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

增持（维持）

2020 年 09 月 13 日

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

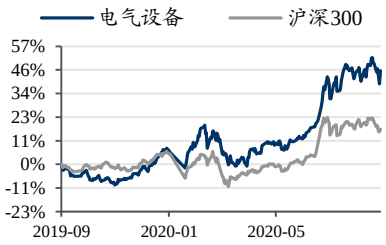
投资要点

- **申万电气设备 6288 下跌 2.44%跌幅强于大盘。**风电涨 3.69%，光伏涨 2.37%，发电及电网涨 0.21%，发电设备跌 0.85%，新能源汽车跌 3.7%，核电跌 4.41%，锂电池跌 4.84%，工控自动化跌 5.26%。涨幅前五为通裕重工、天能重工、力帆股份、晶盛机电、易事特；跌幅前五为天龙光电、易世达、通合科技、双杰电气、温州宏丰。
- **行业层面：电动车：**8 月电动车的产销量分别达到 10.6/10.9 万辆，环+6.0%/+11.7%，同+17.7%/+25.8%，累计产销 60.2/59.6 万辆，同-26.2%/-26.4%；威马完成 D 轮融资，领投方来自上汽，威马汽车将投入 200 亿做智慧汽车；宝马慕尼黑工厂即将投产 i4 纯电动轿车；比亚迪或将向戴姆勒、丰田供应刀片电池；通用汽车 20 亿美元收购电动卡车 Nikola 11%股份；蔚来 40 座换电站落户合肥；特斯拉称已完成之前披露的 50 亿美元股份出售计划；特斯拉计划开始将中国制造的汽车运往欧洲和亚洲；宁德时代称不放弃高镍三元路线，放弃该路线即放弃高端市场；宁德称已获发改委批准 20 亿美元外债额度；宁德时代高功率充电技术服务保时捷 Taycan。**新能源：**“十四五”可再生能源规划上调非化石能源比例，预计 2030 年达到 20%；德国上半年新增装机容量近 2.4GW；CPIA 协会秘书长王勃华预计多晶硅料价格四季度企稳；国网公示最新可再生能源补贴项目清单，94 个光伏项目超 4.6GW；3.2mm/2.0mm 镀膜光伏玻璃均价已上涨至每平方米 30/24 元，较上一轮上涨 3/1.5 元；宁德时代酝酿筹建钙钛矿研究团队，拟进军光伏领域；通威宣布与天合签署战略合作协议；斯坦得集团拟建设 6GW 叠瓦组件及 1GW 异质结电池基地。
- **公司层面：隆基股份：**与成都通威签订硅片采购框架合同，将框架合同项下的 2021 年度长单合同数量由 16 亿片调整为 26 亿片。**当升科技：**北京当升拟发行股份购买矿冶科技持有的常州当升 31.25%股权。**恩捷股份：**非公开发行股票募集资金置换预先投入募投项目自筹资金，合计投资额 60.5 亿，募集资金承诺投资额 49.82 亿。**比亚迪：**1）2020 年 8 月销量新能源汽车 15283 辆，同减 8.59%；8 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 0.949GWh，本年累计装机总量约 5.813GWh。**锦浪科技：**2020 年半年度权益分派实施：每 10 股派 10 元现金（含税）。**东方日升：**拟向不特定对象发行不超过 33 亿可转债，用于年产 2.5GW 高效太阳能电池与组件生产项目、年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目（一期）等。**天合光能：**收购控股子公司股权，收购对方持有 Nclave49%股权，总对价 4272.78 万欧元。**福斯特：**拟投资 10.2 亿用于年产 2.5 亿平方米光伏胶膜项目及年产 1.1 亿平方米光伏背板项目。**欣旺达：**全资子公司前海弘盛拟使用 1500 万元参设太米成长新兴产业天使基金，基金规模不低于 1 亿元人民币，主投智能制造等领域。**赣锋锂业：**1）发行 21 亿元可转债，用于认购 MineraExar 公司部分股权项目、万吨锂盐改扩建项目及补充流动资金，于 9 月 8 日上市。2）公司董事戈志敏先生辞去公司董事和战略委员会委员职务，继续担任执行董事兼总经理。**明阳智能：**靖安洪大拟减持不超过 8419 万股，占总股本 6%。**杉杉股份：**披露重大资产购买预案后的进展，拟取得持股公司 70%权益。**日月股份：**董事及高级管理人员集中竞价减持共计 38.8 万股，占总股本 0.04%。**信捷电气：**股东吉峰通过竞价或大宗交易或两者结合减持不超过 140 万股，占总股本 0.10%，占其持有流通股 13.19%。**国网信通：**新华国泰拟通过竞价减持不超过总股本 1.61%，且任意连续 90 日内减持总数不超过总股本 1%。
- **投资策略：电动车 8 月合格证 10.14 万辆，同环比+38%/+11%，**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；欧洲 8 月主流国家销量 8.3 万，同增 170%，**今年海外 150 万+，同增 45%+，欧洲强刺激之下今年预计超 110 万，同增 100%，全球电动化大趋势明确，Q3 国内外拐点开始，**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，**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）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、硅料大幅涨价）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩超预期高增长）、**阳光电源**（逆变器龙头增长超预期、储能业务前瞻布局）、**晶澳科技**（组件一线龙头、上半年业绩超预期）、**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：中信博、固德威、比亚迪、福莱特、林洋能源、亿纬锂能、新宙邦、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	69.82	1.40	2.27	3.19	50	31	22	买入
300750.SZ	宁德时代	187.30	1.96	2.38	3.29	96	79	57	买入
300124.SZ	汇川技术	52.27	0.55	1.04	1.34	95	50	39	买入
600438.SH	通威股份	24.76	0.68	1.08	1.15	36	23	22	买入
300763.SZ	锦浪科技	102.66	0.92	2.08	3.39	112	49	30	买入
300274.SZ	阳光电源	24.42	0.61	0.84	1.14	40	29	21	买入
002459.SZ	晶澳科技	24.93	0.93	1.11	1.57	27	22	16	买入
002850.SZ	科达利	65.07	1.13	0.86	1.82	58	76	36	买入
600885.SH	宏发股份	45.77	0.95	1.09	1.41	48	42	32	买入
603659.SH	璞泰来	103.46	1.50	1.71	2.49	69	61	42	买入
002812.SZ	恩捷股份	80.10	1.06	1.32	1.86	76	61	43	买入
600732.SH	爱旭股份	12.40	0.29	0.43	0.97	43	29	13	买入
603806.SH	福斯特	68.30	1.24	1.58	2.10	55	43	33	买入
300073.SZ	当升科技	36.30	-0.48	0.77	1.25	-76	47	29	买入
600406.SH	国电南瑞	19.90	0.94	1.14	1.36	21	17	15	买入
688408.SH	中信博	107.18	1.59	-	-	67	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	132.00	1.56	-	-	85	-	-	Wind一致预期
002594.SZ	比亚迪	91.20	0.59	1.17	1.51	155	78	60	买入
601865.SH	福莱特	21.90	0.37	0.52	0.74	59	42	30	买入
601222.SH	林洋能源	7.10	0.40	0.55	0.69	18	13	10	买入
300014.SZ	亿纬锂能	46.82	0.83	1.04	1.71	56	45	27	买入
002050.SZ	三花智控	20.97	0.51	0.40	0.52	41	52	40	买入
300037.SZ	新宙邦	51.52	0.79	1.30	1.70	65	40	30	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至9月11日股价，中信博和固德威来自wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《电气设备行业点评：8 月销量点评：产销持续向上，符合预期》2020-09-13

2、《电气设备新能源行业周报：电动车 Q3 拐点明确，光伏 Q3 业绩继续高增》2020-09-06

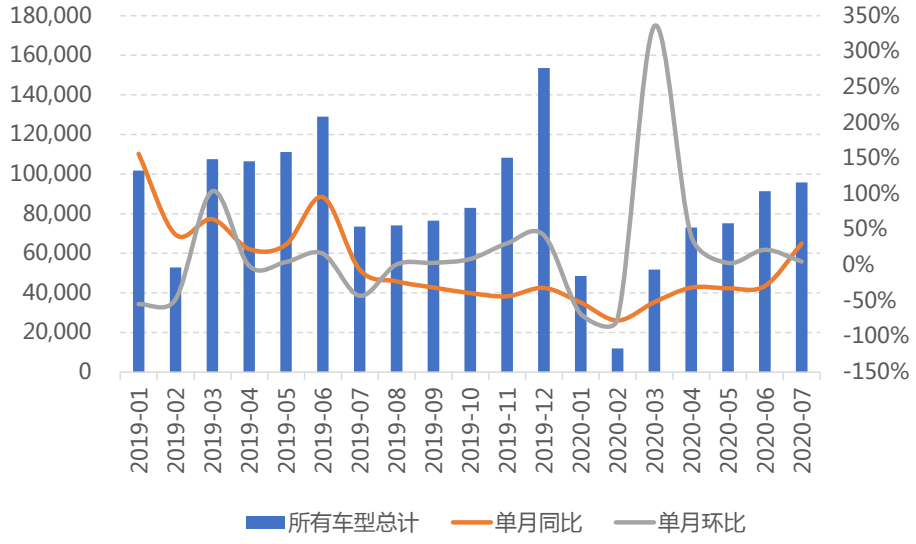
3、《工控&电力设备行业 2020 中报总结：Q2 明显恢复，工控高歌猛进》2020-09-06

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

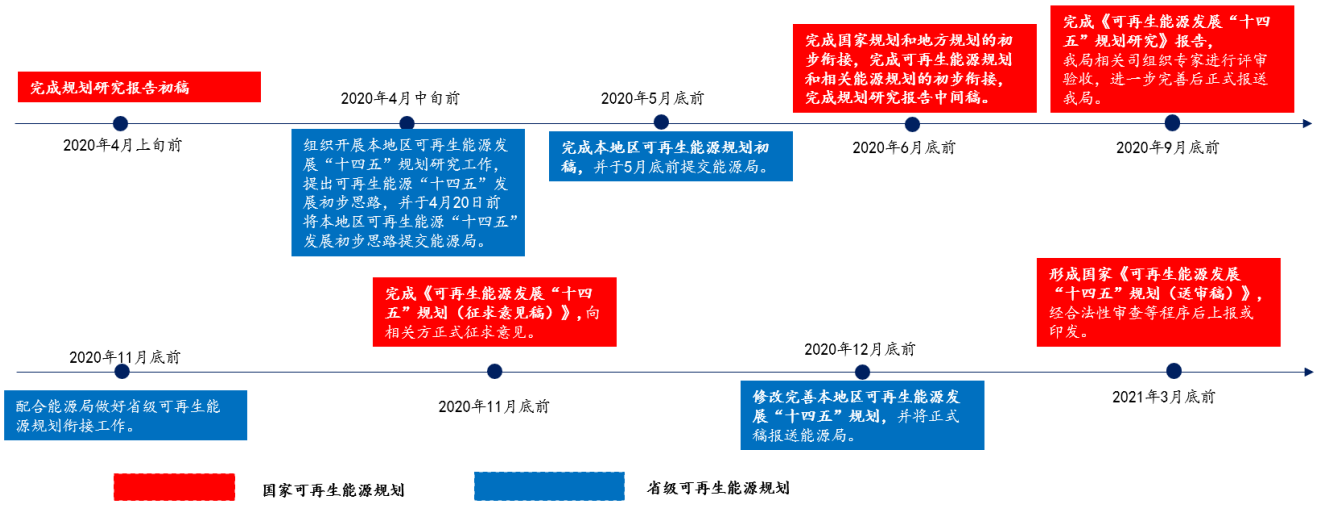
- **投资建议：**欧洲政策强刺激，销量持续超预期；国内销量、排产、业绩三重拐点来临；特斯拉引领全球电动化浪潮，看好电动化大趋势，重点推荐欧洲电动车及特斯拉产业链，重点推荐中游龙头**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、科达利**、当升科技，关注比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、天赐材料、欣旺达、中材科技、嘉元科技、国轩高科等；核心零部件：**宏发股份、三花智控、汇川技术**；布局优质上游资源：**华友钴业、关注赣锋锂业、天齐锂业。**

二、风光新能源板块：

光伏：

“十四五”规划是“十四五”时期指导可再生能源高发展的工作指南：2020 年是“十三五”的收官年，亦是开启”十四五”新征程的元年，可再生能源发展“十四五”规划对明确可再生能源发展目标、优化可再生能源产业布局、实现可再生能源高质量发展意义重大。今年 4 月 9 号，国家能源局曾发布《关于做好可再生能源发展“十四五”规划编制工作有关事项的通知》，**通知指出“十四五”期间可再生能源将成为能源消费增量主体，并提出 2030 年非化石能源消费占比 20%的战略目标。**按照能源局规划，9 月底前将完成《可再生能源发展“十四五”规划研究》报告，11 月底前将完成《可再生能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》，2021 年 3 月底前形成国家《可再生能源发展“十四五”规划（送审稿）》。

图 4：国家及省级能源局可再生能源规划时间轴



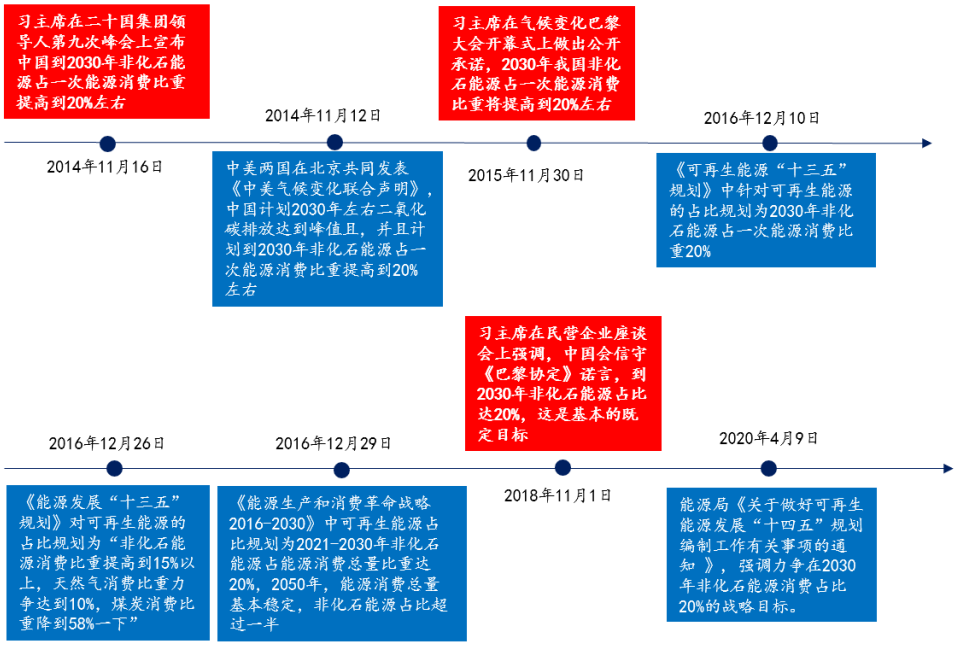
资料来源：能源局，东吴证券研究所

非化石能源消费占比 20%战略目标或将提前完成：十四五规划 9 月末即将出台初稿，四月初的规划编制通知曾指出“2030 年非化石能源消费占比 20%”的指引目标，此前国家层面亦曾多次提到这一目标，政策文件指导层面，《可再生能源发展“十三五”规划》中针对可再生能源的占比规划为“2020 年和 2030 年非化石能源分别占一次能源消费比重 15%和 20%”；《能源生产和消费革命战略 2016-2030》中可再生能源的占比规划为“到 2020 年，非化石能源占比 15%；2021—2030 年，非化石能源占能源消费总量比重达到 20%左右；展望 2050 年，能源消费总量基本稳定，非化石能源占比超过一半”。

