# 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

增持（维持）

2020 年 08 月 23 日

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

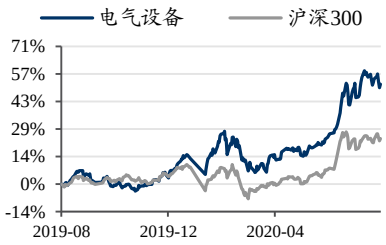
**投资要点**

- **申万电气设备 6065 下跌 2.96%跌幅弱于大盘。**发电及电网涨 4.14%，锂电池跌 0.06%，核电跌 0.2%，新能源汽车跌 0.55%，工控自动化跌 1.4%，风电跌 1.61%，发电设备跌 1.9%，光伏跌 5.3%。涨幅前五为沧州明珠、坚瑞沃能、经纬辉开、鸣志电器、信捷电气；跌幅前五为中恒电气、赢合科技、威尔泰、德方纳米、璞泰来。
- **行业层面：电动车：**特斯拉将在 6-10 周内推送改进后的完全自动驾驶系统；特斯拉与台积电合作开发 HW 4.0 自动驾驶芯片，预计 2021 年第四季度投入量产；国产特斯拉 Model Y 明年初下线；特斯拉开始建设 730MW 全球最大储能设施；蔚来电池租用服务 BaaS 正式发布，服务费 980 元/月；宁德时代携手蔚来成立蔚能电池公司；蚂蚁集团计划与宁德时代等企业组建一家消费金融公司；松下宣布投资 1 亿美元扩建特斯拉电池工厂生产线；小鹏提交 10 亿美元 IPO 申请，下周正式在美上市交易；中国或对钴进行收储，规模约 2000 吨；通用汽车未来五年在中国新推出的车型中 40%以上为电动汽车。**新能源：** 2020 年 7 月风电、光伏装机新增量分别为 2.24GW、2.94GW，其中户用新增 886.7MW，1-7 月风电、光伏累计装机 8.56GW、13.09GW；2020 上半年电池片出货量通威、爱旭仍维持龙头地位；晶科能源与上海电气达成战略合作；二季度印度约 10GW 太阳能拍卖项目被推迟；通威永祥多晶硅因特大洪水紧急停电停产，减少 2000 吨/月供应量；国网最新一批可再生能源补贴项目清单中光伏总装机 6.12GW。**工控&电网：**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，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。
- **公司层面：汇川技术：**20H1 营业收入 47.84 亿，同增 75.95%；归母净利润 7.74 亿，同增 94.33%。**晶澳科技：**1）20H1 营业收入 108.84 亿，同增 22.73%；归母净利润 7 亿，同增 77.74%。2）非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复。**天赐材料：**1）20H1 营业收入 15.93 亿，同增 30.80%；归母净利润 3.12 亿，同增 516.88%；2）全资子公司天赐材料捷克投资年产 10 万吨锂电池电解液项目（一期），总投资 2.75 亿元。**璞泰来：**20H1 营业收入 18.88 亿，同减 13.30%；归母净利润 1.97 亿，同减 25.44%。**公牛集团：**20H1 营业收入 41.09 亿，同减 17.35%；归母净利润 8.04 亿，同减 24.62%。**明阳智能：**20H1 营业收入 83.2 亿元，同增 107.24%；归母净利润 5.3 亿元，同增 58.95%。**平高电气：**20H1 营业收入 32.23 亿，同增 3.86%；归母净利润 0.55 亿，同增 0.62%；归母扣非净利润 0.41 亿，同减 7.24%。**恒润股份：**20H1 营业收入 10.5 亿，同增 65.17%；归母净利润 1.78 亿，同增 179.21%。**天顺风能：**20H1 营业收入 32.48 亿，同增 31.10%；归母净利润 5.43 亿，同增 62.59%；扣非归母净利润 4.93 亿，同比 56.08%。**嘉元科技：**20H1 营业收入 4.05 亿元，同减 46.79%；归母净利润 0.58 亿元，同减 68.11%。**诺德股份：**20H1 营业收入 7.92 亿元，同减 23.71%；归母净利润-0.18 亿元，同减 140.86%。**亚玛顿：**1）拟非公开发行不超过 0.48 亿股，募集资金总额不超过 10 亿，主要用于光伏玻璃智能化项目；2）20H1 营收 7.42 亿，同增 43.46%，归母净利润 0.4 亿，同增 619.33%。**大洋电机：**20H1 营收 35.05 亿，同减 26.13%；归母净利润 0.76 亿，同减 72.09%。**锦浪科技：**更新增发方案、并回复交易所问询函。**福斯特：**实际控制人林建华减持股 0.077 亿股，占总股本 1%。
- **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%+，**8 月中游环比+15-30%，拐点明显；**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**涨势趋缓，多晶硅 9-10 万成交，累计涨 50-60%，组件招标价格已涨至 1.6-1.7 元/W，**部分项目明显延缓和观望，今年装机估计 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 130GW 左右，同增 15%，明年确定性大年，预计全球 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：宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户和领先技术）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、业绩持续超预期）、**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）、**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）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、硅料大幅涨价）、**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）、**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）、**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）、**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、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、正泰电器、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 | |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 192.23 | 1.96 | 2.38 | 3.29 | 98 | 81 | 58 | 买入 |
| 601012.SH | 隆基股份 | 54.00 | 1.40 | 1.74 | 2.10 | 39 | 31 | 26 | 买入 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 55.32 | 0.55 | 1.04 | 1.34 | 101 | 53 | 41 | 买入 |
| 603659.SH | 璞泰来 | 95.67 | 1.50 | 1.71 | 2.49 | 64 | 50 | 35 | 买入 |
| 600438.SH | 通威股份 | 22.83 | 0.61 | 1.12 | 1.26 | 37 | 20 | 18 | 买入 |
| 600885.SH | 宏发股份 | 46.71 | 0.73 | 1.53 | 1.87 | 64 | 31 | 25 | 买入 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 74.50 | 1.06 | 1.32 | 1.86 | 70 | 56 | 40 | 买入 |
| 002850.SZ | 科达利 | 72.00 | 1.13 | 1.35 | 2.02 | 64 | 53 | 36 | 买入 |
| 600732.SH | 爱旭股份 | 13.78 | 0.32 | 0.48 | 1.08 | 43 | 29 | 13 | 买入 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 99.60 | 0.92 | 2.08 | 3.39 | 108 | 48 | 29 | 买入 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 22.92 | 0.93 | 1.11 | 1.57 | 25 | 21 | 15 | 买入 |
| 603806.SH | 福斯特 | 67.73 | 1.24 | 1.58 | 2.10 | 55 | 43 | 32 | 买入 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 19.50 | 0.61 | 0.84 | 1.03 | 32 | 23 | 19 | 买入 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 39.26 | -0.48 | 0.76 | 0.98 | -82 | 52 | 40 | 买入 |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 22.39 | 0.94 | 1.11 | 1.31 | 24 | 20 | 17 | 买入 |
| 601865.SH | 福莱特 | 22.61 | 0.37 | 0.52 | 0.74 | 61 | 43 | 31 | 买入 |
| 601222.SH | 林洋能源 | 6.76 | 0.40 | 0.54 | 0.67 | 17 | 13 | 10 | 买入 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 49.62 | 0.83 | 1.08 | 1.43 | 60 | 46 | 35 | 买入 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 55.18 | 0.79 | 1.30 | 1.70 | 70 | 42 | 32 | 买入 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 22.03 | 0.51 | 0.40 | 0.52 | 43 | 55 | 42 | 买入 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 40.04 | 0.03 | 1.25 | 1.36 | 1335 | 36 | 31 | 买入 |
| 002028.SZ | 思源电气 | 26.05 | 0.73 | 1.53 | 1.87 | 36 | 17 | 14 | 买入 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截止8月23日股价

