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

增持（维持）

2020 年 08 月 30 日

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

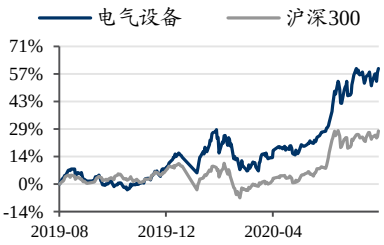
投资要点

- **申万电气设备 6426 上涨 4.68%涨幅强于大盘。**光伏涨 6.42%，工控自动化涨 5.79%，风电涨 3.85%，发电设备涨 2.05%，，新能源汽车涨 1.29%，核电涨 0.83%，锂电池涨 0.03%，发电及电网跌 1.59%。涨幅前五为科融环境、泰胜风能、通裕重工、南风股份、坚瑞沃能；跌幅前五为力帆股份、沧州明珠、亿华通、天奇股份、纳川股份。
- **行业层面：电动车：**国产特斯拉 Model Y 开放官网选配，预售价 48.8 万起；小鹏市值超 155 亿美元，首日股价比定价高 41%；蔚来为增持蔚来中国股权拟发行 7500 万股 ADS；北京超 46 万人申请新能源车指标；北京新能源轻型物流车每车补贴 7 万元，分三年发放；宝马 iX3 搭宁德时代电池续航达 520KM，将于 9 月 13 日中国首发；宁德时代开发新型不含镍或钴动力电池；孚能科技子公司被定为东风岚图 H56 项目动力电池供应商；电解液需求向好，拉动六氟磷酸锂涨价 10%；德国政府 14.3 亿支持巴斯夫正极布局；澳大利亚公司麦格尼斯能源技术计划建 18GWh 锂电厂，24 年投产；州拟建美最大充电网—近 4 万个充电桩。**新能源：**6 月底光伏累计库存预期超 18GW，其中硅料 6.5GM，硅片、电池片 7.4GW，组件 5GW；中信博成功登陆科创板，首日涨幅 91.7%；通威上调多晶电池片价格至 0.62 元/W，同时取消 M2 单晶 perc 电池片报价；理想等中标安徽宣城 500MW 异质结项目；财政部更新光伏项目补贴目录超 10GW；隆基 9 月硅片定价维稳，新增 M10 报价 3.90 元/片；瑞士储能公司计划部署 9 个电池储能项目，总装机和储能容量分别为 2GW、7.8GWh。**工控：**国网 2020 版电能表技术规范发布，包括智能物联网电能表产品序列。
- **公司层面：隆基股份：**20H1 营收 201.41 亿元，同增 42.73%；归母净利 41.16 亿元，同增 104.83%。**宁德时代：**20H1 营收 188.29 亿元，同减 7.08%；归母净利 19.37 亿元，同减 7.86%。**恩捷股份：**20H1 营收 14.41 亿元，同增 4.54%；归母净利 3.21 亿元，同减 17.36%。**亿纬锂能：**20H1 营收 31.76 亿元，同增 25.55%；归母净利 3.63 亿元，同减 27.43%。**天合光能：**20H1 营收 125.46 亿元，同增 16.56%；归母净利 4.93 亿元，同增 245.81%。**林洋能源：**20H1 营业收入 29.51 亿元，同增 77.02%；归母净利 5.50 亿元，同增 28.65%。**阳光电源：**20H1 营收 69.42 亿元，同增 55.57%；归母净利 4.46 亿元，同增 34.13%。**当升科技：**20H1 营收 10.90 亿元，同减 18.61%；归母净利 1.46 亿元，同减 3.32%。**赣锋锂业：**20H1 营收 23.87 亿元，同减 15.43%；归母净利 1.56 亿元，同减 47.10%。**雷赛智能：**20H1 营收 4.35 亿元，同增 34.51%；归母净利 9309.86 万元，同增 96.19%。**帝科股份：**20H1 营收 4.99 亿元，同减 13.33%；净利 4828.48 万元，同增 53.83%。**天奈科技：**20H1 营收 1.61 亿元，同减 14.62%；归母净利 0.33 亿元，同减 36.88%。**日月股份：**20H1 营收 22.35 亿元，同增 45.45%；归母净利 4.08 亿元，同增 89.98%。**八方股份：**20H1 营收 5.74 亿元，同减 4.58%；归母净利 1.81 亿元，同增 10.58%。**国轩高科：**20H1 营收 24.22 亿元，同减 32.85%；归母净利 0.36 亿元，同减 89.72%。**国电南瑞：**20H1 营收 121.54 亿元，同增 11.15%；归母净利 13.77 亿元，同增 14.59%。**华友钴业：**20H1 营收 90.52 亿元，同减 0.57%；归母净利 3.5 亿元，同增 965.28%。**科达利：**20H1 营收 6.87 亿元，同减 41.39%；归母净利 0.47 亿元，同减 41.69%。**爱旭股份：**20H1 营收 36.95 亿，同增 29.96%；归母净利 1.36 亿，同减 68.42%。**孚能科技：**20H1 营收 2.85 亿元，同减 71.83%；归母净利-1.75 亿元，同减 424.07%。**德方纳米：**20H1 营收 3.56 亿元，同减 22.13%；归母净利润-0.07 亿元，同减 114.36%。**比亚迪：**20H1 营收 605.03 亿元，同减 2.70%；归母净利 16.62 亿元，同增 14.29%。**金风科技：**20H1 营收 194.25 亿元，同增 23.47%；归母净利 12.75 亿元，同增 7.63%。
- **投资策略：电动车 7 月 9.8 万辆，同环比+19%/-6%，**首次转正，其中**造车新势力、特斯拉和合资品牌增长十分靓丽，**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 7 月主流国家销量 9.2 万，环增 13%再超预期，**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，**强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。光伏**产业链价格经过前期的大幅上涨后终端项目部分延缓、组件厂部分降低开工率，**158 电池片降价，**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%+，强烈看好光伏龙头。**工控今年 Q1 同降 12.4%，**先进制造同增 15%+，Q2 增长 6.4%，**先进制造同增 25%+，**龙头订单今年一直很好，7 月开始行业普遍很好，强烈看好工控龙头。**电网投资总体持平，结构性倾斜，电网设备龙头向好。风电 20 年继续抢装，估计 30GW+（20%+），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）、**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）、**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）、**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）、**恩捷股份**（湿法隔膜全球龙头、LG 等海外客户放量）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、客户锁定宁德和 Tesla 等）、**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）、**阳光电源**（逆变器龙头增长超预期、储能业务前瞻布局）、**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：福莱特、林洋能源、亿纬锂能、新宙邦、三花智控、天赐材料、思源电气、正泰电器、比亚迪、华友钴业、麦格米特、天奈科技、嘉元科技、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	62.96	1.40	2.27	3.19	45	28	20	买入
300750.SZ	宁德时代	208.30	1.96	2.38	3.29	106	88	63	买入
300124.SZ	汇川技术	57.89	0.55	1.04	1.34	105	56	43	买入
600438.SH	通威股份	23.67	0.68	1.08	1.15	35	22	21	买入
603659.SH	璞泰来	100.88	1.50	1.71	2.49	67	59	41	买入
600885.SH	宏发股份	47.50	0.95	1.09	1.41	50	44	34	买入
300763.SZ	锦浪科技	96.59	0.92	2.08	3.39	105	46	28	买入
002459.SZ	晶澳科技	22.97	0.93	1.11	1.57	25	21	15	买入
002812.SZ	恩捷股份	80.50	1.06	1.32	1.86	76	61	43	买入
002850.SZ	科达利	71.30	1.13	0.86	1.82	63	83	39	买入
600732.SH	爱旭股份	13.54	0.32	0.48	1.08	42	28	13	买入
603806.SH	福斯特	73.01	1.24	1.58	2.10	59	46	35	买入
300274.SZ	阳光电源	21.75	0.61	0.84	1.14	36	26	19	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	23.14	0.94	1.11	1.31	25	21	18	买入
601865.SH	福莱特	23.09	0.37	0.52	0.74	62	44	31	买入
601222.SH	林洋能源	7.23	0.40	0.55	0.69	18	13	10	买入
300014.SZ	亿纬锂能	50.48	0.83	1.04	1.71	61	49	30	买入
300037.SZ	新宙邦	57.35	0.79	1.30	1.70	73	44	34	买入
002050.SZ	三花智控	22.32	0.51	0.40	0.52	44	56	43	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至8月28日股价

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，光伏产业链价格开始平稳》2020-08-24

2、《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

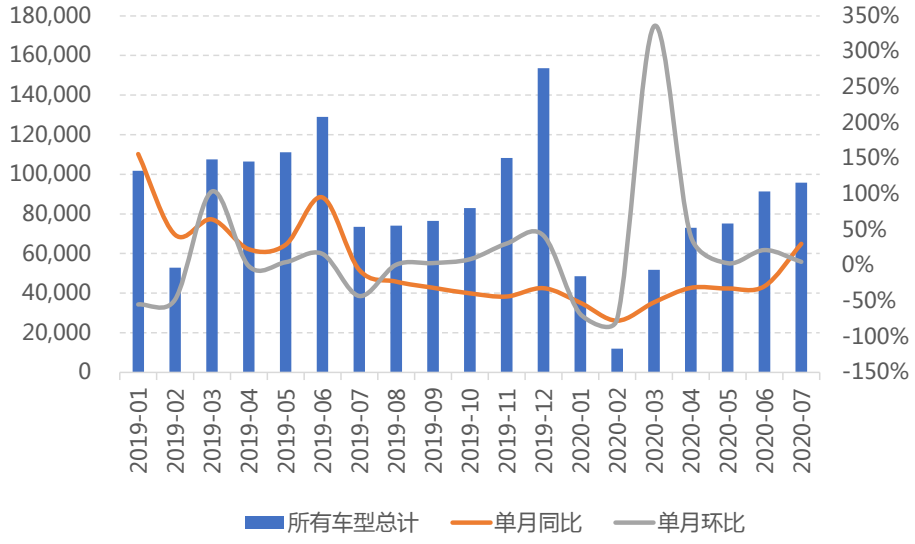
3、《电气设备新能源行业周报：电动车销量将明显回暖，光伏产业链涨价持续》2020-08-16

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、 电动车板块：

- **国内 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，Q3 拐点明确。**7 月新能源汽车产量为 10.0 万辆，同比增加 15.6%，环比基本持平；销量为 9.8 万辆，同比上升 19.3%，环比小幅下降 5.5%。分车企类型看，7 月新势力表现亮眼，toB 需求恢复缓慢。7 月自主品牌销 3.8 万辆，同比-29%，环比-12%，市占率 50%；新势力 7 月销 1.33 万辆，同比大增+136%，环比+12%，占比迅速提升至 18%，累计占比提升至 14%；合资 7 月销 1.34 万辆，同比+62%，环比-19%，市占率 18%；特斯拉 7 月销 1.1 万辆，由于 6 月季末冲量交付影响，环比下滑-26%。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

- **欧洲补贴立竿见影，7 月销量大超预期，8 月将持续高增长。**7 月欧洲主流国家电动车销量合计 9.2 万辆，同比大增 228%，环比+21%，其中纯电 4.5 万，插混 4.7 万。分国家看，德国大超预期，英法两国维持同比高增，补贴政策立竿见影。预计 7 月欧洲总体销量将突破 10 万辆，同比 200%+，创新高。其中德国 7 月电动车注册 3.6 万辆，同环比+289%/+93%，其中纯电注册 1.7 万，插混注册 1.9 万，渗透率 11.4%，同比+3pct。法国 7 月电动车注册 1.7 万辆，同环比+298%/-19%，其中纯电注册 1 万，插混注册 0.7 万，渗透率 9.5%，同比+0.5pct。英国 7 月电动车注册 1.6 万辆，同环比+286%/+13%，其中纯电 8162 辆，插混 7447 辆，渗透率 8.9%，同比+0.6pct。下半年叠加新车型上市，销量逐月向上，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 4-6gwh，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）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

		202007	202006	202005	202004	202003	202002	202001
欧洲主流	纯电	44,746	45,150	20,925	14,853	45,647	35,419	35,081
	插电	46,951	36,020	18,795	12,209	28,823	24,827	28,532
	电动车销量	**91,697**	**81,170**	**39,720**	**27,062**	**74,470**	**60,246**	**63,613**
	yoy	*228%*	*93%*	*20%*	*-16%*	*40%*	*116%*	*122%*
	汽车销量	**978,953**	**911,892**	**478,083**	**208,486**	**696,151**	**846,902**	**876,553**
	yoy	*-1%*	*-26%*	*-59%*	*-81%*	*-53%*	*-7%*	*-8%*
	渗透率	**9.4%**	**8.9%**	**8.3%**	**13.0%**	**10.7%**	**7.1%**	**7.3%**
	欧洲总电动车销量		**82,191**	**42,932**	**28,678**	**79,159**	**73,153**	**74,804**
	主流国家占比		98.8%	92.5%	94.4%	94.1%	82.4%	85.0%
德国	纯电	16,798	8,119	5,578	4,635	10,329	8,354	7,492
	插电	19,119	10,479	6,755	5,618	9,426	8,154	8,639
	电动车销量	**35,917**	**18,598**	**12,333**	**10,253**	**19,755**	**16,508**	**16,131**
	yoy	*289%*	*115%*	*56%*	*32%*	*104%*	*141%*	*138%*
	mom	*93%*	*51%*	*20%*	*-48%*	*20%*	*2%*	-
	汽车销量	**314,938**	**220,272**	**168,148**	**120,840**	**215,119**	**239,943**	**246,300**
	yoy	*-5%*	*-32%*	*-49%*	*-61%*	*-38%*	*-11%*	*-7%*
	mom	*43%*	*31%*	*39%*	*-44%*	*-10%*	*-3%*	-
	渗透率	**11.4%**	**8.4%**	**7.3%**	**8.5%**	**9.2%**	**6.9%**	**6.5%**
法国	纯电	9,967	13,725	4,112	1,218	5,511	9,451	10,952
	插电	7,000	7,265	3,064	427	1,804	3,885	3,734
	电动车销量	**16,967**	**20,990**	**7,176**	**1,645**	**7,315**	**13,336**	**14,686**
	yoy	*298%*	*259%*	*77%*	*-64%*	*19%*	*221%*	*249%*
	mom	*-19%*	*193%*	*336%*	*-78%*	*-45%*	*-9%*	-
	汽车销量	**178,982**	**233,815**	**96,310**	**20,997**	**62,668**	**167,784**	**134,230**
	yoy	*4%*	*1%*	*-50%*	*-89%*	*-72%*	*-3%*	*-13%*
	mom	*-23%*	*143%*	*359%*	*-66%*	*-63%*	*25%*	-
	渗透率	**9.5%**	**9.0%**	**7.5%**	**7.8%**	**11.7%**	**7.9%**	**10.9%**
英国	纯电	8,162	8,903	2,424	1,374	11,694	2,508	4,054
	插电	7,447	4,926	825	95	6,818	2,058	4,788
	电动车销量	**15,609**	**13,829**	**3,249**	**1,469**	**18,512**	**4,566**	**8,842**
	yoy	*286%*	*192%*	*-25%*	*-57%*	*109%*	*117%*	*145%*
	mom	*13%*	*326%*	*121%*	*-92%*	*305%*	*-48%*	-
	汽车销量	**174,887**	**145,377**	**20,247**	**4,321**	**254,684**	**79,594**	**149,279**
	yoy	*11%*	*-35%*	*-89%*	*-97%*	*-44%*	*-3%*	*-7%*
	mom	*20%*	*618%*	*369%*	*-98%*	*220%*	*-47%*	-
	渗透率	**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