但政策层面的文件，其目的在于全局性的指导、规范和引领，而近年来可再生能源成本下降的幅度已远超产业及政策层面的预期，2019 年，我国非化石能源占能源消费比重已达 15.3%，提前一年完成“十三五”规划目标。**考虑到可再生能源成本在十四五期间还将进一步下降，且中国领导层面与政策层面对可再生能源的重视，我们预计非化石能源消费占比 20%战略目标或将提前完成。**

图 5：中国不断强调非化石能源消费占比目标

请务必阅读正文之后的免责声明部分



资料来源：能源局，东吴证券研究所

十四五期间内，国内光伏年均装机量有望 78GW+，全球有望 266GW+：我们对十四五期间，国内及全球的光伏装机进行预判，预计国内光伏年均装机量有望 78GW+，全球年均装机有望 266GW+，主要基于以下 3 点假设：（1）19 年中国非化石能源消费占比 15.3%，全球 15.7%，我们假设 2025 年中国非化石能源消费占比在 18%~20%的区间，中值为 19%，假设全球非化石能源消费占比在 18.5%~21%，中值为 19.5%；（2）十三五期间，国内一次能源消费复合增速为 2.68%，假设十四五期间维持 2.68%这一水平，水电、核电、生物质发电复合增速分别为 6.6%、21.3%、21.7%，鉴于水电及对资源地要求极高，近几年并没有新增的核电，而生物质发电基数已较高，假设十四五期间复合增速分别为 3%、5%、10%；十三五期间，全球一次能源消费复合增速为 1.6%，假设十四五期间维持 1.5%这一水平，水电、核电、其他发电复合增速分别为 1.6%、1.9%、5.4%，假设十四五期间复合增速分别为 1.6%、1.9%、5.4%；（3）假设光伏和风电发电量增量占比在 65%：35%，光伏年均可利用小时数在 1200h，风电年均可利用小时数在 2100h。

在这三个假设下，测算未来五年国内光伏年均装机中值在 78GW，光伏+风电达到 103GW；全球光伏年均装机量中值达到 266GW，光伏+风电达到 348GW。同时，测算得非化石能源消费占比每上调 1%，其他假设不变下国内对应光伏装机年新增 18GW，全球对应光伏装机年新增 64GW。

图 6：2025 年我国不同非化石能源消费占比下风电光伏装机需求测算

非化石能源消费占比	风电、光伏发电量需求（亿千瓦时）	光伏+风电发电增量（亿千瓦时）	光伏发电增量（亿千瓦时）	对应光伏年均装机（GW）	风电发电增量（亿千瓦时）	对应风电年均装机（GW）	风+光年均装机（GW）	光伏发电占比
18.0%	13009	6709	4361	61	2348	20	80	
18.5%	13987	7687	4996	69	2690	22	92	
19.0%	**14964**	**8664**	**5632**	**78**	**3033**	**25**	**103**	65%
19.5%	15942	9642	6267	87	3375	28	115	
20.0%	16920	10620	6903	96	3717	31	127	

资料来源：能源局，东吴证券研究所

图 7：2025 年我国不同非化石能源消费占比下风电光伏发电量需求测算

	一次能源消费总量（亿吨标准煤）	非化石能源消费占比	非化石能源消费量（亿吨标准煤）	平均发电煤耗（g/kWh）	可再生能源发电量需求（亿千瓦时）	水电（亿千瓦时）	核电（亿千瓦时）	生物质（亿千瓦时）	风电、光伏发电量需求（亿千瓦时）
2018	46.4	14.3%	6.6	307	21585	12300	2944	906	5435
2019	48.6	15.3%	7.4	309	23917	13019	3487	1111	6300
年平均增长率	2.68%	——	——	-1%	——	3.0%	5.0%	10.0%	——
		18.0%	10.3		35196				13009
		18.5%	10.5		36173				13987
2025(E)	57.0	19.0%	10.8	291	37151	15545	4673	1968	14964
		19.5%	11.1		38129				15942
		20.0%	11.4		39106				16920

资料来源：能源局，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

本周单晶用料价格呈现企稳，与上周相比变化不大，仍维持高价坚挺的水位，市场主流成交价落在每公斤 93-96 元人民币之间，均价为每公斤 94 元人民币。随着近期新疆地区个别硅料企业恢复正常开工，当前硅料供应正处于爬坡阶段，因此市场供需矛盾正逐步缩小，下游硅片企业谈判空间相比前期更大，不过双方博弈情况依然持续。据悉少数一线硅料企业报价相比前期稍有下滑，转跌迹象正逐步发酵，买涨不买跌的心态将进一步体现，面对硅片企业仍有库存的前提，观望氛围高于实际下单采购。

本周多晶用料价格维持平稳，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。由于市场多晶用料供应量偏少甚至稀缺，使得多晶用料价格维持在高档水位。另一方面，受近期多晶硅片价格维稳，预判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，受限于国内单多晶用料价格行情维稳，海外硅料有一定交货期及客户看跌预期心理，实际成交订单数量偏少，因此本周单多晶用料价格维持平稳，单晶用料落在每公斤 10.2-10.7 元美金之间 ；多晶用料落在每公斤 7.2-7.7 元美金之间。

硅片

随着部分国内硅料企业恢复满产开工，单晶用料供给持续增加，单晶用料价格转趋稳定。据悉本月一线单晶硅片企业部分基地停电检修，使得整体单晶硅片供应略为减少。

目前来看，上游单晶用料供给增加，下游单晶硅片企业不愿意采购当前高价水位的硅料，本周单晶硅片价格维持坚挺，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 ； 海外的部分，受近期美金汇率走弱影响，G1 及 M6 成交价微幅上扬，分别落在每片 0.386-0.392 元及 0.405-0.411 元美金之间。虽然近几周单晶电池片价格出现回落的情况，不过目前各家单晶硅片企业库存维持健康水位，预判十一节前单晶硅片价格持稳概率大幅增加。

自 7 月上旬以来，由于多晶用料供需不平衡关系，导致多晶硅片价格呈现一路上涨的走势，直到近期受到单晶硅片及上游硅料价格维稳影响，国内及海外多晶硅片价格才呈现持稳运行。本周国内及海外成交价分别落在每片 1.55-1.65 元人民币之间，及每片 0.203-0.215 元美金之间。整体而言，虽然受硅

料事故影响之后，上游硅料企业陆续恢复开工，不过整体多晶用料产出比例仍偏少；另一方面，在产多晶硅片企业仍持续维持低开工率，因此预判短期内多晶硅片价格变化不至于太快，取决于上游多晶用料价格走势。

电池

整体单晶电池片受到下游组件压制及供给陆续释放的影响，后续价格的趋势仍是看弱，再加上部分组件厂家预期在九月中旬回条开工率，需求量将会再提上来，让价格下跌幅度稍为收窄。G1 尺寸售价处在较高的水位、且需求持续减少转换至 M6，让近期 G1 尺寸成交量较少，二三线厂家电池片库存持续堆积，短期价格短暂维稳在每瓦 0.86-0.87 元人民币。M6 尺寸部分，在需求的支撑下、让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，预期月底前仍有可能维稳价格。整体预期后续 10-11 月电池片产能陆续释放完毕下，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 尺寸均价滑落至每瓦 0.113-0.114 元美金，M6 尺寸小幅下跌至每瓦 0.119-0.120 元美金。

多晶电池片部分，考量多晶硅片短期内价格平稳、价格尚未出现下行趋势，对于电池片厂家来说在成本仍较高的状况下，价格下降空间不多，因此电池片均价短暂持稳在每片 2.6-2.65 元人民币。海外部分，印度电池片则是受到汇率及高水平的多晶硅片价格影响出现回涨，价格略涨每瓦 0.01-0.02 左右、来到每瓦 0.074-0.075 元美金。

组件

从近期价格来看，四季度到明年一季度交货新订单报价几乎都在每瓦 1.58 元人民币 / 0.2 元美金以上、现货价格更是落在每瓦 0.22 元美金上下，相比事故发生前 1.4-1.45 元人民币 / 0.185-0.195 元美金的价格水平出现明显上涨。且由于部分四季度订单递延至明年一季度、甚至二季度，加上硅料产能过于集中，若复产不如预期，上游价格将维持在较高水位。因此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，从现在至明年一季度，海外组件价格较为稳定。国内部分则视近期大型竞价项目与组件厂的协商而定，目前看来由于四季度需求略低于预期，中国本土组件价格将自 Q4 出现小幅缓跌。

美国市场部分，由于美国市场利润较高，因此本次全球组件价格上涨的情况并未明显波及到美国市场，单、双面组件四季度价格仍落在 0.32-0.34 元美金，明年初则会因为 201 税进一步调降而再次出现明显下降。

- **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；7 月工业增加值同比+4.8%，增速环比持平；前 6 月制造业固定资产投资完成额累计同减 10.2%，收窄 1.5pct。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；7 月制造业规模以上工业增加值累计同降 0.4%，降幅环比收窄 0.9pct，当月同比上升 4.8%，环比持平。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。
  - **7 月工业增加值增速上行：**7 月制造业规模以上工业增加值累计同降 0.4%，环比收窄 0.9pct；当月同增 4.8%，增速环比持平，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 7 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**7 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 10.2%，降幅环比收窄 1.5pct；其中通用设备同降 16.9%，环比收窄 1.1pct，专用设备同降 11.5%，环比收窄 1.2pct，降幅相对好于通用设备。
  - **7 月机器人、切削机床增速强劲：**7 月工业机器人产量同比+19.4%，增速环比-9.8pct，但仍在高位；切削成型机床同比+14.7%，增速分别同比-0.7pct；成形机床同比+5.6%，增速环比+22.3pct。

图 8：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 9：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，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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10：“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 15
2. 分行业跟踪 16
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 16
2.2. 新能源行业跟踪 20
2.2.1. 国内需求跟踪 20
2.2.2. 国际价格跟踪 21
2.2.3. 国内价格跟踪 23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 26
2.3.1. 电力设备价格跟踪 29
3. 动态跟踪 30
3.1. 行业动态 30
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 30
3.1.2. 新能源 33
3.1.3. 工控 35
3.2. 公司动态 35
4. 风险提示 43

图表目录

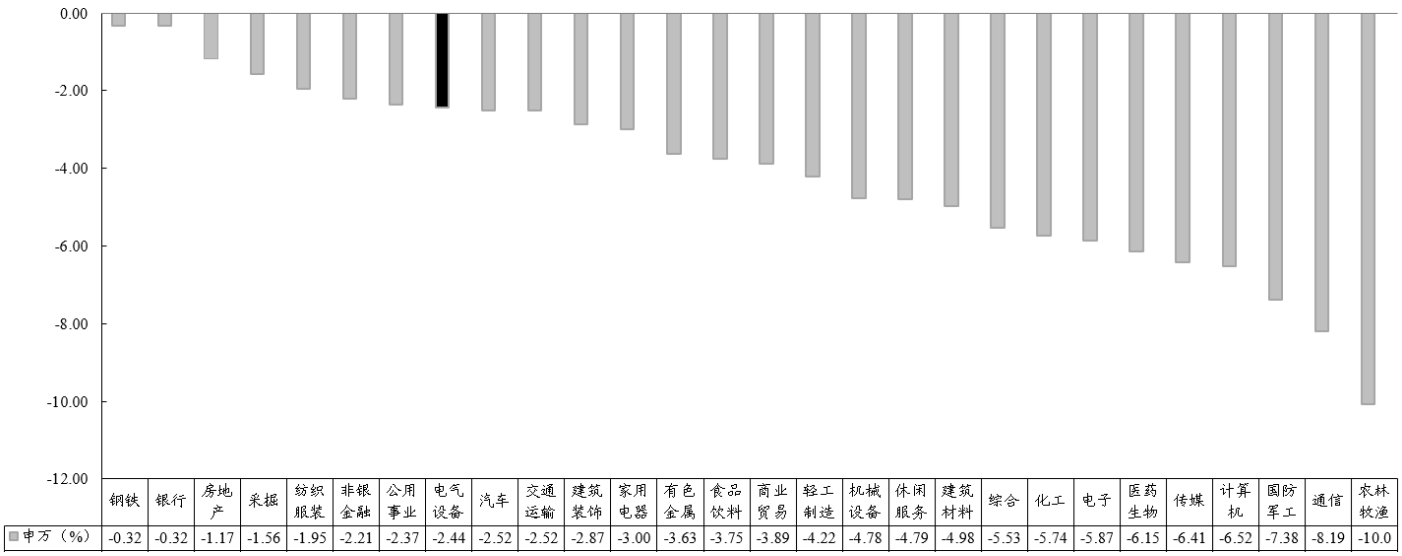
图 1：国内电动车产量（辆）.....2
图 2：海外月度电动车销量（辆）.....3
图 3：特斯拉分季度业绩.....3
图 4：国家及省级能源局可再生能源规划时间轴.....4
图 5：中国不断强调非化石能源消费占比目标.....5
图 6：2025 年我国不同非化石能源消费占比下风电光伏装机需求测算.....6
图 7：2025 年我国不同非化石能源消费占比下风电光伏发电量需求测算.....7
图 8：季度工控市场规模增速.....9
图 9：龙头公司经营跟踪（亿元）.....9
图 10：“五交五直”特高压线路图.....10
图 11：申万行业指数涨跌幅比较（%）.....15
图 12：细分子行业涨跌幅（%）.....15
图 13：本周涨跌幅前五的股票（%）.....16
图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）.....18
图 15：部分电池正极材料价格走势（元/吨）.....18
图 16：电池负极材料价格走势（元/吨）.....18
图 17：部分隔膜价格走势（元/平方米）.....18
图 18：部分电解液材料价格走势（元/吨）.....18
图 19：前驱体价格走势（元/kg）.....18
图 20：锂价格走势（元/吨）.....19
图 21：钴价格走势（元/吨）.....19
图 22：锂电材料价格情况.....20
图 23：中电联光伏月度并网容量(GW).....21
图 24：中电联风电月度并网容量(GW).....21
图 25：全国平均风电利用小时数.....21
图 26：海外多晶硅及硅片价格走势.....22
图 27：海外电池组及组件价格走势.....22
图 28：多晶硅价格走势（元/kg）.....24
图 29：硅片价格走势（元/片）.....24
图 30：电池片价格走势（元/W）.....24
图 31：组件价格走势（元/W）.....24
图 32：多晶硅价格走势（美元/kg）.....25
图 33：硅片价格走势（美元/片）.....25
图 34：电池片价格走势（美元/W）.....25
图 35：组件价格走势（美元/W）.....25
图 36：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）.....25
图 37：季度工控市场规模增速.....26
图 38：电网基本建设投资完成累计（亿元）.....28
图 39：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）.....28
图 40：制造业固定资产投资累计同比（%）.....28
图 41：PMI 走势.....28
图 42：工业机器人产量数据.....28

图 43：机床产量数据 28
图 44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 29
图 45：白银价格走势（美元/盎司） 29
图 46：铜价格走势（美元/吨） 29
图 47：铝价格走势（美元/吨） 29
图 48：本周重要公告汇总 35
图 49：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 9 月 11 日股价） 36
图 50：交易异动 40
图 51：大宗交易记录 42

