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

增持（维持）

2020 年 09 月 06 日

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

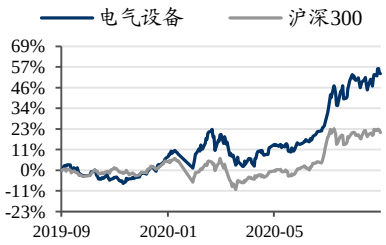
投资要点

- **申万电气设备 6445 上涨 0.28%涨幅强于大盘。**锂电池涨 3.36%，光伏涨 2.6%，新能源汽车涨 1.93%，核电涨 1.17%，发电及电网涨 0.63%，发电设备跌 0.03%，工控自动化跌 1.53%，风电跌 2.87%。涨幅前五为温州宏丰、通合科技、坚瑞沃能、双杰电气、天际股份；跌幅前五为电光科技、金风科技、寒锐钴业、江淮汽车、神力股份。
- **行业层面：电动车：**8 月电动车合格证 10.14 万台，同比+38%，环比+11%；特斯拉上海工厂 Model Y 生产线建设已进入尾声；柏林工厂将生产新款 Model Y 跨界车，或有可能生产电池；理想 ONE8 月共交付新车 2,711 辆，创单月交付量新高；蔚来 8 月共交付 3965 辆汽车，同比增长 104.1%，环比增 12%；比亚迪刀片电池第二座工厂宁乡工厂预计年底试生产。**新能源：**浮法玻璃现货报价 1869.87 元/吨，8 月累计涨幅达 18.71%，创近 10 年新高；超 25GW 组件集采中标结果公示，隆基、晶澳、亿晶、天合、东方日升领衔；信义光能拟 26 亿元扩大光伏玻璃产能；开盛新能源推进异质结电池进入量产规模阶段。**工控：**8 月制造业 PMI 51.0，环比小幅回落 0.1 个点，仍在荣枯线上，其中大型企业 52.0（环比持平）、中型 51.6（环比+0.4），小型 47.7（环比-0.9）；8 月工控公司销售数据：伺服产品安川+15%、松下+26%、台达（+22%）、禾川（+28%），低压变频 ABB +10%、安川-6%，中大型 PLC 施耐德+8%，仍然在景气区间；国网公司：加大研发投入，向能源互联网升级。
- **公司层面：恩捷股份**：非公开发行 6944.44 万股，发行价 72 元/股，共募集资金 50.0 亿元。**隆基股份：**50 亿元可转债于 9 月 8 日上市。**天齐锂业：**1）20H1 营收 18.79 亿元，同减 27.44%；归母净利润-6.97 亿元，同减 460.15%。2）控股股东质押 1600 万股，累计质押占总股本 27.97%。**宏发股份：**大股东联发集团至 28 日已完成减持 507.1 万股，占总股本 0.68%。**亿纬锂能：**拟发行非公开发行 1.8 亿股，募资 25 亿，用于亚式锂电子电池等。**欣旺达：**1）正式入选东风柳汽零件同步开发供应商，为其换电项目供应动力电池总成产品。2）募集资金拟投入金额调整为 11 亿元，用于消费类锂电子电芯扩产项目和补充流动资金。**国德威：**9 月 4 日在科创板上市。**福莱特：**2020 年股票期权激励计划首次授予完成，首次行权价 6.23 元/股，共 460 万股。**璞泰来：**1）回购注销 12.86 万股股权激励，占总股本 0.03%。2）部分股票限售期满，锁 49.30 万股，占总股本 0.11%。**林洋能源：**截至 8 月底，公司已通过竞价累计回购 1279.18 万股，占总股本 0.73%。**锦浪科技：**已于 8 月 28 日签署为子公司锦浪智慧申请银行 850 万元担保的合同。**天顺风能：**拟以发行股份及支付现金的方式向昆山新长征购买苏州天顺风电叶片 20%股权。**平高电气：**公开发行公司债券获证监会批准，总额不超 20 亿元。**炬华科技：**控股股东终止减持不超过 1500 万股，占总股本 2.97%。
- **投资策略：电动车 8 月合格证 10.14 万辆，同环比+38%/+11%**，随着爆款新车型陆续上市，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%，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。光伏**各环节价格趋稳和分化，**158 电池片降价，双玻快速提升玻璃继续涨价**，今年国内装机估计 40-50GW，同增 30-70%，明年 50-60GW，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 160GW 以上，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，强烈看好工控龙头。**电网投资总体持平，结构性倾斜，电网设备龙头向好。风电 20 年继续抢装，估计 30GW+（20%+），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）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、客户锁定宁德和 Tesla 等）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩超预期高增长）、**晶澳科技**（组件一线龙头、上半年业绩超预期）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、**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）、**阳光电源**（逆变器龙头增长超预期、储能业务前瞻布局）、**福斯特**（EVA 和 POE 膜绝对龙头供不应求、感光干膜等新材料上量）、**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、嘉元科技、天赐材料、思源电气、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	66.40	1.40	2.27	3.19	47	29	21	买入
300750.SZ	宁德时代	204.26	1.96	2.38	3.29	104	86	62	买入
300124.SZ	汇川技术	54.93	0.55	1.04	1.34	100	53	41	买入
600438.SH	通威股份	23.78	0.68	1.08	1.15	35	22	21	买入
002850.SZ	科达利	74.00	1.13	0.86	1.82	65	86	41	买入
300763.SZ	锦浪科技	97.35	0.92	2.08	3.39	106	47	29	买入
002459.SZ	晶澳科技	24.76	0.93	1.11	1.57	27	22	16	买入
600885.SH	宏发股份	49.17	0.95	1.09	1.41	52	45	35	买入
603659.SH	璞泰来	105.81	1.50	1.71	2.49	71	62	42	买入
002812.SZ	恩捷股份	85.92	1.06	1.32	1.86	81	65	46	买入
600732.SH	爱旭股份	13.84	0.29	0.43	0.97	48	32	14	买入
300274.SZ	阳光电源	21.89	0.61	0.84	1.14	36	26	19	买入
603806.SH	福斯特	67.18	1.24	1.58	2.10	54	43	32	买入
300073.SZ	当升科技	37.83	-0.48	0.77	1.25	-79	49	30	买入
600406.SH	国电南瑞	21.54	0.94	1.14	1.36	23	19	16	买入
688408.SH	中信博	103.20	1.59	-	-	65	-	-	Wind一致预期
688390.SH	固德威	135.00	1.56	-	-	87	-	-	Wind一致预期
002594.SZ	比亚迪	90.00	0.59	1.17	1.51	153	77	60	买入
601865.SH	福莱特	24.35	0.37	0.52	0.74	66	47	33	买入
601222.SH	林洋能源	7.22	0.40	0.55	0.69	18	13	10	买入
300014.SZ	亿纬锂能	50.40	0.83	1.04	1.71	61	48	29	买入
300037.SZ	新宙邦	59.54	0.79	1.30	1.70	75	46	35	买入
002050.SZ	三花智控	21.61	0.51	0.40	0.52	42	54	42	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至9月4日股价，中信博和固德威来自wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：电动车 9 月表现值期待，光伏产品价格开始分化》2020-08-30

2、《电气设备新能源行业周报：电动车 9 月表现值期待，光伏产业链价格开始平稳》2020-08-24

3、《电气设备行业点评：7 月销量点评：同比转正，Q3 拐点确立》2020-08-17

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **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 1：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%**

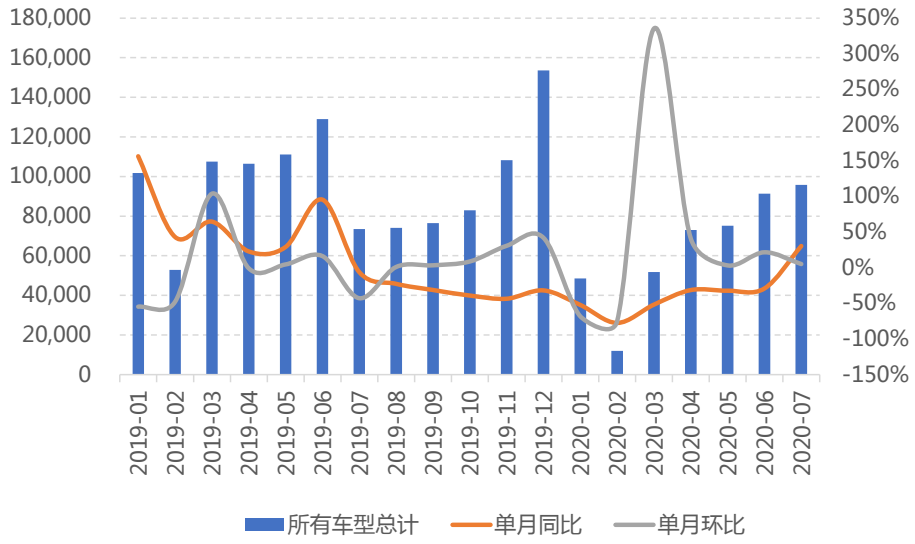
数据来源：各国官网，东吴证券研究所

- **国内 8 月终端销量环比增加，9 月产业链排产环比进一步增 10-20%，已恢复至去年高峰水平，拐点确立。**8 月新能源合格证合计 10.1 万台，同比增 38%，环比增 11%，产量稳步提升。从结构看，新势力、特斯拉等表现亮眼，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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

年将恢复高增长至 170-180 万辆。

图 2：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 为技术方向，短期 CTP 技术提升 523 竞争力。**动力电池的技术进步，包括材料体系升级和电池工艺改进。材料体系升级主要体现为高镍三元+硅碳负极；工艺改进包括 CTP、叠片、干电极等方式，其中 CTP 技术直接由电芯到 PACK，省掉中间模组环节，可提高能量密度 15%+、降低成本 10%+，是未来 1-2 年的主流工艺，从今年下半年开始渗透。由于 CTP 技术对电芯安全性要求较高，因此率先在铁锂和三元 523 上应用，上汽 ER6 使用 523 大模组能量密度也能达到 180wh/kg，与 811 相当，且成本更低，因此小部分车企阶段性从 811 切回 523。但 811 能量密度天花板更高和降成本空间更大，且技术成熟后 811 页有望应用 ctp 技术，优势将更加明显，故而 811 技术仍为行业主流研发方向。

- **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

		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：需求预计：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%。国内方面，能源局 3 月就下发 2020 年光伏建设项目规划，光伏补贴金额 15 亿，其中户用补贴 5 亿元。竞价结果 6 月 28 日公布，共有 25.96GW 进入补贴目录；户用度电补贴 8 分钱，预计新增规模 7-8GW（考虑最后一个月抢装），而去年竞价留存到今年的项目，6 月 30 日之前并网很可能发生，今年国内光伏装机 45-50GW，同比增长 50-70%；海外受疫情影响，3 月底开始订单延期明显，4 月底开始欧洲逐步恢复，疫情还没有效控制的中小国家还有待观察，5~6 月海外需求逐步恢复，当然完全的恢复预计到 3 季度末，今年海外需求跟去年持平，80-90GW 左右，全球来看，预计 125-135GW，同比增长 10%-15%左右，中国是最大的增长国。展望 2021 年，我们认为中国在 50GW+，海外预计 110-120GW，全球 160-170GW，同增 30-40%。

光伏产业链价格：

硅料

时序迈入 9 月上旬，继前期单晶用料涨幅持续收窄，本周成交价格进入持稳，维持高价坚挺水位，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。目前硅料企业仍喊出较高的报价，但由于下游硅片厂家希望稳定、加上新疆地区个别硅料企业陆续恢复生产，供应逐步增加，短缺情况正逐步缓解。另一方面，单晶硅片价格历经连三涨后，上周龙头企业隆基公告最新牌价持稳，

因此下游客户不愿意接受破百硅料价格，面对当前高价水位的硅料，买家成交态度并不积极，观望成分高于实际下单采购。整体来看，预期国内 9 月多晶硅产量相比 8 月增加约 0.4 万吨，另一方面加上海外硅料厂恢复满产供应，预判 9 月单晶用料价格企稳概率大幅提升。

本周国内多晶用料价格呈现微幅上扬，价格相比上周小幅调涨每公斤 1 元人民币，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。受近期多晶硅片价格维稳及多晶终端需求持稳下，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，由于近期国内硅料价格走势稳定，加之海外硅料须有一定交货期，在卖方不愿意降价出售情况，市场实际落地订单偏少，部分卖方开始反应谈价时间相比前期偏长。本周单多晶用料价格持平，单晶用料价格落在每公斤 10.2-10.7 元美金之间 ；多晶用料价格落在每公斤 7.2-7.7 元美金之间。

硅片

本周单晶硅片价格维持坚挺，继上周龙头企业隆基官宣公告最新牌价，另一头部企业中环相隔几天后随即更新价格，国内 G1 及 M6 报价相比隆基低每片 0.1 元人民币，因此市场主流成交区间相比上周收窄，G1 落在每片 3-3.08 元人民币之间；M6 落在每片 3.15-3.23 元人民币之间。整体来看，随着国内几家硅料企业供应增加，单晶用料短缺情况有望逐步缓解，近期单晶用料行情价格恢复稳定。另一方面，各家单晶硅片企业厂内库存维持健康水位、加上 9 月部分单晶硅片企业下调开工率，进一步减少供应的情况，预判短期内单晶硅片价格有机会持稳运行。