### 行业走势




### 相关研究

1、《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

2、《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

3、《电气设备新能源行业周报：光伏需求火爆供应链紧张，电动车销售逐月回暖》2020-08-10

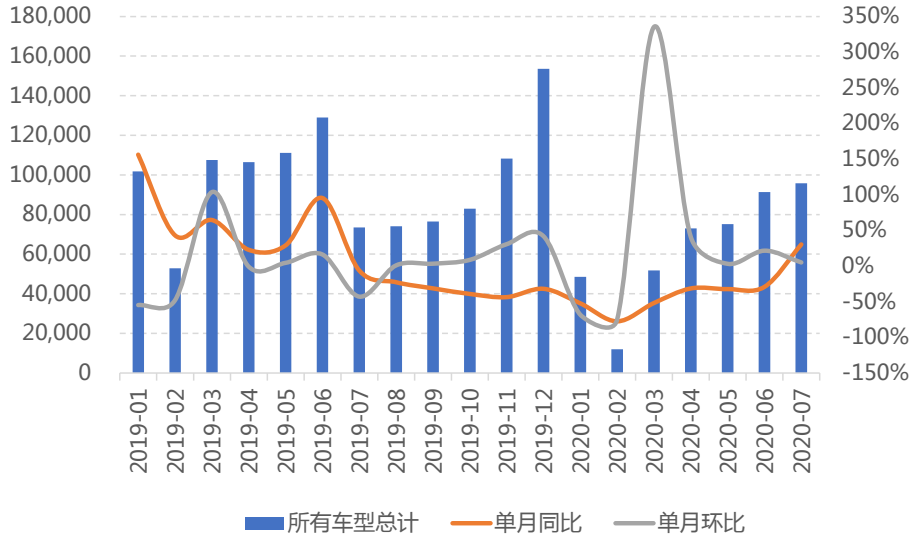


请务必阅读正文之后的免责声明部分

**一、 电动车板块：**

- **国内 7 月电动车产销增速进一步改善，Q3 拐点确立。**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%。其中乘用车销量为 8.9 万辆，同比上升 28.7%，环比下降 3.3%；商用车销量约为 0.9 万辆，同比下降 30.1%，环比减少 20.7%；2020 年 1-7 月电动车累计销售 48.6 万辆，同比下降 32.8%。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%，20 年 1-7 月累计销 5.74 万辆，占比 14%。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。**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，营业利润率 1-3%。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 | | ★ | | ★ | | |

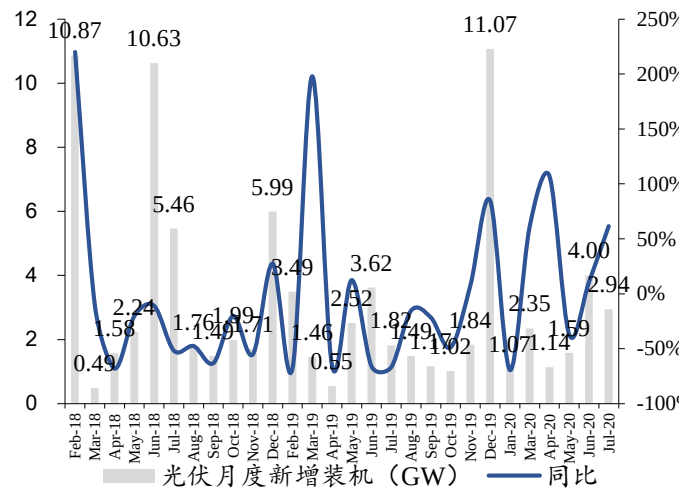
数据来源：GGII，东吴证券研究所

- **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：**

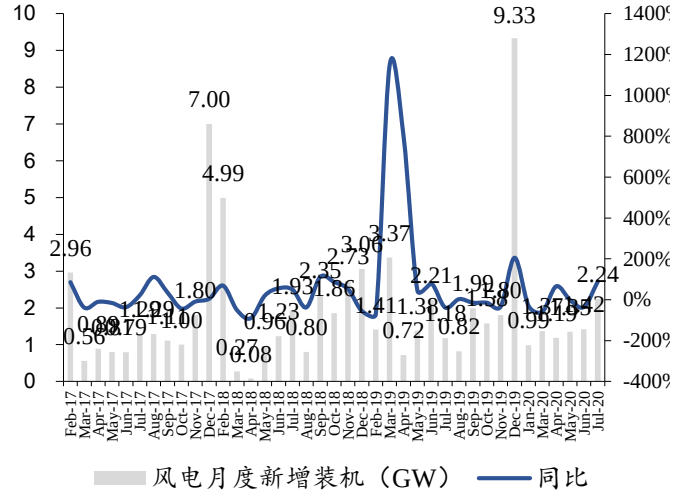
**光伏：**中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-7 月光伏新增发电容量 13.09GW，同比下降 2.7%；2020 年 1-7 月风电新增发电容量 8.56GW，同比下降 16.7%。

**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)**



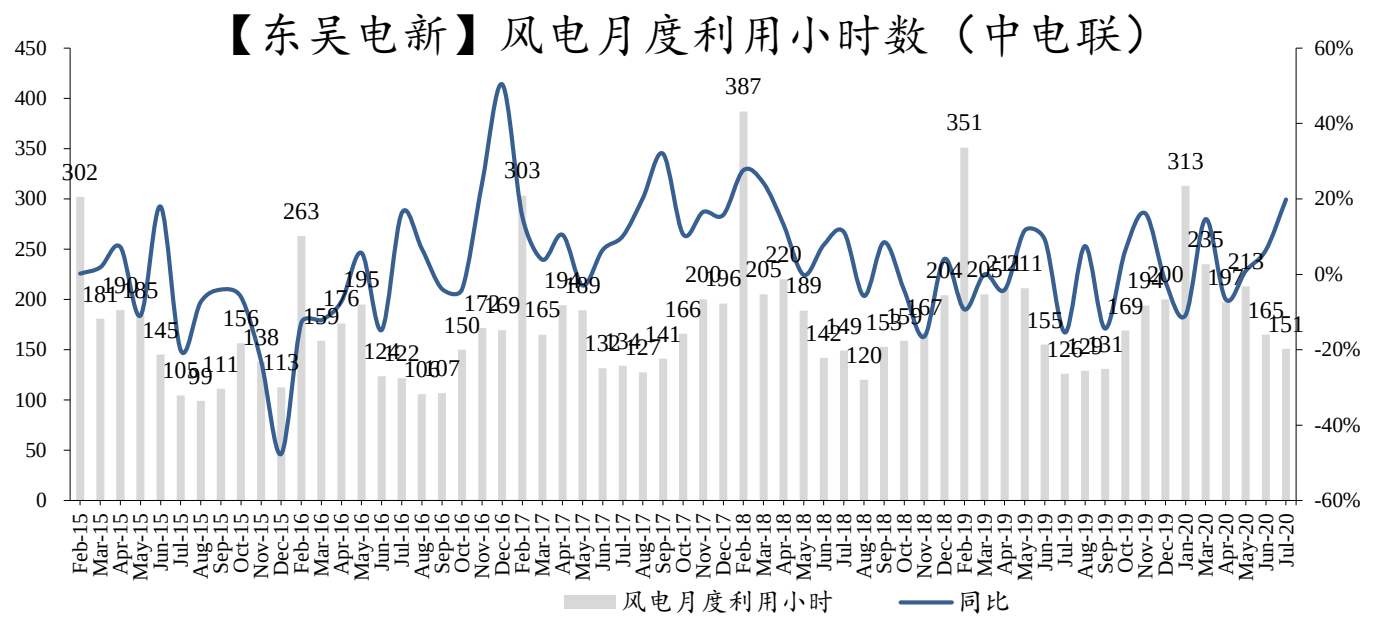

数据来源：中电联，东吴证券研究所

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**

本月国内主要一线厂家单晶用料订单基本都已完成签订，目前处于合约交货执行期，因此近期市场新签订单实际成交数量不多，仅有少数零单及急单陆续商议，硅料企业普遍报价落在每公斤 95 元人民币左右，或甚至更高的价格。整体而言，市场硅料价格混乱，上下游厂家处于博弈阶段，主要仍是一单一议，涨价氛围同样弥漫整个上游供应链。在硅片企业仍有库存情况下，面对高价硅料观望态度浓厚。