- **LG 电池 Q2 盈利逆势大增，下半年欧洲将持续高增长。**LG 电池板块（含消费和动力）20Q2 收入约 170 亿元人民币，同比+40.5%，环比+25%，营业利润 9.33 亿元，同比增长 222%，环比增长 400%，单季度利润实现历史新高。动力电池 Q2 营业利润率为较低的个位数，预计 1-3%。Q2 装机 5gwh，同比增 53%，环比略微下降 4%，H1 装机 10-11gwh，同比+70%，装机规模与松下相当，全球第一。电池业务 Q3 预期收入环比+25%，其中动力电池业务增速预计更高，全年目标 800 亿收入，同比 60%。其中动力电池预计收入 500 亿人民币，同比翻番，对应全年出货预计 50-60gwh。研发方面，20Q2 电池板块研发投入约 6.5 亿人民币，同比增长 9.2%，环比增长 9.2%；研发费用率 3.8%，同环比小幅下滑。资本开支方面，动力电池资本开支力度保持，到 20 年底产能 100gwh，21 年底 120gwh。公司 20Q2 电池板块资本开支约 42 亿人民币，同比增加 17%，公司预期 20 年全年电池板块资本开支 180 亿人民币，同比下滑 23%。

图 3： 海外电池企业分季度经营情况

企业	财报披露板块对应业务	营收情况（亿元）					营业利润					营业利润率			
		20Q2	同比	环比	20H1	同比	20Q2	同比	环比	20H1	同比	20H1	2019	2018	2017
LG化学	消费+动力+储能	170	41%	25%	304	40.0%	9.33	222%	400%	6.2	237%	2.0%	-5.5%	3.0%	0.7%
三星SDI	消费+动力+储能	116.0	7%	7%	225	5.0%	1.6	-60%	214.0%	0.2	-97%	0.1%	-10.8%	-4.3%	-15.7%
松下	动力	47.4	-30%	-38%	124	-10.0%	-	-	-	-	-	-	-		
SKI	动力	-	-	-	-	-	-6.9	增亏70%	增亏8%	-13.3	增亏42%	-	-		

数据来源：彭博，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

图 4：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

- **全球电动化大势所趋，车企加速储备电池供应商。**本田 37 亿参与宁德时代定增；宝马与 Northvolt 签订 20 亿动力电池长期供应合同，从 2024 年开始履行；万向获大众超百亿订单；亿纬获宝马定点。海外车企为分散供应链风险，新增二线电池厂作为供应商补充，但我们认为未来宁德时代与 LG 为全球动力电池厂双寡头的趋势不变。从主要电池厂的产能规模、客户定点、成本、技术储备来看，全球范围内宁德时代与 LG 明显领先。目前 CATL 在国内市场份额已到 50%+，而海外客户方面，已获宝马、大众、特斯拉、日产、现代等主流车企订单，其中宝马确认国内外 73 亿欧元采购意向，并获得大众国内主供、欧洲二三供地位。LG 已配套特斯拉，并为大众欧洲主供，且在雷诺日产、现代起亚、通用等多家车企中获得海外主供份额。Ig 波兰工厂远期规划 100GWh，投产顺利，疫情不改增长趋势，我们预计 20 年装机出货量 40-50GWh，同比仍可实现 100-150%增长。预计未来宁德和 LG 双寡头地位维持不变。

图 5：各大电池厂商与车企定点情况梳理

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	CATL	LGC	松下	三星SDI	SKI	Northvolt
特斯拉	★	★	★			
大众	★	★		★	★	★
宝马	★			★		★
现代起亚	★	★			★	
丰田	★		★			
雷诺日产	★	★				
通用	★	★				
PSA	★	★				
福特		★	★		★	
奥迪	★	★	★			
本田	★					
三菱	★				★	
沃尔沃	★	★				
戴姆勒	★	★			★	
捷豹路虎	★	★				
Lucid Motors		★		★		

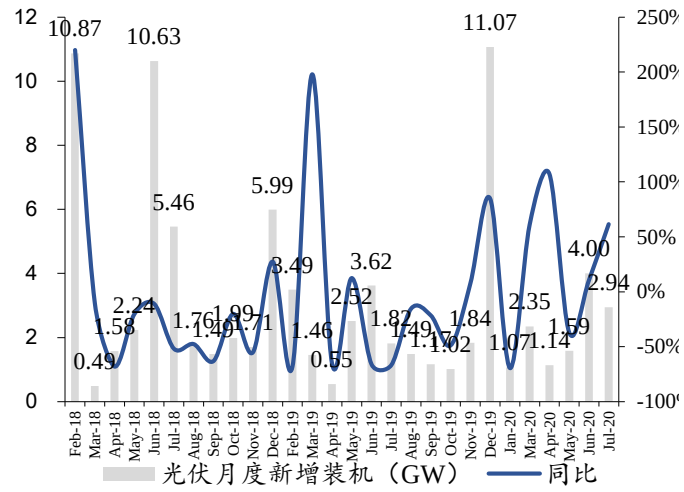
数据来源：GGII，东吴证券研究所

- **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，强烈看好电动化大趋势，重点推荐欧洲电动车及特斯拉产业链，强烈推荐中游龙头**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、国轩高科、中材科技、嘉元科技等；核心零部件：**宏发股份、三花智控、汇川技术**；布局优质上游资源：**华友钴业、关注赣锋锂业、天齐锂业。**

二、风光新能源板块：

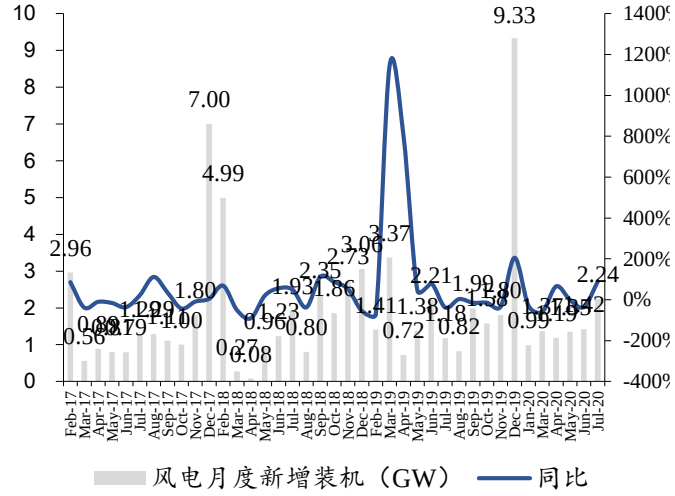
光伏：中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-7 月光伏新增发电容量 13.09GW，同比下降 2.7%；2020 年 1-7 月风电新增发电容量 8.56GW，同比下降 16.7%。

图 6：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 7：中电联风电月度并网容量(GW)

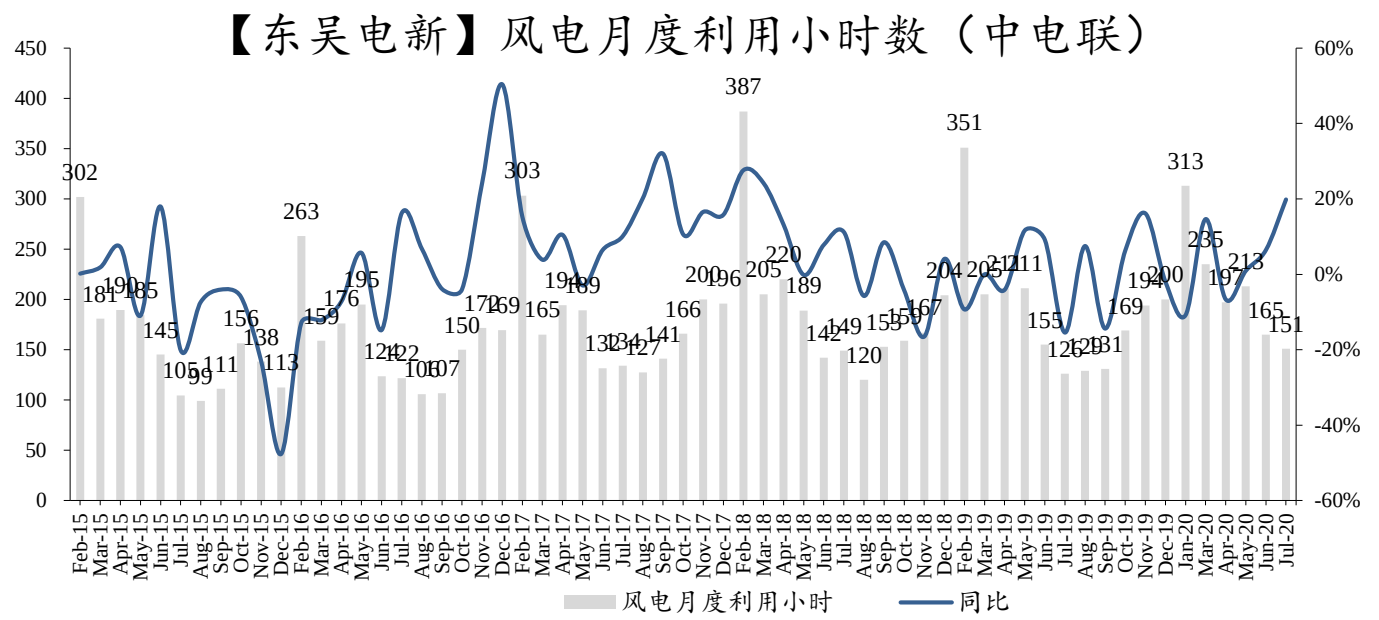


数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-7 月风电利用小时 1274，同比上升 1.2%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 8：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

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

本周国内主要一线厂家开始陆续签订 9 月单晶用料订单，实际成交价格相比上周皆调涨每公斤 4 元人民币，主流成交区间落在每公斤 93-96 元人民币，均价为每公斤 94 元人民币。由于现况硅料价格仍处于高水位，硅料厂家话语权相对来的高，对于下游有能力区分不同客户价格，因此少部分厂家成交价格略高于市场主流价格。另一方面虽然市场耳闻一线企业报价超过每公斤 100 元人民币价格，不过当前下游买家相比前期成交态度不够积极，实际了解鲜少成交。整体而言，自 7 月下旬以来，能够维持满产开工率硅料厂家屈指可数，再加上近期永祥乐山老线停车，及 8 月鄂尔多斯硅料产出不稳定，使得供应短缺的情况更是超乎预期，导致单晶用料价格一路跳涨。不过随着 8 月下旬新疆地区硅料企业迎来复工开端，预期 9 月厂家接近满产概率大增，再加上海外硅料企业满产供应的助力，预判接下来单晶用料价格不至于有大幅上涨情况发生。

多晶用料的部分，随着下游企业承担风险及压力日渐遽增，部分多晶硅片企业减少多晶用料采购，

本周价格呈现小幅上扬，不过上涨走势趋缓，成交价落在每公斤 64-68 元人民币之间，均价为每公斤 66 元人民币。

海外硅料的部分，受到连续几周硅料价格上扬，本周客户观望成分居多，整体成交订单偏少，呈现有价无市情况，因此单多晶用料价格基本持稳，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

由于 7 月中旬以来硅料厂事故频繁，下游厂家担忧缺料预期心理，不断催化单晶用料价格助涨，单晶硅片企业也如预期将硅料上涨部分转嫁至硅片价格。不过随着近期新疆地区硅料企业陆续恢复开工，加之 9 月单晶硅片龙头隆基受新扩产能释放并网导致部分基地停电检修，因此在上游单晶用料供给逐步增加，及硅片厂对于硅料需求逐步滑落的情况下，8/25 隆基官宣公告牌价相比前期维持不变，本周国内 G1 及 M6 成交价分别落在每片 2.87-3.08 元及 3.02-3.23 元人民币之间；海外 G1 及 M6 成交价分别落在每片 0.383-0.387 元及 0.402-0.406 元美金之间。

本周国内多晶硅片价格平稳，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 0.2-0.205 元美金之间，均价落在每片 0.203 元美金。自 7 月中旬以来，多晶硅片价格一路上涨垫高电池厂家采购成本，因此随着多晶电池片性价比逐步降低，带给以多晶为主的印度市场负面影响，进一步减缓多晶硅片拉货动力。整体来看，随着多晶用料价格涨幅趋缓，及多晶终端需求维稳下，预判短期内多晶硅片价格上涨力道将有所受限。

电池

观察 25 日晚间通威释出的官宣价格，可看到单晶电池片涨势停止，G1 与 M6 九月的报价止步于每瓦 0.97 元人民币，多晶则因应硅片涨幅出现上调报价至每瓦 0.62 元人民币。

本周观察到整体电池片成交价格出现下滑的迹象，主要仍是受制下游组件减少外采量影响，G1 尺寸电池片库存堆积，本周出现明显跌幅，均价从每瓦 0.9-0.91 元人民币跌落至每瓦 0.88 元人民币，海外部分亦出现明显跌势，均价滑落至每瓦 0.115-0.117 元美金。

M6 尺寸部分，虽然目前需求仍有支撑，但受制下游组件压价影响，价格也开始出现滑落，本周均价落在每瓦 0.91-0.92 元人民币、出现一分钱左右的跌幅，海外也受到影响、均价小幅下跌至每瓦 0.121-0.122 元美金。

多晶电池片部分，目前多晶需求已逐渐减缓，受到本次涨价影响性价比降低，再加上整体需求受到疫情影响仍尚未完全回复，部分项目动工进度较缓，印度组件厂开工率回升较慢，以上因素相应影响印度市场对于多晶电池片的拉货动力减缓，均价开始出现些微滑落来到每片 2.6-2.65 元人民币。在多晶需求持续减缓的状况下，后续价格仍将持续走低。

组件

虽然电池片已经因为组件厂近期下调电池片外采量而开始了跌价通道，但组件通常为较长期的价格，且玻璃价格仍在持续上扬，目前 3.2mm 的玻璃价格可能从每平方米 26 元人民币上涨至 27-28 元人民币，在组件成本走势难以断定的情况下，四季度组件价格趋势仍显凌乱。近期大型项目中 M6 单晶单面组件成交价格上涨至每瓦 1.57-1.65 元人民币，双面组件价格更来到每瓦 1.7 元人民币以上。

目前无论是海内外项目，只要是不赶着年底前并网就持续保持观望，在海诸多区域能够延迟并网的情况下，海外组件涨幅价格也因而未出现明显涨幅，因此四季度的组件价格走势尚不明朗。

- **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：**7 月官方 PMI 为 51.1，连续 5 个月站上荣枯线，环比上升 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比小幅回落 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.2/48.6，环比分别上升/下降 1.0/0.3 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。

■ **7 月 PMI 连续 5 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。7 月官方 PMI 为 51.1，环比回升 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比回落 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.2/48.6，环比分别上升/下降 1/0.3 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。
  - **7 月官方 PMI 为 51.1，连续 5 个月站上荣枯线，**环比回落 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比回落 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.2/48.6，环比分别上升/下降 1/0.3 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 9：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 10：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
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%
	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%
	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%
	禾川	销售，含税					1.16	120%	0.84	200%	0.38	20%	0.39	15%	0.42	40%
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%
	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%
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%
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%+	
信捷通用（预计）		订单，不含税	0-10%		-10~0%		80-100%		80-100%		0-10%		10-20%		20-30%	