由于连续几周多晶用料价格涨幅趋缓，使得多晶硅片价格上涨力道有所受限，本周国内多晶硅片价格持平，成交价落在每片 1.55-1.65 元人民币之间，均价为每片 1.6 元人民币 ；海外多晶硅片成交价落在每片 0.203-0.215 元美金之间，均价为每片 0.209 元美金。一直以来在产多晶硅片企业利润不会过于乐观，加上近期多晶供需两端较为平稳，面对多晶用料产能受限的情况下，短期内多晶硅片价格下调幅度及速度不至于太快，预判 9 月价格下调概率偏低，呈现维稳概率较高。目前来看，下游电池厂家采购高效多晶硅片成本较高，经内部核算后性价比过低，导致除了垂直一体厂外，大部分企业以生产中低效多晶为主，部分一线多晶硅片企业甚至视高效多晶为订制产品。

电池

受制下游组件减少外采量影响，单晶电池片下跌趋势明显。其中 G1 尺寸售价处在较高的水位、且需求持续减少转换至 M6，让本周 G1 尺寸成交量较少，二三线厂家 G1 尺寸电池片库存持续堆积，价格下行仍在持续。本周均价来到每瓦 0.86-0.87 元人民币，低点部分 0.85 的报价也有所耳闻。

M6 尺寸部分，目前需求仍有支撑，电池片厂家坚守价格，本周均价落在每瓦 0.91-0.92 元人民币，一线厂家成交价格大多仍落在 0.92-0.93 左右。

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 0.113-0.115 元美金，M6 尺寸小幅下跌至每瓦 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。

组件

随着硅料、硅片涨势趋缓以及电池片价格走势反转，下游电站端对于组件的采买更显观望，组件涨势也开始停滞，近期价格持稳在每瓦 1.58-1.62 元人民币上下。

虽然组件涨势趋缓，但快速提升的双玻比重让原本就供应紧张的玻璃更显短缺，加上玻璃原材料上涨，使得 2.0mm 玻璃本月上涨至 24 元人民币，3.2mm 的玻璃价格则由八月的每平方米 26 元人民币上涨至 30 元人民币，相比上月上涨 15%，在玻璃供应相当紧张的情况下，甚至 32-33 元人民币的价格也有所耳闻。

除了玻璃的涨价为难以持续上涨的组件环节带来很大压力、且 EVA 价格也仍在上涨，一线组件大厂为巩固四季度的顺畅交货只能持续备货，但由于终端需求已经因组件涨价而开始出现影响、一线组件厂也因为成本仍持续上升而持续控制开工率及取消外包代工，因此二三线厂运行状况不佳，整体而言组件整体产出还未从八月的放缓中转强。

- **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 4：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 5：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 6：“五交五直”特高压线路图

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

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

- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

内容目录

1. 行情回顾 12
2. 分行业跟踪 13
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 13
2.2. 新能源行业跟踪 17
2.2.1. 国内需求跟踪 17
2.2.2. 国际价格跟踪 18
2.2.3. 国内价格跟踪 20
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 23
2.3.1. 电力设备价格跟踪 26
3. 动态跟踪 27
3.1. 行业动态 27
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 27
3.1.2. 新能源 29
3.1.3. 工控 30
3.2. 公司动态 31
4. 风险提示 37

图表目录

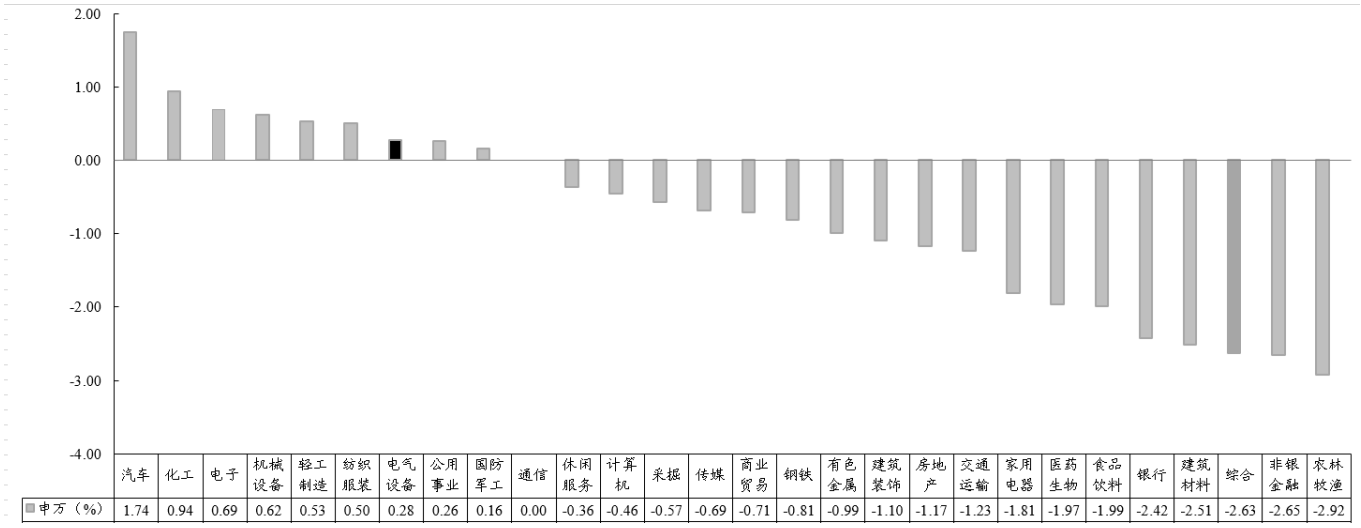
图 1：海外月度电动车销量（辆） 2
图 2：国内电动车产量（辆） 3
图 3：特斯拉分季度业绩 3
图 4：季度工控市场规模增速 6
图 5：龙头公司经营跟踪（亿元） 7
图 6：“五交五直”特高压线路图 7
图 7：申万行业指数涨跌幅比较（%） 12
图 8：细分子行业涨跌幅（%） 12
图 9：本周涨跌幅前五的股票（%） 13
图 10：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 15
图 11：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 15
图 12：电池负极材料价格走势（元/吨） 15
图 13：部分隔膜价格走势（元/平方米） 15
图 14：部分电解液材料价格走势（元/吨） 16
图 15：前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

图 43：铝价格走势（美元/吨） 26
图 44：本周重要公告汇总 31
图 45：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 9 月 4 日股价） 32
图 46：交易异动 35
图 47：大宗交易记录 36

1. 行情回顾

电气设备 6445 上涨 0.28%涨幅强于大盘。沪指 3355 点，下跌 48 点，下跌 1.42%，成交 17683 亿；深成指 13657 点，下跌 195 点，下跌 1.41%，成交 28675 亿；创业板 2732 点，下跌 26 点，下跌 0.93%，成交 13758 亿；电气设备 6445 上涨 18 点，上涨 0.28%涨幅强于大盘。

图 7：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	汽车	化工	电子	机械设备	轻工制造	纺织服装	电气设备	公用事业	国防军工	通信	休闲服务	计算机	采掘	传媒	商业贸易	钢铁	有色金属	建筑装饰	房地产	交通运输	家用电器	医药生物	食品饮料	银行	建筑材料	综合	非银金融	农林牧渔
申万（%）	1.74	0.94	0.69	0.62	0.53	0.50	0.28	0.26	0.16	0.00	-0.36	-0.46	-0.57	-0.69	-0.71	-0.81	-0.99	-1.10	-1.17	-1.23	-1.81	-1.97	-1.99	-2.42	-2.51	-2.63	-2.65	-2.92

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 8：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	4493.58	3.36	3.67	20.23	55.63	-4.11	5.25	2.43	174.48
光伏	8779.20	2.60	1.94	86.19	155.09	61.82	87.18	65.86	215.82
新能源汽车	2144.41	1.93	1.90	21.84	30.78	-22.36	-31.81	-38.14	34.29
核电	1392.41	1.17	0.06	19.09	58.73	1.32	-23.17	-37.31	9.05
发电及电网	2334.53	0.63	0.40	6.41	17.01	2.72	-2.27	-18.51	-13.67
电气设备	6444.66	0.28	0.75	48.00	84.08	19.75	9.62	-9.22	45.68
发电设备	5020.45	-0.03	0.20	21.86	46.88	-19.62	-23.63	-39.42	-8.02
工控自动化	8053.99	-1.53	0.52	67.53	125.95	44.31	31.35	-0.35	103.75
风电	2788.96	-2.87	-2.20	17.63	52.06	-14.86	-12.71	-33.39	5.08
上证指数	3355.37	-1.42	-1.19	10.01	34.54	1.46	8.11	-5.19	3.73
深圳成分指数	13656.66	-1.41	-0.74	30.93	88.63	23.70	34.19	7.83	23.99
创业板指数	2732.15	-0.93	0.14	51.95	118.48	55.89	39.25	0.67	85.64

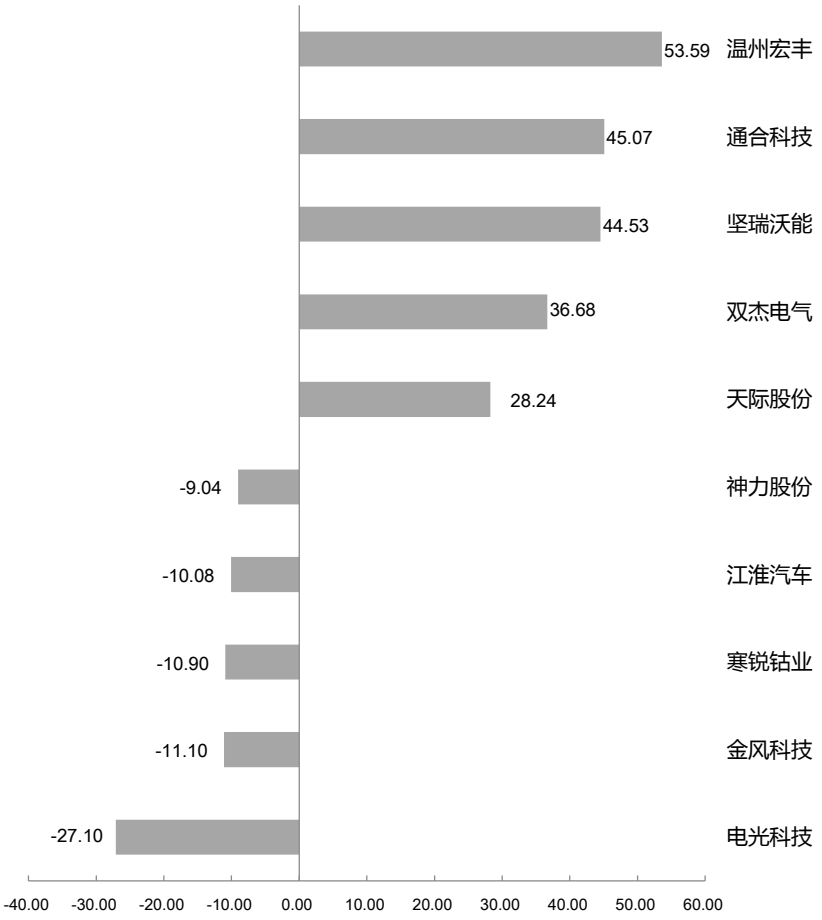
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为温州宏丰、通合科技、坚瑞沃能、双杰电气、天际股份；跌幅前五为电光科技、金风科技、寒锐钴业、江淮汽车、神力股份。

图 9：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

锂电池市场处于旺季状态，主流企业生产安排已经超过去年高峰期水平，特别是铁锂电池的生产比例相较去年有明显提高。近段时间市场传闻头部企业放弃 8 系三元，根据鑫椤资讯统计来看，并不属实，企业对高镍的生产安排仍然处于高位，且其中相当一部分比例供应至海外市场。受安全性和成本考虑，今年铁锂电池确实受到更多青睐，带动铁锂电池短期向好，不过从技术规划来看，长期高镍化的趋势并没有变，企业不必过

分纠结技术路线的选择问题。

正极材料:

三元材料：虽然本周上游金属原材料价格仍有波动，不过三元正极材料价格维稳为主。市场需求端看，下游电池厂备货热情并不算高，特别是消费类市场，需求略显不及预期，受此影响，当前国内多晶 5 系三元材料呈现出一定的供过于求现状，市场竞争激烈。其他三元材料体系方面，单晶 5 系、6 系三元需求量较为可观，高镍三元材料出货量则维持小幅增长局面。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格整体维持稳中小涨行情，其中高镍三元前驱体受硫酸镍价格带动涨幅最为显著。得益于海外市场需求量持续增长，国内龙头三元前驱体企业开工情况普遍表现不错；中小型三元前驱体企业开工情况则稍显不佳，彼此之间存在着一定的低价抢单情况。硫酸盐市场方面，本周硫酸镍价格表现强势，因上游金属镍价格受非动力市场需求带动持续走高；硫酸钴本周则呈现出小幅下滑行情，因硫酸钴下游主要为电池材料，而电池材料市场当前需求端亮点并不多。硫酸锰市场方面，本周价格持稳为主