本月永祥原计划维持满产，但受到洪水突发事件，加上近期硅料企业事故频繁，基于设备安全要素考量下，乐山老线 2 万吨年产能目前停车，预计月产量可能减少至仅 1,000 吨左右，对于硅料短缺无疑是雪上加霜。目前新疆地区检修完毕的硅料企业正等待政府批准开工通知，倘若本月底前有机会陆续复产，9 月能接近满产，加上海外硅料企业满产供应助力，预期 10 月硅料供应短缺及价格有机会缓解下来。本周主流单晶用料成交区间落在每公斤 89-92 元人民币之间，均价落在每公斤 90 元人民币，相比 7 月中旬均价涨幅高达 50%。


请务必阅读正文之后的免责声明部分

多晶用料的部分，受到产能紧缩、加上多晶终端需求维稳，7 月上旬以来就呈现周周上涨走势，本周多晶用料价格延续上涨走势，成交价落在每公斤 62-67 元人民币之间，均价为每公斤 64 元人民币。海外硅料的部分，受到国内硅料价格涨价影响，本周单多晶用料皆有不同程度的上调，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**

继 8/12 单晶硅片龙头隆基公告官宣牌价，紧接着 8/14 另一头部企业中环股份随即发布最新价格，比较两家 G1 及 M6 尺寸价差同为每片 0.22 元人民币，中环股份称此次未持续垫高硅片价格，主要盼能稍微缓解中下游因硅料事故发生后不断垫高的成本压力，不过经调研后发现，市场主流成交区间大部分靠拢隆基价格，本周单晶硅片价格呈现上涨的走势，国内 G1 及 M6 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 分别落在每片 0.383-0.387 元及 0.402-0.406 元美金之间。目前来看，9 月底前单晶用料价格仍然处于上行通道，价格变动较为频繁且涨幅较大，单晶硅片价格看涨态势仍然明显。

国内多晶硅片历经价格三连涨后，由于上周多晶用料价格稍微趋稳，加上近期多晶硅片企业下调开工率影响下，本周国内多晶硅片价格呈现维稳，相比上周基本变化不大，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。不过目前来看，本周多晶用料价格再次重回上行通道，预判月底前多晶硅片价格涨价走势仍然明显，具体能够回稳时间点仍视下游企业承压力度，及多晶硅片企业减缓供应程度进一步判定。

**电池**

本周观察到在硅料续涨的状况下，电池片价格受制下游组件价格难以上涨以及减少外采量影响，本周电池片价格短暂稳定在上周水平，G1 尺寸价格落在每瓦 0.9-0.91 元人民币、M6 尺寸每瓦 0.91-0.93 元人民币。海外部分，外销组件售价优势，让近期海外与国内价格出现分化，海外 G1 尺寸均价维稳在每瓦 0.12 元美金，M6 则是落在每瓦 0.122 元美金。

目前国内 G1 尺寸二线厂家走货出现困难，已耳闻市场开始降价销货，高低价区段开始下移，每瓦 0.83 元人民币的低点也有听闻。而 M6 部分在需求向好的状况下，价格尚未出现松动，然价格受制组件因应较高的电池片价格持续控制外采量，看涨空间较小。

多晶电池片部分，硅料持续涨价连带影响多晶硅片开工率下调，电池片厂家采购出现难度，且硅片价格持续看涨也相应垫高电池片售价，均价来到每片 2.6-2.7 元人民币，多晶电池片性价比降低影响印度市场拉货动力，出货开始减缓。

**组件**

硅料事故频传，且此波涨价中上游各环节大多完全将成本直接反映于售价，使得组件只能持续报涨，甚至部分组件企业已暂停报价，等待中上游涨势缓和。近期 M6 单晶组件成交价格上涨至每瓦 1.55-1.65 元人民币，面对组件的明显涨幅，海内外终端电站都仍在观望，导致近期组件新成交订单依旧不多，海外组件价格也因而未出现持续的涨幅。

目前不论是国内、海外，只要不是必须在今年内并网的项目，几乎将安装时程全数向后展延，四季度终端需求持续受到冲击。因此组件厂除了大量取消外包代工订单以外，也持续以降低开工率、减少电池片外采量因应目前成本高昂的时期。

- **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）**


请务必阅读正文之后的免责声明部分

| 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
3.2. 公司动态 ..... 33
**4. 风险提示 ..... 39**

# 图表目录

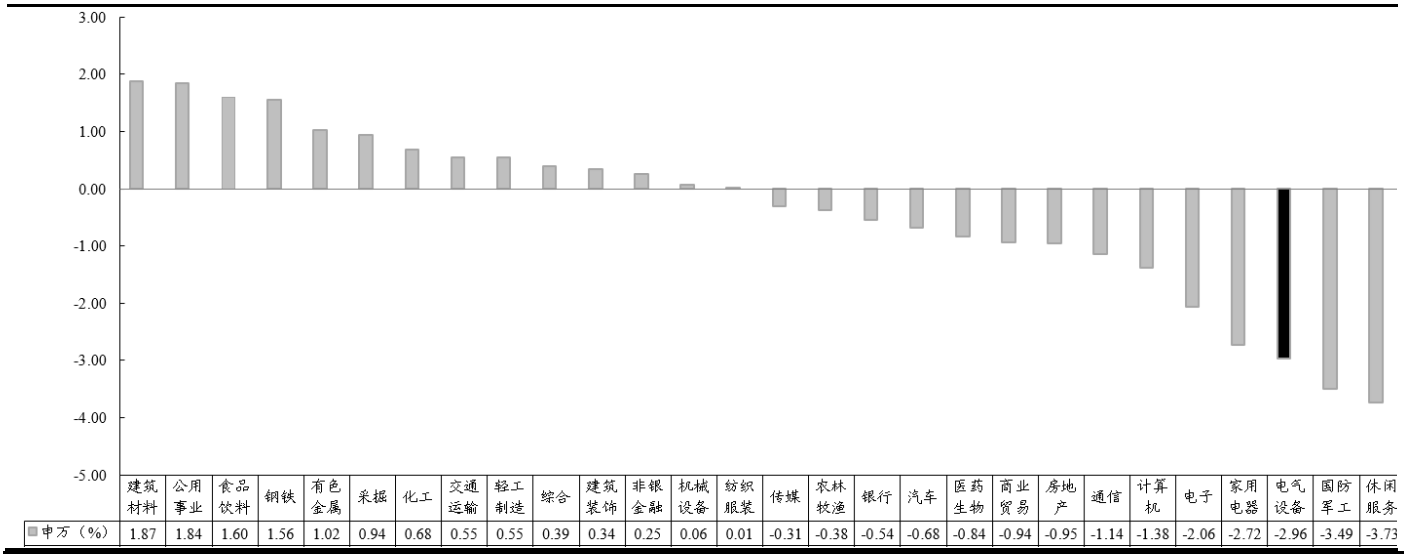
图 1：国内电动车产量（辆） ..... 2
图 2：海外月度电动车销量（辆） ..... 2
图 3： 海外电池企业分季度经营情况 ..... 3
图 4：特斯拉分季度业绩 ..... 4
图 5：各大电池厂商与车企定点情况梳理 ..... 4
图 6：中电联光伏月度并网容量(GW) ..... 5
图 7：中电联风电月度并网容量(GW) ..... 5
图 8：全国平均风电利用小时数 ..... 6
图 9：季度工控市场规模增速 ..... 8
图 10：龙头公司经营跟踪 ..... 8
图 11：“五交五直”特高压线路图 ..... 9
图 12：申万行业指数涨跌幅比较 ..... 14
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 21 日股价） ..... 34
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 6065 下跌 2.96%跌幅弱于大盘。**沪指 3381 点，上涨 21 点，上涨 0.61%，成交 22918 亿；深成指 13478 点，下跌 11 点，下跌 0.08%，成交 25361 亿；创业板 2632 点，下跌 36 点，下跌 1.36%，成交 7746 亿；电气设备 6065 下跌 185 点，下跌 2.96%跌幅弱于大盘。