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 11：“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 14
2. 分行业跟踪 15
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 15
2.2. 新能源行业跟踪 19
2.2.1. 国内需求跟踪 19
2.2.2. 国际价格跟踪 20
2.2.3. 国内价格跟踪 22
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 25
2.3.1. 电力设备价格跟踪 28
3. 动态跟踪 29
3.1. 行业动态 29
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 29
3.1.2. 新能源 32
3.1.3. 工控 33
3.2. 公司动态 33
4. 风险提示 41

图表目录

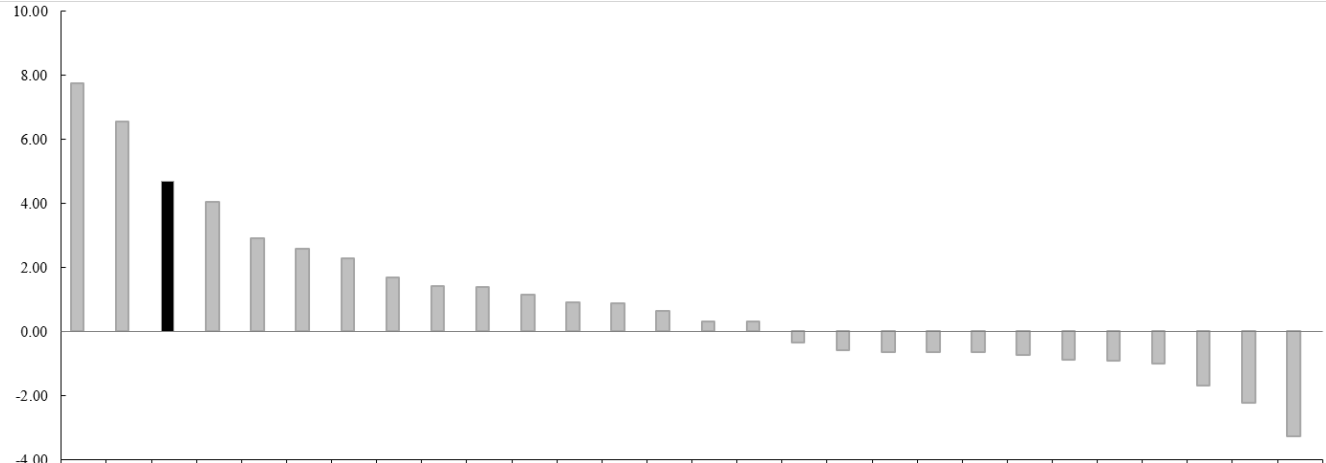
图 1：国内电动车产量（辆） 2
图 2：海外月度电动车销量（辆） 2
图 3： 海外电池企业分季度经营情况 3
图 4：特斯拉分季度业绩 4
图 5：各大电池厂商与车企定点情况梳理 4
图 6：中电联光伏月度并网容量(GW) 5
图 7：中电联风电月度并网容量(GW) 5
图 8：全国平均风电利用小时数 6
图 9：季度工控市场规模增速 8
图 10：龙头公司经营跟踪（亿元） 8
图 11：“五交五直”特高压线路图 9
图 12：申万行业指数涨跌幅比较（%） 14
图 13：细分子行业涨跌幅（%） 14
图 14：本周涨跌幅前五的股票（%） 15
图 15：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）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

图 43：工业机器人产量数据 27
图 44：机床产量数据 27
图 45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 28
图 46：白银价格走势（美元/盎司） 28
图 47：铜价格走势（美元/吨） 28
图 48：铝价格走势（美元/吨） 28
图 49：本周重要公告汇总 33
图 50：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 8 月 28 日股价） 35
图 51：交易异动 38
图 52：大宗交易记录 39

1. 行情回顾

电气设备 6426 上涨 4.68%涨幅强于大盘。沪指 3404 点，上涨 23 点，上涨 0.68%，成交 17801 亿；深成指 13851 点，上涨 373 点，上涨 2.77%，成交 28232 亿；创业板 2758 点，上涨 125 点，上涨 4.76%，成交 12883 亿；电气设备 6426 上涨 287 点，上涨 4.68%涨幅强于大盘。

图 12：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	食品饮料	休闲服务	电气设备	医药生物	机械设备	传媒	计算机	农林牧渔	家用电器	交通运输	电子	化工	银行	汽车	通信	纺织服装	建筑材料	公用事业	综合	非银金融	钢铁	轻工制造	建筑装饰	房地产	有色金属	采掘	国防军工	商业贸易
申万（%）	7.73	6.54	4.68	4.04	2.91	2.56	2.26	1.69	1.42	1.38	1.14	0.91	0.87	0.64	0.31	0.29	-0.34	-0.59	-0.64	-0.64	-0.66	-0.73	-0.90	-0.92	-1.01	-1.68	-2.23	-3.28

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：细分子行业涨跌幅（%）

板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
光伏	8556.87	6.42	1.25	81.47	148.63	57.72	82.44	61.66	207.82
工控自动化	8242.25	5.79	14.04	71.44	131.23	47.69	34.42	1.98	108.52
电气设备	6426.42	4.68	2.27	47.58	83.55	19.41	9.31	-9.47	45.26
风电	2871.31	3.85	-0.93	21.11	56.55	-12.34	-10.13	-31.43	8.19
发电设备	5022.01	2.05	0.04	21.90	46.93	-19.59	-23.60	-39.40	-7.99
新能源汽车	2103.82	1.29	4.86	19.53	28.30	-23.83	-33.11	-39.32	31.74
核电	1376.28	0.83	2.94	17.71	56.89	0.15	-24.06	-38.03	7.79
锂电池	4347.35	0.03	2.32	16.32	50.57	-7.24	1.82	-0.91	165.55
发电及电网	2319.95	-1.59	4.00	5.74	16.28	2.08	-2.88	-19.01	-14.21
上证指数	3403.81	0.68	2.83	11.60	36.49	2.92	9.67	-3.83	5.23
深圳成分指数	13851.32	2.77	1.57	32.79	91.32	25.46	36.10	9.37	25.75
创业板指数	2757.84	4.76	-1.34	53.37	120.53	57.35	40.56	1.61	87.38

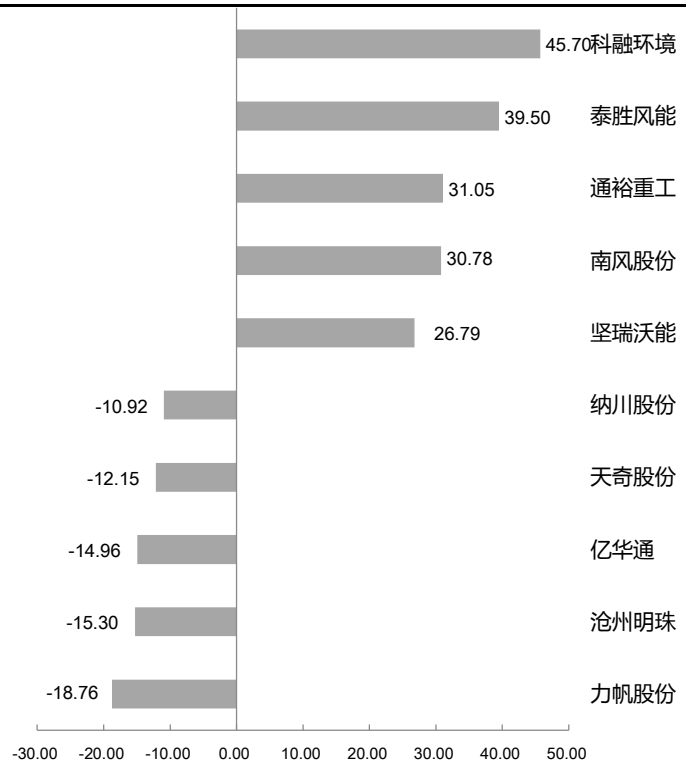
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为科融环境、泰胜风能、通裕重工、南风股份、坚瑞沃能；跌幅前五为力帆股份、沧州明珠、亿华通、天奇股份、纳川股份。

图 14：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：

锂电池市场回暖向好趋势不变。在上周召开的第八届锂电及关键原材料采配会/技术交流会上，诸位专家探讨了锂电池现状与未来发展方向，大家普遍认为，由于安全性考量与 Pack 技术进步，铁锂电池在近两年内会出现回潮，不过，从各企业技术规划来看，低钴高镍化的方向并没有改变，三元电池的成长空间仍然很大。

正极材料：

三元材料：钴价走势转入震荡后，国内三元正极材料价格失去上涨动力，8 月下旬走势维持震荡格局。虽然当前正值月末，但是据鑫椤资讯调研到的情况来看，下游电池厂备货热情略显不佳，市场整体需求端表现稍显不及预期，有部分材料企业为求成交，有小幅下调报价行为。其他市场动态方面看，虽然近期国内高镍三元材料的安全性风波

沸沸扬扬，但是整体看国内高镍三元材料生产情况并未出现太大变化，高镍三元材料体系仍是动力电池的发展路线之一。此外，据鑫椤资讯了解到，近期国内某正极材料企业将向欧美某电池厂批量供应三元正极材料，产品型号也是高镍三元体系。

三元前驱体：虽然近期硫酸钴价格走势不强，但是硫酸镍价格跟随镍价小幅走高，给予三元前驱体价格支撑，因此三元前驱体价格近期仍维持稳定格局。不过就后市来看，如果镍价继续高，Ni55 等镍含量稍高的三元材料体系的性价比恐怕会有所下降，导致市场需求转向常规的 NCM523 型三元材料。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场需求继续保持较高的热度，但是低价竞争依然存在。据了解，部分企业储能级产品报价和成交都已经低于 3 万/吨水平，对正常报价企业造成挤压效应。从主导企业半年报来看，上半年铁锂材料的毛利率出现大幅度下滑，“亏本甩卖”已不是一句空谈。不过，随着产能利用率的提高，单位成本将有所下降，下半年利润情况预计将逐步好转。

负极材料：

8 月国内负极材料市场与月初预期基本一致，产量明显攀升，环比增 16.8%。由各个负极上市公司发布的半年报可以看出，今年以来各负极厂家的单吨利润普遍下滑，由原料价格下滑引起的价格传导让各负极材料厂家较为受伤。本月动力电池市场开始发力，需求增长较为显著，头部企业受益明显。总体来看，预计 9 月国内动力电池市场需求继续向好，产量仍将有增长。

隔膜：

近期，国内隔膜市场需求继续向好，企业销量逐步提升，但市场商谈价格竞争依旧激烈。8 月国内外动力电池市场继续发力，两轮电动车表现依旧抢眼，储能方面需求仍存增量，由此带动隔膜需求延续增量。预计 8 月国内隔膜整体供应环比提升近 10%。

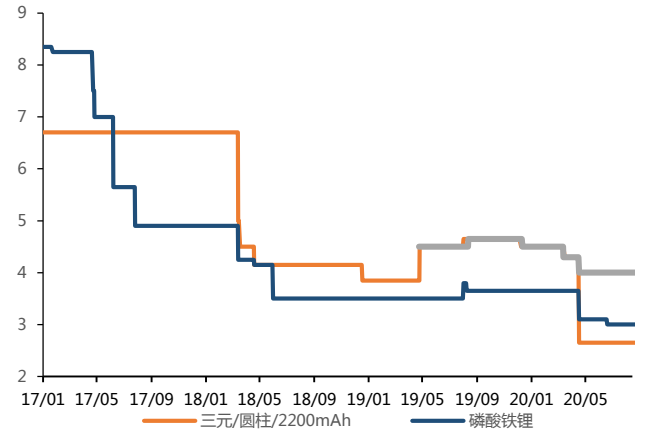
电解液：

8 月电解液市场整体出货情况好转，近期电解液市场热点话题是六氟磷酸锂价格调涨，涨幅在 10%左右，电解液出货量的明显向好直接拉动对锂盐的需求，部分厂家订单量激增，甚至出现无法交付的情况。按照部分生成厂家表示，目前价格只是理性回归，减少亏损，预计后市仍有一定上涨空间。预计 9 月电解液市场延续向好趋势。

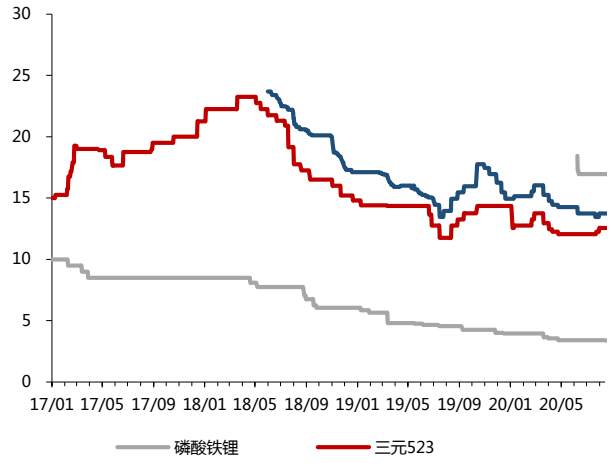
图 15：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）

图 16：部分电池正极材料价格走势（元/吨）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

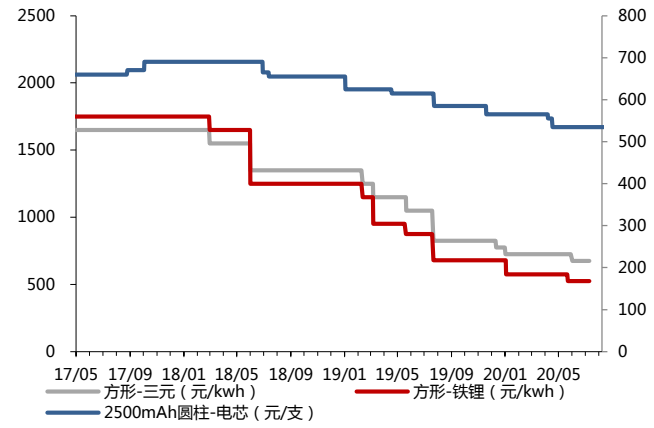


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



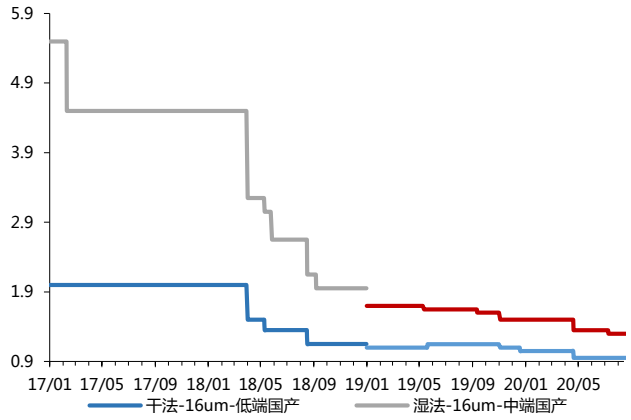
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：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 18：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 19：部分电解液材料价格走势（元/吨）