碳酸铁锂：本周碳酸锂价格继续维持平稳运行。随着 8 月份三元材料需求的进一步恢复，电池级碳酸锂订单量增幅较大，主流碳酸锂厂供应紧张，部分企业欲上调碳酸锂价格，但目前电池级碳酸锂市场供应量依旧较大，且库存量未消化完，短期电池级碳酸锂价格预期难以上涨。工业级碳酸锂近期价格相对平稳，江西地区工业级碳酸锂因供应紧张，月中稍有上调售价，盐湖地区工业级碳酸锂价格短期维稳。

磷酸铁锂：磷酸铁锂仍然处于增量阶段，预计 9-10 月份将达到年内高峰。不过，由于市场竞争激烈，磷酸铁锂价格一直保持低位水平，上半年主导企业都已出现亏损经营状况，价格底部已经基本形成，未来预计以稳为主。

碳酸锂：本周碳酸锂价格继续维持平稳运行。随着 8 月份三元材料需求的进一步恢复，电池级碳酸锂订单量增幅较大，主流碳酸锂厂供应紧张，部分企业欲上调碳酸锂价格，但目前电池级碳酸锂市场供应量依旧较大，且库存量未消化完，短期电池级碳酸锂价格预期难以上涨。工业级碳酸锂近期价格相对平稳，江西地区工业级碳酸锂因供应紧张，月中稍有上调售价，盐湖地区工业级碳酸锂价格短期维稳。

负极材料:

近期负极材料市场延续向好走势，据鑫椤资讯统计，8 月国内负极材料产量环比增长 21%，同比增长 62%。产量增长显著，头部企业表现尤为强势。产品价格方面趋于平稳。预计 9 月市场增速仍将维持在 13%左右，增量将主要来自车用动力电池市场，尤其是头部电池厂家的需求将明显增长。

隔膜:

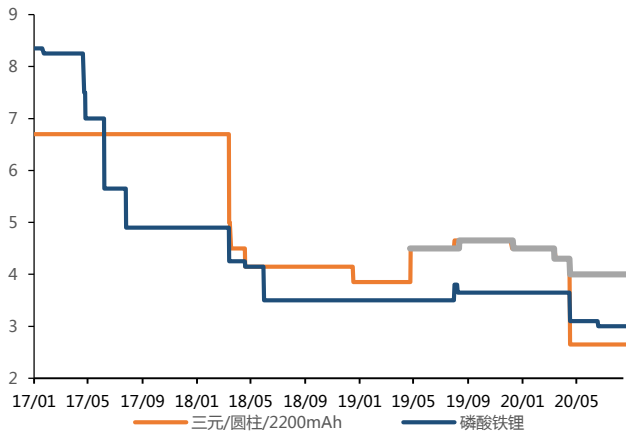
进入 9 月，国内隔膜产销量均存增长预期，其中恩捷 9 月排产环比 8 月增长 13%左右，中材科技基本进入满产状态，其他隔膜企业产销均出现不同程度提升。究其原因，国内动力市场需求继续提速，两轮电动车需求火热，同时欧洲动力市场表现抢眼，由此推动电池企业对隔膜采购计划增量较为明显，但压价意愿依旧不减，加之部分隔膜企业

以价换量，导致隔膜报盘混乱，市场低位货源增多。

电解液：

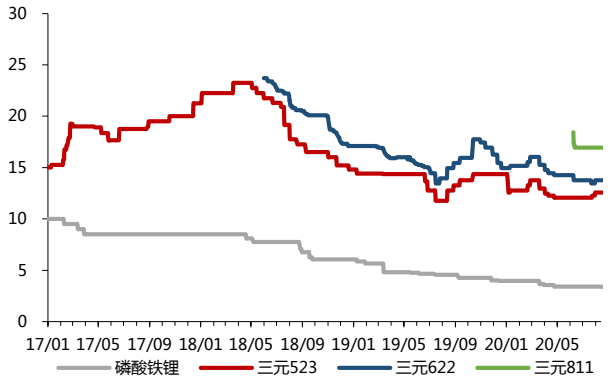
8 月国内电解液产量 2.44 万吨，环比增长 14.6%，同比增长 46%。进入 9 月电解液市场迎来今年的首次调涨，主要是原料溶剂和六氟磷酸锂的价格上涨所致，现各电解液厂家报价普遍上调 3000 元/吨左右。本月市场最热闹的是原料，溶剂在原料环氧丙烷价格高企及供应紧张的影响下，不仅价格快速上调，还出现集中上门提货的热闹景象。六氟磷酸锂市场同样迎来上涨契机，6-7 月国内 6F 库存消化接近尾声，8 月市场基本呈现供需平衡的局面，在 8 月底至 9 月初，六氟磷酸锂价格迎来首次上涨，涨幅在 5000 元/吨左右，业内认为此次调涨会持续一段时间。总体来看，9 月电解液市场在溶剂、六氟磷酸锂的推动，以及需求的支持下，电解液市场将迎来难得的涨价行情。

图 10：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



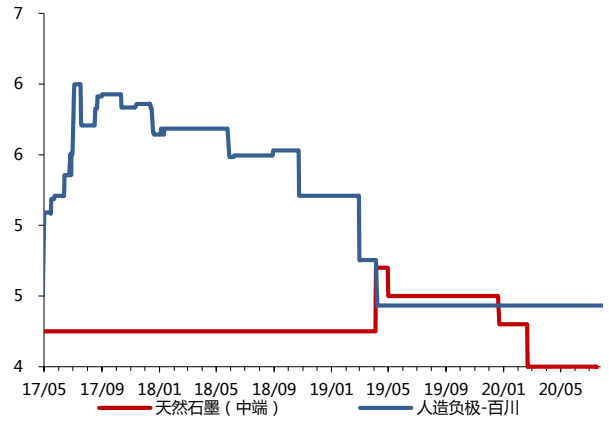
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 11：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



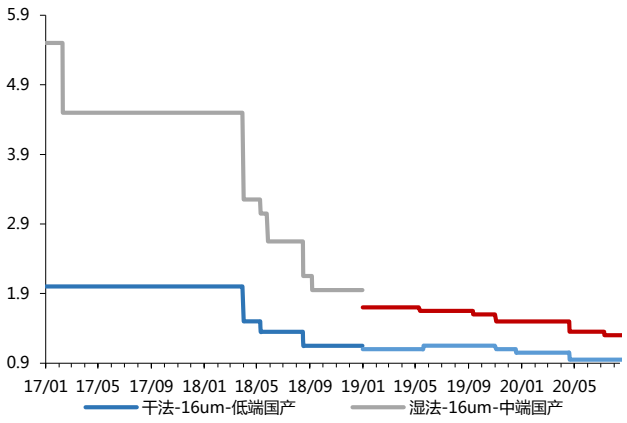
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：电池负极材料价格走势（元/吨）



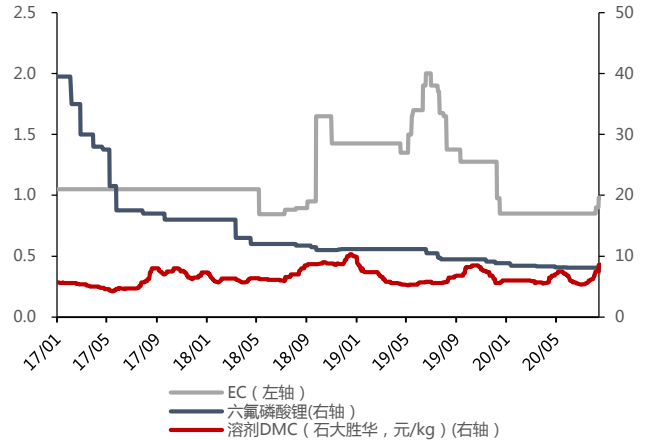
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：部分隔膜价格走势（元/平方米）



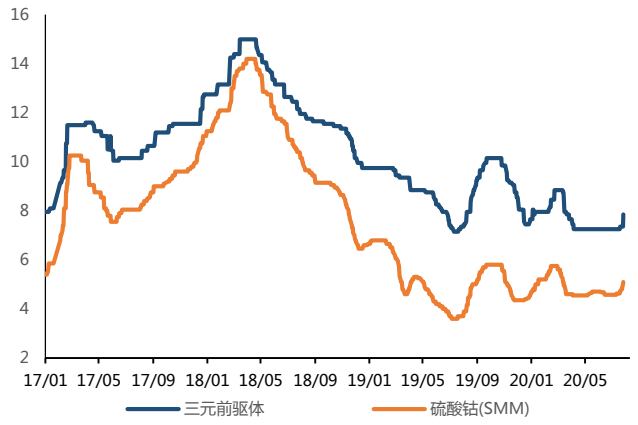
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：部分电解液材料价格走势（元/吨）



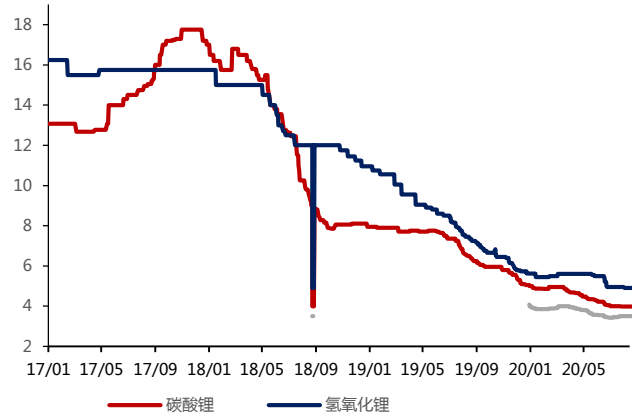
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：前驱体价格走势（元/kg）



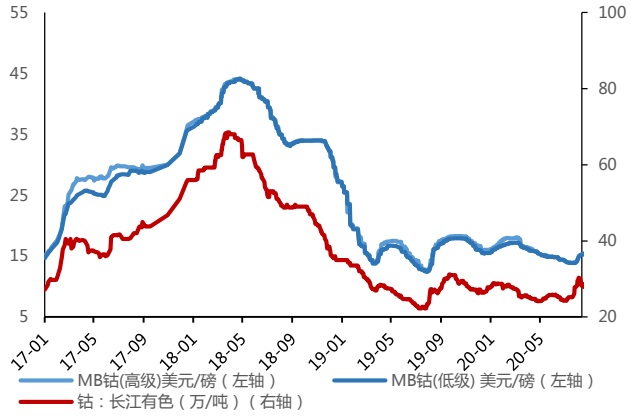
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：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 18：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/8/28	2020/8/31	2020/9/1	2020/9/2	2020/9/3	2020/9/4		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	28.20	27.90	27.90	27.90	27.90	27.70	-1.8%	14.0%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	29.60	29.60	29.60	29.60	29.60	29.60	0.0%	12.5%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	27.55	27.55	27.55	27.55	27.55	27.55	0.0%	16.0%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	27.55	27.55	27.55	27.55	27.55	27.55	0.0%	16.0%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	28.20	27.90	27.90	27.90	27.70	27.40	-2.8%	10.9%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.48	15.48	15.48	15.48	15.48	15.48	0.0%	7.5%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.38	15.38	15.38	15.38	15.38	15.40	0.2%	7.5%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.94	12.09	12.18	12.11	12.27	11.93	-0.1%	15.9%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.09	1.09	1.09	1.10	1.10	1.10	0.9%	-1.8%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	0.0%	4.4%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	3.48	3.48	3.48	3.48	3.48	3.48	0.0%	3.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	0.0%	2.2%
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	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.00	-1.1%	-11.7%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	0.0%	-2.1%
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	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	0.0%	-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	6.95	6.95	6.95	7.25	7.25	7.25	4.3%	0.0%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.76	0.80	0.88	0.88	0.88	0.88	15.8%	63.0%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.95	10.5%	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	8.93	8.93	9.03	9.03	9.13	9.13	2.2%	15.1%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	21.05	21.05	21.05	21.30	21.30	21.30	1.2%	22.1%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	21.50	21.50	21.50	21.75	21.75	21.75	1.2%	23.9%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.80	5.65	6.70	6.70	6.70	6.70	6.65	6.60	-1.5%	18.4%
前驱体：硫酸钴（万/吨） SMM	4.60	4.70	5.60	5.60	5.60	5.60	5.55	5.50	-1.8%	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	2.55	2.55	2.70	2.70	2.80	2.80	9.8%	21.7%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	23.30	23.30	23.30	23.30	23.30	23.30	0.0%	20.1%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	25.75	25.75	24.50	24.50	24.50	24.50	-4.9%	24.7%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	21.45	19.45	21.70	21.70	21.70	22.00	22.00	22.00	1.4%	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	#N/A	0.0%	#N/A
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	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.20	-7.7%	-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%