**图 12：申万行业指数涨跌幅比较（%）**




| | 建筑材料 | 公用事业 | 食品饮料 | 钢铁 | 有色金属 | 采掘 | 化工 | 交通运输 | 轻工制造 | 综合 | 建筑装饰 | 非银金融 | 机械设备 | 纺织服装 | 传媒 | 农林牧渔 | 银行 | 汽车 | 医药生物 | 商业贸易 | 房地产 | 通信 | 计算机 | 电子 | 家用电器 | 电气设备 | 国防军工 | 休闲服务 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 申万（%） | 1.87 | 1.84 | 1.60 | 1.56 | 1.02 | 0.94 | 0.68 | 0.55 | 0.55 | 0.39 | 0.34 | 0.25 | 0.06 | 0.01 | -0.31 | -0.38 | -0.54 | -0.68 | -0.84 | -0.94 | -0.95 | -1.14 | -1.38 | -2.06 | -2.72 | -2.96 | -3.49 | -3.73 |

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 |
| 发电及电网 | 2352.05 | 4.14 | 7.21 | 17.89 | 3.49 | -1.54 | -17.89 | -13.02 | 63.16 |
| 锂电池 | 4346.02 | -0.06 | 16.28 | 50.52 | -7.26 | 1.79 | -0.94 | 165.46 | 281.95 |
| 核电 | 1365.02 | -0.20 | 16.75 | 55.61 | -0.67 | -24.68 | -38.54 | 6.90 | 71.17 |
| 新能源汽车 | 2076.97 | -0.55 | 18.01 | 26.67 | -24.80 | -33.96 | -40.09 | 30.06 | 85.27 |
| 工控自动化 | 7665.09 | -1.40 | 59.44 | 115.04 | 37.35 | 25.00 | -5.16 | 93.91 | 146.54 |
| 风电 | 2763.42 | -1.61 | 16.56 | 50.67 | -15.64 | -13.51 | -34.00 | 4.12 | 66.71 |
| 发电设备 | 4907.51 | -1.90 | 19.12 | 43.58 | -21.43 | -25.35 | -40.78 | -10.09 | 28.67 |
| 电气设备 | 6065.35 | -2.96 | 39.29 | 73.24 | 12.70 | 3.17 | -14.56 | 37.10 | 80.35 |
| 光伏 | 7847.14 | -5.30 | 66.42 | 128.00 | 44.64 | 67.31 | 48.25 | 182.29 | 263.06 |
| 上证指数 | 3380.68 | 0.61 | 10.84 | 35.56 | 2.22 | 8.93 | -4.48 | 4.51 | 59.77 |
| 深圳成分指数 | 13478.00 | -0.08 | 29.21 | 86.17 | 22.08 | 32.43 | 6.42 | 22.36 | 65.95 |
| 创业板指数 | 2632.45 | -1.36 | 46.40 | 110.51 | 50.20 | 34.17 | -3.01 | 78.86 | 101.81 |

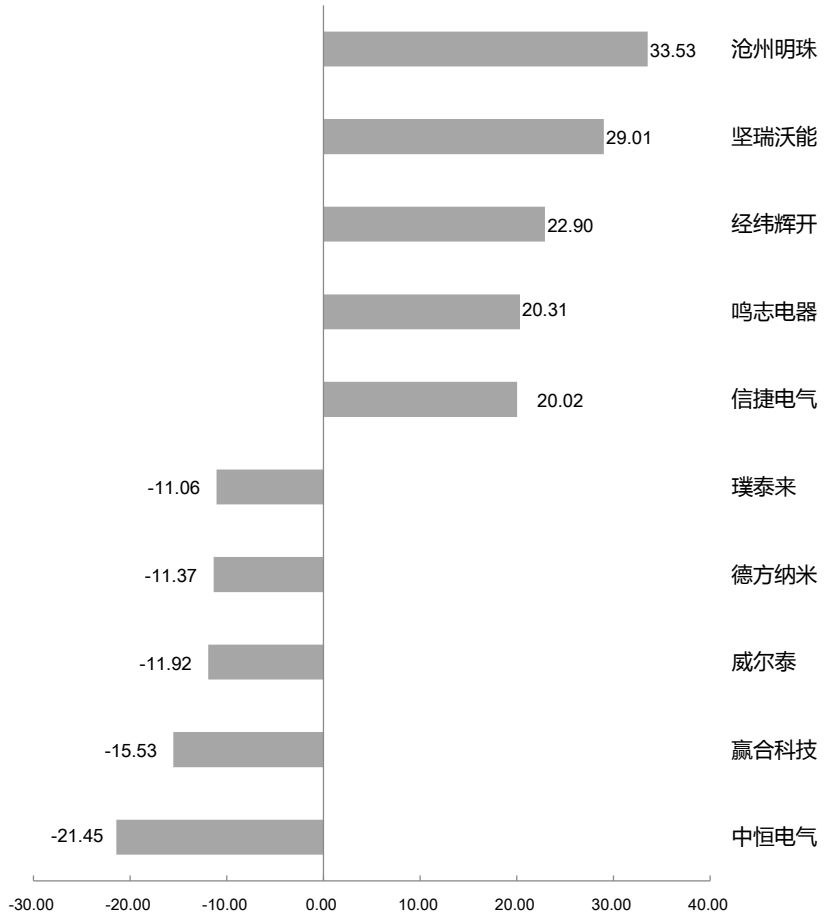
数据来源：wind，东吴证券研究所


请务必阅读正文之后的免责声明部分

**本周股票涨跌幅**

涨幅前五为沧州明珠、坚瑞沃能、经纬辉开、鸣志电器、信捷电气；跌幅前五为中恒电气、赢合科技、威尔泰、德方纳米、璞泰来。

**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：**

据 7 月新能源乘用车上险数据中，上汽通用五菱销量升至第一，达到 11984 辆，而特斯拉及比亚迪则位居二三。主要因其宏光 MINI 上市带动整体销量上涨，此外宝骏系列销量也在稳定增长。上汽通用五菱产销量增幅同时也带动了国轩高科、瑞浦能源及星恒电源等电池企业装机量。从纯电车客户结构中看，7 月营运客户较 6 月占比有所增加，其上险量环比达到 59.8%，B 端市场在快速恢复中。此外电动两轮车市场出口增加，欧