1. 行情回顾

电气设备 6288 下跌 2.44%跌幅强于大盘。沪指 3260 点，下跌 95 点，下跌 2.83%，成交 15835 亿；深成指 12943 点，下跌 714 点，下跌 5.23%，成交 29564 亿；创业板 2537 点，下跌 196 点，下跌 7.16%，成交 16122 亿；电气设备 6288 下跌 157 点，下跌 2.44%跌幅强于大盘。

图 11：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	钢铁	银行	房地产	采掘	纺织服装	非银金融	公用事业	电气设备	汽车	交通运输	建筑装饰	家用电器	有色金属	食品饮料	商业贸易	轻工制造	机械设备	休闲服务	建筑材料	综合	化工	电子	医药生物	传媒	计算机	国防军工	通信	农林牧渔
申万（%）	-0.32	-0.32	-1.17	-1.56	-1.95	-2.21	-2.37	-2.44	-2.52	-2.52	-2.87	-3.00	-3.63	-3.75	-3.89	-4.22	-4.78	-4.79	-4.98	-5.53	-5.74	-5.87	-6.15	-6.41	-6.52	-7.38	-8.19	-10.0

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 12：细分子行业涨跌幅（%）

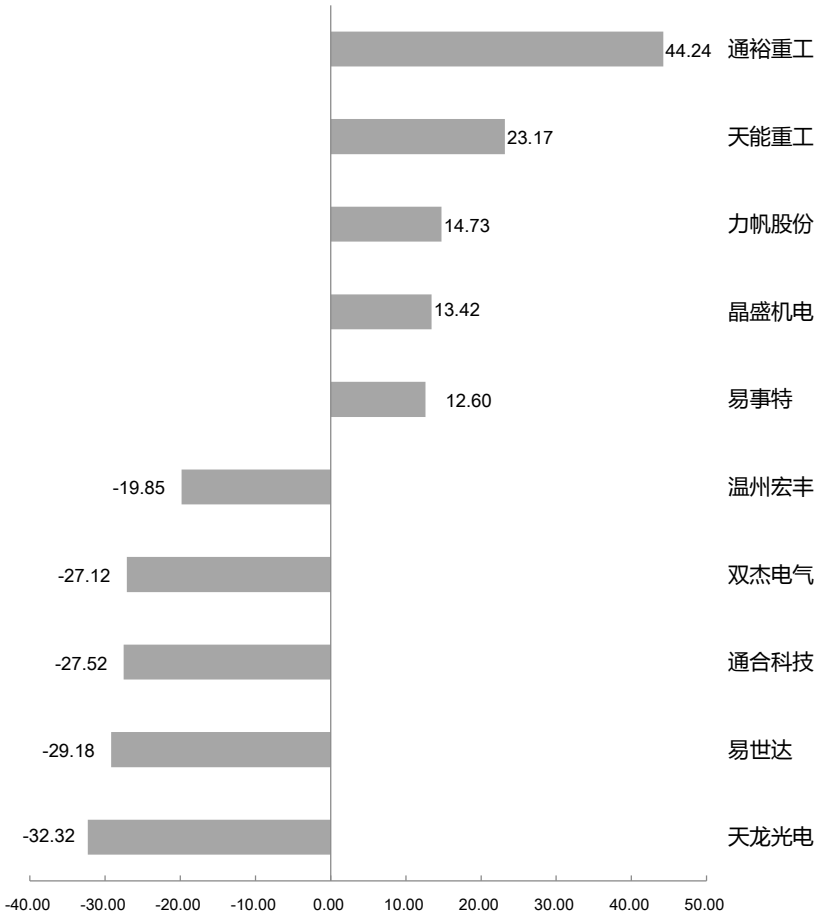
板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
风电	2891.77	3.69	1.41	21.97	57.67	-11.72	-9.49	-30.94	8.96
光伏	8987.04	2.37	4.36	90.60	161.12	65.65	91.61	69.78	223.29
发电及电网	2339.40	0.21	0.61	6.63	17.25	2.94	-2.07	-18.34	-13.49
发电设备	4977.65	-0.85	-0.66	20.83	45.63	-20.30	-24.28	-39.94	-8.81
电气设备	6287.71	-2.44	-1.71	44.40	79.59	16.83	6.95	-11.43	42.13
新能源汽车	2065.15	-3.70	-1.87	17.34	25.95	-25.23	-34.34	-40.43	29.32
核电	1331.04	-4.41	-4.35	13.84	51.73	-3.14	-26.55	-40.07	4.24
锂电池	4276.16	-4.84	-1.35	14.41	48.10	-8.75	0.16	-2.53	161.20
工控自动化	7630.53	-5.26	-4.77	58.72	114.07	36.73	24.44	-5.59	93.04
上证指数	3260.35	-2.83	-3.99	6.89	30.73	-1.42	5.05	-7.88	0.79
深圳成分指数	12942.95	-5.23	-5.93	24.08	78.78	17.23	27.18	2.20	17.51
创业板指数	2536.62	-7.16	-7.03	41.07	102.84	44.73	29.28	-6.54	72.35

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为通裕重工、天能重工、力帆股份、晶盛机电、易事特；跌幅前五为天龙光电、易世达、通合科技、双杰电气、温州宏丰。

图 13：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：

近期锂电池市场整体表现较好，预计 9 月份电池产量环比增长在 10%左右，已经从复苏阶段向增长阶段转变。回顾市场，今年锂电虽然产销量上并未见太多增量，但从供应结构上看，不管是电动汽车、自行车还是储能，真实性的需求量都在明显提高，行业今年明显在走出“政策市”的阴影，结构优化突出。年底的旺季行情值得期待。

正极材料：

三元材料：本周国内三元材料价格变化不大，成交也无明显起色。就下游需求表现来看，随着国内各主流动力电池企业开工率的持续回暖，动力型三元材料需求持续回暖，部分厂家表示近期单晶高电压体系三元材料订单不过，较前几个月增量明显。数码市场方面，受海外需求低迷以及竞品冲击影响，低端 5 系三元材料出货情况表现并不乐观，镍 55 型三元材料价格尤为低迷，周内部分零单成交价格仅维持在 10 万元/吨左右。

三元前驱体：虽然上周国内三元前驱体价格表现出一定的探涨势头，但是本周未能延续，因镍金属价格重新走弱。周内三元前驱体维持弱势持稳，部分型号三元前驱体价格处于倒挂态势。硫酸钴方面，虽然上游钴金属一度传出收储利好，但是并未超出市场预期，因此钴金属价格反弹动力不错，硫酸钴价格也呈现出阴跌行情。硫酸镍价格本周持稳，并未跟随镍金属价格回落而走跌。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格不变。本周工碳价格小幅上涨，对铁锂成本影响较小，下游动力市场需求较高，不少大厂接近满产，但头部电池企业议价能力较强，铁锂价格较难上涨。

碳酸锂：本周碳酸锂价格无太大波动，江西地区工业级碳酸锂前期稍有上调报价，但正极材料企业接受意愿不高，仍在寻求低价货源；盐湖地区工业级碳酸锂基本变化不大。电池级碳酸锂虽然市场需求明显好转，但市场供应量同样也处于高位，价格短期继续维稳。

锰酸锂：本周锰酸锂价格继续延续维稳态势，多数锰酸锂厂家表示碳酸锂价格上涨对锰酸锂价格完全没起到拉动左右，短期价格继续维持低位。市场供应方面，据锰酸锂企业反馈，8 月、9 月整体市场需求较好，供应也达到新高；且电动两轮车电池市场、数码电池市场需求稳中有增，短期锰酸锂市场交易氛围较好。

负极材料：

近期负极材料市场持续向好，主流负极厂家订单呈现上升态势，动力、小动力市场依然是近期市场需求主要增长点。目前负极原料国产针状焦价格处于历史低位，多数生产厂家对于亏损状态，8 月国内煤系针状焦开工率仅在 10%，预计后市国内针状焦价格将进入修复期。整体来看，目前负极材料市场量增价稳，预计九十月负极材料将会是今年产量的高点。

隔膜：

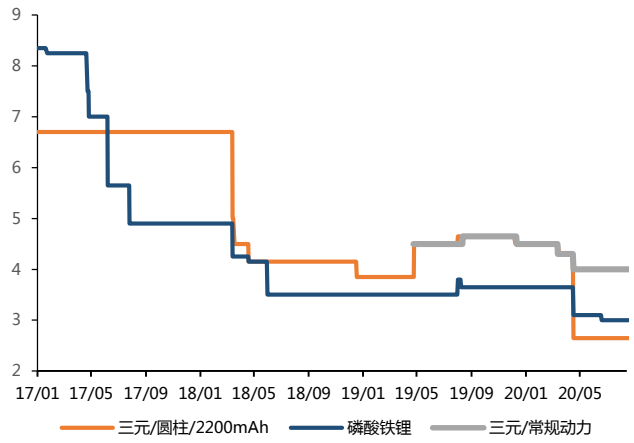
近期，国内隔膜市场产销量延续上升趋势，部分隔膜企业反映下游询单增量明显，基膜出现供不应求局面，尤其龙头企业都已达到满产状态，但中小型隔膜企业依旧面临资金压力，导致产能释放受阻。市场商谈价格方面，下游电池企业成本控制力度不减，同时隔膜产量释放后，企业报盘略显混乱。预计短期内国内隔膜市场呈现产销两旺，但价格难走高的局面；从中长期来看，隔膜产能集中度继续提高，未来价格也有望企稳。

电解液：

近期电解液市场成本材料市场热点，受原料溶剂量紧价涨，六氟磷酸锂厂家调涨影响，目前电解液厂家普遍报价较上月调涨 3000-5000 元/吨，这是今年以来电解液市场的

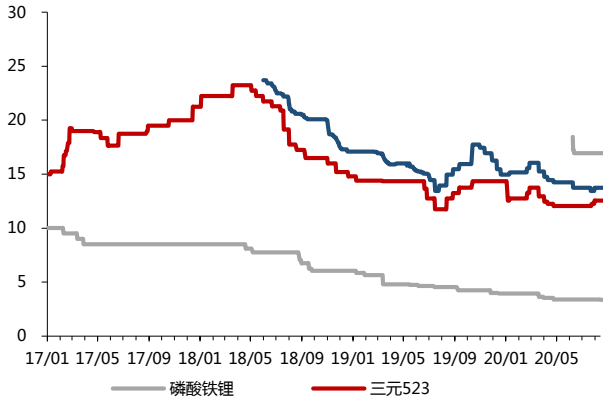
首度调涨。在原料市场的力挺下 ，目前电解液厂家对小客户均进入实质性上涨阶段。原料市场，溶剂价格继续高位，电解液厂家上门提货，预计本月将延续目前走势。六氟磷酸锂厂家目前大小厂家均停止报价，无货可接新单，预计后市仍将上涨。

图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



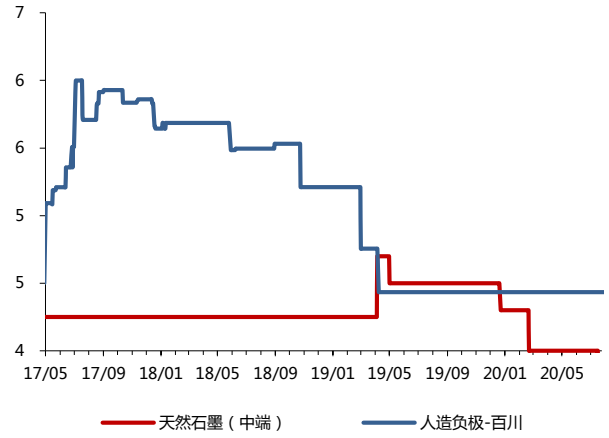
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



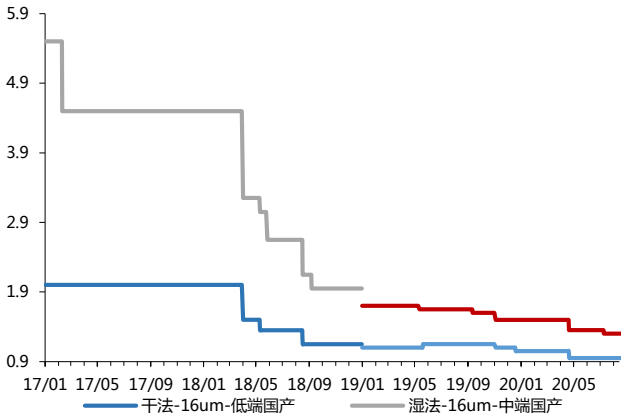
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：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 17：部分隔膜价格走势（元/平方米）

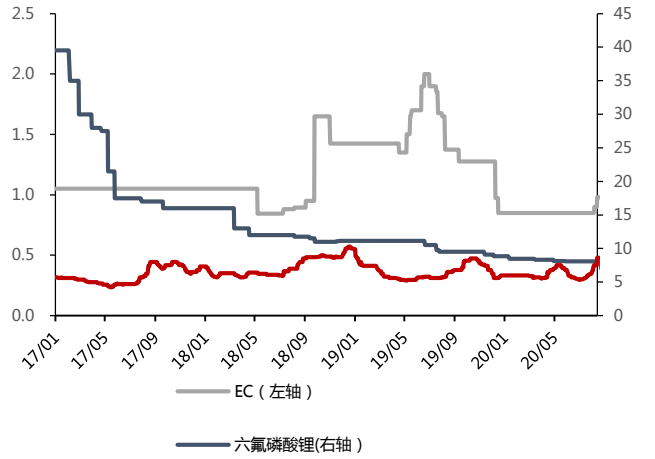


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

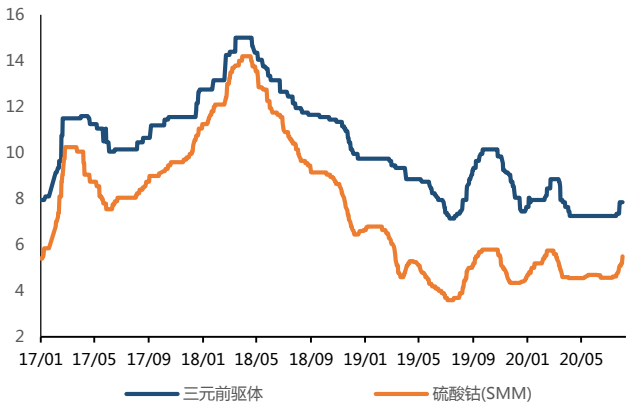
图 18：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 19：前驱体价格走势（元/kg）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