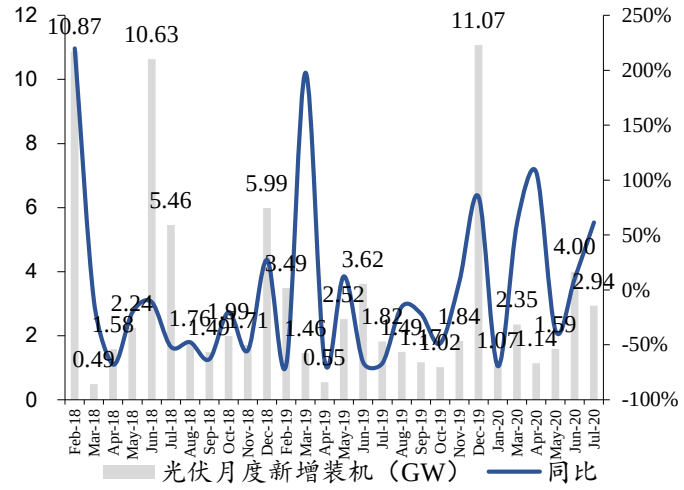
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

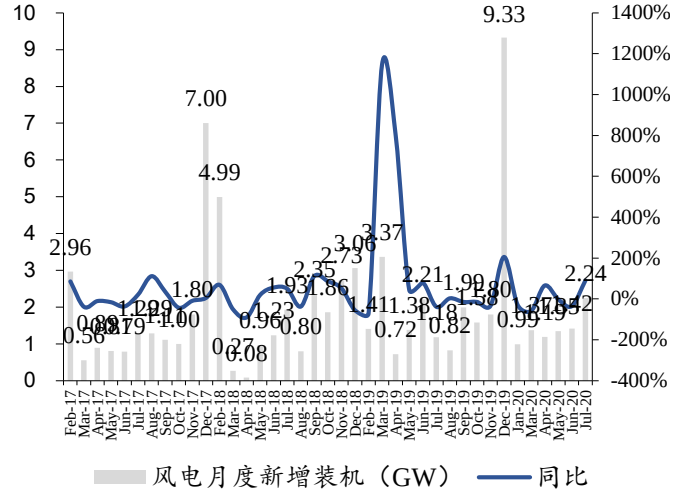
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-7 月光伏新增发电容量 13.09GW，同比下降 2.7%；2020 年 1-7 月风电新增发电容量 8.56GW，同比下降 16.7%。

图 19：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

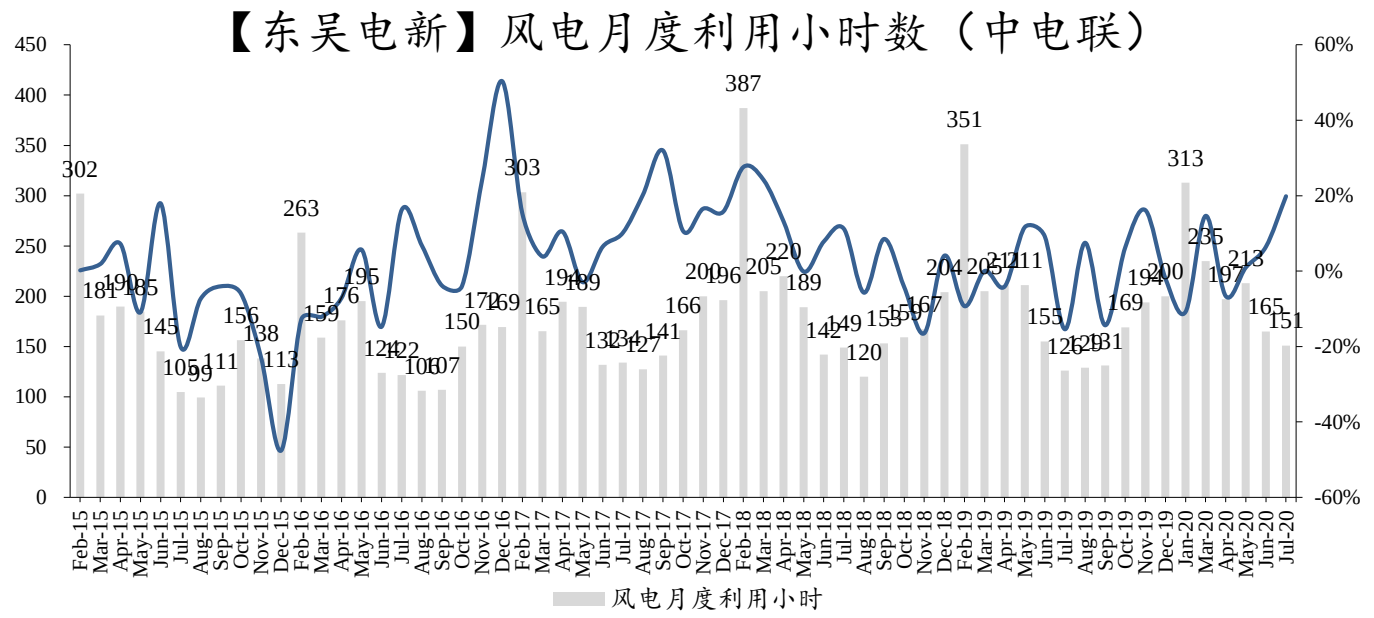
图 20：中电联风电月度并网容量(GW)



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 21：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

因为即将到来的 2004 旺季的乐观情绪抵消了价格徘徊、供应可能增加的情绪，多晶硅价格周三持稳。由于全球供应量增加，单晶硅片产能、需求增长，单晶硅料价格仍连续八周上涨。单晶硅片制造商仍处于积极的产能扩张阶段，并保持稳定的采购步伐；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

但是需求复苏偏弱的多晶硅片制造商倾向于停止多晶硅采购。 此外，库存旺盛和供应充足，意味着中国多晶硅现货价格在冬季需求高峰期间不太可能进一步上涨，除非供应异常中断。

由于消费者信心数据黯淡，本周单晶硅片价格几乎没有变化。市场对市场健康状况有清醒的认识，而购买者则在财务季度末之前退缩。 但是，随着产量增加和多晶硅成本上升，特别是高纯度多晶硅的价格上涨，单晶硅片供应商因为承受着巨大的降价压力，倾向于保持价格不变。 由于客户对需求低迷的忧虑挥之不去，阻碍了采购，因此多晶硅片价格继续保持稳定。

由于中国的产量惊人增长，买方呈观望态势，单晶 PERC 电池价格在周三的交易中稳定下来。 由于美元抵销压力减弱，周三单晶 PERC 价格在狭窄的人民币 0.11/Wp 范围内交易，尽管这是五个月来首次出现月度下跌。 在中国市场供应持续疲、全球需求仍然缓慢的情况下，由于中国供应有限，多晶电池价格本周保持稳定。

买方寻求中国主要供应商的暗示，他们可能会调整其定价政策框架以推动需求，因此单晶 PERC 组件价格已接近 7 月以来的最高水平。 一些中国光伏组件制造商在材料成本上涨的情况下削减了目标出货量，故可能造成潜在损失，并进一步取消订单。 由于对需求的前景保持谨慎，一些中国顶级组件制造商仍采用价格竞争策略来确保在中国、欧盟和新兴国家的订单。 此外，随着一些中国二级组件制造商试图获得市场份额，其单晶 PERC 组件以惊人的低价赢得订单。

图 22：海外多晶硅及硅片价格走势

图 23：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+)	12.050	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: 2020-09-02

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: 2020-09-02

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	0.105	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: 2020-09-02

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	0.167	-0	-0%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.167	-0	-0%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.165	0.180	-0	-0%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.170	0.183	-0	-0%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.175	0.182	-0	-0%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.209	-0	-0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more				Last Update: 2020-09-02

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

进入 9 月，国内多晶硅价格依然仍未明朗，主流多晶硅企业报价依然在观望试探中，但与上月相比国内多晶硅涨价势头略显平稳，市场实际成交方面，国内多晶硅买卖双方基本仍处于胶着博弈中，9 月份下游主要厂商的订单签订仍未签订落地。

就本周截止目前情况来看，市场单晶复投料高位报价有到 103-105 元/公斤左右，但实际下游采购企业对于超过 100 元/公斤的成交价格有一定接受难度，目前市场上单晶复投料成交的价格区间仍然集中在 95-98 元/公斤，多晶一级料价格在 65 元/公斤左右。市场供给方面，新疆已有上月检修企业已经逐步恢复满产状态；受洪水影响生产紧急被叫停的多晶硅企业老产线目前也仍处于停产中，复产时间仍需视后续设备恢复情况而定，短期恢复有一定难度；此外中部地区一家原先维持低负荷生产的多晶硅企业近期也逐步增产，但整体对市场影响不大。

硅片：

本周国内单多晶硅片价格继续持稳，变化不大。多晶方面，目前市场需求也多以中效硅片为多，中效硅片主流价格基本在 1.3-1.35 元/片，市场上也仍有部分低于 1.3 元/片的价格，高效多晶硅片价格在 1.55-1.65 元/片，需求方面，在市场现有多晶硅片产能情况下，本月中上旬国内多晶需求将能维持平稳，后期价格预计也将随着

随着上游多晶用料价格的上涨趋缓而平稳。

单晶方面，本周国内单晶硅片价格基本与上周持平，目前国内主流单晶 G1 价格在 2.88-3.1 元/片，单晶 M6 价格在 3.03-3.25 元/片，市场上已有部分单晶硅片厂商逐步降负荷生产；在近期下游电池环节价格也已逐步开始走弱，而上游多晶硅价格涨势逐步趋缓，上游多晶硅供给逐步放出的的情况下，未来单晶硅片价格基本继续上涨的可能性不大。

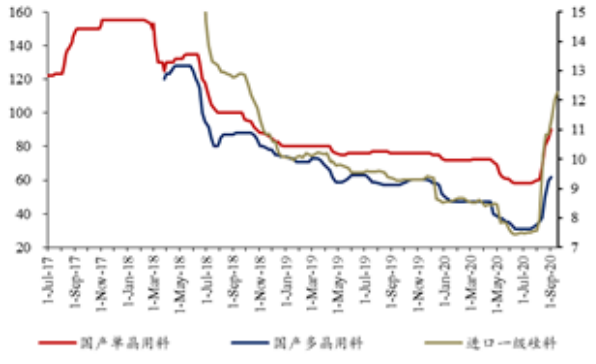
电池片：

本周国内电池片价格继续有所走弱，单晶 G1/M6 电池片价差逐步拉大。受下游组件厂商采购、提货放缓的影响，而目前国内单晶电池产能主要集中在单晶 G1，因此单晶 G1 电池片价格抗跌性较弱，主流价格基本跌破 0.9 元/W，本周国内二三线电池片企业价格基本到 0.84-0.86 元/W，一线厂商电池价格在 0.87-0.89 元/W；单晶 M6 电池方面，在现有单晶 M6 电池产能供给以及下游对单晶 M6 电池需求趋增的情况下，单晶 M6 电池价格与单晶 G1 电池逐步拉大，但同样也在下游组件倒压下本周单晶 M6 电池也是略有走弱，市场主流价格下滑至 0.9-0.93 元/W。多晶方面，近期国内多晶电池片价格相对平稳，变化不大，主流价格仍在 0.55-0.6 元/W。

组件：

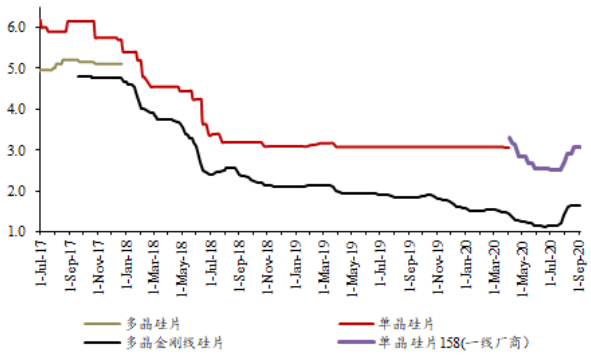
本周国内市场组件价格略显混乱，与终端采购仍在拉锯中。虽上游电池环节已开始逐步降价,但主流组件大厂价格仍坚挺暂未有下滑,单晶组件主流报价仍在 1.6-1.7 元/W。辅材方面，9 月光伏玻璃明确涨价，且上涨幅度超过 15%，3.2mm 的玻璃价格上涨至 30 元/㎡，甚至部分二线厂商报价更高，2mm 的玻璃价格上涨至 24 元/㎡。

图 24：多晶硅价格走势（元/kg）



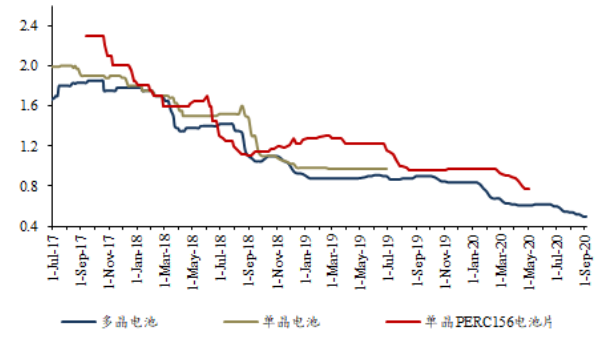
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 25：硅片价格走势（元/片）