洲因疫情原因市民对电动自行车需求增加，加之政府多出台补贴政策刺激电动自行车需求，同时对国内三元、铁锂、锰酸锂电池订单都有增加。

**正极材料：**

三元材料：本周三元材料价格不变。本周前驱体价格小幅上涨，动力市场需求增幅较小，对价格上涨接受仍需时日，本周三元材料价格基本不变。数码及小动力市场有部分成交，价格涨幅不及前驱体，部分三元材料企业仍有前驱体库存，价格偏低。

**三元前驱体：**本周三元前躯体价格上涨。本周原料价格稳定，下游开始采购 9 月订单，9 月下游需求较 8 月继续上涨，需求开始慢慢支撑前驱体价格，下限价格逐步上调。本周询价偏多，预计下周会有大批成交订单，前驱体价格或继续小幅上涨。数码及小动力市场本周有部分成交情况，但价格仍偏低，基本在 7.8 万元/吨左右。

**锰酸锂：**本周锰酸锂价格不变。本周工碳报价略微上涨，但下游基本不接受涨价，锰酸锂价格较难变化。近期小动力市场需求较好，数码市场也有部分增量，锰酸锂订单量较上月继续提高。

**碳酸锂：**本周碳酸锂价格继续持稳。前部分企业电池级碳酸锂出货情况良好，或于本月底小幅上调价格。但市场整体情绪不高，三元材料缓慢恢复，终端降本压力仍将持续向上游传导，价格上调空间有限。工业级碳酸锂价格相对稳定，成交量或在未来两周逐渐增加。市场低价货源稀少，提纯企业采购难度较大。据了解，海外某盐湖提锂企业于本月进行产线检修，或对三季度出货量产生影响，中短期来看或对国内工业级碳酸锂价格有一定支撑。

**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂价格不变。本周碳酸锂价格基本稳定，动力市场新车型上量对铁锂需求继续增加，铁锂价格基本保持不变。储能市场对铁锂需求也在稳定增长，但市场对铁锂性能要求偏低，价格继续承压。

**负极材料：**

进入 8 月份国内负极材料市场继续向好，本月头部企业订单预期均创新高，开始进入喜闻乐见的实质性起量阶段。产品价格方面经过大半年的博弈，开始进入平稳期。原料针状焦价格低位徘徊，基本处于全行业亏损状态，价格拼杀惨烈，赔本赚吆喝的市场势必难以长久维继，以致于目前的国产针状焦实际开工率仅在 3 成左右。不排除后市调涨出现。

**隔膜：**

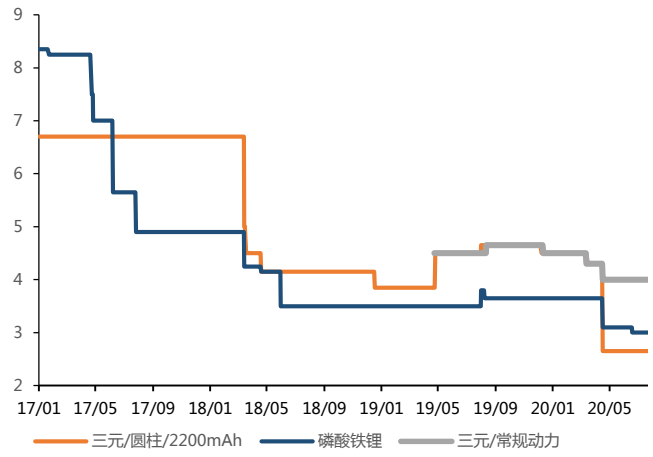
本周隔膜价格持平。三元电池需求有所恢复，8 月以来隔膜需求持续增加，隔膜企业开工率逐步提升。数码 3C 电池采购高峰基本结束，湿法基膜需求或将下滑。

**电解液：**

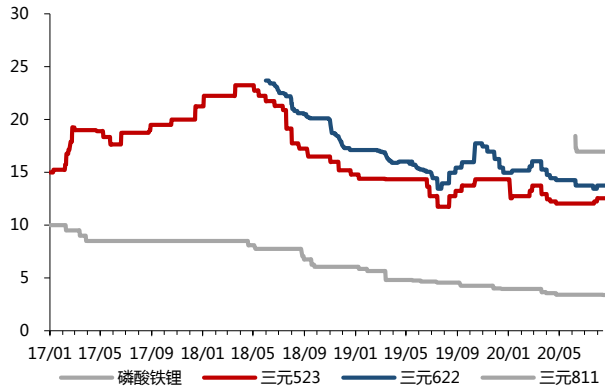
本周电解液价格持平。近期动力电池需求有所恢复，叠加上游原料价格上调，后市电解液价格看涨态度明显。