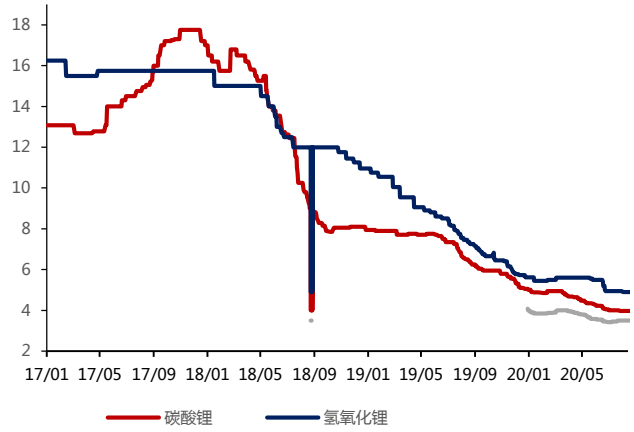


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



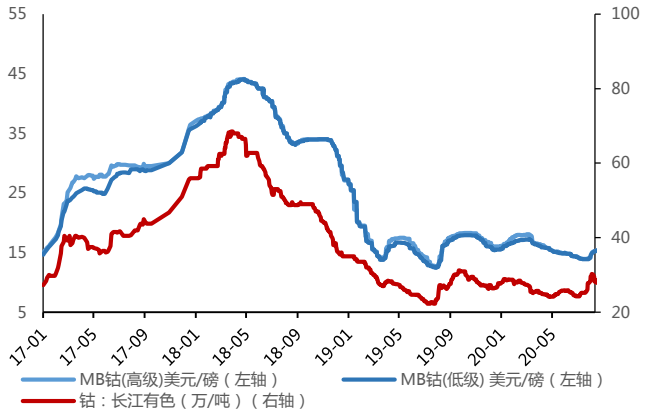
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 22：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/9/4	2020/9/7	2020/9/8	2020/9/9	2020/9/10	2020/9/11		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	27.70	27.70	27.70	27.70	27.70	28.40	2.5%	16.9%
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	27.55	27.40	27.40	27.40	-0.5%	6.8%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	27.40	27.40	27.40	27.40	27.40	27.40	0.0%	10.9%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.48	15.48	15.48	15.48	15.50	15.50	0.2%	7.6%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.40	15.40	15.40	15.40	15.50	15.50	0.6%	8.2%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.93	11.99	11.94	11.75	11.70	11.61	-2.7%	12.8%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0.0%	-1.8%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	3.55	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	2.8%	7.4%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	3.48	3.48	3.48	3.48	3.48	3.53	1.5%	4.5%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.50	3.53	3.53	3.53	3.53	3.53	0.7%	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	4.00	0.0%	-1.2%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	0.0%	0.0%
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	47.50	47.50	47.50	47.50	47.00	47.00	-1.1%	-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	2.95	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	6.8%	3.3%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	0.0%	2.8%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	7.25	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	1.4%	1.4%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.95	8.0%	75.9%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	37.7%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.0%	14.7%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	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	21.30	21.30	21.30	21.05	21.05	21.05	-1.2%	20.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	21.75	21.75	21.75	21.50	21.50	21.50	-1.1%	22.5%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	0.0%	18.4%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	0.0%	20.2%
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	23.30	23.30	23.30	23.30	23.50	23.50	0.9%	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	22.00	22.00	22.00	0.0%	13.7%
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

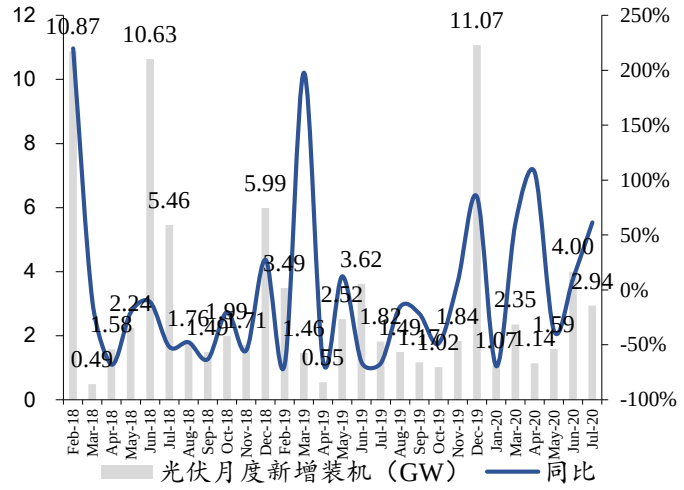
2.2. 新能源行业跟踪

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%。

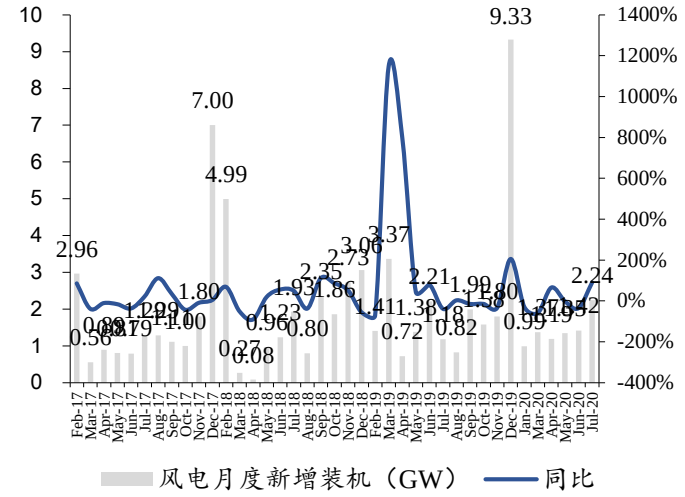
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 23：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

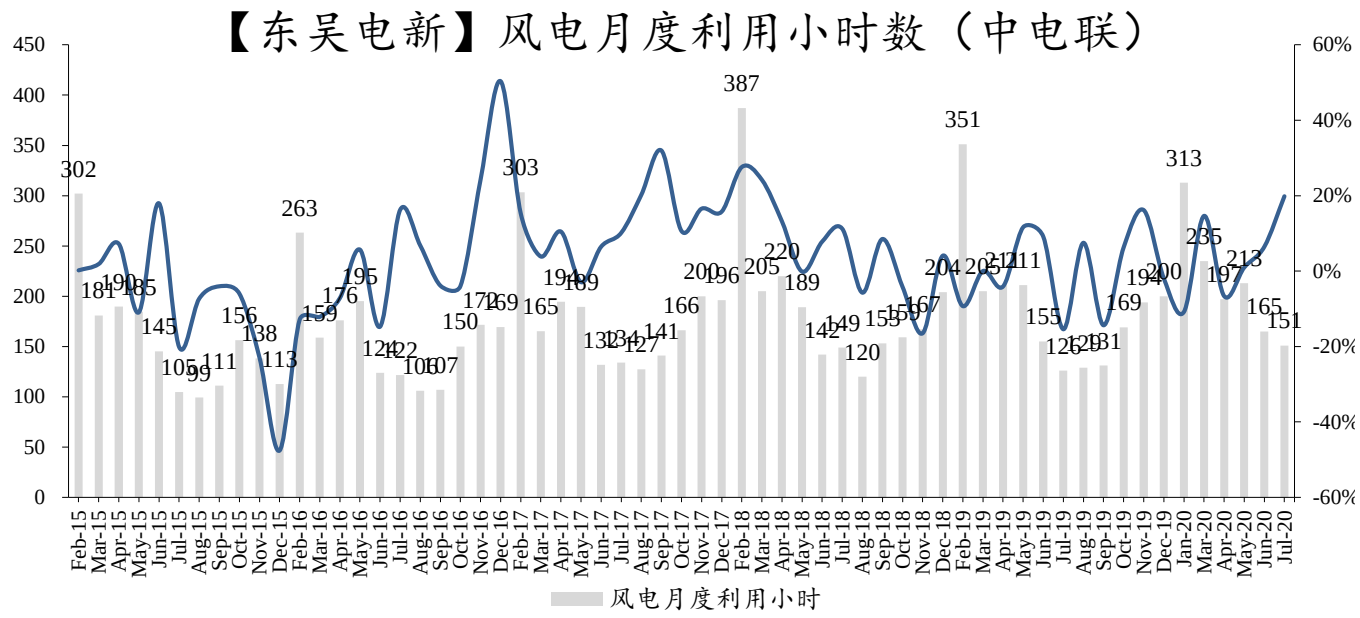
图 24：中电联风电月度并网容量(GW)



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 25：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

主要供应商试图抓住当前硅料高价的机会，导致一系列生产复产的严重反弹，阻碍了近期多晶硅料价格上涨的趋势。周三多晶硅料价格稳定在窄幅区间，因对全球生产复苏的疑虑抵消了下游预算紧缩带来的压力。本周单晶硅料价格收平，中国主要供应商放

请务必阅读正文之后的免责声明部分

弃了提价，此前有数据显示制造业已转向扩张，加剧了供应商对供应过剩的担忧。此外，多晶硅料的供应增长快于预期，因为停产运营的产出中，较低纯度的多晶硅占了更多份额。

单晶硅片价格在波动中保持稳定，因为到今年年底产能扩张前景更为坚挺。此外，下游单 PERC 电池和上游多晶硅料厂商保持价格稳定，即使需求保持稳定，主要的单晶硅片供应商也希望顺应趋势。由于主要买家在采购方面仍然受到抑制，本周多晶硅片价格在价格谈判中保持稳定，削弱了领先的多晶硅片供应商对拉高价格的关注。

由于短期需求前景恶化、全球最大供应商间竞争的加剧，单晶 PERC 电池价格在 6 月份以来最低收盘价后保持稳定。在市场份额下降的情况下，由于多晶买家加强了在价格谈判中的立场，主要供应商决定遵守稳定的价格，以确保其现有产能的订单，保持更好的生产利用率和成本结构。

由于铝框架、玻璃和背板等材料成本上涨导致利润率下降，所有中国组件供应商都在努力提高报价，最终成功提高了交易价格。中国、欧洲、日本和美国的单晶 PERC 组件需求保持稳定，供应受到中国二线供应商减产的限制，一些买家不得不接受上涨的价格，以及时完成本季度的光伏项目。受当前的主流产品单晶 PERC 组件价格上涨，以及人民币兑美元的升值影响，本周多晶组件价格略有上涨。

图 26：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	12.050	7.500	10.860	- 0	- 0%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	6.000	5.500	5.610	- 0	- 0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	12.050	11.750	11.970	- 0	- 0%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	12.050	11.000	11.500	- 0	- 0%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				- %
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				- %
Unit: USD/Kg	more				*Last Update:* 2020-09-09

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	0.153	- 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:* 2020-09-09

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 27：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.065	0.067	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.089	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.140	0.105	0.109	- 0	- 0%
China Mono PERC Cell	0.125	0.105	0.107	- 0	- 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.105	0.110	- 0	- 0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt	more				*Last Update:* 2020-09-09

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	0.169	↑ 0.002	↑ 1.2%
Poly Module in China	0.190	0.160	0.169	↑ 0.002	↑ 1.2%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.165	0.183	↑ 0.003	↑ 1.67%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.170	0.189	↑ 0.006	↑ 3.28%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.175	0.188	↑ 0.006	↑ 3.3%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.211	↑ 0.002	↑ 0.96%
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:* 2020-09-09

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周国内多晶硅市场仍然处于下游有需求，但实际又“无价无市”中，国内下游主要采购大厂的本月主要订单仍未最终确定，本周成交仍以散单小单为主。目前国内多晶硅企业依然无明确报价，基本采取有需求一单一议的策略。由于下游采购大厂采购价格迟迟未定，其他无多晶硅库存的企业在采购时也多为按需少量采购，多以观望等待为主。

本周国内单晶复投料主流成交价维持上周的 95-98 元/公斤，多晶一级料价 65 元/公斤左右，整体多晶硅价格后续上涨已略显乏力。9 月整体下游采购进度不达预期，市场上多晶硅待售量有所增加，但预计随着后期主流订单的签订以及国庆节前备货预采，国内多晶硅整体供应上仍会处于紧张中。市场供给方面，新疆疫情缓解物流运输逐步恢复正常，新疆部分企业逐步复产满产，之前发生事故的多晶硅企业本月也开始有产出；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，本月复产预计有一定难度；海外复产多晶硅工厂也已逐步达产。

硅片：

本周国内单晶硅片价格继续坚挺，市场上单晶 M6 硅片主流价格区间在 3.1-3.25 元/片，单晶 G1 硅片在 3-3.08 元/片；近期上游多晶硅价格的持续上涨以及多晶硅供应不足的情况下，国内一二线单晶硅片厂商价格差距有所缩小，需求方面整体一般。

多晶方面，在上下游逐步企稳的情况，本周国内常规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比较平稳，多集中在中效片，而高效常规以及黑硅多晶硅片需求较弱。

电池片：

国内单晶电池片价格在经过前几周的持续走弱后本周暂稳，在下游需求从单晶 G1 逐步往单晶 M6 电池切换的过程中，而市场整体单晶 M6 产能仍明显少于单晶 G1 产能的情况下，单晶 G1 电池片价格及需求整体弱于单晶 M6 电池价格以及需求。

本周单晶 G1 电池片主流价格在 0.85-0.89 元/W，部分出货不畅有库存的企业价格可至 0.85 元/W 以下，单晶 M6 电池片价格在 0.9-0.93 元/W。多晶方面，在多晶电池上下游环节价格基本持稳情况下，近期国内多晶电池片价格也是平稳，整体起伏不大，主流价格仍在 0.55-0.6 元/W。

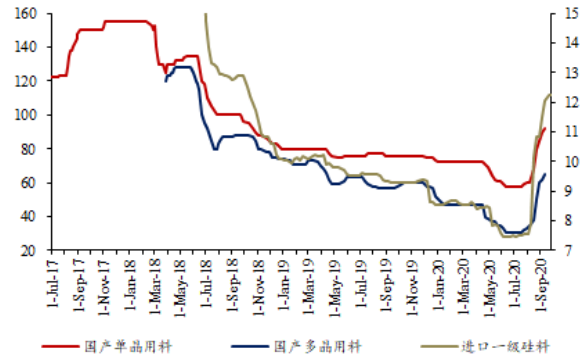
组件：

上游电池片环节前几周价格下跌，除少量组件厂有降价迹象外，整体并未明显带动国内主流组件价格的回调。本周国内主流单晶组件价格在 1.6-1.7 元/W，更高的报价依然存在，主要原因是组件辅材如光伏玻璃以及铝边框等价格都有不同程度的上涨，一定程度上抵消了电池片价格下跌带来的影响。

多晶组件价格除处理库存部分价格较低外，现货价格较之前则有所上涨，主流价格在 1.35 元/W 左右；一些组件厂商价格更高，但多晶组件利润依然有限。

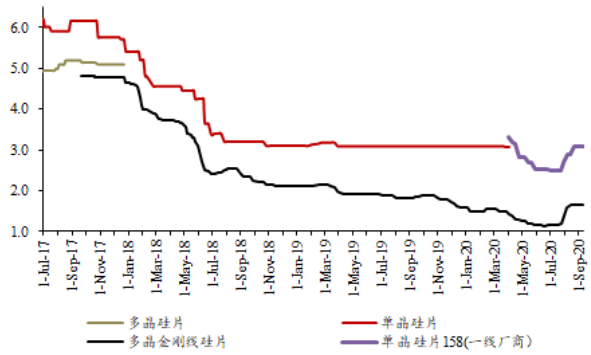
国内终端需求上在当前的组件价格水平下起色不大，国内部分大型项目依然处于被叫停延迟中；海外市场需要具体情况具体分析，组件涨价接受度不同国家不同地区都有差异：欧洲地区竞争较为激烈，日美国家对于涨价的接受度相对较高，此外目前东南亚地区尤其是越南需求较为较大，而印度市场因疫情影响需求有一定影响。。

图 28：多晶硅价格走势（元/kg）



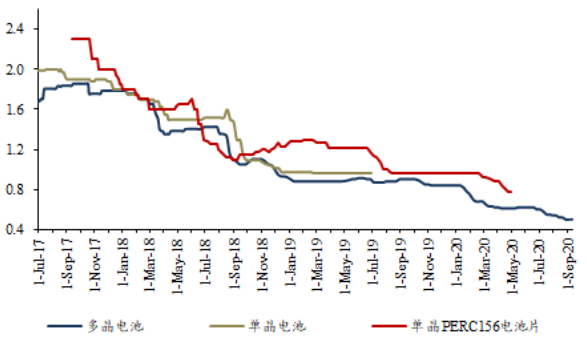
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 29：硅片价格走势（元/片）