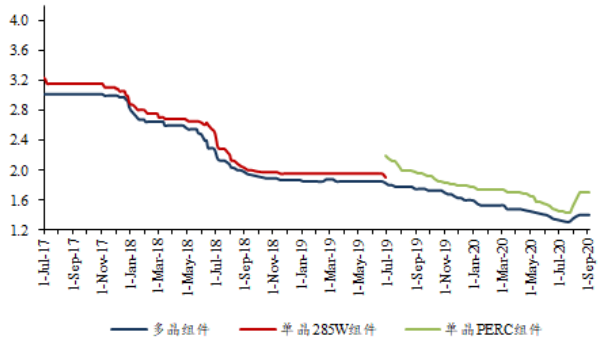
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 26：电池片价格走势（元/W）



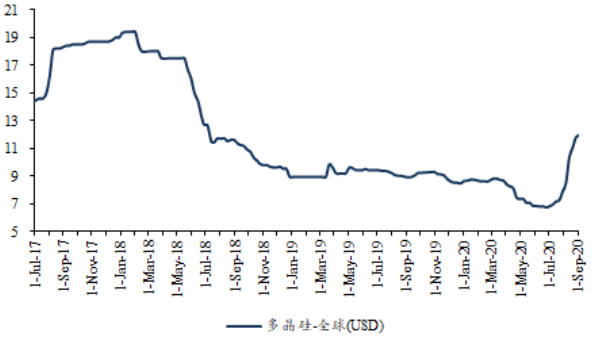
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 27：组件价格走势（元/W）



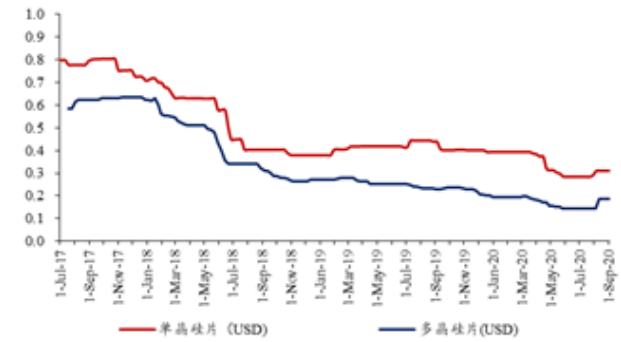
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 28：多晶硅价格走势（美元/kg）



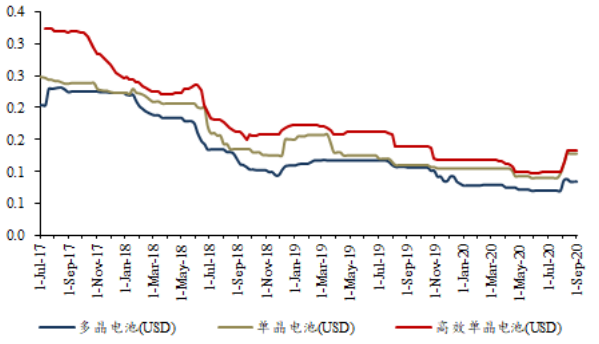
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 29：硅片价格走势（美元/片）



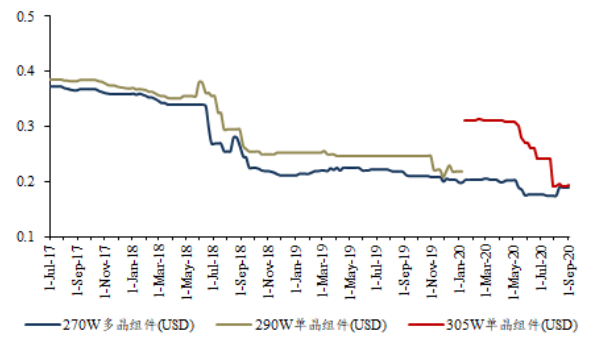
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 30：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 31：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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	1.04%	14.12%	64.41%	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	-2.22%	-4.35%	7.32%	10.00%	-	-7.37%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	6.25%	16.44%	9.68%	-12.82%	-3.95%
多晶用料	65.00	0.00%	8.33%	103.13%	109.68%	12.07%	38.30%
多晶金刚线硅片	1.65	0.00%	3.12%	43.48%	43.48%	-9.84%	4.43%
多晶电池	0.60	0.00%	11.11%	22.45%	20.00%	-28.57%	-3.23%
多晶组件	1.40	0.00%	1.45%	5.26%	0.00%	-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	1.52%	11.67%	97.06%	123.33%	15.52%	26.42%
致密料	94.00	0.00%	13.25%	56.67%	59.32%	25.33%	28.77%
多晶金刚线硅片	1.60	0.00%	3.23%	42.86%	45.45%	-12.09%	2.56%
单晶158硅片	3.05	0.00%	10.51%	28.15%	22.98%	-12.10%	-7.85%
多晶电池片	0.58	0.00%	6.08%	17.79%	15.20%	-28.89%	-2.87%
单晶PERC21.5%+158	0.87	-1.14%	-1.14%	8.75%	10.13%	-	-10.77%
单晶PERC21.5%双面+158	0.87	-1.14%	-1.14%	8.75%	10.13%	-	10.13%
多晶组件	1.26	0.00%	0.00%	-2.33%	-5.97%	-25.88%	-19.23%
单晶PERC组件	1.55	0.65%	4.73%	5.44%	0.00%	-17.55%	-10.92%
玻璃	30.00	11.11%	15.38%	25.00%	25.00%	9.09%	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 33：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。

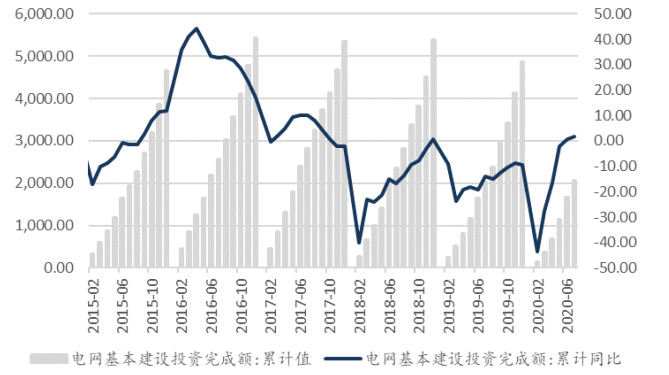
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **8 月官方 PMI 为 51.0，连续 6 个月站上荣枯线，环比回落 0.1 个点，**其中大型企业 PMI 为 52.0，环比持平，中/小型企业 PMI 分别 51.6/47.7，环比分别上升/下降 0.4/0.9 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **7 月工业增加值增速上行：**7 月制造业规模以上工业增加值累计同降 0.4%，环比收窄 0.9pct；当月同增 4.8%，增速环比持平，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **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。

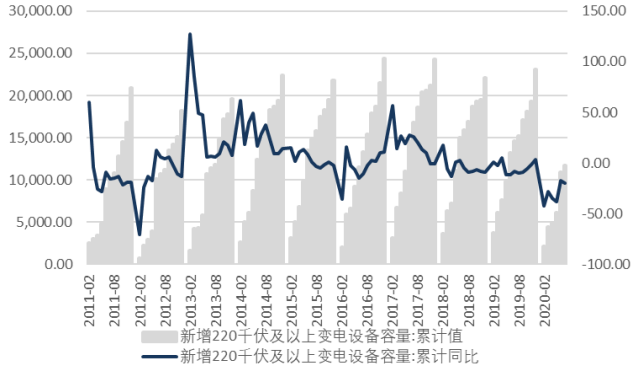
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 34：电网基本建设投资完成累计（亿元）



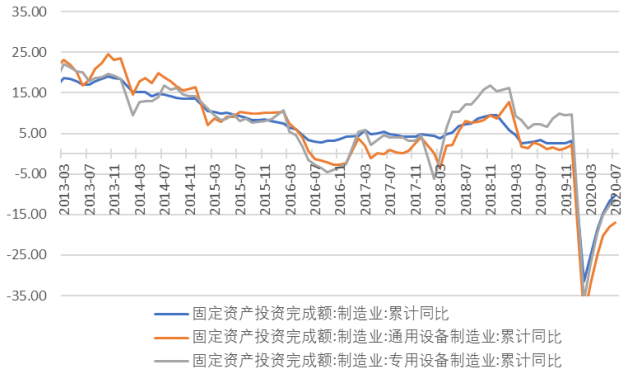
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 35：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



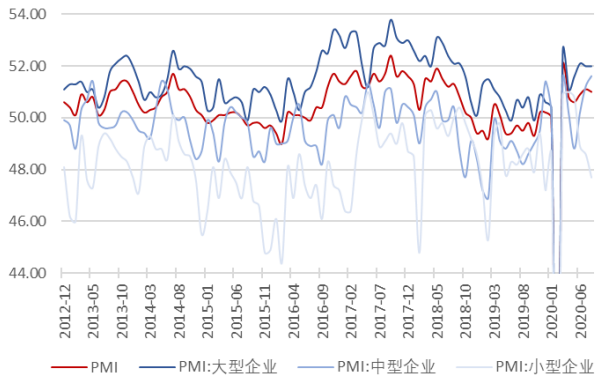
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 36：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 37：PMI 走势

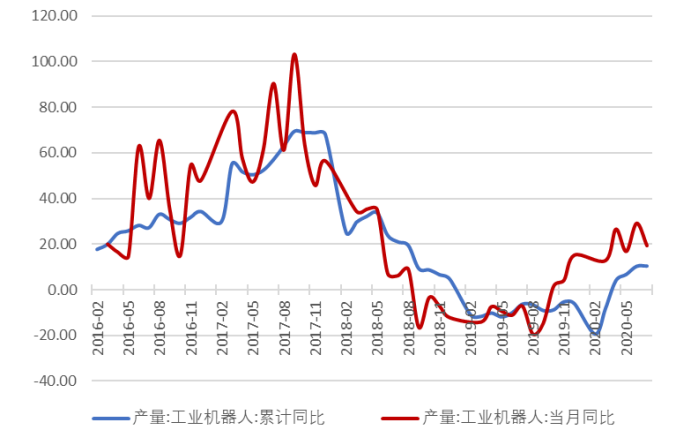


数据来源：wind、东吴证券研究所

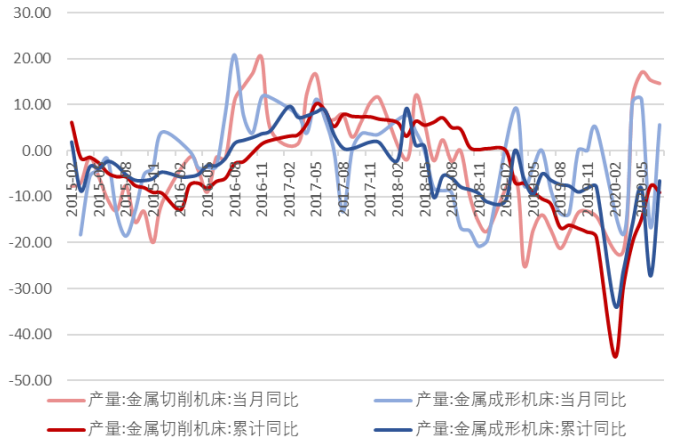
图 38：工业机器人产量数据

图 39：机床产量数据

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：wind、东吴证券研究所



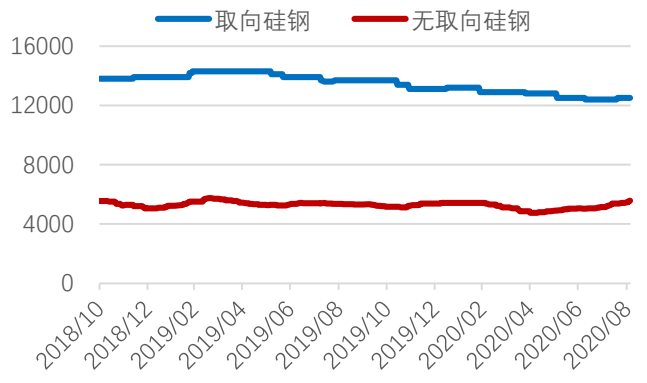
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢价格不变，无取向硅钢价格上涨。其中，取向硅钢价格 12500 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 5570 元/吨，环比上升 2.8%。

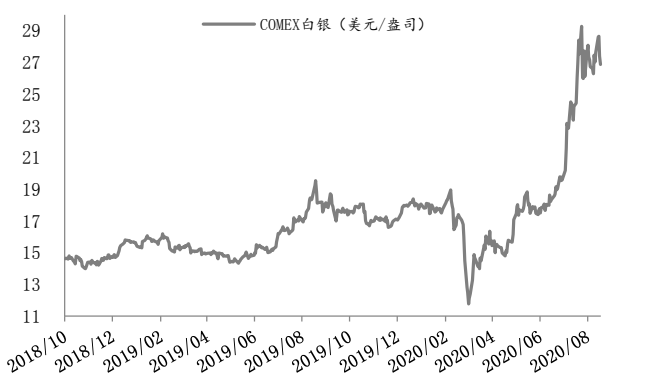
本周白银、铜、铝价均下降。Comex 白银本周收于 26.88 美元/盘司，环比下降 2.66%；LME 三个月期铜收于 6604 美元/吨，环比下降 1.46%；LME 三个月期铝收于 1779 美元/吨，环比下降 1.03%。