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）

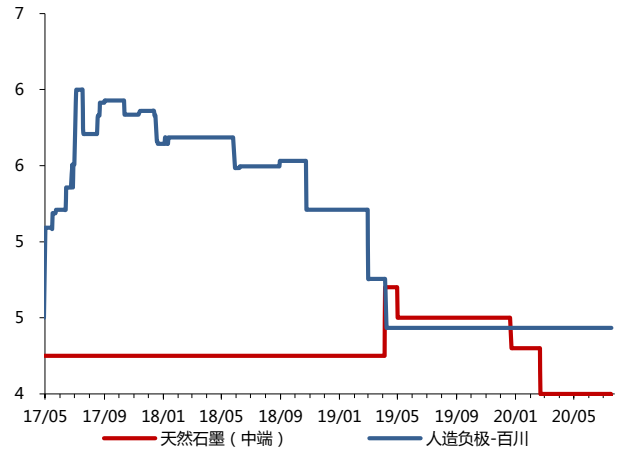



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



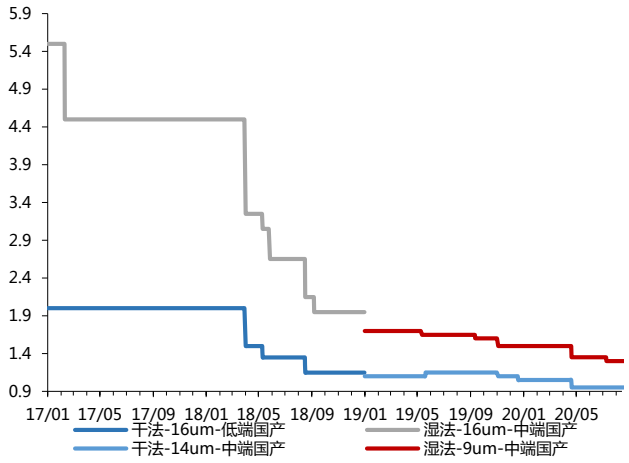

数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

**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）**



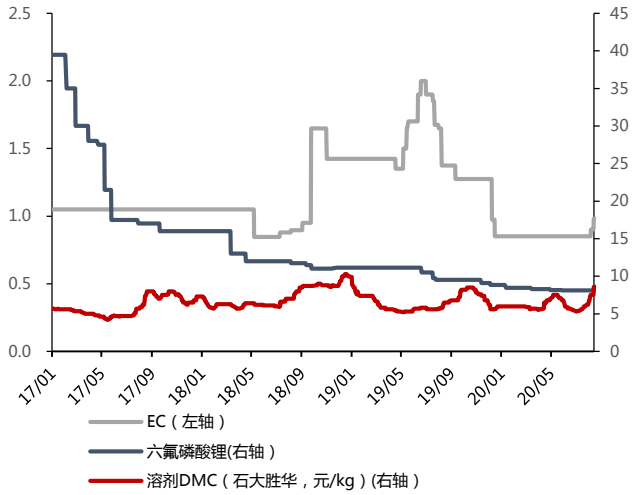

数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

**图 19：部分电解液材料价格走势（元/吨）**

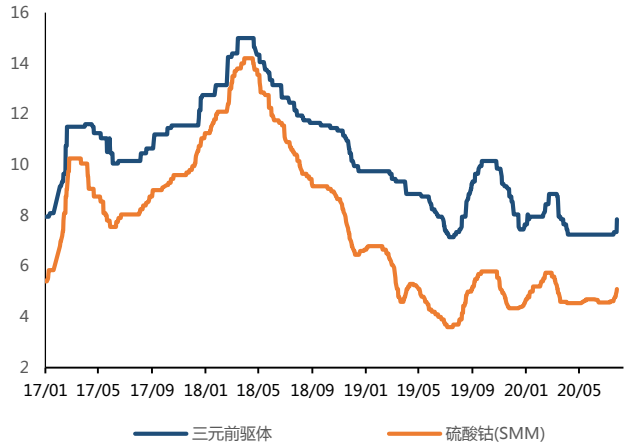
**图 20：前驱体价格走势（元/kg）**



请务必阅读正文之后的免责声明部分

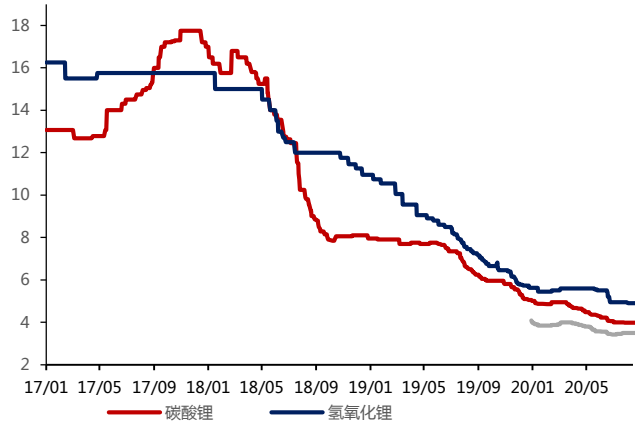



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



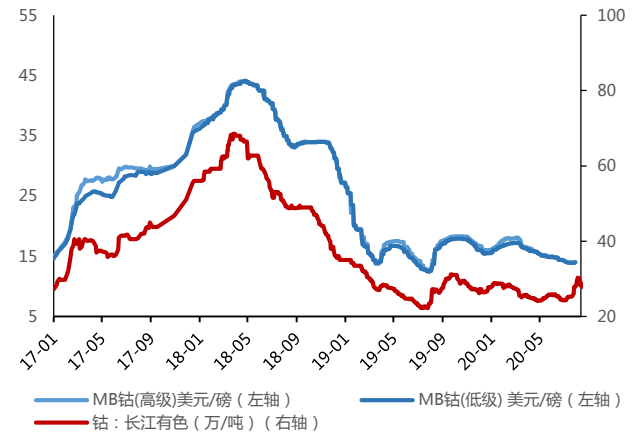

数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 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

图 23：锂电材料价格情况

| | 2020年3月 | 2020年5月 | 2020/8/14 | 2020/8/17 | 2020/8/18 | 2020/8/19 | 2020/8/20 | 2020/8/21 | | 月初环比% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 钴：长江有色市场（万/吨） | 25.75 | 25.80 | 28.20 | 28.10 | 28.00 | 27.90 | 28.30 | 28.70 | 1.8% | 18.1% |
| 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 | 28.75 | 28.25 | 28.05 | 28.05 | 28.90 | 28.90 | 0.5% | 17.0% |
| 钴:MB钴(高级)(美元/磅) | 16.53 | 14.88 | 15.28 | 15.28 | 15.28 | 15.38 | 15.38 | 15.38 | 0.7% | 6.8% |
| 钴:MB钴(低级)(美元/磅) | 16.28 | 14.88 | 15.25 | 15.25 | 15.28 | 15.38 | 15.38 | 15.38 | 0.8% | 7.3% |
| 镍：上海金属网（万/吨） | 9.39 | 10.10 | 11.39 | 11.47 | 11.55 | 11.63 | 11.57 | 11.57 | 1.6% | 12.4% |
| 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 | 3.95 | 3.95 | 3.95 | 3.95 | 0.0% | -3.7% |
| 碳酸锂：电池级（万/吨）SMM | 4.70 | 4.30 | 3.98 | 3.98 | 3.98 | 3.98 | 3.98 | 3.98 | 0.0% | -1.9% |
| 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 | 8.10 | 8.10 | 8.10 | 8.10 | 8.10 | 8.10 | 0.0% | 0.0% |
| 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 | 0.75 | 0.70 | 0.70 | 0.70 | 0.72 | 0.72 | -4.0% | 33.3% |
| 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 | 8.65 | 8.75 | 8.75 | 8.83 | 8.83 | 8.83 | 2.0% | 11.4% |
| 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 | 6.00 | 6.00 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | -0.8% | 30.8% |
| 前驱体：硫酸镍（万/吨） | 2.30 | 2.30 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 0.0% | 8.7% |
| 正极：钴酸锂（万/吨）百川 | 21.30 | 19.50 | 21.50 | 21.80 | 22.10 | 22.40 | 22.70 | 23.00 | 7.0% | 18.6% |
| 正极：钴酸锂（万/吨） | 21.25 | 19.55 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 0.0% | 36.1% |
| 正极：钴酸锂（万/吨） SMM | 21.45 | 19.45 | 20.90 | 21.20 | 21.40 | 21.70 | 21.70 | 21.70 | 3.8% | 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 | 4.60 | 4.60 | 4.60 | 4.60 | 4.60 | 4.60 | 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 | 11.50 | 11.50 | 11.50 | 11.50 | 11.50 | 11.50 | 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 | 5.35 | 5.35 | 5.35 | 5.35 | 5.35 | 5.35 | 0.0% | 0.0% |

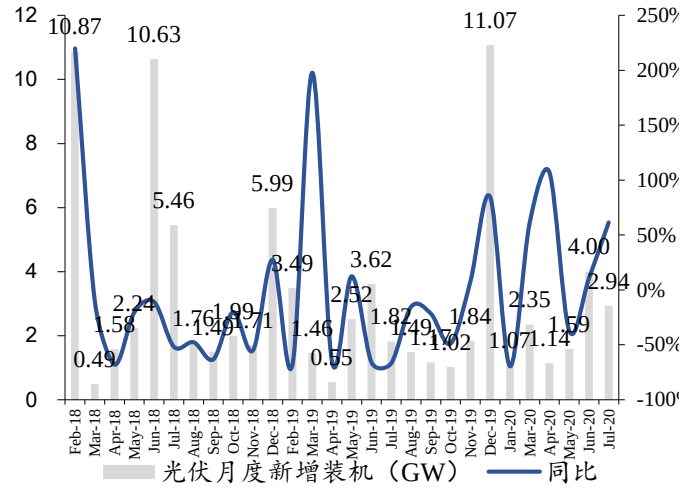
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

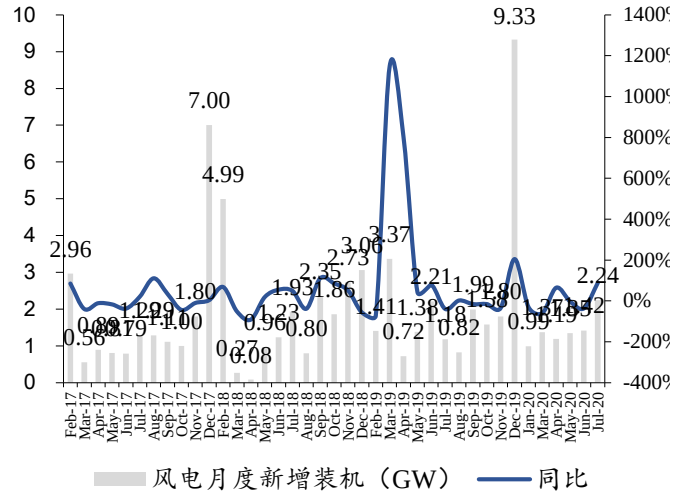
**中电联发布月度风电、光伏并网数据。**根据中电联统计 2020 年 1-7 月光伏新增发电容量 13.09GW，同比下降 2.7%；2020 年 1-7 月风电新增发电容量 8.56GW，同比下降 16.7%。