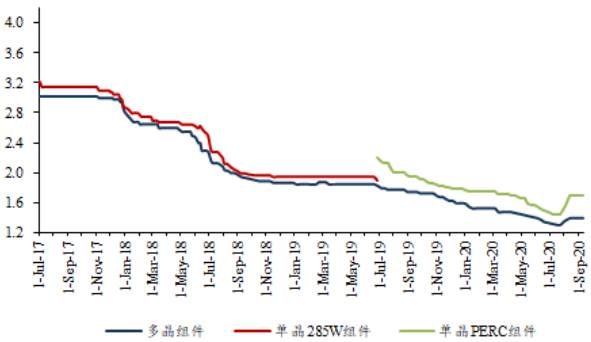
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：电池片价格走势（元/W）



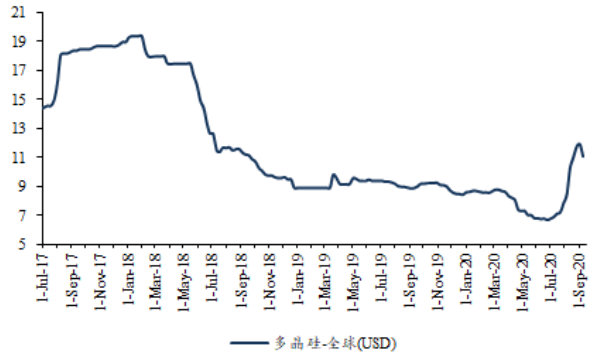
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：组件价格走势（元/W）



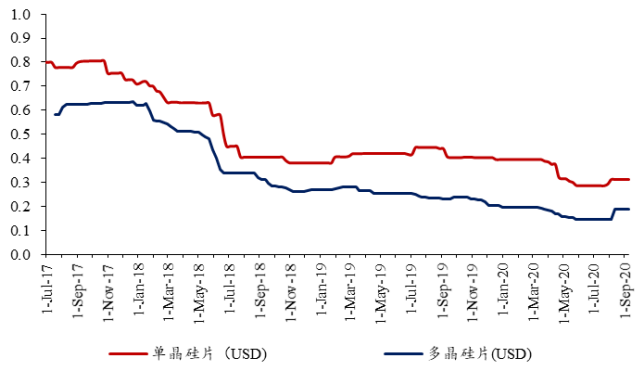
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：多晶硅价格走势（美元/kg）



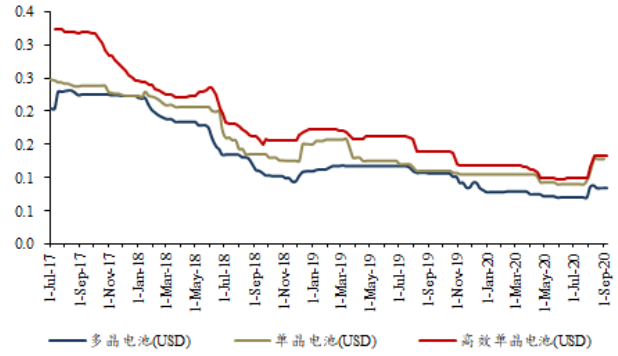
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：硅片价格走势（美元/片）



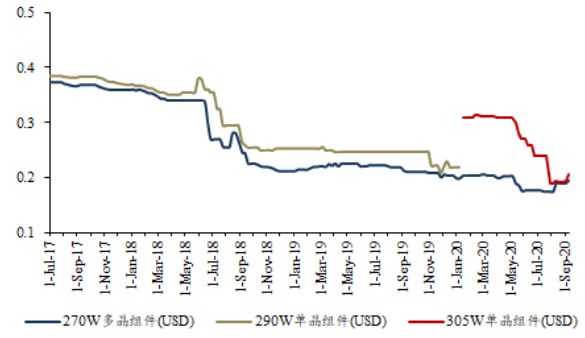
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 36：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%	7.78%	61.67%	67.24%	27.63%	34.72%
单晶硅片158	3.08	0.00%	6.21%	23.20%	22.55%	-	-6.67%
单晶PERC158电池	0.88	0.00%	-9.28%	7.32%	10.00%	-	-7.37%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	0.00%	17.24%	11.84%	-12.82%	-3.95%
多晶用料	64.00	-1.54%	3.23%	93.94%	106.45%	9.40%	36.17%
多晶金刚线硅片	1.65	0.00%	0.00%	43.48%	43.48%	-10.33%	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%	6.06%	1.45%	-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%	9.84%	91.43%	131.03%	13.56%	26.42%
致密料	94.00	0.00%	9.30%	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%	-12.57%	2.56%
单晶158硅片	3.05	0.00%	6.27%	28.15%	22.98%	-12.10%	-7.85%
多晶电池片	0.58	0.00%	1.95%	20.50%	15.20%	-29.76%	-2.87%
单晶PERC21.5%+158	0.87	-0.57%	-4.95%	8.12%	9.49%	-	-11.28%
单晶PERC21.5%双面+158	0.87	-0.57%	-4.95%	8.12%	9.49%	-	9.49%
多晶组件	1.30	3.17%	3.17%	1.56%	-2.26%	-23.53%	-16.67%
单晶PERC组件	1.55	0.00%	3.33%	7.64%	1.97%	-17.11%	-10.92%
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 37：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；7 月制造业规模以上工业增加值累计同降 0.4%，降幅环比收窄 0.9pct，当月同比上升 4.8%，环比持平。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。

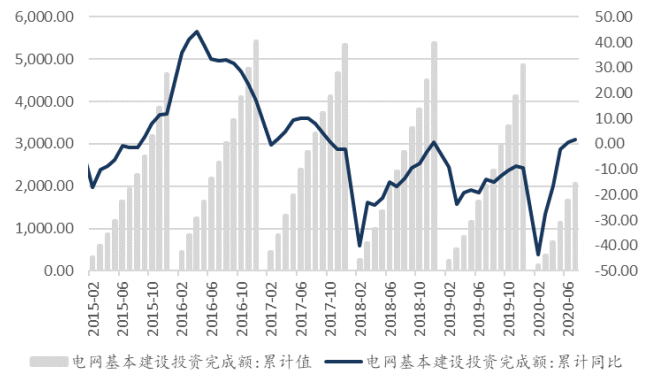
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **8 月官方 PMI 为 51.0，连续 6 个月站上荣枯线，环比回落 0.1 个点，**其中大型企业 PMI 为 52.0，环比持平，中/小型企业 PMI 分别 51.6/47.7，环比分别上升/下降 0.4/0.9 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **7 月工业增加值增速上行：**7 月制造业规模以上工业增加值累计同降 0.4%，环比收窄 0.9pct；当月同增 4.8%，增速环比持平，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 7 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**7 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 10.2%，降幅环比收窄 1.5pct；其中通用设备同降 16.9%，环比收窄 1.1pct，专用设备同降 11.5%，环比收窄 1.2pct，降幅相对好于通用设备。
  - **7 月机器人、切削机床增速强劲：**7 月工业机器人产量同比+19.4%，增速环比-9.8pct，但仍在高位；切削成型机床同比+14.7%，增速分别同比-0.7pct；成形机床同比+5.6%，增速环比+22.3pct。

- **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。

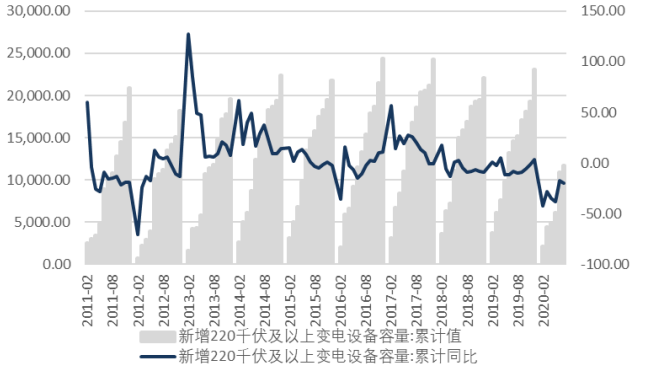
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 38：电网基本建设投资完成累计（亿元）



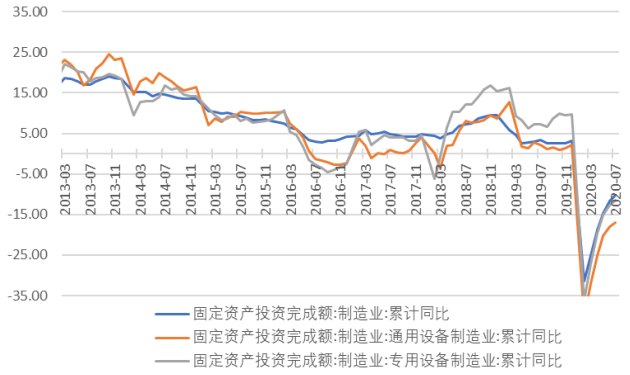
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



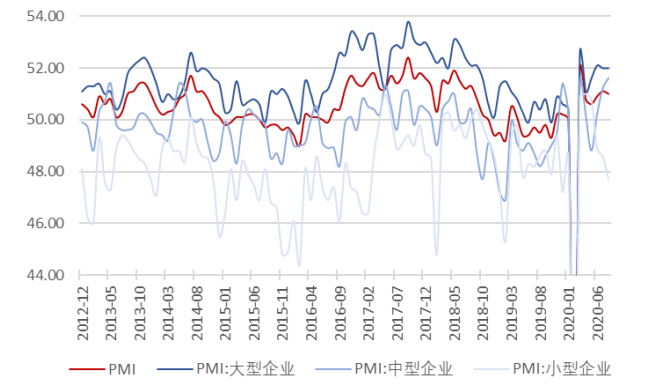
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：制造业固定资产投资累计同比（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：PMI 走势

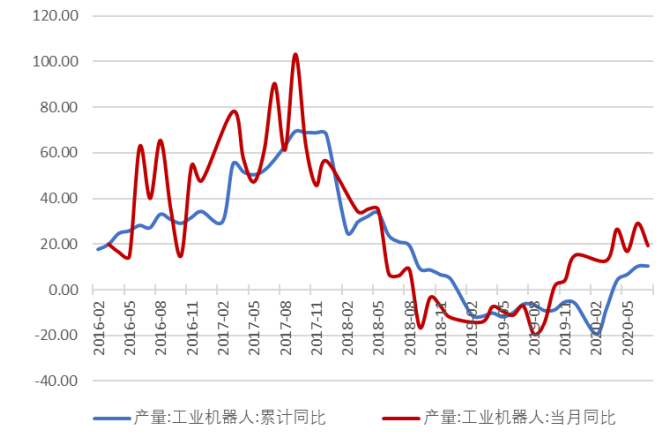


数据来源：wind、东吴证券研究所

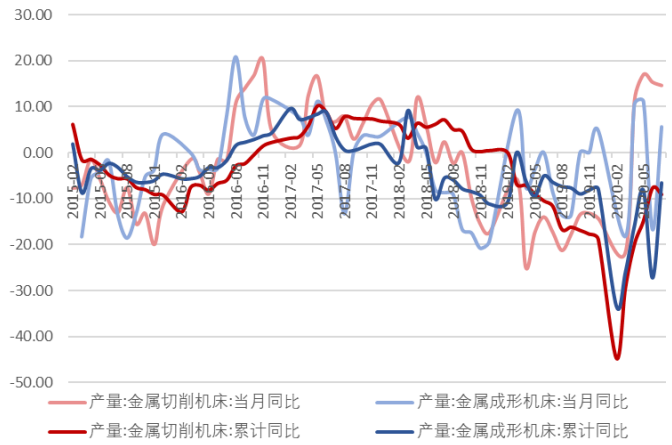
图 42：工业机器人产量数据

图 43：机床产量数据

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：wind、东吴证券研究所



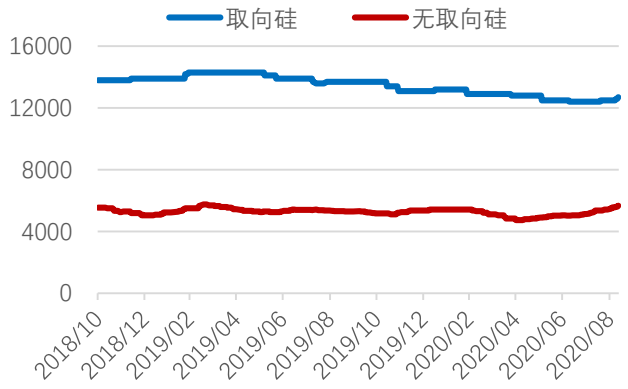
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢、无取向硅钢价格上涨。其中，取向硅钢价格 12700 元/吨，环比上升 1.6%；无取向硅钢价格 5670 元/吨，环比上升 1.8%。

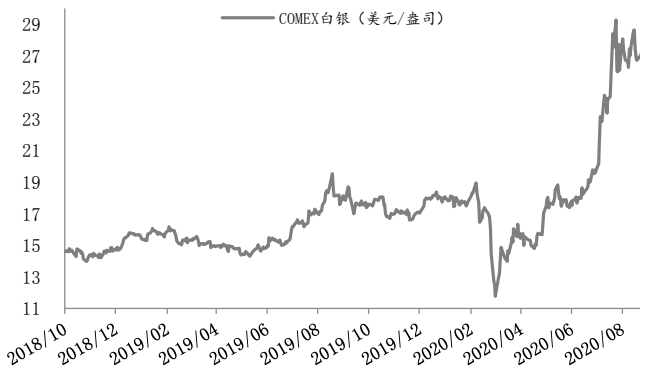
本周白银、铜价格上升，铝价下降。Comex 白银本周收于 27.29 美元/盎司，环比上升 2.17%；LME 三个月期铜收于 6685 美元/吨，环比上升 0.44%；LME 三个月期铝收于 1781 美元/吨，环比下降 0.45%。