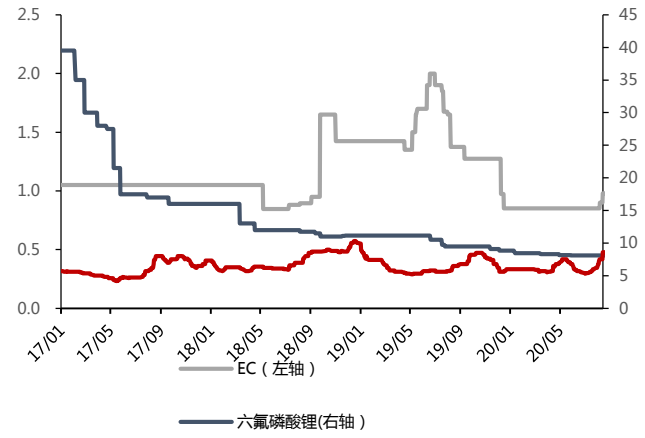
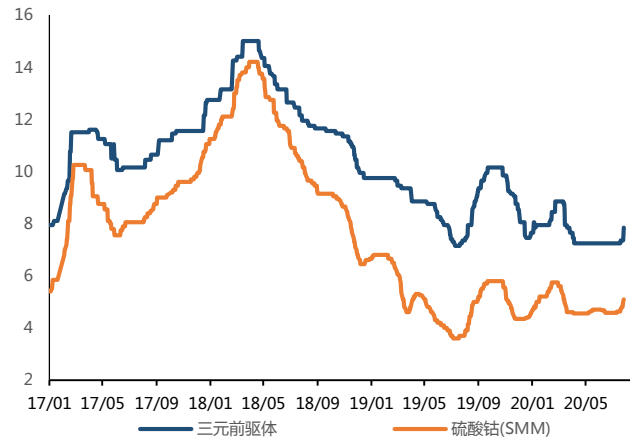


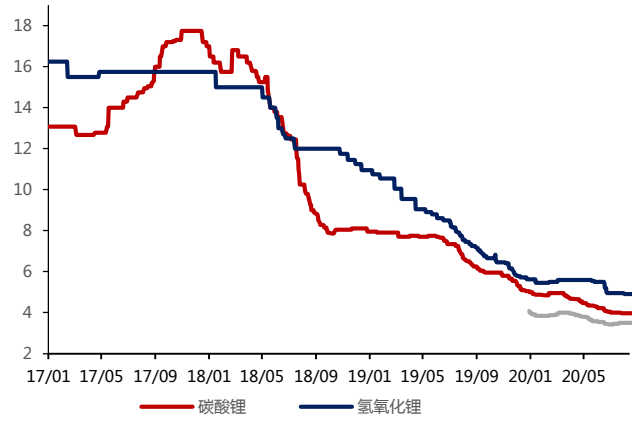
图 20：前驱体价格走势（元/kg）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

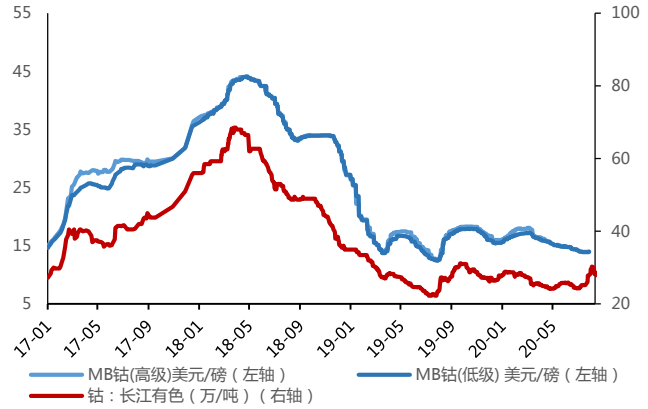
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 22：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 23：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/8/21	2020/8/24	2020/8/25	2020/8/26	2020/8/27	2020/8/28		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	28.70	28.70	28.60	28.40	28.20	28.20	-1.7%	16.0%
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	28.90	28.90	28.70	28.20	28.20	28.20	-2.4%	14.2%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.38	15.38	15.38	15.48	15.48	15.48	0.7%	7.5%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	15.38	15.38	15.38	15.38	15.38	15.38	0.0%	7.3%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.56	11.69	11.72	11.72	12.05	11.94	3.3%	15.9%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	0.0%	-2.7%
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	3.95	3.95	4.00	4.00	4.00	4.00	1.3%	-2.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	3.98	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	0.6%	-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	46.50	0.0%	-10.8%
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	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	7.35	5.8%	2.8%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.0%	-4.1%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.72	0.74	0.74	0.74	0.76	0.76	5.6%	40.7%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.0%	24.6%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.0%	14.7%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	0.0%	13.8%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	8.83	8.83	8.83	8.93	8.93	8.93	1.1%	12.6%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	21.05	21.05	21.05	21.05	21.05	21.05	0.0%	20.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	21.50	21.50	21.50	21.50	21.50	21.50	0.0%	22.5%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.80	5.65	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70	0.0%	20.2%
前驱体：硫酸钴（万/吨） SMM	4.60	4.70	5.60	5.60	5.60	5.60	5.60	5.60	0.0%	22.4%
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	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.55	2.0%	10.9%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	23.00	23.30	23.30	23.30	23.30	23.30	1.3%	20.1%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	26.75	25.75	25.75	25.75	25.75	25.75	-3.7%	31.0%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	21.45	19.45	21.70	21.70	21.70	21.70	21.70	21.70	0.0%	12.1%
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	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	0.0%	-3.7%
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%

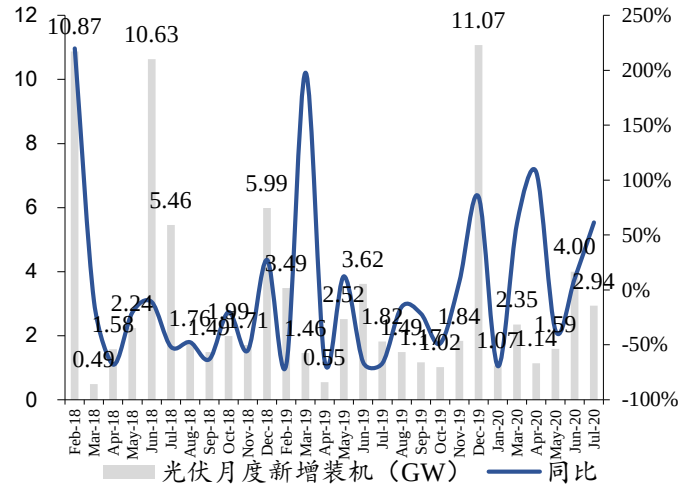
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

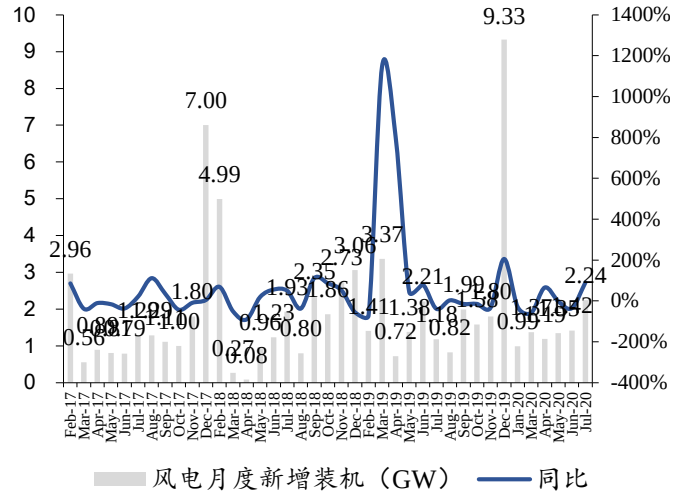
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-7 月光伏新增发电容量 13.09GW，同比下降 2.7%；2020 年 1-7 月风电新增发电容量 8.56GW，同比下降 16.7%。

图 24：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

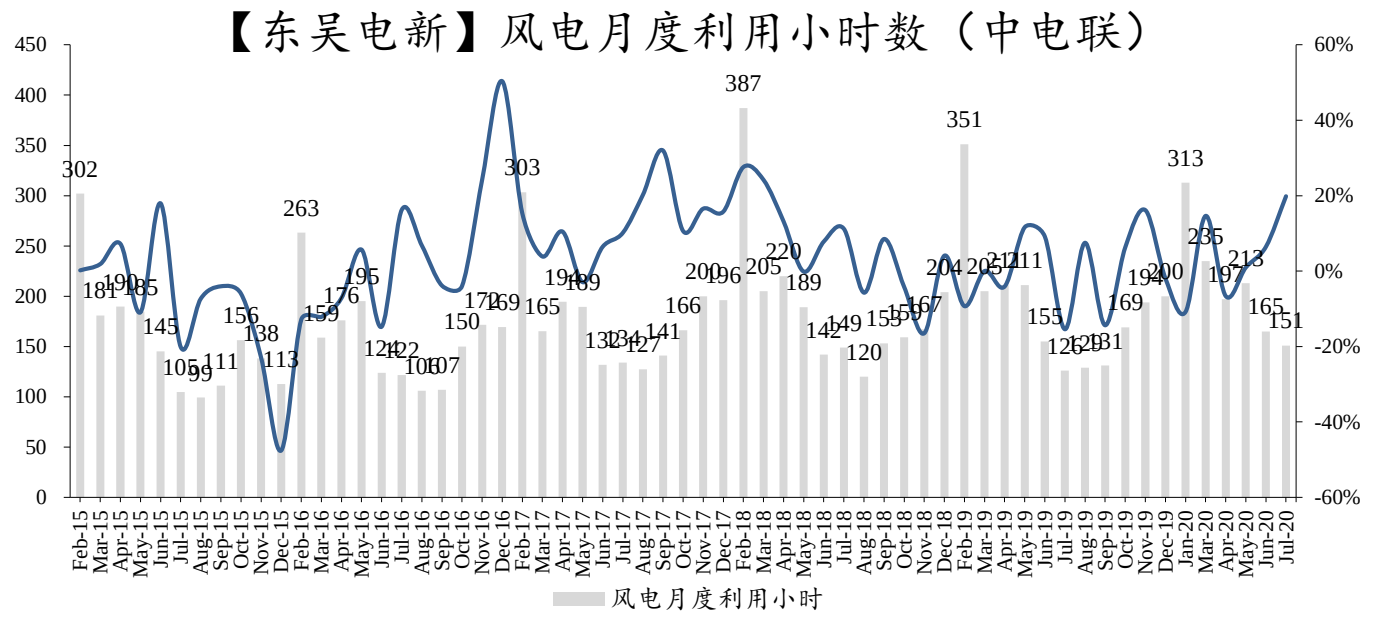
图 25：中电联风电月度并网容量(GW)



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 26：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

基准指数创下今年以来最大涨幅后，本周多晶硅变化不大，原因是供应商在权衡需求增长预期和 8 月后产量急剧增长带来的风险。受全球产量即将恢复的乐观情绪、对中国供应中断的担忧的影响，周三单晶硅出现了震荡，消化了前几周的大幅反弹。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

尽管中国供应商本周出了稳定的官方报价，本周单晶硅片价格仍下跌，因为一些供应商表示，由于库存和供应量增加，他们愿意在 9 月提供更多价格折扣。由于产能的持续强劲增长和多晶硅供应限制的减少，本周单晶硅片市场情绪转为负面，主要参与者提高了对较低价格的猜测。由于市场专注于停滞下游活动和由于市场份额侵蚀而导致的需求下降，周三多晶硅片价格持稳。但是因为产能过剩，主要供应商纷纷减产。由于库存清理和多晶硅价格下跌的影响，本周多晶硅片价格的下跌继续加速。

数据显示本月中国订单以创纪录的速度萎缩，因高价抑制了外包制造业，周三中国的单晶 PERC 电池价格创下两个月内最大跌幅。单晶 PERC 电池的市场气氛转淡了两周，主要参与者都面临着较低价的订单、持续强劲的产能扩张以及库存清理的压力。由于全球需求复苏受到阻碍，主要供应商限制了供应，因此多晶硅电池价格周三保持稳定。此外，多晶硅片买家对硅片采购的态度更为保守，并考虑进一步减少订单。

由于市场情绪在期望全球需求复苏，和对新一轮疫情阻碍复苏的担忧之间摇摆，本周光伏组件价格难以取得进展。供应过剩的担忧再次出现，随着中国供应商之间的竞争加剧、单晶 PERC 电池价格的下降为潜在的降价提供了空间。此外，由于材料成本稳定以及新兴市场需求放缓，多晶组件价格保持稳定。

图 27：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: 2020-08-26

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	↓ -0.001	↓ -0.31%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.335	0.340	↓ -0.002	↓ -0.58%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.350	0.354	↓ -0.001	↓ -0.28%
156 mm Multi Wafer Outside China	Visit here for more detail wafer price information				
156mm DiamondWire Poly Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
156 mm N-Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more				Last Update: 2020-08-26

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 28：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	↓ -0.003	↓ -2.68%
China Mono PERC Cell	0.125	0.105	0.107	↓ -0.003	↓ -2.73%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.105	0.110	↓ -0.003	↓ -2.65%
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: 2020-08-26

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: 2020-08-26

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

临近月底，国内多晶硅企业对于下月多晶硅报价仍处于不确定中，但基本可以确定的是整体趋势仍是向上；下月新订单的洽谈，除少量下游企业要求多晶硅企业报价报量外，市场上其他下游采购厂商也多在观望中，下游采购积极性较前期略有降温，下月新订单签订情况预计将在本周后半周或下周明朗。

截止目前，国内单晶复投料主流价格区间在 96-98 元/公斤，高位报价到 100 元/公斤（以上），多晶一级料价格在 65 元/公斤左右，主流厂商仍在继续执行前期订单交货中。

市场供给方面，新疆部分多晶硅企业仍在复产进程中，新疆疫情虽有较大缓解，但物流运输方面仍然受限，对多晶硅的运输影响仍存在；内蒙地区检修企业已于近期结束检修；上周受洪水影响生产紧急被叫停的多晶硅企业老产线也仍处于停产，复产时间仍需视后续设备恢复情况而定。整体而言，市场上多晶硅供应仍较之前有所下滑，目前复产的多晶硅产能覆盖不了市场上减产停产的需求。

硅片：

本周国内单多晶硅片价格坚挺维稳，单晶龙头企业 25 日的最新报价中也基本维持了上一次调价，同时增加单晶 M10 的报价 3.9 元/片。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，目前受限于上周硅料价格以及供给的影响，市场上已开始有企业降负荷生产。多晶方面，本周国内多晶硅片价格变化不大，高效硅片价格维持在 1.55-1.65 元/片，多晶中效片价格在 1.33-1.35 元/片，多晶中效硅片需求较为平稳，高效硅片需求较为有限。

进入九月，国内单多晶硅片也将进入议价签单的进程，单多晶硅片后期价格动向也仍将有可能随着上游多晶硅价格的变动而有调整。

电池片：

本周国内单晶电池片龙头企业公示九月份电池片报价，单晶电池片价格基本维持之前水平，暂未调整。但从上周开始，国内市场中小单晶电池片 G1 价格已经逐步开始走弱，市场上部分中小电池片企业单晶 G1 电池价格跌破 0.9 元/W 到 0.86-0.88 元/W，电池一线厂商订单仍可在 0.9 元/W 左右，其主要原因：目前单晶 G1 电池产能整体供过于求，下游组件厂商对单晶电池片采购需求减弱，中小电池片厂商与下游组件厂厂商议价能力相对较弱，有厂商愿意以降价来获取市场新订单。

单晶 M6 电池方面，下游组件厂商对单晶 M6 电池需求度逐步增加，但 M6 产能较为有限，因此单晶 M6 电池在目前市场情况下有一定溢价，单晶 M6 价格基本坚挺在