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

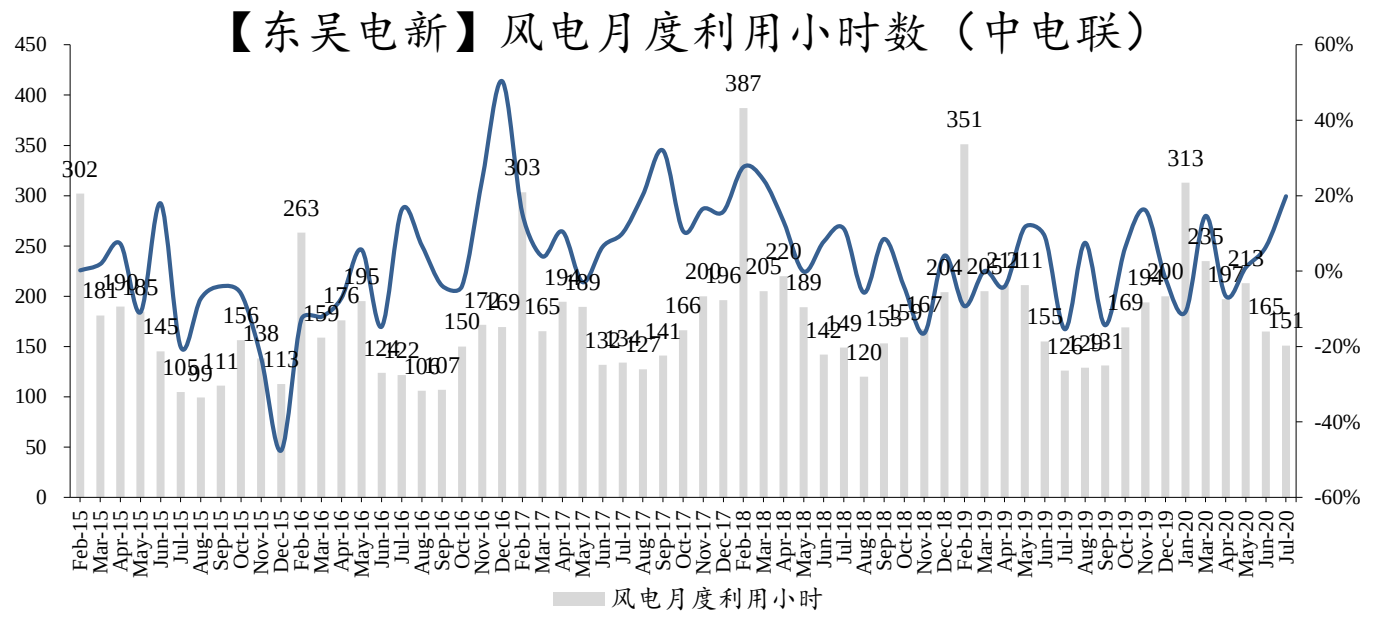
图 25：中电联风电月度并网容量(GW)




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

由于四川洪灾及主要买家的库存调整导致的供应中断，多晶硅价格小幅上涨。尽管一家中国供应商在四川洪灾中突然关闭了工厂，停产 10 天（月产量 1500 吨），但在接下来的几个月中国供应商仍在积极恢复产线，主要供应商预计整体供应足以恢复，市场



请务必阅读正文之后的免责声明部分

很快会供过于求。 此外，随着多晶硅库存不断增加，中国供应商逐渐感受到压力，希望在 20Q3 末之前解决库存问题。

主要供应商在上游多晶硅定价后继续提高产量，在对下游需求的怀疑之下，买方市场情绪转向谨慎，因此周三多晶硅片价格停止上涨。另一方面，由于下游电池价格下跌，中国供应商未能将其上涨的多晶硅成本转嫁给买家，因此单晶硅片价格本周保持稳定。单晶硅片的需求比上周有所放缓，因为下游企业通过满足其要求的硅片价格的目标来关注利润率，而不是为了生产需要而购买硅片。 此外，由于一些单晶硅片供应商似乎对需求的强度存有疑问，本周供应增加和需求减少使得价格保持稳定。

由于 7 月以来光伏电池价格上涨、市场需求下降，引发主要供应商对供应增加的担忧，从而通过降低报价来积极释放产量，本周单晶 PERC 电池价格回落。由于光伏项目的投资推迟导致了 20Q3 电池采购取消，电池订单可见性降低，使供应商对市场前景保持谨慎。 此外，随着 9 月底季度财报的结束，中国供应商和贸易商承受着销售其充足供应和过多库存的多重压力，从而压低了单晶 PERC 电池的价格。

尽管中国供应商仍努力提高报价，但由于市场情绪在希望全球光伏需求复苏和担心新一轮疫情影响之间摇摆，单晶 PERC 组件价格难以取得进展。 此外，由于现有产能有足够的供应，最近光伏组件采购延期迫使中国供应商保持报价稳定。 不管来自中国的需求如何改善，中国的供应仍然足够超过需求，因此目前组件市场仍然供过于求。

**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 | ↑0.18 | ↑1.69% |
| 2nd Grade PolySilicon (6N-8N) | 6.000 | 5.500 | 5.610 | ↑0.08 | ↑1.45% |
| N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+) | 12.050 | 11.750 | 11.970 | ↑0.32 | ↑2.75% |
| Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+) | 12.050 | 11.000 | 11.500 | ↑0.32 | ↑2.86% |
| 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: 2020-08-19 |

*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 | 0.326 | - 0 | - 0% |
| 158.75 / 161.75mm Mono Wafer | 0.360 | 0.340 | 0.342 | - 0 | - 0% |
| 161.7+/163.75mm Mono PWafer | 0.365 | 0.350 | 0.355 | - 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: 2020-08-19 |

**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 | ↓ -0.001 | ↓ -1.11% |
| Mono PERC Cell | 0.140 | 0.105 | 0.112 | ↓ -0.001 | ↓ -0.88% |
| China Mono PERC Cell | 0.125 | 0.105 | 0.110 | ↓ -0.001 | ↓ -0.9% |
| 158.75/161.75mm Mono PERC Cell | 0.120 | 0.105 | 0.113 | ↓ -0.001 | ↓ -0.88% |
| 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: 2020-08-19 |

*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: 2020-08-19 |



请务必阅读正文之后的免责声明部分

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

### 2.2.3. 国内价格跟踪

**多晶硅：**

近期国内硅料“多事之秋”，周内另一家硅料大厂受当地洪水影响生产被紧急叫停，加上内蒙地区一家厂商设备也在检修恢复中，这使得市场上原本已经捉襟见肘的硅料供应更加紧张，硅料价格也继续呈上涨趋势。本周国内单晶用料报价有超过100元/公斤，实际签单也有95元/公斤以上成交，但新成交不多；时值8月中旬，不少硅料企业还在执行前期价格所签的订单，对于后续新订单报价，不少硅料企业表示暂无报价，观望中。