图 44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 45：白银价格走势（美元/盎司）

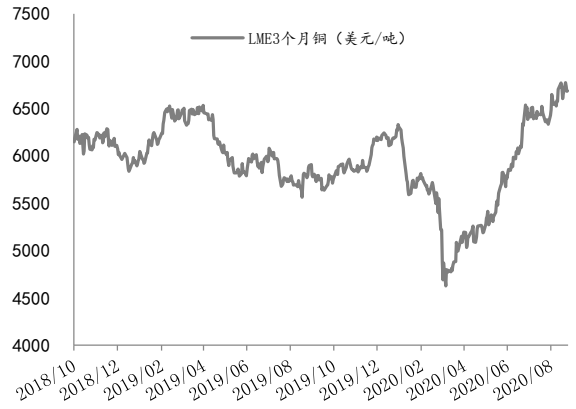


数据来源：wind，东吴证券研究所

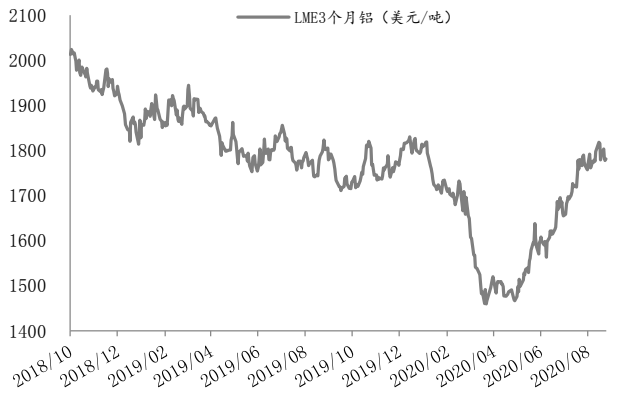
图 46：铜价格走势（美元/吨）

图 47：铝价格走势（美元/吨）

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

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

8 月汽车销量 218.6 万辆，新能源车产销刷新 8 月历史纪录：9 月 10 日，中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布的最新销量数据显示，8 月汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，产量环比下降 3.7%。销量环比增长 3.5%，同比分别增长 6.3%和 11.6%。今年 1-8 月，汽车产销 1443.2 万辆和 1455.1 万辆，同比下降 9.6%和 9.7%，降幅与 1-7 月相比，分别收窄 2.2 个百分点和 3.0 个百分点。

https://mp.weixin.qq.com/s/9mYQR5GZUGv-PQoT9R3Jsg

松下扩大投资特斯拉超级电池工厂，能量密度 5 年内或增 20%：【EV 视界报道】松下与特斯拉在美国内华达州的超级电池工厂 Gigafactory1 将在 13 条产线的基础上再增加一条，电池能量密度、蓄电容量更高，年产能将提高 10%，从现在的 35GWh，明年增加到 39GWh。

https://www.evlook.com/news-34284.html

威马完成 D 轮融资，领投方来自上汽：9 月 9 日，出行一客（ID：carcaijing）独家获悉，威马汽车 D 轮融资已经完成，领投方来自于上汽，威马预计于近两周完成工商变更。D 轮融资完成之后，威马将抢滩“科创板新能源第一股”。

https://new.qq.com/rain/a/20200909A0LDR900

工信部：支持新能源车换电试点，协同解决换电难题：近日从工信部获悉，工信部将动员地方制定相关政策，创建试点促进产业发展，支持鼓励企业开展换电车型研发和生产。

https://auto.gasgoo.com/a/70212820.html

宝马慕尼黑工厂即将投产 i4 纯电动轿车 新车或将于年内亮相：日前，我们从海外媒体获悉，经过六周的工作，并投资了约 2 亿欧元（约合人民币 162.36 亿元），宝马已按计划如期完成其德国慕尼黑工厂的改造，为全新 i4 的生产做好准备。

http://news.bitauto.com/xinchexiaoxi/20200911/1012596867.html

电池模组已通过现场审核，比亚迪将向戴姆勒供应刀片电池：1 号客户前往弗迪电池工厂 Pack 制造部模组生产线进行了严谨而细致的现场审核，对弗迪电池的技术水平、快速响应能力及自动化生产水平表示了认可，并最终宣布 PHEV 模组节拍审核顺利通过。而多个线索显示，1 号客户就是奔驰，今日也有媒体给出了肯定的报道，比亚迪将向奔驰母公司戴姆勒供应刀片电池。不过对此消息比亚迪与戴姆勒双方都未做公开回应。

https://mp.weixin.qq.com/s/WX5_-hkxrAzLILXvpBx7vg

外媒：特斯拉上海超级工厂最快 11 月份开始生产 Model Y：9 月 9 日消息，据国外媒体报道，在 Model 3 投产超过半年、产能稳步提升后，特斯拉上海超级工厂将投产的下一款电动汽车，就将是去年 3 月份推出的跨界运动型多用途电动汽车 Model Y。

https://www.d1ev.com/news/qiye/126183

通用汽车 20 亿美元收购电动卡车 Nikola 11%股份：据外媒报道，9 月 8 日，通用汽车宣布，将持有电动卡车制造商 Nikola 11%的股份，并将在 2022 年前生产其氢燃料电池电动皮卡 Badger。此消息一出，Nikola 股价飙升，在盘前交易中上涨大约 45%，而通用汽车股价也上涨近 9%。

https://nev.ofweek.com/2020-09/ART-71011-12001-30457658.html

威马汽车沈晖：投入 200 亿做智慧汽车 明年初上市新车型：在今天的媒体沟通会上，威马创始人、董事长、CEO 沈晖透露，未来 3 到 5 年威马汽车将投入 200 亿元汇聚 3000 名工程师打造具备万物互联能力的智慧汽车。

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

蔚来 40 座换电站落户合肥：高工锂电获悉，蔚来汽车将与合肥政府于 2020-2021 年在合肥建设 40 个电池交换站，预计今年将先建设 20 个换电站，由合肥电动汽车充电设施投资运营有限公司负责建设工程。“蔚来汽车已经在中国 64 个城市部署了 143 个电池更换站，并为我们的用户完成了 80 万多个电池更换。”蔚来汽车董事长兼首席执行官李

斌表示。

https://mp.weixin.qq.com/s/D-jU2VNmmFlGwJR0oYfeAQ

CATL 高功率充电技术服务保时捷 Taycan：近日，快卜高功率智能储充站为保时捷纯电跑车 Taycan Turbo s 提供快充服务，不到 30 分钟可补电 80%，且充电数据实时传输。快卜储充一体式充电站配备 120kW 高功率充电枪，可支持 Taycan Turbo S 800V 高压系统高功率输出。该储充单桩还可扩容至 350kW，充电效率相比普通快充桩提升近 3 倍，并且储能系统搭配智能管理策略，避免瞬时大功率快充冲击电网，可同时为 15 台车提供稳定的快充服务。

https://mp.weixin.qq.com/s/pdbND6m9w9WbIXYwiTovuA

特斯拉称已完成之前披露的 50 亿美元股份出售计划：9 月 8 日消息，特斯拉表示，已完成之前披露的 50 亿美元股份的出售。此前，特斯拉计划利用股价大涨，以及近期股票分拆降低了散户购买难度的机会，出售最高 50 亿美元股票。根据本月初特拉斯提交的监管公告，特斯拉与多家银行达成协议，将“不时”出售股份。该公司拟将所得款项用于增强资产负债表和用作一般公司用途。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1677263012300115290&wfr=spider&for=pc

比亚迪汉 8 月销量为 4000 辆：作为今年国内市场上最受关注的新能源车型之一，比亚迪汉自从 7 月 12 日正式上市以来就一路高歌猛进，7 月 17 日订单量就已经突破 3 万辆。并且在 7 月份实现销量（交付量）1205 辆。

https://new.qq.com/rain/a/20200908A0MNW200

环比六连增 威马汽车 8 月销量达 2057 辆：【汽车之家新能源】 日前，威马汽车正式公布了 2020 年 8 月的汽车销量为 2057 辆，同比增长 143%，环比实现六连增。根据官方消息，自 2018 年 9 月启动交付至今，威马汽车的累计销量达到 33813 辆。

https://www.autohome.com.cn/news/202009/1030431.html

三家造车新势力 2020 年 8 月交付量公布 再创月度新高：9 月 2 日，理想汽车公布了 8 月交付数据。数据显示，理想 ONE 在 8 月交付 2,711 辆，环比增长 10.88%，创单月交付量新高，至此理想 ONE 在今年前八个月中总计交付 14,656 辆。9 月 3 日，威马汽车官方公布了 8 月份销量数据。威马汽车 8 月销量达 2,057 辆，同比增长 143%，再次刷新年内单月销量新纪录！其中，旗下首款智能纯电 SUV 威马 EX5，自 2018 年 9 月启动交付至今累计销量已经突破 3 万。9 月 3 日，蔚来公布了 2020 年 8 月交付数据。蔚来在 8 月交付 3965 台，同比增长 104.1%，再创月度新高。其中，蔚来 ES8 本月交付 1125 台，同比上涨 670.5%，重回四位数，市场需求趋势良好；蔚来 ES6 本月交付 2840 台，连续两个月实现环比上涨，同比上涨 58%。至此，2020 年蔚来已完成交付 21667 台，

新订单数量持续增长，产能完成提升。

https://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2392319.shtml

工厂大变样 特斯拉柏林工厂将超越美国：日前，特斯拉首席执行官伊隆·马斯克表示，特斯拉位于德国柏林的超级工厂将对汽车生产方式进行改革，包括电动车电芯及电池包的生产过程。

https://www.zhev.com.cn/news/show-1599351599.html

宁德时代与长安汽车签署合作协议：近日，宁德时代新能源科技股份有限公司（下简称宁德时代）与重庆长安汽车股份有限公司（下简称长安汽车）在宁德签订战略合作协议。

https://mp.weixin.qq.com/s/VVpHBUhBviNhmNBFVj8JzQ

特斯拉纽约超级工厂扩招人才以加速太阳能产品生产：据相关媒体报道，特斯拉正在纽约超级工厂开放超过 30 个不同岗位的招聘，该工厂是特斯拉生产太阳能产品的大本营。这座位于布法罗的工厂最近在领英网站上发布的招聘信息显示，其需要各种各样的技能人才，包括但不限于工程、设备维护、生产操作和屋顶安装工。

http://m.solarzoom.com/article-144454-1.html

3.1.2. 新能源

信义光能完成配售 2.82 亿股 净筹 26.45 亿港元：9 月 10 日信义光能(00968.HK)宣布，完成配售的所有条件均已获达成，且配售已于 2020 年 9 月 10 日完成。合共 2.82 亿股新股份，占公告日期公司已发行股本总额(经配发及发行配售股份扩大)约 3.34%，已按每股配售股份 9.44 港元的价格向不少于六名承配人成功配售。

http://m.solarzoom.com/article-144487-1.html

动力电池巨头宁德时代酝酿筹建钙钛矿研究团队 拟进军光伏领域：近日颇受行业关注的钙钛矿迎来一位重量级参与者——光伏们从多方渠道获悉，动力电池巨头宁德时代正筹建钙钛矿研究团队拟进军光伏领域。据知情人透露，宁德时代近日正到处招聘钙钛矿研究人员加入团队。还有消息称，宁德时代此前计划收购协鑫集团旗下致力于钙钛矿研究的协鑫纳米团队，后因种种原因未能成行，“目前可能是参股状态”。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200911/1103640.shtml

通威宣布与天合签署战略合作协议：9 月 10 日，在通威主办的“2020 第三届中国国际光伏产业高峰论坛”上，通威宣布与天合签署战略合作协议，秉持“利他即利己”的原则、在各自优势领域走向纵深，把非优势领域交给同伴，展开全面合作，打造全新的光伏生

态圈。

https://mp.weixin.qq.com/s/Ds2CmjEfFft5F2QvoAg4Ag

94 个光伏项目超 4.6GW 国网公示最新可再生能源补贴项目清单：国家电网公示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，其中共涉及 94 个集中式光伏项目，总装机容量达 4647.91952MW，涵盖河北、山西、辽宁、浙江、安徽、江西、山东、陕西、宁夏 9 个省份。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200908/1102836.shtml

光伏玻璃价格维持高位 业内人士称涨价或持续到明年：根据 PV InfoLink 的数据，3.2mm 镀膜光伏玻璃价格均价已经上涨至每平方米 30 元，较上一轮报价上涨 3 元/平方米；2.0mm 镀膜光伏玻璃均价为 24 元/平方米，较上一轮报价上涨 1.5 元/平方米。而该机构 9 月 9 日的最新数据显示，3.2mm 镀膜光伏玻璃和 2.0mm 镀膜光伏玻璃均价保持不变，继续维持高位。价格上涨之下，光伏玻璃行业龙头企业动作频频。

https://tech.sina.com.cn/roll/2020-09-09/doc-iivhuipp3430203.shtml

斯坦得集团布局光伏 拟建设 6GW 叠瓦组件及 1GW 异质结电池基地：9 月 7 日，安徽和县在经济开发区举行招商引资重点项目签约仪式。和县市政府驻深圳联络处主任陶恩春，县领导陈永红、汪强、张宏明、张扬、王翰举出席签约仪式。据悉，此次共签约两个项目，总投资 22 亿元，其中包括投资 10 亿元的高效光伏叠瓦组件及异质结电池生产项目。该项目建成后可实现年销售额超 52 亿，年纳税约 1.5 亿元，提供就业岗位超 800 个。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200909/1103117.shtml

福斯特拟 10.2 亿元投资光伏胶膜和光伏背板项目：福斯特(603806)9 月 8 日晚公告，公司计划进一步扩大光伏胶膜和光伏背板产能，决定通过自筹资金进行年产 2.5 亿平方米光伏胶膜和年产 1.1 亿平方米光伏背板项目的投资，上述项目由公司在嘉兴经济技术开发区设立的全资子公司实施，项目总投资 10.2 亿元。

http://m.solarzoom.com/article-144349-1.html

宁德时代称已获发改委批准 20 亿美元外债额度：宁德时代首席财务官郑舒今日在与美元债投资者举行的电话会议上表示，公司已获发改委批准取得 20 亿美元外债额度，本次拟发行美元债的具体发行金额将视市场情况而定，发行期限将分为 5 年和 10 年期来做安排。

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

德国光伏市场持续发力 上半年新增装机容量近 2.4GW：北极星太阳能光伏网讯:根

据德国联邦网络机构 Bundesnetzagentur 公布的最新数据，德国在 2020 年 7 月安装了 447 兆瓦太阳能容量，比 2020 年 6 月增加了 11 兆瓦（增长 2.2%）。去年同月，德国安装了 302 兆瓦。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676889725959634890&wfr=spider&for=pc

中国光伏行业协会秘书长王勃华：预计多晶硅料价格四季度保持稳定：“多晶硅料价格在今年 8 月中旬到达新高，最近价格已经开始持稳。”王勃华表示，他本来预期多晶硅料在 9 月持稳，现在的情况比他预期的要好。谈到多晶硅料上涨的原因，王勃华认为，主要是受突发事故等影响。7 月初，某多晶硅料大厂的价格还是 6 万元/吨（单晶致密料），7 月底已涨至接近 8 万元/吨。到了 8 月 12 日，多晶硅料最新报价接近 10 万元/吨。王勃华表示，不仅硅料上涨，制造端各环节价格均在上涨。同期，M6 硅片上涨 31.5%、电池片上涨 20%，组件上涨 9%。

http://m.solarzoom.com/article-144456-1.html

3.1.3. 工控

布局丨国家电投北京公司募资不超过 50 亿元 用于风光储备项目开发等：据北交所网站 9 月 10 日消息，国家电投集团北京电力有限公司（以下简称国家电投北京公司）增资项目在北交所挂牌，拟募集资金金额不超过 50 亿元，拟募集资金对应持股比例或股份数将择优确定，所募集资金将用于光伏风电储备项目开发、光伏风电项目并购、补充流动资金、偿还有息负债等。

https://mp.weixin.qq.com/s/hmbcu1YC7GmjPXD4pfSXWw

国家电网经营区年累计发受电量同比回正：9 月 9 日记者从国家电网获悉，截至 8 月底，国家电网有限公司经营区域内年累计发受电量首次同比回正，达到 35164.07 亿千瓦时，较去年同期增加 10.90 亿千瓦时，同比增长 0.03%。

http://m.solarzoom.com/article-144402-1.html

3.2. 公司动态

图 48：本周重要公告汇总

欣旺达	全资子公司前海弘盛拟使用 1500 万元参设大米成长新兴产业天使基金，基金规模不低于 1 亿元人民币，主投智能制造等领域。
赣锋锂业	1）发行 21 亿元可转债，用于认购 MineraExar 公司部分股权项目、万吨锂盐改扩建项目及补充流动资金，于 9 月 8 日上市。2）公司董事戈志敏先生因工作调整原因辞去公司董事和战略委员会委员职务，继续担任执行董事兼总经理。
明阳智能	靖安洪大拟减持不超过 8419 万股，占总股本 6%。