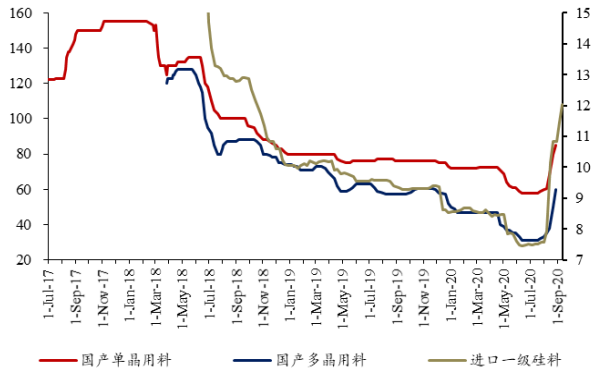
0.9 元/W 以上，主流价格在 0.91-0.95 元/W；随着单晶 M6 产能的释放（市场已有二三企业开始计划改造），单晶 M6 电池产能将持续增加，但短期单晶 M6 电池的供给仍较为紧张。

多晶方面，本周国内龙头企业上调多晶晶电池片价格至 0.62 元/W，近期多晶电池片价格持续上涨，在此次调价前，国内市场上多晶电池片价格已经上调至 0.55-0.60 元/W，原因：一方面上游多晶原材料价格的上涨另一方面国内终端对多晶需求的有所增多，但目前最新的市场高位报价也仍处于上下游议价中。

组件：

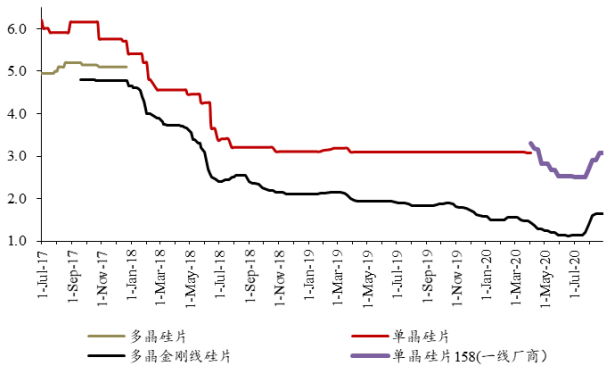
此轮光伏制造业价格的大幅上涨，已逐步开始“反噬”终端需求，部分国内终端项目延缓，国内部分组件厂商也不得不降负荷生产。目前市场上组件价格也整体略显混乱，目前单晶组件主流报价在 1.6-1.7 元/W，市场上更高价格也有存在，但最终新项目新订单的落地签单也仍在博弈拉锯中。辅材方面，临近月底组件辅材价格也要开始新一轮议价定价，光伏玻璃价格大有上涨之势。

图 29：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：硅片价格走势（元/片）

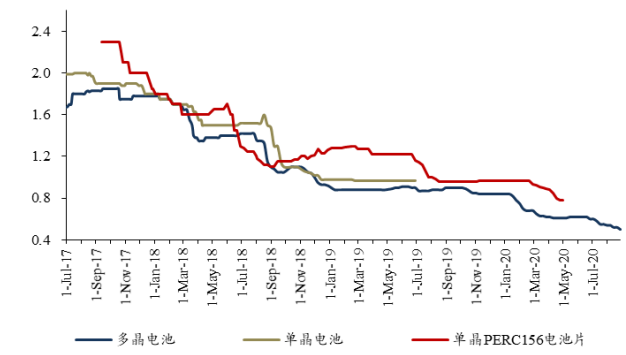


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

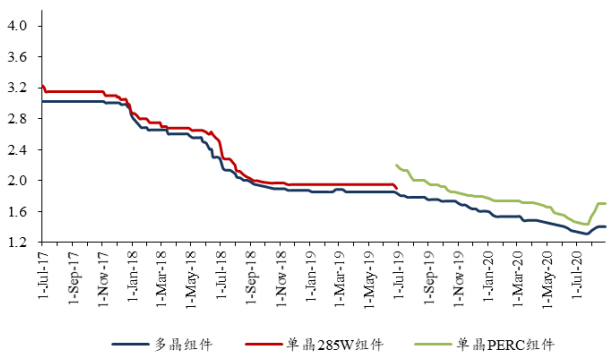
图 31：电池片价格走势（元/W）

图 32：组件价格走势（元/W）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

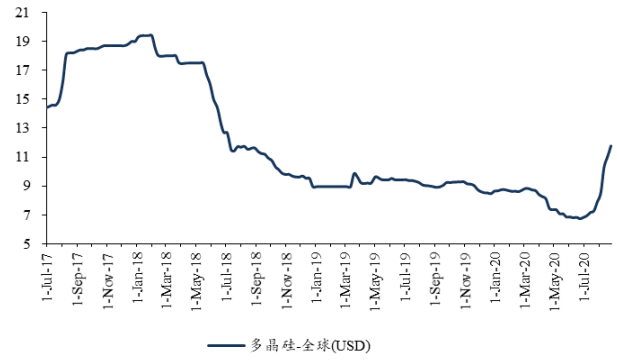


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



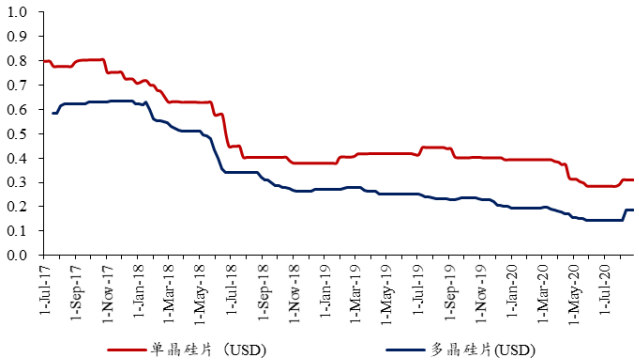
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 33：多晶硅价格走势（美元/kg）



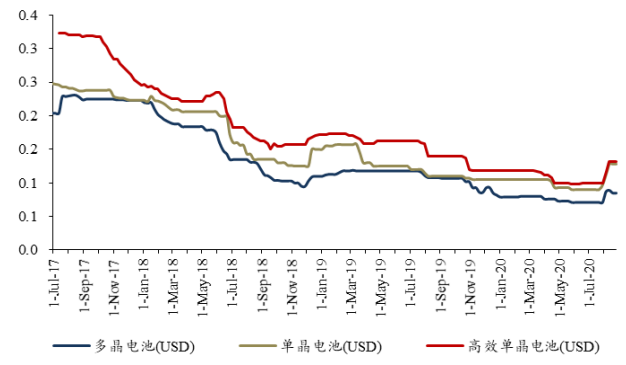
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：硅片价格走势（美元/片）



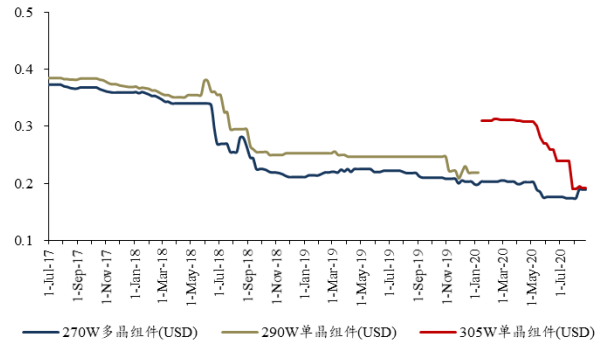
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 36：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 37：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	96.00	4.35%	20.00%	65.52%	65.52%	26.32%	33.33%
单晶硅片158	3.08	0.00%	14.07%	21.74%	22.55%	-	-6.67%
单晶PERC158电池	0.90	-7.22%	0.56%	12.50%	12.50%	-	-5.26%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	11.11%	15.65%	8.97%	-13.71%	-3.95%
多晶用料	65.00	0.00%	30.00%	109.68%	109.68%	14.04%	38.30%
多晶金刚线硅片	1.65	0.00%	17.86%	43.48%	43.48%	-9.84%	4.43%
多晶电池	0.60	0.00%	11.11%	20.00%	20.00%	-28.57%	-3.23%
多晶组件	1.40	0.00%	3.70%	4.48%	-0.71%	-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	66.00	3.13%	26.92%	106.25%	120.00%	13.79%	24.53%
致密料	94.00	4.44%	20.51%	56.67%	59.32%	25.33%	28.77%
多晶金刚线硅片	1.60	0.00%	18.52%	42.86%	42.86%	-12.09%	2.56%
单晶158硅片	3.05	0.00%	16.41%	28.15%	22.98%	-12.10%	-7.85%
多晶电池片	0.58	-1.87%	10.34%	17.79%	15.20%	-28.89%	-2.87%
单晶PERC21.5%+158	0.88	-2.22%	1.15%	11.39%	11.39%	-	-9.74%
单晶PERC21.5%双面+158	0.88	-2.22%	1.15%	11.39%	11.39%	-	11.39%
多晶组件	1.26	0.00%	0.00%	-3.08%	-6.67%	-25.88%	-19.23%
单晶PERC组件	1.54	0.65%	4.76%	3.36%	-1.28%	-19.79%	-11.49%
玻璃	27.00	3.85%	3.85%	12.50%	12.50%	2.66%	-6.90%

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 38：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

7 月 PMI 连续 5 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。7 月官方 PMI 为 51.1，环比回升 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比回落 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.2/48.6，环比分别上升/下降 1/0.3 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。

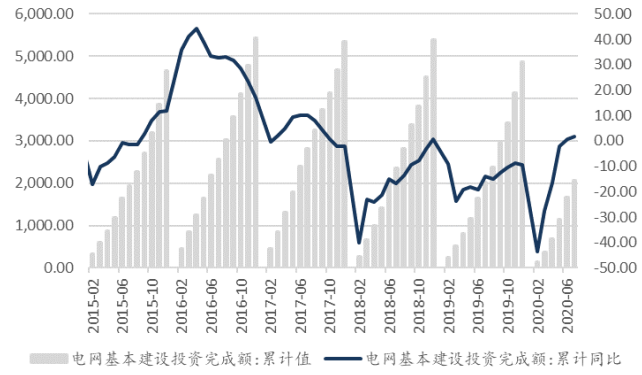
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **7 月官方 PMI 为 51.1，连续 5 个月站上荣枯线，**环比回落 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比回落 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.2/48.6，环比分别上升/下降 1/0.3 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **7 月工业增加值增速上行：**7 月制造业规模以上工业增加值累计同降 0.4%，环比收窄 0.9pct；当月同增 4.8%，增速环比持平，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **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。

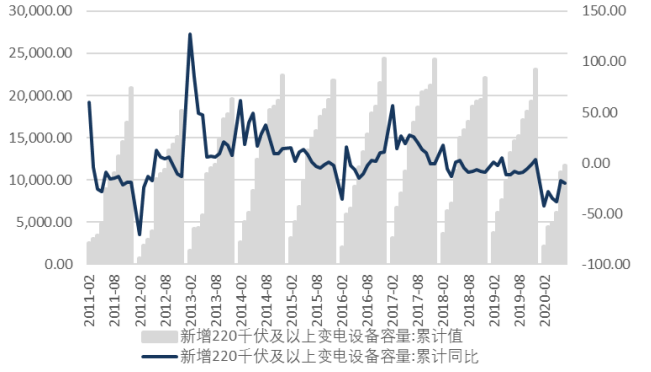
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 39：电网基本建设投资完成累计（亿元）



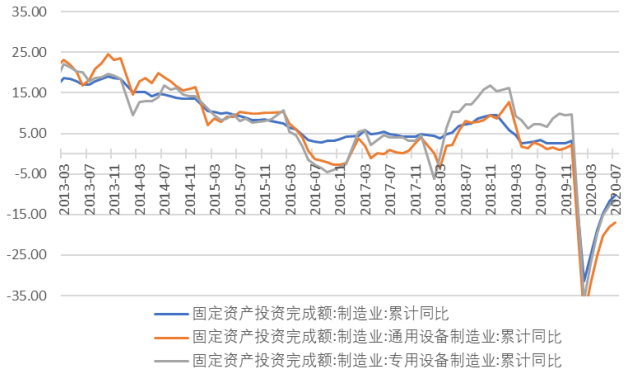
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



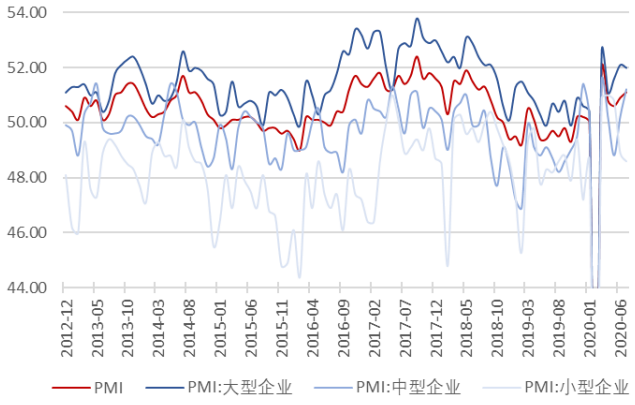
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：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 42：PMI 走势

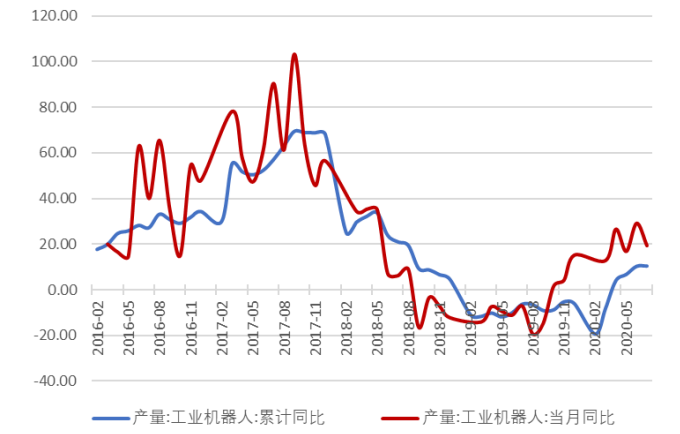


数据来源：wind、东吴证券研究所

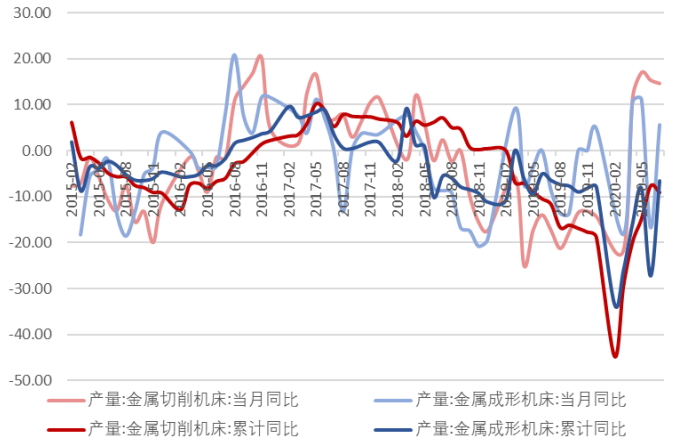
图 43：工业机器人产量数据

图 44：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



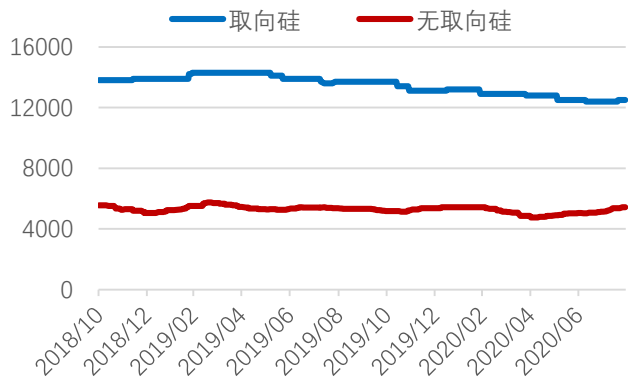
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢、无取向硅钢价格不变。其中，取向硅钢价格 12500 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 5370 元/吨，保持不变。