图 40：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 41：白银价格走势（美元/盘司）

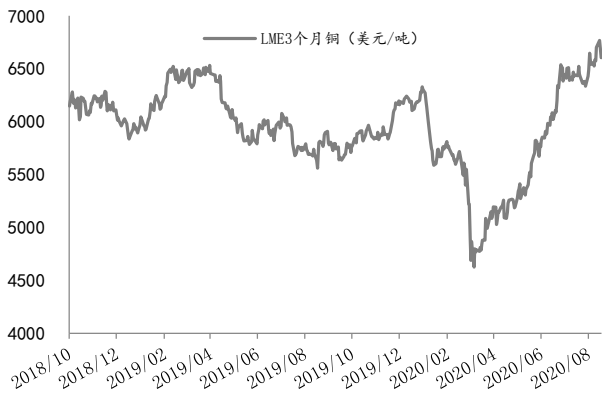


数据来源：wind，东吴证券研究所

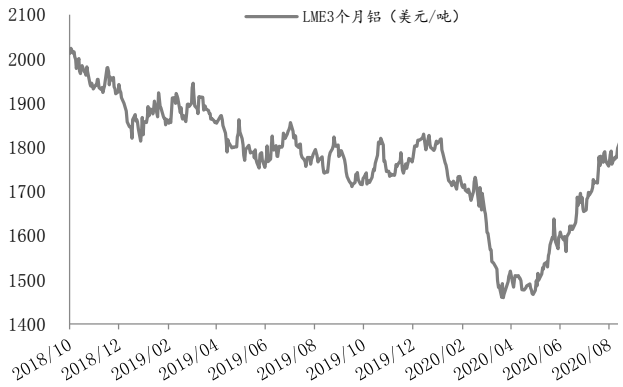
图 42：铜价格走势（美元/吨）

图 43：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

动力电池格局发生改变 宁德时代再次被 LG 化学超越：截止到 7 月底，LG 化学以 26.8%的市场份额排名第一，继续领先中国动力电池供应商宁德时代（25.4%），并拉开了与日本供应商松下（13%）的差距。其中，LG 化学动力电池累计装机量 13.4GWH，同比大增 97.4%；三星 SDI 和 SK 创新今年累计装机量分别同比增长 52.6%和 86.5%，分别以 6.4%和 4..1%的市场份额排在第四和第六。

http://auto.ifeng.com/c/7zUrKnsGdlU

特斯拉将在柏林工厂生产新款 Model Y 跨界车 还计划生产电池：特斯拉计划在该工厂生产新款的 Model Y 跨界车，甚至可能生产电池。马斯克表示，特斯拉希望帮助加速向可持续能源的转型，而不仅仅是制造汽车。他说，“可持续能源未来需要的三个要素是可持续能源生产、能源储存和可持续交通，即电动汽车。”

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-09-04/detail-iivhuipp2382429.shtml

特斯拉上海工厂 Model Y 生产线建设已进入尾声：上海工厂内部 Model Y 生产线的建设看起来基本完工，建筑活动处于数月来的最低水平，新的厂房建筑几乎完工。在中国上海市制造基地，特斯拉公司未来还计划增加锂电池生产线。

https://mp.weixin.qq.com/s/zz17YNC5xGRq0KZr2BskYw

马斯克公布“脑机”Neuralink 研究进展：“大脑与电脑连接”更进一步：Neuralink 的目的是创造能够解决脑部/脊椎问题的设备，且能够舒适地放置在脑部。马斯克同时宣布今年七月美国 FDA 已经批准 Neuralink 进行“突破设备”测试。

https://www.cls.cn/detail/570312

蔚来公布 8 月共交付 3965 辆汽车 同比增长 104.1%：截至 8 月 31 日，蔚来 ES8、ES6 累计交付量达 53580 辆，其中 21667 辆是在今年交付的。作为对比，理想汽车 8 月交付 2711 辆理想 ONE，创单月交付量新高。2020 年 1 至 8 月，理想 ONE 总计交付 14656 辆。

https://www.d1ev.com/news/qiye/125321

蔚来 20kW 家用快充桩开售，全新安装价 1.68 万元：8 月 31 日，蔚来(NIO.US)在官方微博上宣布，20kW 家用快充桩正式开售，全新安装价为 1.68 万元。蔚来车主可在蔚来 APP 车商城内选购。

https://www.d1ev.com/news/qiye/124794

回归 A 股！吉利汽车正式提交科创板招股书：9 月 1 日，吉利汽车正式向上证所提交科创板的招股书，每股面值 0.02 港元，本次初始发行的股份数量不超过 1731666448 股，公司拟集资 200 亿元人民币，有望成为“科创板整车第一股”。

https://www.evlook.com/news-34137.html

吉利汽车已完成上市辅导 或将先于威马成为“科创板整车第一股”：中金公司与华泰联合关于吉利汽车控股有限公司的上市辅导工作已于日前全部完成，择日将正式递交科创板招股说明书。这意味着，吉利汽车将正式向“科创板整车第一股”发起冲击。

https://www.cls.cn/detail/570334

环比六连增 威马汽车 8 月销量达 2057 辆：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

比亚迪巴西磷酸铁锂电池工厂正式投产 年产 18000 个电池模组：近日，比亚迪位于巴西玛瑙斯市的磷酸铁锂电池工厂正式投产，年产 18000 个电池模组。这是比亚迪在巴西设立的第三个工厂，也是巴西国内首个磷酸铁锂电池工厂，投资金额约为 1500 万雷亚尔（约合 270 万美元），占地面积 5000 平方米。

http://r6a.cn/b95K

比亚迪刀片电池第二座工厂预计年底试生产：近日，比亚迪刀片电池第二个生产基地——比亚迪宁乡动力电池生产基地项目主要生产厂房 4 号栋和 5 号栋均已封顶，预计在 10 月 15 日前实现刀片电池生产线设备进场安装，12 月 15 日前首条生产线试产；明年 4 月，项目一期 4 条刀片电池生产线全面投产。

https://mp.weixin.qq.com/s/qMYTOoTdlX9DkYbRPtvytA

预售价 25 万元起 广汽新能源 Aion LX 正式开启预售：8 月 29 日，广汽新能源 Aion LX 正式开启预售，Aion LX 是广汽新能源 Aion 体系下首款 SUV 战略车型，Aion LX 的 NEDC 续航里程达到 650km，轴距达到了 2920mm。新车共预售 2 款车型，两驱基准型 25 万元起，四驱基准型 30 万元起。

http://www.evlook.com/news-30633.html

3.1.2. 新能源

超 25GW 组件集采中标结果公示：隆基、晶澳、亿晶、天合、东方日升领衔：8 月 31 日，华能集团 2020 年度 5GW 光伏组件和逆变器框架协议采购中标候选人公示。组件标段，晶澳、正泰、英利、隆基、亿晶、晶科入选中标候选人；逆变器标段，山东新朗华科技有限公司（华为），上能电气、阳光电源、科士达入选中标候选人。

https://mp.weixin.qq.com/s/CqTcpPuYs5Z6HweLhCelIw

固德威成功登陆 A 股科创板，开盘暴涨 200%+：江苏固德威电源科技股份有限公司正式登陆 A 股，在上海证券交易所科创板挂牌交易，股票简称：固德威，股票代码：688390，每股发行价为 37．93 元／股，发行总数 2200 万股。仪式中，固德威董事长黄敏在各界领导、嘉宾的见证下敲响上市铜锣，成为光伏逆变器及智慧能源解决方案科创板第一股。

https://solar.ofweek.com/2020-09/ART-260006-8420-30456590.html

2021 年进一步提价？信义光能拟 26 亿元扩大光伏玻璃产能：9 月 2 日晚间，信义光能公告称，于 2020 年 9 月 3 日联交所交易时段前，公司与配售代理 Citigroup Global Market Limited 订立配售协议，据此，公司透过配售代理以每股 9．44 港元配售 2．82 亿股，新股占经发行配售股份扩大后本公司已发行股本约 3．34%。

https://solar.ofweek.com/2020-09/ART-260001-8120-30456283.html

2021 年初正式出片 开盛新能源推进异质结电池进入量产规模阶段：近日，开盛新能源公布 500MW 异质结太阳电池生产线中标情况，包括理想万里晖中标一套 0.55 亿元 PECVD 设备，苏州中辰昊科技中标一套 0.19 亿元丝网印刷线。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200903/1101675.shtml

央企超 18GW 组件重议价或于 9 月底落定，价格在 1.6 元/瓦上下浮动：从此前几大央企定标的 18GW 光伏组件集采结果看，隆基乐叶、晶澳太阳能、亿晶光电分别以 4.019GW、3.351GW、2.837GW 的中标规模位列中标企业前三。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/144045

“金九银十”旺季提前 玻璃价格创近 10 年新高：截至 8 月 31 日，全国主要城市浮法玻璃现货报价为 1869.87 元/吨，8 月累计涨幅达 18.71%，创 2010 年 12 月下旬以来新高。火热的行情在期货市场也有所反映。7 月下旬以来，国内玻璃期货主力合约（目前为玻璃 2101）不断刷新历史纪录，最高时达 1968 元/吨。7 月和 8 月，玻璃期货主力合约累计涨幅分别为 14.48%和 10.21%。

http://r6a.cn/b96W

3.1.3. 工控

国网公司：加大研发投入 向能源互联网升级：国家电网有限公司董事长毛伟明在 1 日召开的该公司 2020 年科技创新大会上表示，近年来，国网公司在特高压、大电网运行控制、柔性直流输电、新能源并网、智能电网、高压电缆绝缘材料等领域取得众多具有自主知识产权、引领世界电网技术发展的重大成果，用不到 20 年时间，实现了由跟跑向并跑到领跑的跨越式发展。国网公司已成为全球并网装机规模最大、电压等级最高、能源资源配置能力最强的电网，是最近 20 多年来全球唯一没有发生大面积停电的特大型电网。

http://m.solarzoom.com/article-144135-1.html

国内首创平衡供电项目在国家能源集团投入运行：8 月 26 日，随着供电天窗施工结束，国家能源集团新朔铁路外西沟牵引变电所平衡供电项目正式投入运行。

http://m.bjx.com.cn/mnews/20200830/1100543.shtml

国家能源局综合司关于 2020 年能源领域拟立项行业标准制定计划项目征求意见的公告：经研究，现对 2020 年能源领域拟立项行业标准制定计划项目公开征求意见。请结合职责或工作、专业领域，重点就标准制定计划的立项必要性与可行性、标准名称和适用范围是否科学合理等情况进行认真研究，并于 9 月 4 日前将书面意见反馈我局科技司。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200831/1100809.shtml

国家发改委：关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见（征求意见稿）：今日（8 月 27 日），国家发改委官网关于公开征求对《国家发展改革委 国家能

源局关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见（征求意见稿）》意见的公告，征求意见稿明确分类开展“源网荷储一体化”建设
http://m.chinasmartgrid.com.cn/mnews/20200827/636552.shtml