*ST 胜利	2923.85 万股限售股份 9 月 10 日上市流通，占公司总股本的 0.85%。
捷佳伟创	收到 8 月 18 日未实际收到的政府补助共 1636 万元。
比亚迪	1）2020 年 8 月销量新能源汽车 15283 辆，同减 8.59%；8 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 0.949GWh，本年累计装机总量约 5.813GWh。2）临时股东大会投票表决结果：独立非执行董事及董事会委员会组成变动
恩捷股份	1）使用 2020 年非公开发行 A 股股票募集资金置换预先投入募投项目自筹资金，合计投资额 60.5 亿，募集资金承诺投资额 49.82 亿；2）使用部分闲置募集资金进行现金管理，金额 32.28 亿
中来股份	为光伏贷款授信业务提供担保，担保额度不超过 2 亿
上能电气	使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理，金额 5600 万，时长 3 个月
福斯特	拟投资 10.2 亿用于年产 2.5 亿平方米光伏胶膜项目及年产 1.1 亿平方米光伏背板项目
东方日升	拟通过向不特定对象发行不超过 33 亿可转换公司债券，用于年产 2.5GW 高效太阳能电池与组件生产项目、年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目（一期）等
锦浪科技	2020 年半年度权益分派实施：每 10 股派 10 元现金（含税），QFII、RQFII、首发限售股每 10 股派 9 元
天合光能	收购控股子公司股权，收购对方持有 Nclave49%股权，总对价 4272.78 万欧元
智慧能源	为子公司提供担保，共三家子公司总计 4 亿，担保余额合计 38.45 亿
格林美	控股股东部分股份质押及解除质押，合计 3644 万股，占比 0.76%
蓝海华腾	公司董事股份减持计划实施进展，合计 147.02 万股，占比 0.71%
杉杉股份	披露重大资产购买预案后的进展，拟取得持股公司 70%权益
曙光股份	1）股东所持 4864 万股拟被司法拍卖。2）控股子公司丹东黄海于收到丹东市财政局转支付的 2020 年节能减排补助资金 1000 万元，用于 2017 年度新能源汽车推广应用补贴清算。
当升科技	北京当升拟发行股份购买矿冶科技集团有限公司所持有的当升科技（常州）31.25%少数股权。
隆基股份	与成都通威签订硅片采购框架合同，将框架合同项下的 2021 年度长单合同数量由 16 亿片调整为 26 亿片。
日月股份	董事及高级管理人员集中竞价减持共计 38.8 万股，占总股本 0.04%
北汽蓝谷	1）九届董事会董事长徐和谊因工作原因辞去公司九届董事会董事长、董事及董事会战略委员会主任委员、委员职务。2）全票通过提名姜德义为公司九届董事会董事候选人，任期与九届董事会任期一致。
金智科技	拟将木垒二期项目委托江苏金智集团管理。
信捷电气	股东吉峰通过竞价或大宗交易或两者相结合减持不超过 140 万股，占总股本 0.10%，占其持有流通股 13.19%。
国网信通	新华国泰拟通过竞价减持不超过总股本 1.61%，且任意连续 90 日内减持总数不超过总股本 1%。
凯中精密	出售全资子公司惠州丰华的股权，龙城实业持有惠州丰华 85%的股权，公司持有惠州丰华 15%的股权，惠州丰华不再纳入公司合并报表范围。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 49：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 9 月 11 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值		EPS	PE	PB	PS

			亿元	周涨跌幅	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	69.82	2633.62	5.15	1.40	2.10	2.70	49.88	33.32	25.90	9.53	8.01
通威股份	600438.SH	24.76	1061.67	4.12	0.68	0.87	1.12	36.49	28.61	22.07	6.35	2.83
阳光电源	300274.SZ	24.42	355.98	11.56	0.61	0.79	1.01	39.86	30.81	24.18	4.14	2.74
爱旭股份	600732.SH	12.40	252.50	(10.40)	0.32	0.36	0.70	38.77	34.06	17.77	12.16	4.16
中环股份	002129.SZ	22.03	668.15	1.43	0.32	0.47	0.65	67.89	46.62	33.65	5.01	3.96
晶盛机电	300316.SZ	29.15	374.43	13.42	0.50	0.67	0.88	58.75	43.20	33.13	8.23	12.04
捷佳伟创	300724.SZ	94.08	302.20	2.31	1.19	1.75	2.35	78.83	53.87	40.00	11.84	11.96
福斯特	603806.SH	68.30	525.60	1.67	1.83	1.41	1.73	37.30	48.44	39.46	8.32	8.24
福莱特	601865.SH	21.90	381.13	(10.06)	0.37	0.55	0.77	59.54	39.60	28.62	9.49	7.93
林洋能源	601222.SH	7.10	124.17	(1.66)	0.40	0.57	0.72	17.82	12.40	9.83	1.29	3.70
东方日升	300118.SZ	16.50	148.72	3.06	1.08	1.13	1.45	15.27	14.56	11.40	1.80	1.03
协鑫集成	002506.SZ	3.79	192.61	(8.23)	0.01	(0.05)	(0.04)	347.71	(71.92)	(85.17)	4.39	2.22
中来股份	300393.SZ	8.74	68.02	(2.78)	0.68	0.46	0.66	12.91	19.12	13.25	2.58	1.96
晶澳科技	002459.SZ	24.93	336.85	0.69	0.93	1.06	1.37	26.72	23.42	18.18	4.22	1.59
太阳能	000591.SZ	4.50	135.32	4.90	0.30	0.00	0.00	14.86	-	-	1.02	2.70
中利集团	002309.SZ	5.94	51.78	(2.62)	0.06	0.00	0.00	94.74	-	-	0.60	0.44
爱康科技	002610.SZ	2.29	102.77	(6.15)	(0.36)	0.02	0.09	(6.38)	-	-	2.50	2.00
亚玛顿	002623.SZ	32.64	52.22	(6.61)	(0.61)	0.60	0.95	(53.81)	54.68	34.40	2.49	4.41
亿晶光电	600537.SH	3.89	45.76	0.78	(0.26)	0.00	0.00	(15.10)	-	-	1.38	1.29
天合光能	688599.SH	15.48	320.13	(1.96)	0.36	0.69	0.91	42.48	-	-	2.68	1.37
晶科科技	601778.SH	6.50	179.76	(6.34)	0.36	0.00	0.00	17.84	-	-	2.18	3.37
帝科股份	300842.SZ	60.70	60.70	(11.98)	0.36	1.12	1.56	166.58	54.20	38.91	15.07	4.67
锦浪科技	300763.SZ	102.66	141.89	5.45	1.58	2.08	3.20	64.88	49.46	32.12	16.33	12.46
金博股份	688598.SH	101.30	81.04	(1.66)	0.36	1.75	2.70	277.99	-	-	30.02	33.83
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.40	402.78	1.46	0.52	0.83	0.98	19.89	12.58	10.57	1.53	1.05
天顺风能	002531.SZ	6.86	122.04	2.69	0.42	0.60	0.69	16.35	11.43	9.87	2.10	2.01
泰胜风能	300129.SZ	7.45	53.58	8.13	0.21	0.39	0.48	34.88	19.06	15.62	2.31	2.41
明阳智能	601615.SH	14.13	198.25	(10.29)	0.52	0.96	1.24	27.36	14.67	11.39	3.13	1.89
日月股份	603218.SH	21.73	180.39	8.92	0.95	1.04	1.27	22.89	20.85	17.10	5.29	5.17
金雷股份	300443.SZ	24.95	59.40	(2.04)	0.86	1.57	1.97	28.94	15.94	12.68	3.07	5.28
恒润股份	603985.SH	27.60	56.26	6.44	0.57	0.94	1.19	48.46	29.30	23.25	4.92	3.93
振江股份	603507.SH	32.40	41.50	(6.55)	0.29	0.99	1.89	110.85	32.80	17.18	2.96	2.32
节能风电	601016.SH	3.05	152.09	9.32	0.14	0.00	0.00	21.69	-	-	2.07	6.11
禾望电气	603063.SH	9.28	39.96	0.76	0.15	0.64	0.83	60.26	14.44	11.14	1.62	2.24
福能股份	600483.SH	7.93	139.60	0.13	0.80	0.86	1.01	9.89	9.19	7.85	1.15	1.40
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.94	291.27	(3.59)	0.41	0.53	0.61	24.04	18.82	16.41	1.05	0.89
上海电气	601727.SH	5.31	707.11	(4.50)	0.23	0.23	0.26	22.98	22.67	20.29	1.27	0.55
中核科技	000777.SZ	13.09	50.19	(8.53)	0.35	0.00	0.00	36.97	-	-	3.41	3.96

台海核电	002366. SZ	4. 86	42. 14	(10. 17)	(0. 74)	0. 00	0. 00	(6. 56)	-	-	1. 82	8. 27
江苏神通	002438. SZ	12. 00	58. 29	0. 00	0. 35	0. 50	0. 67	33. 88	24. 13	18. 01	2. 96	4. 32
东方锆业	002167. SZ	5. 91	36. 70	(6. 49)	(0. 33)	0. 00	0. 00	(17. 83)	-	-	4. 31	7. 78
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	8. 47	314. 60	6. 27	0. 54	0. 61	0. 69	15. 59	13. 82	12. 23	1. 04	0. 85
平高电气	600312. SH	7. 31	99. 19	(3. 56)	0. 17	0. 37	0. 55	43. 41	19. 60	13. 40	1. 10	0. 89
中国西电	601179. SH	4. 64	237. 84	(5. 88)	0. 08	0. 17	0. 17	57. 57	28. 12	27. 55	1. 20	1. 54
森源电气	002358. SZ	5. 30	49. 28	(13. 26)	0. 01	0. 00	0. 00	530. 00	-	-	1. 09	3. 03
置信电气	600517. SH	6. 76	386. 57	(3. 70)	0. 01	0. 00	0. 00	577. 78	-	-	11. 29	7. 47
新联电子	002546. SZ	4. 30	35. 86	(4. 66)	0. 20	0. 00	0. 00	21. 50	-	-	1. 21	4. 98
保变电气	600550. SH	4. 66	85. 82	(7. 36)	0. 01	0. 00	0. 00	561. 45	-	-	13. 52	2. 44
北京科锐	002350. SZ	5. 45	29. 56	(2. 33)	0. 17	0. 00	0. 00	32. 62	-	-	1. 67	1. 22
白云电器	603861. SH	8. 63	38. 13	(3. 79)	0. 35	0. 00	0. 00	24. 49	-	-	1. 56	1. 33
思源电气	002028. SZ	24. 58	187. 10	(3. 46)	0. 73	1. 36	1. 68	33. 52	18. 05	14. 61	3. 71	2. 93
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	19. 90	919. 77	(7. 61)	0. 94	1. 12	1. 31	21. 18	17. 71	15. 20	3. 01	2. 84
国电南自	600268. SH	6. 69	46. 51	(8. 23)	0. 08	0. 00	0. 00	82. 69	-	-	1. 94	0. 94
许继电气	000400. SZ	14. 21	143. 28	(6. 57)	0. 42	0. 71	0. 86	33. 61	20. 09	16. 59	1. 76	1. 41
四方股份	601126. SH	6. 42	52. 21	(6. 82)	0. 23	0. 00	0. 00	27. 79	-	-	1. 33	1. 42
积成电子	002339. SZ	6. 75	34. 55	(1. 46)	0. 10	0. 00	0. 00	66. 77	-	-	1. 93	1. 88
低压板块												
正泰电器	601877. SH	29. 90	642. 84	(6. 65)	1. 75	2. 01	2. 33	17. 10	14. 91	12. 83	2. 65	2. 13
良信电器	002706. SZ	24. 10	189. 19	(3. 21)	0. 35	0. 47	0. 62	69. 27	51. 74	38. 83	10. 47	9. 28
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	19. 90	919. 77	(7. 61)	0. 94	1. 12	1. 31	21. 18	17. 71	15. 20	3. 01	2. 84
国网信通	600131. SH	19. 18	229. 28	(7. 03)	0. 44	0. 56	0. 75	43. 61	34. 01	25. 65	8. 38	2. 95
智光电气	002169. SZ	8. 42	66. 33	(7. 78)	0. 14	0. 00	0. 00	58. 96	-	-	2. 38	2. 60
炬华科技	300360. SZ	10. 72	54. 07	3. 47	0. 59	0. 63	0. 78	18. 07	16. 94	13. 66	2. 48	6. 06
东软载波	300183. SZ	19. 53	90. 35	(4. 36)	0. 42	0. 46	0. 58	46. 29	42. 70	33. 56	3. 08	10. 91
远光软件	002063. SZ	9. 35	103. 08	(0. 95)	0. 27	0. 28	0. 36	34. 98	33. 44	26. 21	4. 16	6. 59
新联电子	002546. SZ	4. 30	35. 86	(4. 66)	0. 20	0. 00	0. 00	21. 50	-	-	1. 21	4. 98
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	52. 27	898. 90	(4. 84)	0. 55	0. 91	1. 14	95. 09	57. 72	45. 67	10. 43	12. 16
宏发股份	600885. SH	45. 77	340. 88	(6. 91)	0. 95	1. 09	1. 35	48. 42	42. 06	33. 85	6. 92	4. 81
雷赛智能	002979. SZ	38. 01	79. 06	(12. 62)	1. 95	0. 88	1. 17	19. 54	43. 17	32. 58	13. 16	11. 92
麦格米特	002851. SZ	29. 70	149. 07	(3. 63)	0. 77	0. 84	1. 11	38. 61	35. 51	26. 80	7. 74	4. 19
长园集团	600525. SH	6. 29	82. 13	(4. 12)	(0. 67)	0. 00	0. 00	(9. 37)	-	-	1. 92	1. 28
信捷电气	603416. SH	72. 53	101. 95	(8. 88)	1. 16	1. 87	2. 35	62. 37	38. 81	30. 82	8. 48	15. 69
英威腾	002334. SZ	5. 73	43. 17	7. 50	(0. 40)	0. 00	0. 00	(14. 51)	-	-	2. 78	1. 93
蓝海华腾	300484. SZ	13. 19	27. 44	(6. 45)	(0. 73)	0. 00	0. 00	(18. 01)	-	-	5. 01	8. 57
弘讯科技	603015. SH	6. 79	27. 45	(6. 34)	0. 08	0. 00	0. 00	83. 42	-	-	2. 27	4. 57
新时达	002527. SZ	5. 81	36. 03	(6. 14)	0. 09	0. 23	0. 30	67. 25	25. 26	19. 37	1. 44	1. 02
众业达	002441. SZ	8. 16	44. 44	(11. 78)	0. 41	0. 54	0. 68	19. 75	15. 10	11. 95	1. 16	0. 45