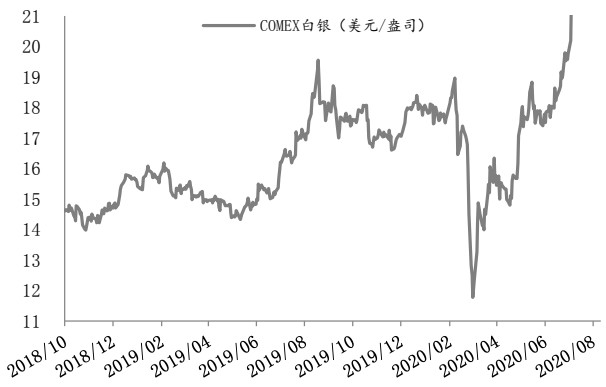
本周白银、铜、铝价均下降。Comex 白银本周收于 27.03 美元/盎司，环比下降 0.45%；LME 三个月期铜收于 6575 美元/吨，环比下降 0.01%；LME 三个月期铝收于 1776.5 美元/吨，环比下降 0.70%。

图 45：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 46：白银价格走势（美元/盎司）

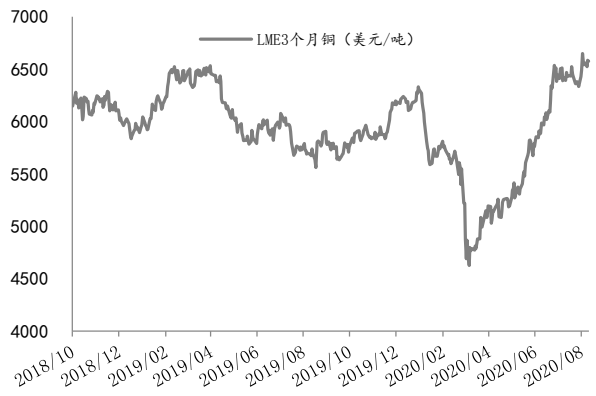


数据来源：wind，东吴证券研究所

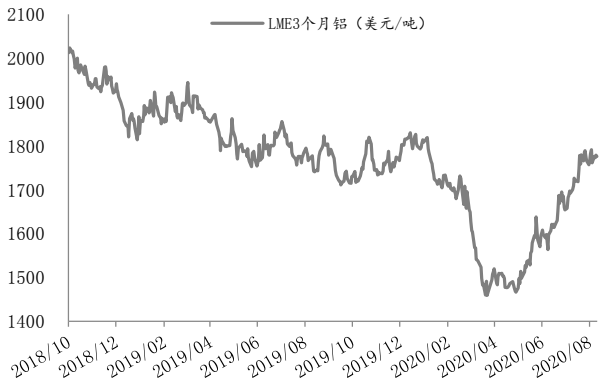
图 47：铜价格走势（美元/吨）

图 48：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 27 日开始交易 小鹏汽车首次公开发行定价方案：小鹏汽车宣布通过首次公开招股发行 99,733,334 股美国存托股（每个美国存托股相当于 2 股公司 A 级普通股），发行价为每个美国存托股 15.00 美元。此外，小鹏汽车还授予承销商 30 天选择权，允许承销商购买至多 14,959,999 个美国存托股。

https://www.d1ev.com/news/qiye/124499

小鹏汽车市值超 155 亿美元 首日股价比定价高出 41%:北京时间 8 月 27 日晚间，小鹏汽车在美国纽交所正式挂牌上市，股票代码为“XPEV”，开盘价为 23.1 美元/ADS，较发行价上涨 56%，截止收盘，小鹏汽车股价报收 21.22 美元，较发行价大涨 41.47%，，将小鹏汽车的市值推上 155.90 亿美元的高峰。

https://snap.windin.com/ns/findsnap.php?code=4010C35AE90E&sourcename=snap.windin.com&ad=0&sitetype=0&sourcetype=0&id=508334267&terminaltype=wft.m&column=T2&show=wft

加州拟建美最大充电网 2030 年让 500 万辆电动汽车上路：美国最大电动汽车市场加州周四批准了一项 4.37 亿美元的计划，在该州建设一个近 4 万个充电桩的电动汽车充电网络，并称这是美国有史以来为扩大充电基础设施而批准的最大公用事业项目。

https://www.d1ev.com/news/shichang/124563

蔚来拟发行 7500 万股 ADS 用于增持蔚来中国股权等：8 月 28 日，蔚来汽车披露股票增发计划，拟发行 7500 万股美国存托股(ADS)，每股 ADS 代表 1 股 A 类普通股。蔚来打算授予承销商超额配售权，在 30 天内额外至多购买 1125 万股 ADS。所得款项净额主要用于增加蔚来中国的股本和本公司的所有权，购回蔚来中国某些少数股东的股权，以及用于自动驾驶技术的研发，全球市场发展和一般公司目的。

https://www.d1ev.com/news/qiye/124597

造车新势力前 7 月销量大增 梯队分化加剧：1-7 月，造车新势力第一梯队四家车企（蔚来、理想、威马及小鹏汽车）上险量合计 4.51 万辆，占比近八成（78.8%），市场集中度极高，梯队分化现象加剧。造车新势力第一梯队目前产品并不丰富，但都有明星车型支撑销量，如威马 EX5 截止今年 7 月累计销量已超 3 万辆，居新势力单车销量冠军。实现整车交付的第二梯队艰难挣扎。

https://www.d1ev.com/news/shichang/124469

特斯拉成为全球市值最高车企：占美国近 80%电动汽车市场份额：特斯拉目前占据着美国电动汽车行业近 80%的市场份额。今年迄今为止，特斯拉的股价涨逾 400%，市值超过 4000 亿美元，成为全球市值最高的车企。 根据国际能源署的数据，2019 年， 美国注册在用的电动汽车数量占全球总量的 20%，位居世界第三，排在中国和欧洲之后。

https://www.d1ev.com/news/qiye/124460

北京超 46 万人申请新能源车指标：8 月 25 日消息，据北京市小客车指标调控管理办公室发布的消息，经审核，截至 2020 年 8 月 8 日 24 时，新能源小客车指标申请个人共有 467233 个有效编码、单位共有 11064 家。

https://tech.sina.com.cn/digi/2020-08-25/doc-iivhvpwy2958660.shtml

9 月 13 日中国首发！宝马 iX3 搭宁德时代电池 续航达 520KM：宝马全新纯电动车型 iX3，将于 9 月 13 日，在中国沈阳正式发布，并且此次发布为全球首秀。新车定位于中型纯电 SUV，基于燃油版宝马 X3 打造而来，采用宝马第五代 eDrive 电驱动系统，动力及续航方面，都较此前的宝马纯电动车有了大幅提升。

https://mp.weixin.qq.com/s/GMuOz7gAYQ0RYktd1qCCZQ

不含镍或钴 宁德时代开发新型动力电池：新的电池类型将不同于现有的 NCA、NCM 和 LFP 电池，将没有镍或钴等昂贵金属。除了开发新电池之外，我们也曾报道过，宁德时代还在开发一个新的架构，即电池、底盘的一体化，以此来将电机、电控、整车高压等通过创新架构集成在一起，并通过智能化动力域控制器优化动力分配及降低能耗。

https://www.autohome.com.cn/news/202008/1027476.html

孚能科技：子公司被定为东风岚图 H56 项目动力电池供应商：孚能科技（688567）8 月 25 日晚间公告，公司全资子公司孚能镇江近日收到东风汽车集团股份有限公司岚图汽车科技分公司的定点通知书。公司已被指定为东风岚图 H56 项目的动力电池供应商。东风岚图 H56 项目是东风集团高端纯电动车模块化平台的重要项目，该车型预计在未来 7 年内电池需求 5GWh。此次定点项目计划投产时间为 2022 年。

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

每车奖励 7 万元 北京发布新能源轻型货车运营激励方案：为贯彻落实《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》要求，促进淘汰或转出北京市汽柴油货车并更新为新能源轻型货车，北京市交通委、财政局联合下发《2020 年北京市新能源轻型货车运营激励方案》。

https://www.d1ev.com/news/shichang/124122

德国政府 14.3 亿支持巴斯夫正极布局：德国化工巨头巴斯夫在勃兰登堡的施瓦热德（Schwarzheide）和 Ludwigshafen 建设的两个正极材料工厂获得了德国联邦政府和州政府提供的 1.75 亿欧元（约合人民币 14.3 亿元）资金支持，帮助欧洲电动汽车产业发展建立可持续的供应链。

https://www.gg-lb.com/art-41065.html

山东发放新能源汽车购置补贴和运营补助逾 30 亿元：在兑现新能源汽车车辆购置补贴方面，山东对济南重汽、聊城中通等 9 家企业生产的 1.9 万辆新能源汽车，兑现车辆购置补贴 14.5 亿元。山东还发放节能和新能源公交车补助 16.3 亿元。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200824/1099240.shtml

澳大利亚将建首个超级电池工厂:据外媒报道，澳大利亚的石墨公司 Magnis Energy Technologies（麦格尼斯能源技术）近日宣布，昆士兰州政府批准了公司计划 30 亿澳元（约合人民币 150 亿元）在汤斯维尔建设一座超级锂电池工厂的可行性研究。该工厂计划在 2022 年开工建设，2024 年投产运营，项目分三个阶段建设，总产能规划为 18GWh，后期还将根据市场需求进一步扩产。

http://www.xincailiao.com/news/news_detail.aspx?id=577372

国产特斯拉 Model Y 开放官网选配 预售价 48.8 万起：日前，特斯拉官网上线了 Model Y 的选装配置计算器。根据官网信息显示，国产 Model Y 将会首先推出两款车型，分别是长续航全驱版和 Performance 高性能版，预售价为 48.8、53.5 万元。

据悉国产 Model Y 的下线，将会在明年初完成。

https://tech.sina.cn/2020-08-23/detail-iivhuipp0146429.d.html?from=timeline

韩国政府拟投 300 亿韩元研发下一代“K 电池”：据韩媒最新报道援引行业消息，韩国贸易、工业和能源部（MOTIE）将在未来五年投资 2530 万美元（300 亿韩元）用于支持开发下一代“K 电池”（“K-batteries”），特别着眼于推动 LG 化学的“锂硫电池”和三星 SDI 的“全固态电池”的发展。

https://www.sohu.com/a/413919047_166680

3.1.2. 新能源

首日涨幅 91.7%！中信博成功登陆科创板：8 月 28 日，中信博新能源成功登陆科创板，股票代码 SH688408，开盘股价 75 元，截止发稿 80 元整，最高涨幅达 91.7%。

https://mp.weixin.qq.com/s/6DmjBOBuc0eYOkxxClv5eg

智汇光伏：6 月底光伏产品累计库存预期超 18GW：对 2020 年上半年各环节产量数据进行梳理，预期国内硅料累积库存约 6.5GM，硅片、电池片累计的库存约 7.4GW，组件累计库存约 5GW

https://mp.weixin.qq.com/s/7jopJkjUwQCV-4g-vakrLQ

通威上调多晶电池片价格至 0.62 元/W，同时取消 M2 单晶 perc 电池片报价：8 月 25 日晚间，电池片龙头通威股份官网公示最新一期电池片价格，相对于上次 8 月 10 日的调价结果，今次主流的 G1 尺寸单晶 perc 电池片价格与 M6 尺寸单晶 perc 电池片价格保持不变，比较显著的变化出现在多晶及单晶 M2 电池片上：多晶电池每瓦价格上涨了 2 分钱到 0.62 元/W，同时取消了 M2 尺寸单晶 perc 电池片报价，符合市场的预期。

https://mp.weixin.qq.com/s/2mpB2ii6OmKddh0Yj2kzUg

理想、中辰昊中标安徽宣城 500MW 高效异质结太阳能电池产线设备项目：安徽宣城 500MW 高效硅异质结太阳能电池产线设备采购项目开标，HJT 设备龙头理想等均有斩获。

http://m.solarzoom.com/article-143829-1.html

超 10GW！财政部更新、调整两批光伏扶贫项目补贴目录：近日，财政部发布《关于调整可再生能源电价附加资金补助目录（光伏扶贫项目）的通知》，通知强调：本次调整项目信息与上述两批目录不符的，以本次调整为准。据统计，此次发布的光伏扶贫补助目录中，共涉及 148.27 万户，建设总规模超过 10.595GW，扶贫总规模超过 7.017GW。

http://mguangfu.bjx.com.cn/mnews/20200826/1099954.shtml

没涨！隆基 9 月硅片定价维稳 新增 M10 报价 3.90 元/片：隆基官网公布了最新单

晶硅片价格，其中 P 型单晶硅片 M10175μm 厚度（182/247mm）最新报价为 3.9 元/片，单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度（166/223mm）最新报价为 3.25 元/片，单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度硅片最新报价为 3.1 元/片。

http://mguangfu.bjx.com.cn/mnews/20200825/1099615.shtml

2GW/7.8GWh！瑞士储能公司计划部署 9 个电池储能项目：瑞士资产管理商 Capital Dynamics 公司日前宣布与美国独立电力生产商 Tenaska 公司开展合作，计划在加利福尼亚州开发和运营 9 个电池储能项目，其总装机容量接近 2GW，总储能容量为 7.8GWh。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200824/1099110.shtml

山煤国际拟设立合资公司 31.9 亿元投建 10GW 高效异质结电池项目，一期 3GW：2020 年 8 月 21 日，山煤国际能源集团股份有限公司发布公告称，与湖州珺华思越股权投资合伙企业（有限合伙）、宁波齐贤企业管理咨询有限公司于 2020 年 8 月 21 日签署《关于组建山煤国际光电科技有限公司的合资协议》，约定共同出资设立合资公司山煤国际光电科技有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核定名称为准）开展 10GW 高效异质结（HJT）太阳能电池产业化一期 3GW 项目。

https://mp.weixin.qq.com/s/zslMBdcpJKhqkujj3wLBlw

3.1.3. 工控

海南首个智能变电站建成投运 海南电网主网步入智能时代：文昌潭牛 110 千伏输变电新建工程成功送电投运。这是 2019 年海南全面开启省域智能电网建设以来，首个建成投运的智能变电站。这标志着海南电网主网步入智能时代，海南电网公司将以更高标准、更快速度、更高质量服务海南自贸港建设。

https://mp.weixin.qq.com/s/QXRCKDNUOx6A2dyGI0Yovg

3.2. 公司动态

图 49：本周重要公告汇总

天合光能	1）20H1 营收 125.46 亿元，同增 16.56%；归母净利润 4.93 亿元，同增 245.81%；2）拟新增申请不超过 38.94 亿元的综合授信额度，涉及新增对外担保额度不超 18.20 亿元。
麦格米特	1）20H1 营收 15.42 亿元，同减 7.14%；归母净利润 1.54 亿元，同减 4.76%。2）为子公司深圳驱动申请综合授信提供总计不超 3.5 亿元担保
林洋能源	1）20H1 营业收入 29.51 亿元，同增 77.02%；归母净利润 5.50 亿元，同增 28.65%。2）拟向子公司新加坡林洋等向银行申请授信提供 500 万美元和不超 6.11 亿元的担保。
晶科科技	1）拟为子公司晶科有限向宁波银行嘉兴分行申请总额不超过 0.3 亿流动资金贷款提供担保；2）拟向邮储银行上饶市分行申请不超过 2 亿元综合授信额度，其中流动资金贷款额度 1 亿元，子公司晶科有限提供担保。