3.2. 公司动态

图 44：本周重要公告汇总

亿纬锂能	拟发行非公开发型股票 1.8 亿股，募资 25 亿，用于豆式锂电子电池等
天齐锂业	1）20H1 营收 18.79 亿元，同减 27.44%；归母净利润-6.97 亿元，同减 460.15%。2)控股股东质押 1600 万股，累计质押股份数量占总股本比例 27.97%
晶科电力	拟通过发行 A 股可转换公司债券，募集资金总额不超过 30 亿
福能股份	董事长林金本申请辞职
星源材质	公司董事、财务总监王昌红先生已减持 7.1585 万股，占公司总股本 0.016%。
多氟多	1)更新半年报，上年同期营收调整后增加 5910.27 万，调整后营收同减 13.95%；上年同期归母净利润调整后增加 437.26 万，调整后归母净利润同减 82.08%。2）向控股子公司韶星实业增资 2346 万元。
恩捷股份	非公开发行 A 股股票 6944.44 万股，发行价 72 元/股，共募集资金 50.0 亿元。
固德威	1)将于 9 月 4 日在科创板上市。2)发行最终战略配售数量为 105 万股，网下初始发行量为 0.15 亿股，网上初始发行量为 627 万股。
锦浪科技	已于 8 月 28 日签署为子公司锦浪智慧提供申请银行 850 万元并购贷款提供担保的合同。
寒锐钴业	梁氏父子及江苏拓邦拟合计减持不超 1108.77 万股，占公司总股本 3.66%。
璞泰来	1）回购注销绩效考核不合格或已离职激励对象所持股份共 12.86 万股，占公司总股本 0.03%。2）12 月 4 日部分股票限售期满，限制性股票解锁数量共 49.30 万股，占公司总股本 0.11%。3)为子公司江西紫宸向银行申请授信提供 1.5 亿元担保。
林洋能源	截至 8 月底，公司已通过集中竞价累计回购 1279.18 万股，占回购前总股本的比例 0.73%。
东方能源	拟以全部发电资产、负债及部分现金与集团公司持有的国核资本 64.46%的股权进行置换，构成重大资产重组。
宏发股份	大股东联发集团至 28 日已完成减持 507.1 万股，占公司总股本 0.68%。
正泰电器	为子公司正太安能向银行申请授信提供 22.3 亿元担保。
福莱特	2020 年股票期权激励计划首次授予完成，首次行权价 6.23 元/股，共 460 万股。
天顺风能	拟以发行股份及支付现金的方式向昆山新长征投资中心购买苏州天顺风电叶片 20%股权。
平高电气	向专业投资者公开发行公司债券获证监会批准，总额不超 20 亿元。
隆基股份	1）控股股东质押延期购回和解除后，现累计质押 11.367 亿股，占公司总股本比例 8.31%。2）发行 50 亿元可转债，用于银川年产 15GW 单晶硅棒、硅片项目和西安泾渭新城年产 5GW 单晶电池项目，于 9 月 8 日上市
炬华科技	控股股东终止减持不超过 1500 万股，占公司总股本比例 2.97%
东方日升	拟为子公司日升常州向中广核国际融资租赁有限公司提供不超过 10000 万元的连带责任保证担保，现累计担保额度 65933.6 万元
欣旺达	1）正式入选东风柳汽零件同步开发供应商，为其换电项目供应动力电池总成产品。2）募集资金拟投入金额调整为 11 亿元，用于消费类锂电子电芯扩产项目和补充流动资金，实施地点变更为博罗县园洲镇东坡大道欣旺达产业园 4 号、5 号等厂房。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 45：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 9 月 4 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	66.40	2504.62	5.46	1.40	2.06	2.63	47.44	32.28	25.21	9.07	7.61
通威股份	600438.SH	23.78	1019.65	0.46	0.68	0.87	1.12	35.04	27.48	21.20	6.10	2.72
阳光电源	300274.SZ	21.89	319.10	0.64	0.61	0.79	1.01	35.73	27.61	21.68	3.71	2.45
爱旭股份	600732.SH	13.84	281.83	2.22	0.32	0.36	0.70	43.28	38.01	19.84	13.57	4.64
中环股份	002129.SZ	21.72	658.75	(0.09)	0.32	0.48	0.66	66.93	45.69	32.87	4.94	3.90
晶盛机电	300316.SZ	25.70	330.11	(4.74)	0.50	0.67	0.87	51.79	38.09	29.41	7.25	10.62
捷佳伟创	300724.SZ	91.96	295.39	1.61	1.19	1.75	2.35	77.05	52.65	39.10	11.57	11.69
福斯特	603806.SH	67.18	516.99	(7.99)	1.83	1.41	1.73	36.68	47.65	38.81	8.18	8.11
福莱特	601865.SH	24.35	417.89	5.46	0.37	0.55	0.77	66.20	44.03	31.82	10.55	8.69
林洋能源	601222.SH	7.22	126.27	(0.14)	0.40	0.57	0.72	18.12	12.58	9.98	1.31	3.76
东方日升	300118.SZ	16.01	144.31	(1.11)	1.08	1.13	1.45	14.82	14.13	11.06	1.75	1.00
协鑫集成	002506.SZ	4.13	209.88	(4.62)	0.01	(0.05)	(0.04)	378.90	(78.37)	(92.81)	4.78	2.42
中来股份	300393.SZ	8.99	69.97	3.69	0.68	0.46	0.66	13.28	19.67	13.63	2.66	2.01
晶澳科技	002459.SZ	24.76	334.56	7.79	0.93	1.06	1.37	26.54	23.26	18.05	4.19	1.58
太阳能	000591.SZ	4.29	129.00	(4.24)	0.30	0.00	0.00	14.16	-	-	0.97	2.57
中利集团	002309.SZ	6.10	53.18	3.21	0.06	0.00	0.00	97.29	-	-	0.61	0.45
爱康科技	002610.SZ	2.44	109.51	14.55	(0.36)	0.02	0.09	(6.80)	-	-	2.67	2.14
亚玛顿	002623.SZ	34.95	55.92	(2.65)	(0.61)	0.60	0.95	(57.62)	58.55	36.84	2.67	4.72
亿晶光电	600537.SH	3.86	45.41	1.58	(0.26)	0.00	0.00	(14.98)	-	-	1.37	1.28
天合光能	688599.SH	15.79	326.54	(3.13)	0.36	0.69	0.91	43.33	-	-	2.73	1.40
晶科科技	601778.SH	6.94	191.93	(3.07)	0.36	0.00	0.00	19.05	-	-	2.32	3.59
帝科股份	300842.SZ	68.96	68.96	(0.10)	0.36	1.12	1.56	189.24	61.57	44.21	17.13	5.31
锦浪科技	300763.SZ	97.35	134.55	0.79	1.58	2.08	3.20	61.52	46.90	30.45	15.48	11.81
金博股份	688598.SH	103.01	82.41	(1.43)	0.36	1.75	2.70	282.68	-	-	30.52	34.41
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.25	396.70	(11.10)	0.52	0.84	1.00	19.60	12.20	10.23	1.51	1.04
天顺风能	002531.SZ	6.68	118.84	(5.78)	0.42	0.60	0.69	15.92	11.13	9.61	2.05	1.96
泰胜风能	300129.SZ	6.89	49.55	2.68	0.21	0.39	0.48	32.26	17.70	14.42	2.14	2.23
明阳智能	601615.SH	15.75	220.98	0.45	0.52	0.96	1.24	30.49	16.35	12.69	3.49	2.11
日月股份	603218.SH	19.95	165.61	(1.63)	0.95	1.04	1.27	21.01	19.14	15.70	4.86	4.75
金雷股份	300443.SZ	25.47	60.63	(3.19)	0.86	1.42	1.78	29.55	17.95	14.30	3.13	5.39
恒润股份	603985.SH	25.93	52.86	(7.82)	0.57	0.94	1.19	45.53	27.53	21.84	4.63	3.69
振江股份	603507.SH	34.67	44.40	0.78	0.29	0.99	1.89	118.61	35.10	18.39	3.17	2.49
节能风电	601016.SH	2.79	139.13	(2.79)	0.14	0.00	0.00	19.84	-	-	1.89	5.59
禾望电气	603063.SH	9.21	39.66	(1.71)	0.15	0.64	0.83	59.81	14.33	11.06	1.60	2.22
福能股份	600483.SH	7.92	139.42	(1.37)	0.80	0.86	1.01	9.88	9.18	7.84	1.15	1.40
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.31	300.41	1.98	0.41	0.53	0.61	24.94	19.52	17.02	1.09	0.91

上海电气	601727. SH	5. 56	736. 51	0. 18	0. 23	0. 23	0. 26	24. 06	23. 74	21. 25	1. 33	0. 58
中核科技	000777. SZ	14. 31	54. 87	0. 28	0. 35	0. 00	0. 00	40. 41	-	-	3. 73	4. 33
台海核电	002366. SZ	5. 41	46. 91	5. 05	(0. 74)	0. 00	0. 00	(7. 30)	-	-	2. 03	9. 20
江苏神通	002438. SZ	12. 00	58. 29	12. 89	0. 35	0. 50	0. 67	33. 88	24. 02	17. 97	2. 96	4. 32
东方锆业	002167. SZ	6. 32	39. 24	0. 96	(0. 33)	0. 00	0. 00	(19. 07)	-	-	4. 61	8. 32
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	7. 97	296. 03	(3. 04)	0. 54	0. 61	0. 69	14. 67	13. 00	11. 51	0. 97	0. 80
平高电气	600312. SH	7. 58	102. 85	(2. 94)	0. 17	0. 37	0. 55	45. 01	20. 33	13. 90	1. 14	0. 92
中国西电	601179. SH	4. 93	252. 71	0. 41	0. 08	0. 17	0. 17	61. 17	29. 88	29. 28	1. 27	1. 63
森源电气	002358. SZ	6. 11	56. 81	7. 01	0. 01	0. 00	0. 00	611. 00	-	-	1. 25	3. 49
置信电气	600517. SH	7. 02	401. 43	(3. 70)	0. 01	0. 00	0. 00	600. 00	-	-	11. 72	7. 75
新联电子	002546. SZ	4. 51	37. 62	1. 12	0. 20	0. 00	0. 00	22. 55	-	-	1. 27	5. 23
保变电气	600550. SH	5. 03	92. 63	(3. 64)	0. 01	0. 00	0. 00	606. 02	-	-	14. 59	2. 63
北京科锐	002350. SZ	5. 58	30. 26	1. 45	0. 17	0. 00	0. 00	33. 39	-	-	1. 70	1. 25
白云电器	603861. SH	8. 97	39. 63	0. 34	0. 35	0. 00	0. 00	25. 45	-	-	1. 62	1. 39
思源电气	002028. SZ	25. 46	193. 80	(2. 38)	0. 73	1. 36	1. 68	34. 72	18. 69	15. 13	3. 84	3. 04
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	21. 54	995. 57	(6. 91)	0. 94	1. 12	1. 31	22. 92	19. 17	16. 45	3. 26	3. 07
国电南自	600268. SH	7. 29	50. 68	(6. 30)	0. 08	0. 00	0. 00	90. 11	-	-	2. 11	1. 02
许继电气	000400. SZ	15. 21	153. 37	(4. 10)	0. 42	0. 71	0. 86	35. 97	21. 51	17. 76	1. 89	1. 51
四方股份	601126. SH	6. 89	56. 03	1. 77	0. 23	0. 00	0. 00	29. 83	-	-	1. 43	1. 52
积成电子	002339. SZ	6. 85	35. 06	3. 95	0. 10	0. 00	0. 00	67. 75	-	-	1. 96	1. 90
低压板块												
正泰电器	601877. SH	32. 03	688. 64	(7. 32)	1. 75	2. 01	2. 33	18. 32	15. 97	13. 74	2. 84	2. 28
良信电器	002706. SZ	24. 90	195. 47	(3. 53)	0. 35	0. 47	0. 62	71. 57	53. 46	40. 12	10. 82	9. 59
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	21. 54	995. 57	(6. 91)	0. 94	1. 12	1. 31	22. 92	19. 17	16. 45	3. 26	3. 07
国网信通	600131. SH	20. 63	246. 61	(6. 74)	0. 44	0. 56	0. 75	46. 91	36. 58	27. 59	9. 01	3. 18
智光电气	002169. SZ	9. 13	71. 93	0. 22	0. 14	0. 00	0. 00	63. 94	-	-	2. 58	2. 82
炬华科技	300360. SZ	10. 36	52. 25	(2. 91)	0. 59	0. 61	0. 77	17. 47	16. 91	13. 53	2. 40	5. 86
东软载波	300183. SZ	20. 42	95. 69	(3. 72)	0. 42	0. 45	0. 57	48. 40	45. 22	35. 54	3. 27	11. 55
远光软件	002063. SZ	9. 44	104. 07	(4. 07)	0. 27	0. 27	0. 35	35. 32	34. 35	26. 98	4. 20	6. 65
新联电子	002546. SZ	4. 51	37. 62	1. 12	0. 20	0. 00	0. 00	22. 55	-	-	1. 27	5. 23
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	54. 93	944. 64	(5. 11)	0. 55	0. 91	1. 14	99. 93	60. 66	48. 00	10. 96	12. 78
宏发股份	600885. SH	49. 17	366. 20	3. 52	0. 95	1. 09	1. 35	52. 02	45. 19	36. 37	7. 44	5. 17
雷赛智能	002979. SZ	43. 50	90. 48	1. 16	1. 95	0. 88	1. 17	22. 36	49. 41	37. 29	15. 07	13. 64
麦格米特	002851. SZ	30. 82	152. 01	1. 68	0. 77	0. 85	1. 13	40. 07	36. 22	27. 33	7. 90	4. 27
长园集团	600525. SH	6. 56	85. 66	(7. 08)	(0. 67)	0. 00	0. 00	(9. 77)	-	-	2. 01	1. 34
信捷电气	603416. SH	79. 60	111. 89	1. 31	1. 16	1. 87	2. 35	68. 45	42. 59	33. 82	9. 31	17. 22
英威腾	002334. SZ	5. 33	40. 16	(3. 44)	(0. 40)	0. 00	0. 00	(13. 49)	-	-	2. 59	1. 79
蓝海华腾	300484. SZ	14. 10	29. 33	5. 38	(0. 73)	0. 00	0. 00	(19. 25)	-	-	5. 35	9. 16
弘讯科技	603015. SH	7. 25	29. 31	1. 97	0. 08	0. 00	0. 00	89. 07	-	-	2. 43	4. 88