捷昌驱动	603583. SH	72. 55	180. 23	(8. 05)	1. 60	1. 81	2. 18	45. 41	40. 13	33. 21	10. 20	12. 80
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	9. 94	291. 27	(3. 59)	0. 41	0. 53	0. 61	24. 04	18. 82	16. 41	1. 05	0. 89
上海电气	601727. SH	5. 31	707. 11	(4. 50)	0. 23	0. 23	0. 26	22. 98	22. 67	20. 29	1. 27	0. 55
华光股份	600475. SH	12. 60	70. 48	(4. 16)	0. 80	0. 96	1. 11	15. 70	13. 16	11. 35	1. 18	1. 01
杭锅股份	002534. SZ	9. 01	66. 60	(4. 25)	0. 50	0. 00	0. 00	18. 19	-	-	2. 05	1. 70
龙源技术	300105. SZ	5. 17	26. 53	(8. 50)	0. 03	0. 00	0. 00	190. 07	-	-	1. 36	5. 17
浙富控股	002266. SZ	5. 26	282. 45	(4. 36)	0. 08	0. 28	0. 35	64. 54	-	-	8. 41	26. 07
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	91. 20	2357. 23	1. 33	0. 59	1. 18	1. 46	154. 11	77. 40	62. 54	4. 75	1. 85
宇通客车	600066. SH	14. 58	322. 79	(4. 71)	0. 88	0. 72	0. 92	16. 64	20. 34	15. 89	1. 95	1. 06
江淮汽车	600418. SH	7. 70	145. 79	(5. 17)	0. 06	0. 16	0. 27	137. 50	47. 36	28. 77	1. 13	0. 31
中通客车	000957. SZ	7. 19	42. 63	(2. 04)	0. 06	0. 00	0. 00	128. 85	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 56	0. 63
金龙汽车	600686. SH	6. 61	47. 40	9. 08	0. 30	0. 00	0. 00	22. 11	-	-	1. 34	0. 26
东风汽车	600006. SH	4. 81	96. 20	2. 78	0. 22	0. 00	0. 00	21. 75	-	-	1. 30	0. 71
锂电池板块												
宁德时代	300750. SZ	187. 30	4363. 10	(8. 30)	2. 07	2. 26	3. 01	90. 70	82. 77	62. 22	11. 44	9. 53
欣旺达	300207. SZ	25. 95	407. 19	(1. 96)	0. 48	0. 49	0. 82	54. 22	53. 07	31. 53	7. 06	1. 61
国轩高科	002074. SZ	22. 28	285. 31	(10. 23)	0. 05	0. 37	0. 50	494. 01	59. 92	44. 87	3. 20	5. 75
亿纬锂能	300014. SZ	46. 82	861. 69	(7. 10)	1. 57	1. 07	1. 49	29. 81	43. 78	31. 45	11. 41	13. 44
澳洋顺昌	002245. SZ	4. 96	48. 67	(2. 36)	0. 12	0. 16	0. 24	41. 37	30. 32	20. 41	2. 38	1. 38
孚能科技	688567. SH	26. 78	286. 73	3. 40	1. 12	(0. 02)	0. 23	23. 91	(1206. 31)	117. 87	4. 04	11. 70
坚瑞沃能	300116. SZ	3. 94	168. 67	2. 87	0. 07	0. 00	0. 00	60. 15	-	-	29. 90	31. 02
鹏辉能源	300438. SZ	16. 38	68. 72	(1. 86)	0. 60	0. 83	1. 18	27. 37	19. 64	13. 90	2. 95	2. 08
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037. SZ	51. 52	211. 64	(13. 47)	0. 86	1. 19	1. 51	60. 04	43. 37	34. 09	6. 52	9. 10
天赐材料	002709. SZ	40. 22	219. 65	(1. 88)	0. 03	1. 20	1. 34	1349. 66	33. 43	30. 10	7. 88	7. 97
多氟多	002407. SZ	11. 37	79. 02	(10. 54)	(0. 61)	0. 30	0. 40	(18. 68)	37. 85	28. 63	2. 71	2. 03
杉杉股份	600884. SH	10. 20	166. 06	(10. 21)	0. 24	0. 21	0. 28	42. 45	48. 39	36. 49	1. 40	1. 91
天际股份	002759. SZ	8. 32	33. 46	(6. 52)	0. 08	0. 00	0. 00	103. 10	-	-	1. 24	4. 32
石大胜华	603026. SH	46. 16	93. 56	8. 61	1. 52	1. 09	2. 15	30. 33	42. 42	21. 46	5. 18	2. 01
正极板块												
当升科技	300073. SZ	36. 30	158. 53	(4. 04)	(0. 48)	0. 74	1. 05	(75. 83)	49. 17	34. 53	5. 24	6. 94
杉杉股份	600884. SH	10. 20	166. 06	(10. 21)	0. 24	0. 21	0. 28	42. 45	48. 39	36. 49	1. 40	1. 91
容百科技	688005. SH	26. 36	116. 85	(7. 57)	1. 24	0. 44	0. 89	21. 25	59. 72	29. 55	2. 71	2. 79
厦门钨业	600549. SH	13. 97	196. 42	(1. 83)	0. 19	0. 29	0. 41	75. 35	47. 52	34. 06	2. 66	1. 13
负极板块												
璞泰来	603659. SH	103. 46	450. 28	(2. 22)	1. 50	1. 81	2. 54	69. 16	57. 15	40. 81	13. 21	9. 38
贝特瑞	835185. OC	41. 37	198. 40	(10. 05)	2. 50	1. 67	2. 45	16. 57	24. 83	16. 87	4. 81	4. 52
杉杉股份	600884. SH	10. 20	166. 06	(10. 21)	0. 24	0. 21	0. 28	42. 45	48. 39	36. 49	1. 40	1. 91
其他锂电池材料												
天奈科技	688116. SH	40. 23	93. 28	(9. 17)	0. 05	0. 55	0. 96	802. 70	-	-	5. 90	24. 14

嘉元科技	688388.SH	50.23	115.97	(1.18)	1.05	1.47	2.10	47.83	-	-	4.60	8.02
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	42.02	370.39	(3.22)	0.87	1.02	1.40	48.38	41.27	29.97	9.33	7.91
赢合科技	300457.SZ	28.89	188.44	(18.69)	0.44	0.70	0.83	65.94	41.13	34.93	5.99	11.29
科恒股份	300340.SZ	13.70	29.06	(10.10)	0.14	0.39	0.52	95.47	35.15	26.15	2.01	1.58
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	80.10	700.73	(6.77)	1.06	1.32	1.82	75.91	60.82	44.00	14.17	22.18
星源材质	300568.SZ	18.09	81.15	(9.82)	0.59	1.59	0.54	30.61	11.38	33.72	3.42	13.53
沧州明珠	002108.SZ	4.83	68.49	(6.94)	0.12	0.19	0.21	41.25	-	-	2.10	2.29
胜利精密	002426.SZ	1.88	64.70	(1.57)	(0.89)	0.00	0.00	(2.11)	-	-	1.55	0.47
双杰电气	300444.SZ	5.16	30.22	(27.12)	(1.07)	0.00	0.00	(4.80)	-	-	3.55	1.78
云天化	600096.SH	5.28	75.54	(4.35)	0.11	0.13	0.30	49.81	39.14	17.83	1.73	0.14
中材科技	002080.SZ	18.18	305.08	(5.85)	0.82	1.10	1.26	22.11	16.59	14.45	2.87	2.24
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	37.12	423.64	(5.14)	0.11	1.10	1.09	335.02	33.75	33.93	5.47	2.25
洛阳钼业	603993.SH	3.98	805.49	(4.56)	0.09	0.10	0.13	46.28	40.74	31.46	2.11	1.17
格林美	002340.SZ	5.10	244.01	(3.23)	0.18	0.17	0.23	28.78	30.32	22.19	2.33	1.70
寒锐钴业	300618.SZ	70.01	212.08	2.99	0.05	0.93	1.87	1356.78	75.20	37.52	12.82	11.92
天齐锂业	002466.SZ	19.56	288.92	(7.91)	(4.05)	(0.44)	0.11	(4.83)	(44.69)	173.56	4.15	5.97
赣锋锂业	002460.SZ	47.17	580.86	(6.78)	0.28	0.49	0.90	170.29	96.98	52.60	7.48	10.87
融捷股份	002192.SZ	15.94	41.39	(4.55)	(1.26)	0.00	0.00	(12.69)	-	-	7.57	15.34
诺德股份	600110.SH	5.25	60.39	(6.42)	(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	52.27	898.90	(4.84)	0.55	0.91	1.14	95.09	57.72	45.67	10.43	12.16
宏发股份	600885.SH	45.77	340.88	(6.91)	0.95	1.09	1.35	48.42	42.06	33.85	6.92	4.81
三花智控	002050.SZ	20.97	753.25	(2.96)	0.51	0.42	0.52	40.81	50.30	40.35	8.11	6.67
旭升股份	603305.SH	36.58	163.53	(8.73)	0.52	0.67	0.88	70.93	54.74	41.61	10.80	14.90
大洋电机	002249.SZ	4.21	99.59	6.31	0.02	0.03	0.07	185.46	142.23	56.28	1.40	1.22
正海磁材	300224.SZ	9.76	80.05	(6.33)	0.11	0.15	0.21	85.99	64.94	46.83	3.06	4.45
方正电机	002196.SZ	5.10	23.90	(0.97)	0.05	0.00	0.00	101.76	-	-	1.14	2.14

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 50：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(%)
晶澳科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-11	2020-09-11	31,994.2329	10.0177
中超控股	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-11	2020-09-11	37,084.3520	-9.6774
天顺风能	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-11	2020-09-11	50,496.9228	9.9359
露笑科技	当日换手率达到 20%的证券	2020-09-11	2020-09-11	233,823.3006	-9.5460
露笑科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-11	2020-09-11	233,823.3006	-9.5460
泰胜风能	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-11	2020-09-11	95,652.8779	19.9678
通裕重工	有价格涨跌幅限制的日价格振幅达到 30%的前五只证券	2020-09-11	2020-09-11	422,134.5029	11.3872
阳光电源	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-11	2020-09-11	95,526.0984	20.0000

天能重工	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-11	2020-09-11	66,133.3450	19.9675
吉鑫科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-11	2020-09-11	12,087.1806	10.1190
固德威	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-11	2020-09-11	56,486.7900	15.2838
*ST 东电	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2020-09-09	2020-09-10	4,010.4258	9.6552
露笑科技	当日换手率达到 20%的证券	2020-09-10	2020-09-10	269,036.8434	-9.9581
露笑科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-10	2020-09-10	269,036.8434	-9.9581
露笑科技	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-09-10	2020-09-10	269,036.8434	-9.9581
天际股份	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-09-10	2020-09-10	21,346.5401	-9.4611
天龙光电	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计达到 30%的证券	2020-09-08	2020-09-10	77,363.8531	-35.4217
金利华电	有价格涨跌幅限制的日价格振幅达到 30%的前五只证券	2020-09-10	2020-09-10	11,803.2461	-13.7265
坚瑞沃能	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	2020-09-10	2020-09-10	188,963.4871	-20.0000
通裕重工	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	2020-09-10	2020-09-10	412,252.9508	-20.0331
*ST 天马	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2020-09-07	2020-09-09	8,853.0960	6.7568
中超控股	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-08	2020-09-09	81,721.8875	21.0938
中超控股	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-09	2020-09-09	64,576.8646	9.9291
露笑科技	当日换手率达到 20%的证券	2020-09-09	2020-09-09	436,987.9611	10.0346
露笑科技	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-08	2020-09-09	444,980.2637	21.0660
露笑科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-09	2020-09-09	436,987.9611	10.0346
坚瑞沃能	有价格涨跌幅限制的日价格振幅达到 30%的前五只证券	2020-09-09	2020-09-09	416,016.6422	-12.6016
吉鑫科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-09	2020-09-09	15,262.0678	10.0946
首航高科	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-08	2020-09-08	53,133.9525	10.0746
天际股份	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-09-08	2020-09-08	37,019.7062	-9.7326
向日葵	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	2020-09-07	2020-09-08	166,134.4666	34.8315
坚瑞沃能	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	2020-09-04	2020-09-08	869,627.7678	54.2320
坚瑞沃能	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-08	2020-09-08	314,911.0174	20.0000
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	2020-09-08	2020-09-08	137,368.0112	6.8642
通裕重工	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	2020-09-07	2020-09-08	668,545.6263	44.2359
通裕重工	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-08	2020-09-08	360,323.1441	20.0893
易事特	有价格涨跌幅限制的日价格振幅达到 30%的前五只证券	2020-09-08	2020-09-08	280,098.6266	6.2363
澳洋顺昌	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-07	2020-09-07	45,105.8980	10.0394
露笑科技	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-09-04	2020-09-07	88,035.3044	21.0445
晓程科技	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	2020-09-04	2020-09-07	219,685.6232	32.6942
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	2020-09-07	2020-09-07	154,144.4721	10.5431
通裕重工	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-07	2020-09-07	308,222.4822	20.1072
易事特	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	2020-09-04	2020-09-07	409,210.5093	43.9370

易事特	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-07	2020-09-07	257,733.5246	19.9475

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 51：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)
000967.SZ	盈峰环境	2020-09-11	7.4500	8.4100	563.4000
600418.SH	江淮汽车	2020-09-11	7.1600	7.7000	87.1400
002617.SZ	露笑科技	2020-09-11	7.7500	7.7700	310.0000
300068.SZ	南都电源	2020-09-11	14.5600	14.5600	69.5500
300308.SZ	中际旭创	2020-09-11	60.6000	51.1800	232.0000
002759.SZ	天际股份	2020-09-11	6.8100	8.3200	139.0000
300618.SZ	寒锐钴业	2020-09-11	55.4300	70.0100	215.8000
002594.SZ	比亚迪	2020-09-10	81.8000	87.0900	16.5000
300068.SZ	南都电源	2020-09-10	13.5000	14.7000	1,719.4800
300207.SZ	欣旺达	2020-09-10	23.1300	24.8800	1,333.4200
300432.SZ	富临精工	2020-09-10	9.3000	12.2800	176.0000
300484.SZ	蓝海华腾	2020-09-10	11.0700	12.5800	18.1000
600885.SH	宏发股份	2020-09-09	42.9900	44.3200	20.0000
600885.SH	宏发股份	2020-09-09	42.9900	44.3200	40.0000
600885.SH	宏发股份	2020-09-09	42.9900	44.3200	60.0000
600885.SH	宏发股份	2020-09-09	42.9900	44.3200	120.0000
002617.SZ	露笑科技	2020-09-09	8.1500	9.5400	110.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-09-09	43.0000	45.0800	12.2700
300283.SZ	温州宏丰	2020-09-09	7.9100	8.4100	828.0000
002709.SZ	天赐材料	2020-09-09	36.4500	37.8500	109.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-09-09	11.7000	11.1600	17.5000
300432.SZ	富临精工	2020-09-09	9.0000	11.0000	220.0000
300432.SZ	富临精工	2020-09-09	9.0000	11.0000	400.0000
603218.SH	日月股份	2020-09-09	18.7500	20.4500	22.0000
603218.SH	日月股份	2020-09-09	18.7500	20.4500	25.0000
603218.SH	日月股份	2020-09-09	18.7500	20.4500	25.0000
603218.SH	日月股份	2020-09-09	18.7500	20.4500	28.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-09-09	149.5200	184.3200	31.1000
600885.SH	宏发股份	2020-09-08	44.7200	46.4000	60.0000
300185.SZ	通裕重工	2020-09-08	5.3200	5.3800	127.6000
002665.SZ	首航高科	2020-09-08	2.4100	2.9500	60.0000
300393.SZ	中来股份	2020-09-08	9.2200	9.3500	170.0000
603025.SH	大豪科技	2020-09-08	10.6000	11.1000	122.6415
300700.SZ	岱勒新材	2020-09-08	23.4500	23.9300	40.0000
002594.SZ	比亚迪	2020-09-07	85.5800	94.7400	4.0600
002594.SZ	比亚迪	2020-09-07	85.6600	94.7400	6.6500
002245.SZ	澳洋顺昌	2020-09-07	4.5700	5.5900	70.0000
002245.SZ	澳洋顺昌	2020-09-07	4.5700	5.5900	70.0000

002245.SZ	澳洋顺昌	2020-09-07	4.5700	5.5900	110.0000
002245.SZ	澳洋顺昌	2020-09-07	4.5700	5.5900	120.0000
002407.SZ	多氟多	2020-09-07	12.3000	12.5200	17.3400
300014.SZ	亿纬锂能	2020-09-07	47.9700	47.9700	433.3200
300393.SZ	中来股份	2020-09-07	9.0000	9.1300	800.0000
300700.SZ	岱勒新材	2020-09-07	22.8500	23.3100	50.0000

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

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

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

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

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

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