天奈科技	20H1 营收 1.61 亿元，同减 14.62%；归母净利润 0.33 亿元，同减 36.88%。
泰胜风能	20H1 营收 11.43 亿元，同增 24.55%；归母净利润 1.15 亿元，同增 115.41%。
宁德时代	20H1 营收 188.29 亿元，同减 7.08%；归母净利润 19.37 亿元，同减 7.86%。
中来股份	20H1 营收 20.33 亿元，同增 75.52%；归母净利润 1.1 亿元，同减 2.17%。
隆基股份	20H1 营收 201.41 亿元，同增 42.73%；归母净利润 41.16 亿元，同增 104.83%
日月股份	20H1 营收 22.35 亿元，同增 45.45%；归母净利润 4.08 亿元，同增 89.98%。
国网信通	20H1 营收 26.97 亿元，同减 8.4%；归母净利润 1.68 亿元，同减 12.41%。
八方股份	20H1 营收 5.74 亿元，同减 4.58%；归母净利润 1.81 亿元，同增 10.58%。
阳光电源	20H1 营收 69.42 亿元，同增 55.57%；归母净利润 4.46 亿元，同增 34.13%。
东方日升	20H1 营收 76.45 亿元，同增 26.25%；归母净利润 3.45 亿元，同减 28.81%。
当升科技	20H1 营业收入 10.90 亿元，同减 18.61%；归母净利润 1.46 亿元，同减 3.32%。
容百科技	20H1 营业收入 12.32 亿元，同减 36.80%；归母净利润 5428.20 亿元，同减 52.73%。
恩捷股份	20H1 营业收入 14.41 亿元，同增 4.54%；归母净利润 3.21 亿元，同减 17.36%。
赣锋锂业	20H1 营业收入 23.87 亿元，同减 15.43%；归母净利润 1.56 亿元，同减 47.10%。
特锐德	20H1 营业收入 26.46 亿元，同增 11.08%；归母净利润 1197.87 万元，同减 85.75%。
亿纬锂能	20H1 营业收入 31.76 亿元，同增 25.55%；归母净利润 3.63 亿元，同减 27.43%。
杉杉股份	20H1 营业收入 32.10 亿元，同减 27.71%；归母净利润 1.00 亿元，同减 54.3%。
雷赛智能	20H1 营业收入 4.35 亿元，同增 34.51%；归母净利润 9309.86 万元，同增 96.19%。
帝科股份	20H1 营业收入 4.99 亿元，同减 13.33%；净利润 4828.48 万元，同增 53.83%。
宇通客车	20H1 营业收入 76.11 亿元，同减 39.17%；归母净利润 6302 万元，同减 90.78%。
锦浪科技	发布向特定对象发行股票募集说明书（修订稿），募集不超过 7.24 亿元，用于“年产 40 万台组串式并网及储能逆变器新建项目”、“综合实验检测中心”和补充流动资金
明阳智能	股东靖安洪大减持 1900 万股，占总股本 1.35%；惠富凯乐减持 552 万股，占总股本 3.93%
中信博	将于 8 月 28 日在科创板上市，拟募集 6.81 亿元，用于太阳能光伏支架生产基地建设、江苏中信博新能源研发中心和补充流动资金。
信捷电气	拟以自有资金 5000 万元认购股权投资基金出资总额的 48.73%。
良信电器	设立全资子公司良信智造（北京）以强化区域布局，注册资本 100 万。
固德威	首次公开发行股票并在科创板上市，拟公开发行 0.2 亿股，占发行后总股本 25%；最终战略配售数量为 105 万股，约占发行总数量 4.79%；预计募集资金净额为 7.8 万元，主要用于广德固德威智能光伏逆变器等能源管理系统产品生产项目。
欣旺达	向专业投资者分期发行债券已进行至第三期，二、三期共计不超 6.10 亿元。
通威股份	修订非公开发行股票方案，规模 59.8 亿，用于年产 7.5GW 太阳能电池智能工厂（眉山二期）及智能互联工厂（金堂一期）项目及补充流动资金。
国轩高科	20H1 营收 24.22 亿元，同减 32.85%；归母净利润 0.36 亿元，同减 89.72%。
国电南瑞	20H1 营收 121.54 亿元，同增 11.15%；归母净利润 13.77 亿元，同增 14.59%。
华友钴业	20H1 营收 90.52 亿元，同减 0.57%；归母净利润 3.5 亿元，同增 965.28%。
科达利	1）20H1 营收 6.87 亿元，同减 41.39%；归母净利润 0.47 亿元，同减 41.69%。2）非公开发行股票申请获得证监会审核通过。
特变电工	20H1 营收 180.01 亿元，同增 5.36%；归母净利润 9.2 亿元，同减 12.20%。
爱旭股份	20H1 营收 36.95 亿，同增 29.96%；归母净利润 1.36 亿，同减 68.42%。
孚能科技	1）20H1 营收 2.85 亿元，同减 71.83%；归母净利润-1.75 亿元，同减 424.07%。2）子公司孚能科技（镇江）有限公司被指定为东风岚图 H56 项目动力电池供应商，承担其开发和未来供货的工作。
德方纳米	20H1 营收 3.56 亿元，同减 22.13%；归母净利润-0.07 亿元，同减 114.36%。

比亚迪	20H1 营收 605.03 亿元，同减 2.70%；归母净利润 16.62 亿元，同增 14.29%。
金风科技	20H1 营收 194.25 亿元，同增 23.47%；归母净利润 12.75 亿元，同增 7.63%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 50：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 8 月 28 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
			亿元		19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	62.96	2374.86	16.59	1.40	1.75	2.18	44.98	36.03	28.83	8.60	7.22
通威股份	600438.SH	23.67	1014.94	3.68	0.68	0.87	1.12	34.88	27.15	21.10	6.07	2.70
阳光电源	300274.SZ	21.75	316.74	11.54	0.61	0.78	0.97	35.50	27.86	22.32	3.69	2.44
爱旭股份	600732.SH	13.54	275.72	(1.74)	0.32	0.41	0.73	42.34	32.78	18.60	13.28	4.54
中环股份	002129.SZ	21.74	659.36	(4.14)	0.32	0.48	0.67	67.00	44.96	32.51	4.95	3.90
晶盛机电	300316.SZ	26.98	346.56	13.55	0.50	0.69	0.89	54.37	39.10	30.40	7.61	11.14
捷佳伟创	300724.SZ	90.50	290.70	8.93	1.19	1.77	2.34	75.83	51.19	38.68	11.39	11.50
福斯特	603806.SH	73.01	561.85	7.80	1.83	1.41	1.72	39.87	51.81	42.46	8.89	8.81
福莱特	601865.SH	23.09	392.35	2.12	0.37	0.56	0.77	62.78	41.56	30.09	9.98	8.16
林洋能源	601222.SH	7.23	126.44	6.95	0.40	0.57	0.72	18.14	12.59	9.99	1.31	3.76
东方日升	300118.SZ	16.19	145.93	4.79	1.08	1.15	1.44	14.99	14.10	11.22	1.77	1.01
协鑫集成	002506.SZ	4.33	220.05	(15.76)	0.01	(0.05)	(0.04)	397.25	(82.16)	(97.30)	5.01	2.53
中来股份	300393.SZ	8.67	67.48	14.99	0.68	0.46	0.66	12.80	18.97	13.14	2.56	1.94
晶澳科技	002459.SZ	22.97	310.37	0.22	0.93	1.06	1.37	24.62	21.58	16.74	3.88	1.47
太阳能	000591.SZ	4.48	134.72	(1.32)	0.30	0.00	0.00	14.79	-	-	1.01	2.69
中利集团	002309.SZ	5.91	51.52	(1.17)	0.06	0.00	0.00	94.26	-	-	0.59	0.44
爱康科技	002610.SZ	2.13	95.59	(8.19)	(0.36)	0.02	0.09	(5.93)	-	-	2.33	1.86
亚玛顿	002623.SZ	35.90	57.44	(4.06)	(0.61)	0.60	0.95	(59.18)	60.14	37.84	2.74	4.85
亿晶光电	600537.SH	3.80	44.70	(1.55)	(0.26)	0.00	0.00	(14.75)	-	-	1.34	1.26
天合光能	688599.SH	16.30	337.09	0.56	0.36	0.69	0.91	44.73	-	-	2.82	1.45
晶科科技	601778.SH	7.16	198.01	(3.24)	0.36	0.00	0.00	19.65	-	-	2.40	3.71
帝科股份	300842.SZ	69.03	69.03	(7.91)	0.36	1.12	1.56	189.43	61.63	44.25	17.14	5.31
锦浪科技	300763.SZ	96.59	133.50	(3.02)	1.58	2.08	3.20	61.04	46.54	30.22	15.36	11.72
金博股份	688598.SH	104.50	83.60	(1.38)	0.36	1.75	2.70	286.77	-	-	30.96	34.90
风电板块												
金风科技	002202.SZ	11.53	448.64	1.77	0.52	0.89	1.05	22.05	13.01	11.01	1.70	1.17
天顺风能	002531.SZ	7.09	126.13	1.29	0.42	0.60	0.69	16.90	11.81	10.20	2.17	2.08
泰胜风能	300129.SZ	6.71	48.26	39.50	0.21	0.37	0.47	31.41	18.03	14.27	2.08	2.17
明阳智能	601615.SH	15.68	220.00	1.36	0.52	0.96	1.24	30.36	16.28	12.63	3.48	2.10
日月股份	603218.SH	20.28	168.35	5.35	0.95	1.04	1.26	21.36	19.59	16.04	4.94	4.83
金雷股份	300443.SZ	26.31	62.63	5.16	0.86	1.42	1.78	30.52	18.54	14.77	3.24	5.57
恒润股份	603985.SH	28.13	57.34	0.32	0.57	0.94	1.19	49.39	29.87	23.69	5.02	4.01
振江股份	603507.SH	34.40	44.06	2.87	0.29	0.99	1.89	117.69	34.83	18.24	3.14	2.47
节能风电	601016.SH	2.87	119.26	(1.71)	0.14	0.00	0.00	20.41	-	-	1.62	4.79

禾望电气	603063. SH	9. 37	40. 35	7. 70	0. 15	0. 00	0. 00	60. 84	-	-	1. 63	2. 26
福能股份	600483. SH	8. 03	141. 36	(2. 78)	0. 80	0. 87	1. 00	10. 02	9. 26	8. 02	1. 16	1. 42
核电板块												
东方电气	600875. SH	10. 11	294. 66	1. 40	0. 41	0. 51	0. 57	24. 46	19. 84	17. 72	1. 07	0. 90
上海电气	601727. SH	5. 55	738. 33	(2. 97)	0. 23	0. 24	0. 27	24. 02	22. 91	20. 70	1. 33	0. 58
中核科技	000777. SZ	14. 27	54. 71	(4. 68)	0. 35	0. 00	0. 00	40. 30	-	-	3. 72	4. 32
台海核电	002366. SZ	5. 15	44. 65	0. 78	(0. 74)	0. 00	0. 00	(6. 95)	-	-	1. 93	8. 76
江苏神通	002438. SZ	10. 63	51. 64	(0. 47)	0. 35	0. 50	0. 67	30. 01	21. 28	15. 92	2. 62	3. 83
东方锆业	002167. SZ	6. 26	38. 87	(6. 71)	(0. 33)	0. 00	0. 00	(18. 89)	-	-	4. 57	8. 24
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	8. 22	305. 32	(2. 14)	0. 54	0. 61	0. 68	15. 13	13. 54	12. 11	1. 00	0. 82
平高电气	600312. SH	7. 81	105. 98	(1. 01)	0. 17	0. 40	0. 59	46. 38	19. 67	13. 20	1. 17	0. 95
中国西电	601179. SH	4. 91	251. 68	(4. 29)	0. 08	0. 17	0. 17	60. 92	29. 76	29. 16	1. 27	1. 63
森源电气	002358. SZ	5. 71	53. 09	0. 18	0. 01	0. 00	0. 00	571. 00	-	-	1. 17	3. 26
置信电气	600517. SH	7. 29	416. 87	(2. 54)	0. 01	0. 00	0. 00	623. 08	-	-	12. 18	8. 05
新联电子	002546. SZ	4. 46	37. 20	(0. 89)	0. 20	0. 00	0. 00	22. 30	-	-	1. 25	5. 17
保变电气	600550. SH	5. 22	96. 13	(1. 88)	0. 01	0. 00	0. 00	628. 92	-	-	15. 14	2. 73
北京科锐	002350. SZ	5. 50	29. 83	(1. 43)	0. 17	0. 00	0. 00	32. 91	-	-	1. 68	1. 23
白云电器	603861. SH	8. 94	40. 40	(2. 40)	0. 35	0. 00	0. 00	25. 37	-	-	1. 65	1. 41
思源电气	002028. SZ	26. 08	198. 52	0. 12	0. 73	1. 36	1. 68	35. 56	19. 15	15. 50	3. 94	3. 11
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	23. 14	1069. 52	3. 35	0. 94	1. 12	1. 31	24. 63	20. 58	17. 67	3. 50	3. 30
国电南自	600268. SH	7. 78	54. 09	(4. 54)	0. 08	0. 00	0. 00	96. 17	-	-	2. 25	1. 09
许继电气	000400. SZ	15. 86	159. 92	(3. 41)	0. 42	0. 71	0. 86	37. 51	22. 43	18. 52	1. 97	1. 57
四方股份	601126. SH	6. 77	55. 05	2. 73	0. 23	0. 00	0. 00	29. 31	-	-	1. 41	1. 50
积成电子	002339. SZ	6. 59	33. 73	(1. 05)	0. 10	0. 00	0. 00	65. 18	-	-	1. 89	1. 83
低压板块												
正泰电器	601877. SH	34. 56	743. 03	8. 68	1. 75	2. 00	2. 33	19. 76	17. 25	14. 85	3. 07	2. 46
良信电器	002706. SZ	25. 81	202. 61	0. 90	0. 35	0. 46	0. 62	74. 19	55. 58	41. 78	11. 22	9. 94
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	23. 14	1069. 52	3. 35	0. 94	1. 12	1. 31	24. 63	20. 58	17. 67	3. 50	3. 30
国网信通	600131. SH	22. 12	264. 42	(3. 70)	0. 44	0. 58	0. 77	50. 30	38. 14	28. 65	9. 66	3. 41
智光电气	002169. SZ	9. 11	71. 77	1. 33	0. 14	0. 00	0. 00	63. 80	-	-	2. 58	2. 81
炬华科技	300360. SZ	10. 67	53. 82	9. 10	0. 59	0. 61	0. 77	17. 99	17. 42	13. 93	2. 47	6. 03
东软载波	300183. SZ	21. 21	99. 39	(4. 55)	0. 42	0. 45	0. 57	50. 27	46. 97	36. 92	3. 39	12. 00
远光软件	002063. SZ	9. 84	108. 48	1. 76	0. 27	0. 27	0. 35	36. 81	35. 93	28. 11	4. 38	6. 93
新联电子	002546. SZ	4. 46	37. 20	(0. 89)	0. 20	0. 00	0. 00	22. 30	-	-	1. 25	5. 17
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	57. 89	995. 55	4. 65	0. 55	0. 91	1. 14	105. 31	63. 92	50. 59	11. 55	13. 47
宏发股份	600885. SH	47. 50	353. 76	1. 69	0. 95	1. 09	1. 35	50. 25	43. 65	35. 13	7. 19	5. 00
雷赛智能	002979. SZ	43. 00	89. 44	12. 65	1. 95	0. 89	1. 19	22. 10	48. 30	36. 23	14. 89	13. 48
麦格米特	002851. SZ	30. 31	149. 49	12. 72	0. 77	0. 86	1. 15	39. 40	35. 17	26. 32	7. 76	4. 20
长园集团	600525. SH	7. 06	92. 19	1. 73	(0. 67)	0. 00	0. 00	(10. 52)	-	-	2. 16	1. 44