新时达	002527.SZ	6.19	38.39	5.81	0.09	0.23	0.30	71.64	26.91	20.63	1.54	1.09
众业达	002441.SZ	9.25	50.38	(0.32)	0.41	0.54	0.68	22.39	17.12	13.55	1.31	0.51
捷昌驱动	603583.SH	78.90	196.01	8.38	1.60	1.81	2.18	49.38	43.64	36.12	11.09	13.92
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.31	300.41	1.98	0.41	0.53	0.61	24.94	19.52	17.02	1.09	0.91
上海电气	601727.SH	5.56	736.51	0.18	0.23	0.23	0.26	24.06	23.74	21.25	1.33	0.58
华光股份	600475.SH	13.41	75.01	(5.23)	0.80	0.96	1.11	16.70	14.01	12.08	1.26	1.07
杭锅股份	002534.SZ	9.41	69.56	3.75	0.50	0.00	0.00	19.00	-	-	2.14	1.77
龙源技术	300105.SZ	5.65	29.00	13.00	0.03	0.00	0.00	207.72	-	-	1.49	5.65
浙富控股	002266.SZ	5.50	295.34	1.85	0.08	0.28	0.35	67.48	-	-	8.79	27.26
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	90.00	2293.21	5.40	0.59	1.15	1.44	152.08	77.93	62.55	4.69	1.80
宇通客车	600066.SH	15.30	338.73	5.52	0.88	0.72	0.92	17.46	21.34	16.67	2.05	1.11
江淮汽车	600418.SH	8.12	153.74	(10.08)	0.06	0.16	0.27	145.00	49.94	30.34	1.19	0.32
中通客车	000957.SZ	7.34	43.52	(2.13)	0.06	0.00	0.00	131.54	#DIV/0!	#DIV/0!	1.59	0.65
金龙汽车	600686.SH	6.06	43.45	(2.26)	0.30	0.00	0.00	20.27	-	-	1.23	0.24
东风汽车	600006.SH	4.68	93.60	3.31	0.22	0.00	0.00	21.16	-	-	1.26	0.69
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	204.26	4758.18	(1.94)	2.07	2.27	3.02	98.92	90.08	67.72	12.48	10.39
欣旺达	300207.SZ	26.47	415.35	7.60	0.48	0.49	0.82	55.31	54.13	32.17	7.20	1.65
国轩高科	002074.SZ	24.82	311.60	(2.01)	0.05	0.38	0.51	550.33	65.44	49.01	3.57	6.28
亿纬锂能	300014.SZ	50.40	927.57	(0.16)	1.57	1.07	1.49	32.09	46.97	33.90	12.28	14.47
澳洋顺昌	002245.SZ	5.08	49.85	(2.87)	0.12	0.16	0.24	42.37	31.05	20.91	2.44	1.42
孚能科技	688567.SH	25.90	277.30	8.87	1.12	(0.02)	0.23	23.13	(1166.67)	114.00	3.90	11.32
坚瑞沃能	300116.SZ	3.83	163.97	44.53	0.07	0.00	0.00	58.47	-	-	29.07	30.15
鹏辉能源	300438.SZ	16.69	70.02	1.34	0.60	0.85	1.19	27.89	19.69	13.99	3.01	2.12
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	59.54	244.59	3.82	0.86	1.19	1.51	69.39	50.12	39.40	7.54	10.52
天赐材料	002709.SZ	40.99	223.86	(0.63)	0.03	1.20	1.34	1375.50	34.07	30.68	8.03	8.13
多氟多	002407.SZ	12.71	88.33	14.92	(0.61)	0.30	0.40	(20.88)	42.31	32.00	3.03	2.27
杉杉股份	600884.SH	11.36	184.94	(1.65)	0.24	0.21	0.28	47.27	53.43	40.33	1.56	2.13
天际股份	002759.SZ	8.90	35.79	28.24	0.08	0.00	0.00	110.29	-	-	1.33	4.62
石大胜华	603026.SH	42.50	86.14	7.87	1.52	1.09	2.15	27.93	39.06	19.75	4.77	1.86
正极板块												
当升科技	300073.SZ	37.83	165.21	0.00	(0.48)	0.74	1.05	(79.03)	51.27	36.18	5.47	7.23
杉杉股份	600884.SH	11.36	184.94	(1.65)	0.24	0.21	0.28	47.27	53.43	40.33	1.56	2.13
容百科技	688005.SH	28.52	126.43	1.89	1.24	0.47	0.90	22.99	60.55	31.73	2.93	3.02
厦门钨业	600549.SH	14.23	200.08	(4.50)	0.19	0.29	0.41	76.75	48.40	34.69	2.71	1.15
负极板块												
璞泰来	603659.SH	105.81	460.51	4.89	1.50	1.81	2.54	70.73	58.45	41.74	13.51	9.60
贝特瑞	835185.OC	45.99	220.55	(10.25)	2.50	1.67	2.45	18.43	27.61	18.75	5.35	5.02
杉杉股份	600884.SH	11.36	184.94	(1.65)	0.24	0.21	0.28	47.27	53.43	40.33	1.56	2.13
其他锂电池材料												

天奈科技	688116.SH	44.29	102.69	1.82	0.05	0.55	0.96	883.71	-	-	6.49	26.57
嘉元科技	688388.SH	50.83	117.35	3.29	1.05	1.47	2.10	48.40	-	-	4.65	8.12
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	43.42	382.73	(3.79)	0.87	1.02	1.40	49.99	42.65	30.97	9.64	8.17
赢合科技	300457.SZ	35.53	231.75	11.34	0.44	0.70	0.83	81.10	50.47	42.68	7.37	13.88
科恒股份	300340.SZ	15.24	32.33	7.02	0.14	0.39	0.52	106.20	39.10	29.09	2.23	1.76
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	85.92	751.64	6.73	1.06	1.32	1.82	81.43	65.24	47.19	15.20	23.79
星源材质	300568.SZ	20.06	89.99	0.10	0.59	1.59	0.54	33.95	12.62	37.40	3.79	15.00
沧州明珠	002108.SZ	5.19	73.59	(8.95)	0.12	0.19	0.21	44.32	-	-	2.25	2.46
胜利精密	002426.SZ	1.91	65.73	(0.52)	(0.89)	0.00	0.00	(2.14)	-	-	1.58	0.48
双杰电气	300444.SZ	7.08	41.47	36.68	(1.07)	0.00	0.00	(6.59)	-	-	4.87	2.44
云天化	600096.SH	5.52	78.98	(3.83)	0.11	0.13	0.30	52.08	40.92	18.64	1.80	0.15
中材科技	002080.SZ	19.31	324.05	(5.44)	0.82	1.10	1.26	23.48	17.62	15.34	3.05	2.38
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	39.13	446.58	(3.67)	0.11	1.10	1.09	353.16	35.57	35.84	5.76	2.37
洛阳钼业	603993.SH	4.17	844.56	(1.42)	0.09	0.10	0.13	48.49	42.68	32.96	2.21	1.23
格林美	002340.SZ	5.27	252.14	(4.18)	0.18	0.17	0.23	29.74	31.33	22.93	2.40	1.76
寒锐钴业	300618.SZ	67.98	205.93	(10.90)	0.05	0.93	1.87	1317.44	73.02	36.43	12.45	11.58
天齐锂业	002466.SZ	21.24	313.74	(7.25)	(4.05)	(0.34)	0.15	(5.24)	(62.93)	144.59	4.51	6.48
赣锋锂业	002460.SZ	50.60	623.16	(1.56)	0.28	0.49	0.91	182.67	102.26	55.68	8.03	11.67
融捷股份	002192.SZ	16.70	43.36	(2.11)	(1.26)	0.00	0.00	(13.30)	-	-	7.93	16.07
诺德股份	600110.SH	5.61	64.53	4.28	(0.11)	0.16	0.30	(52.92)	34.50	18.55	3.20	3.00
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	54.93	944.64	(5.11)	0.55	0.91	1.14	99.93	60.66	48.00	10.96	12.78
宏发股份	600885.SH	49.17	366.20	3.52	0.95	1.09	1.35	52.02	45.19	36.37	7.44	5.17
三花智控	002050.SZ	21.61	776.24	(3.18)	0.51	0.42	0.52	42.05	51.83	41.58	8.35	6.88
旭升股份	603305.SH	40.08	179.17	(3.38)	0.52	0.67	0.88	77.72	59.97	45.59	11.83	16.33
大洋电机	002249.SZ	3.96	93.67	(4.81)	0.02	0.03	0.07	174.45	133.78	52.94	1.32	1.15
正海磁材	300224.SZ	10.42	85.47	0.39	0.11	0.15	0.21	91.81	69.33	50.00	3.27	4.75
方正电机	002196.SZ	5.15	24.14	(1.72)	0.05	0.00	0.00	102.76	-	-	1.15	2.17

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 46：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(%)
露笑科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-04	2020-09-04	80,452.2252	9.9846
天际股份	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-09-04	2020-09-04	51,012.6864	10.0124
坚瑞沃能	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-04	2020-09-04	248,048.3383	20.0627
温州宏丰	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	2020-09-03	2020-09-04	67,129.0324	44.0801
易事特	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-09-04	2020-09-04	151,476.9847	20.0000
多氟多	当日换手率达到 20%的证券	2020-09-03	2020-09-03	188,681.6992	7.9481

华西能源	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计20%	2020-09-02	2020-09-03	30,804.8687	20.8696
华西能源	当日涨幅偏离值达7%的证券	2020-09-03	2020-09-03	13,316.1311	9.8814
天际股份	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计20%	2020-09-02	2020-09-03	20,164.3947	21.1078
天际股份	当日涨幅偏离值达7%的证券	2020-09-03	2020-09-03	4,554.4678	10.0680
*ST海陆	S、ST、*ST连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到12%	2020-08-31	2020-09-02	34,763.6278	12.9108
多氟多	当日涨幅偏离值达7%的证券	2020-09-02	2020-09-02	80,973.7552	9.9911
华西能源	当日涨幅偏离值达7%的证券	2020-09-02	2020-09-02	17,488.7376	10.0000
电光科技	当日跌幅偏离值达7%的证券	2020-09-02	2020-09-02	26,426.9928	-9.6992
天际股份	当日涨幅偏离值达7%的证券	2020-09-02	2020-09-02	15,609.9270	10.0299
佳云科技	日涨幅达到15%的前5只证券	2020-09-02	2020-09-02	96,123.3608	19.9387
通合科技	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	2020-09-01	2020-09-02	53,002.5355	43.9971
法拉电子	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计20%	2020-08-31	2020-09-02	163,710.6585	21.6134
晶澳科技	当日涨幅偏离值达7%的证券	2020-09-01	2020-09-01	43,693.7175	9.9910
比亚迪	当日涨幅偏离值达7%的证券	2020-09-01	2020-09-01	357,327.2702	10.0000
电光科技	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计20%	2020-08-31	2020-09-01	33,143.6355	-19.0012
电光科技	当日跌幅偏离值达7%的证券	2020-09-01	2020-09-01	5,673.3491	-10.0135
坚瑞沃能	日涨幅达到15%的前5只证券	2020-09-01	2020-09-01	154,835.6230	19.8502
大豪科技	当日涨幅偏离值达7%的证券	2020-09-01	2020-09-01	25,677.2650	10.0398
电光科技	当日跌幅偏离值达7%的证券	2020-08-31	2020-08-31	27,470.2864	-9.9878

数据来源：wind，东吴证券研究所

图47：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	2020-09-04	6.0500	6.2200	522.4000
002407.SZ	多氟多	2020-09-04	12.3000	12.7100	17.4200
300308.SZ	中际旭创	2020-09-04	65.8500	59.4200	238.2600
002759.SZ	天际股份	2020-09-04	7.3000	8.9000	50.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-09-04	204.2600	204.2600	2.5000
300393.SZ	中来股份	2020-09-03	8.7200	8.8500	550.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-09-03	206.0000	209.9000	2.5100
300750.SZ	宁德时代	2020-09-03	211.3100	209.9000	4.6100
600885.SH	宏发股份	2020-09-02	46.5000	50.9000	20.0000
300140.SZ	中环装备	2020-09-02	9.9000	11.6800	40.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-02	7.6400	8.3000	45.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-02	7.6400	8.3000	110.0000
601311.SH	骆驼股份	2020-09-02	7.6400	8.3000	131.0000

300068.SZ	南都电源	2020-09-02	15.1300	15.1300	34.0000
002366.SZ	台海核电	2020-09-02	5.4100	5.5700	63.1200
002366.SZ	台海核电	2020-09-02	5.4100	5.5700	585.7000
002309.SZ	中利集团	2020-09-02	5.9300	5.9800	633.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-09-02	55.0700	59.9000	40.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-09-02	55.0700	59.9000	93.0000
300376.SZ	易事特	2020-09-02	5.9600	6.7500	30.0000
300376.SZ	易事特	2020-09-02	5.9600	6.7500	97.8000
300376.SZ	易事特	2020-09-02	5.9600	6.7500	110.0000
002747.SZ	埃斯顿	2020-09-02	18.9800	19.3700	13.7100
603218.SH	日月股份	2020-09-02	18.7000	20.7800	22.0000
603218.SH	日月股份	2020-09-02	18.7000	20.7800	28.0000
600416.SH	*ST 湘电	2020-09-01	19.2800	20.3900	50.0000
300068.SZ	南都电源	2020-09-01	14.9800	14.9800	34.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-09-01	55.0700	58.5500	15.0000
603218.SH	日月股份	2020-09-01	18.6800	20.5500	100.0000
002438.SZ	江苏神通	2020-08-31	10.5700	11.0100	92.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-08-31	56.7000	59.2100	6.8300
300308.SZ	中际旭创	2020-08-31	55.2600	59.2100	8.8700
601012.SH	隆基股份	2020-08-31	63.2800	63.2800	4.0000

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