请务必阅读正文之后的免责声明部分

信捷电气	603416.SH	78.57	110.44	(0.54)	1.16	1.87	2.35	67.56	42.04	33.38	9.19	17.00
英威腾	002334.SZ	5.52	41.59	0.18	(0.40)	0.00	0.00	(13.97)	-	-	2.68	1.86
蓝海华腾	300484.SZ	13.38	27.83	19.15	(0.73)	0.00	0.00	(18.27)	-	-	5.08	8.69
弘讯科技	603015.SH	7.11	28.74	2.89	0.08	0.00	0.00	87.35	-	-	2.38	4.79
新时达	002527.SZ	5.85	36.28	5.22	0.09	0.23	0.30	67.71	25.43	19.50	1.45	1.03
众业达	002441.SZ	9.28	50.54	5.10	0.41	0.54	0.68	22.46	17.17	13.60	1.31	0.51
捷昌驱动	603583.SH	72.80	180.86	7.63	1.60	1.81	2.18	45.57	40.27	33.33	10.23	12.85
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.11	294.66	1.40	0.41	0.51	0.57	24.46	19.84	17.72	1.07	0.90
上海电气	601727.SH	5.55	738.33	(2.97)	0.23	0.24	0.27	24.02	22.91	20.70	1.33	0.58
华光股份	600475.SH	14.15	79.15	(2.28)	0.80	0.96	1.11	17.63	14.78	12.75	1.33	1.13
杭锅股份	002534.SZ	9.07	67.05	4.86	0.50	0.00	0.00	18.31	-	-	2.06	1.71
龙源技术	300105.SZ	5.00	25.66	11.11	0.03	0.00	0.00	183.82	-	-	1.31	5.00
浙富控股	002266.SZ	5.40	289.97	2.27	0.08	0.30	0.35	66.26	-	-	8.63	26.76
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	85.39	2175.74	7.30	0.59	0.94	1.23	144.29	91.23	69.22	4.45	1.70
宇通客车	600066.SH	14.50	321.02	0.55	0.88	0.72	0.92	16.54	20.06	15.80	1.94	1.05
江淮汽车	600418.SH	9.03	170.97	(4.24)	0.06	0.16	0.27	161.25	55.54	33.74	1.32	0.36
中通客车	000957.SZ	7.50	44.47	0.40	0.06	0.00	0.00	134.41	#DIV/0!	#DIV/0!	1.62	0.66
金龙汽车	600686.SH	6.20	44.46	(1.74)	0.30	0.00	0.00	20.74	-	-	1.26	0.25
东风汽车	600006.SH	4.53	90.60	(4.43)	0.22	0.00	0.00	20.48	-	-	1.22	0.67
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	208.30	4852.29	8.36	2.07	2.28	3.04	100.87	91.51	68.62	12.72	10.60
欣旺达	300207.SZ	24.60	386.01	0.49	0.48	0.49	0.82	51.40	50.31	29.89	6.69	1.53
国轩高科	002074.SZ	25.33	318.00	0.08	0.05	0.39	0.51	561.64	65.69	49.53	3.57	6.41
亿纬锂能	300014.SZ	50.48	929.05	1.73	1.57	1.09	1.49	32.14	46.39	33.94	12.30	14.49
澳洋顺昌	002245.SZ	5.23	51.32	7.39	0.12	0.16	0.24	43.62	31.97	21.52	2.51	1.46
孚能科技	688567.SH	23.79	254.71	(4.34)	1.12	(0.02)	0.23	21.24	(1071.62)	104.71	3.59	10.40
坚瑞沃能	300116.SZ	2.65	113.45	26.79	0.07	0.00	0.00	40.46	-	-	20.11	20.86
鹏辉能源	300438.SZ	16.47	69.10	(2.95)	0.60	0.92	1.28	27.52	17.95	12.91	2.97	2.09
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	57.35	235.59	3.93	0.86	1.19	1.51	66.83	48.27	37.95	7.26	10.13
天赐材料	002709.SZ	41.25	225.28	3.02	0.03	1.19	1.33	1384.23	34.76	31.07	8.08	8.18
多氟多	002407.SZ	11.06	76.87	(2.56)	(0.61)	0.30	0.40	(18.17)	36.82	27.84	2.64	1.98
杉杉股份	600884.SH	11.55	188.04	(1.03)	0.24	0.21	0.28	48.06	53.90	40.55	1.59	2.17
天际股份	002759.SZ	6.94	27.91	2.66	0.08	0.00	0.00	86.00	-	-	1.04	3.60
石大胜华	603026.SH	39.40	79.86	6.78	1.52	1.37	2.07	25.89	28.84	18.99	4.42	1.72
正极板块												
当升科技	300073.SZ	37.83	165.21	(3.64)	(0.48)	0.73	1.03	(79.03)	51.76	36.84	5.47	7.23
杉杉股份	600884.SH	11.55	188.04	(1.03)	0.24	0.21	0.28	48.06	53.90	40.55	1.59	2.17
容百科技	688005.SH	27.99	124.08	(3.85)	1.24	0.56	1.02	22.57	50.27	27.55	2.88	2.96
厦门钨业	600549.SH	14.90	209.50	0.74	0.19	0.29	0.41	80.37	50.68	36.32	2.84	1.20

负极板块												
璞泰来	603659.SH	100.88	439.05	5.45	1.50	1.81	2.54	67.43	55.72	39.79	12.88	9.15
贝特瑞	835185.OC	51.24	245.73	(0.89)	2.50	1.79	2.57	20.53	28.56	19.97	5.96	5.60
杉杉股份	600884.SH	11.55	188.04	(1.03)	0.24	0.21	0.28	48.06	53.90	40.55	1.59	2.17
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	43.50	100.86	(5.91)	0.05	0.59	0.96	867.95	-	-	6.38	26.10
嘉元科技	688388.SH	49.21	113.61	(8.34)	1.05	1.51	2.14	46.86	-	-	4.50	7.86
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	45.13	397.80	0.96	0.87	1.04	1.44	51.96	43.21	31.36	10.02	8.49
赢合科技	300457.SZ	31.91	179.93	0.25	0.44	0.79	0.96	72.84	40.29	33.13	5.72	10.78
科恒股份	300340.SZ	14.24	30.21	(1.52)	0.14	0.39	0.52	99.23	36.53	27.18	2.08	1.64
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	80.50	648.32	8.05	1.06	1.34	1.83	76.29	60.29	44.00	14.25	20.52
星源材质	300568.SZ	20.04	89.90	2.09	0.59	1.59	0.54	33.91	12.60	37.36	3.79	14.99
沧州明珠	002108.SZ	5.70	80.82	(15.30)	0.12	0.19	0.21	48.68	-	-	2.47	2.70
胜利精密	002426.SZ	1.92	66.08	(3.52)	(0.89)	0.00	0.00	(2.15)	-	-	1.59	0.48
双杰电气	300444.SZ	5.18	30.34	11.88	(1.07)	0.00	0.00	(4.82)	-	-	3.56	1.78
云天化	600096.SH	5.74	82.13	(3.04)	0.11	0.15	0.31	54.15	37.64	18.59	1.88	0.15
中材科技	002080.SZ	20.42	342.67	(1.50)	0.82	1.10	1.26	24.83	18.63	16.23	3.22	2.52
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	40.62	463.58	(8.06)	0.11	1.10	1.07	366.61	36.93	37.96	5.98	2.46
洛阳钼业	603993.SH	4.23	856.00	(5.58)	0.09	0.09	0.12	49.19	45.53	34.36	2.24	1.25
格林美	002340.SZ	5.50	263.14	(5.17)	0.18	0.18	0.23	31.04	30.97	23.74	2.51	1.83
寒锐钴业	300618.SZ	76.30	231.13	(8.90)	0.05	0.91	1.86	1478.68	83.46	40.97	13.97	12.99
天齐锂业	002466.SZ	22.90	338.26	(6.07)	(4.05)	(0.08)	0.26	(5.65)	(272.94)	89.31	4.86	6.99
赣锋锂业	002460.SZ	51.40	632.71	(0.77)	0.28	0.53	0.93	185.56	97.53	55.46	8.15	11.84
融捷股份	002192.SZ	17.06	44.30	(4.37)	(1.26)	0.00	0.00	(13.58)	-	-	8.10	16.42
诺德股份	600110.SH	5.38	61.89	0.75	(0.11)	0.16	0.30	(50.75)	33.09	17.79	3.07	2.88
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	57.89	995.55	4.65	0.55	0.91	1.14	105.31	63.92	50.59	11.55	13.47
宏发股份	600885.SH	47.50	353.76	1.69	0.95	1.09	1.35	50.25	43.65	35.13	7.19	5.00
三花智控	002050.SZ	22.32	801.74	1.32	0.51	0.42	0.52	43.43	53.45	42.87	8.63	7.10
旭升股份	603305.SH	41.48	185.43	(1.54)	0.52	0.66	0.88	80.43	62.44	47.40	12.24	16.90
大洋电机	002249.SZ	4.16	98.41	2.21	0.02	0.03	0.07	183.26	140.54	55.61	1.38	1.21
正海磁材	300224.SZ	10.38	85.14	5.17	0.11	0.15	0.21	91.45	69.06	49.81	3.26	4.73
方正电机	002196.SZ	5.24	24.56	(2.24)	0.05	0.00	0.00	104.55	-	-	1.17	2.20

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 51：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(%)
沧州明珠	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-28	2020-08-28	160,762.3880	-9.8101

科华恒盛	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-28	2020-08-28	47,385.4123	9.9897
泰永长征	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-08-27	2020-08-28	47,826.9658	-17.0301
泰永长征	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-28	2020-08-28	20,057.2470	-7.7931
泰胜风能	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-08-28	2020-08-28	75,642.9697	20.0358
*ST 力帆	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 15%	2020-08-26	2020-08-28	2,720.2565	-14.4578
东尼电子	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-08-26	2020-08-28	166,878.6744	-20.8419
沧州明珠	当日换手率达到 20%的证券	2020-08-27	2020-08-27	198,253.2345	2.2654
麦格米特	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-27	2020-08-27	45,550.4063	9.9892
泰永长征	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-27	2020-08-27	27,769.7188	-10.0177
科融环境	有价格涨跌幅限制的日换手率达到 30%的前五只证券	2020-08-27	2020-08-27	121,756.1567	4.8387
科大智能	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-08-27	2020-08-27	115,428.7418	20.0330
神力股份	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-08-27	2020-08-27	25,763.6235	-4.1621
沧州明珠	当日换手率达到 20%的证券	2020-08-26	2020-08-26	184,422.0807	-7.2072
科华恒盛	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-26	2020-08-26	56,931.1706	-9.7179
科华恒盛	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-08-26	2020-08-26	56,931.1706	-9.7179
露笑科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-26	2020-08-26	92,845.7682	10.0639
科融环境	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	2020-08-25	2020-08-26	104,353.6153	43.7086
科融环境	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-08-26	2020-08-26	59,878.1028	19.8895
沧州明珠	当日换手率达到 20%的证券	2020-08-25	2020-08-25	263,257.3755	-10.0000
沧州明珠	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-25	2020-08-25	263,257.3755	-10.0000
坚瑞沃能	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-08-25	2020-08-25	77,346.5033	19.9203
坚瑞沃能	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-24	2020-08-25	175,881.4935	44.0191
科融环境	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-08-25	2020-08-25	44,475.5126	19.8675
东尼电子	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-24	2020-08-25	22,700.9037	21.0000
沧州明珠	当日换手率达到 20%的证券	2020-08-24	2020-08-24	253,737.8377	9.9554
沧州明珠	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-24	2020-08-24	253,737.8377	9.9554
摩恩电气	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-08-20	2020-08-24	97,884.5282	-19.6262
坚瑞沃能	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2020-08-24	2020-08-24	98,534.9902	20.0957
美畅股份	无价格涨跌幅限制的证券	2020-08-24	2020-08-24	140,899.1204	60.1005

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 52：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)
002438.SZ	江苏神通	2020-08-28	10.4600	10.6300	146.0000
002366.SZ	台海核电	2020-08-28	5.1500	5.1500	183.0000
603806.SH	福斯特	2020-08-28	64.8600	73.0100	5.0000
603806.SH	福斯特	2020-08-28	64.8600	73.0100	5.0000
603806.SH	福斯特	2020-08-28	64.8600	73.0100	6.0000
603806.SH	福斯特	2020-08-28	64.8600	73.0100	8.0000
603806.SH	福斯特	2020-08-28	64.8600	73.0100	8.0000

603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	9. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	12. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	15. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	15. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	15. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	15. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	24. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	50. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	70. 5400
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	95. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	110. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	140. 0000
603806. SH	福斯特	2020-08-28	64. 8600	73. 0100	167. 0000
002747. SZ	埃斯顿	2020-08-28	17. 4500	17. 8100	16. 9400
601877. SH	正泰电器	2020-08-27	29. 5200	34. 1300	170. 0000
002245. SZ	澳洋顺昌	2020-08-26	4. 4500	5. 1600	1, 213. 4000
601012. SH	隆基股份	2020-08-26	57. 6000	57. 6000	16. 0000
300490. SZ	华自科技	2020-08-26	8. 6100	9. 6800	46. 5200
300490. SZ	华自科技	2020-08-26	8. 6100	9. 6800	117. 0100
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	11. 5000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	11. 5000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	12. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	12. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	12. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	12. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	12. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	17. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	25. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	25. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	30. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	30. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	30. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	30. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-26	17. 7300	19. 5600	30. 0000
601311. SH	骆驼股份	2020-08-25	8. 1600	8. 7900	120. 0000
601877. SH	正泰电器	2020-08-25	29. 3400	32. 1300	46. 4100
601877. SH	正泰电器	2020-08-25	29. 3400	32. 1300	170. 0000
601877. SH	正泰电器	2020-08-25	30. 9600	32. 1300	350. 0000
601877. SH	正泰电器	2020-08-25	30. 9600	32. 1300	350. 0000
601877. SH	正泰电器	2020-08-25	30. 9600	32. 1300	400. 0000
300308. SZ	中际旭创	2020-08-25	56. 7000	59. 8100	24. 7000
300308. SZ	中际旭创	2020-08-25	56. 7000	59. 8100	45. 0000
300308. SZ	中际旭创	2020-08-25	56. 7000	59. 8100	62. 0000

300198.SZ	纳川股份	2020-08-25	6.5000	6.1700	200.0000
600438.SH	通威股份	2020-08-25	23.4600	23.4600	200.0000
300198.SZ	纳川股份	2020-08-24	6.4600	6.4000	100.0000
300568.SZ	星源材质	2020-08-24	17.6700	19.8800	20.0000
300568.SZ	星源材质	2020-08-24	17.6700	19.8800	20.0000

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