多晶用料价格继续维持上涨趋势，但上涨幅度小于单晶用料，本周多晶一级料价格在65元/公斤左右，多晶用料供给更为紧张。硅料产能检修复工方面，新疆硅料未达满产的企业近期也开始陆续爬产，部分企业预计本月底将可以达到满产。

**硅片：**

单晶硅片方面，上周国内单晶龙头硅片厂继续上调价格后，带动国内整个单晶硅片市场价格的又一轮上涨，但市场上也仍有单晶硅片企业控制了上涨幅度，本周国内单晶G1硅片价格在2.88-3.1元/片，单晶M6价格在3.03-3.25元/片，主流单晶硅片厂商价格均较为坚挺。

由于上游原材料（硅料）供给紧张，在价格不断上调的情况下，国内部分单晶硅片厂也面临原料供应不足，生产受限情况；需求方面，由于单晶硅片价格的持续上涨，下游采购也是观望情绪渐浓。多晶硅片方面，本周多晶硅片上涨趋势放缓，多晶中效硅片价格在1.31-1.35元/片，高效硅片价格在1.55-1.65元/片，多晶硅片近期需求回暖，而中效片受益于性价比较高的原因整体需求略好。

**电池片：**

上周虽上游单晶硅片价格再一次涨价，但单晶电池片的高位价格并未有新的调整，而之前电池价格一直未明确的厂商也在本周明确价格，本周国内一线厂商单晶M6/G1电池价格在0.94-0.97元/W。需求方面，在整体产业链价格连续上涨的情况下，下游对单晶电池采购也略有放缓：单晶G1电池目前市场市场产能较大，市场上整体单晶G1电池片的报价略显混乱，市场部分规格电池价格低于0.9元/W；单晶M6电池方面，下游组件厂商对单晶M6电池需求趋势是在增加，而受制于单晶M6目前产能有限，单晶M6电池的实际成交价格相较于单晶G1价格略有溢价。

多晶电池片方面，本周国内多晶电池片价价格坚挺，但上涨趋于平和，本周价格区间0.55-0.60元/W，且由于近期终端单晶上涨幅度较大，终端多晶的性比价近期逐

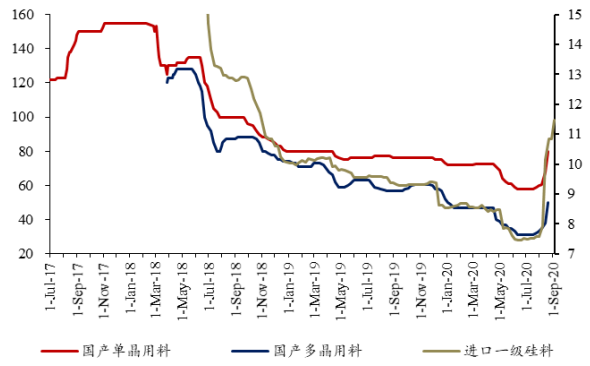
步显现，多晶电池片需求也较之前有所增加，但目前多晶产能已较为有限。

**组件：**

本周国内组件价格上涨相较于前几周略有趋缓，但整体市场组件价格也是略显混乱，本周国内单晶组件报价价格基本在 1.6-1.7 元/W，而根据近一周两家央企招投标，投标企业报价的 10%分位数（近似可以理解为中标价）1.53 元/W 左右，该水平与组件企业报价有一定差距，组件厂商与终端项目方也多在博弈拉锯中，对于前期低位锁价订单，也多处于延迟或与下游重新议价中。

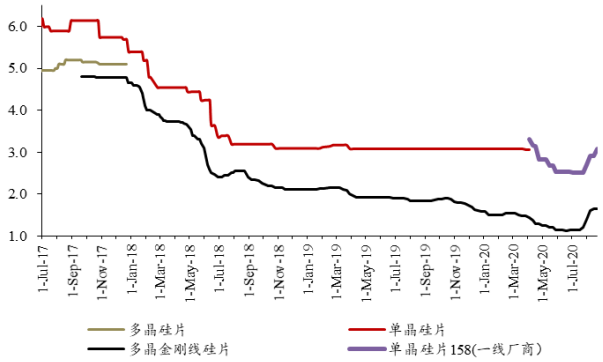
目前国内组件价格上涨对国内光伏电站项目进度已产生一定影响，户用光伏项目也有因此停工的情况出现；受制于组件原材料价格整体上涨，国内部分组件厂商也开始减产。辅材方面，受大宗商品价格上涨的影响，以及部分辅材如玻璃，胶膜供给紧张的影响，组件辅材辅料的价格也仍有上涨的态势。

**图 29：多晶硅价格走势（元/kg）**



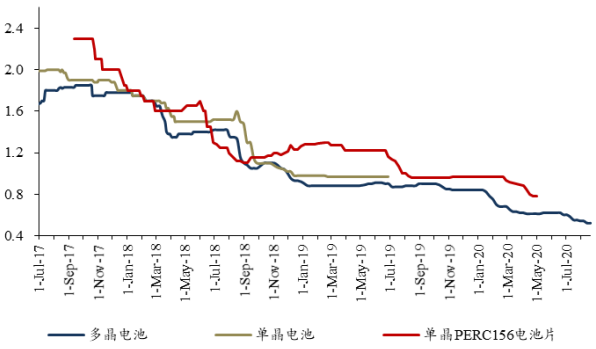

数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

**图 30：硅片价格走势（元/片）**



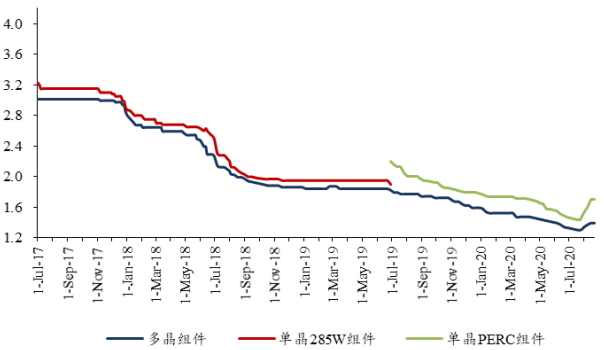

数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

**图 31：电池片价格走势（元/W）**



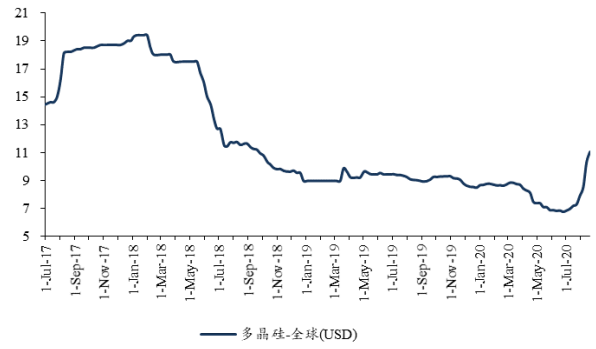

数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

**图 32：组件价格走势（元/W）**



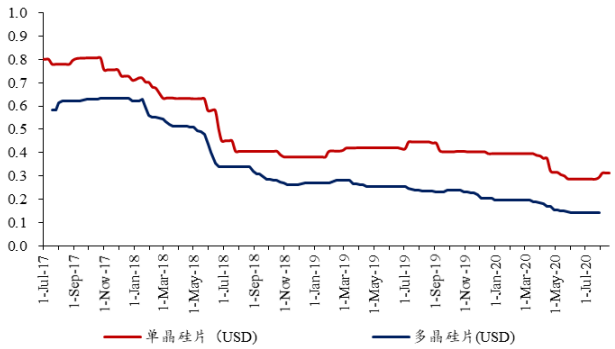

数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 33：多晶硅价格走势（美元/kg）



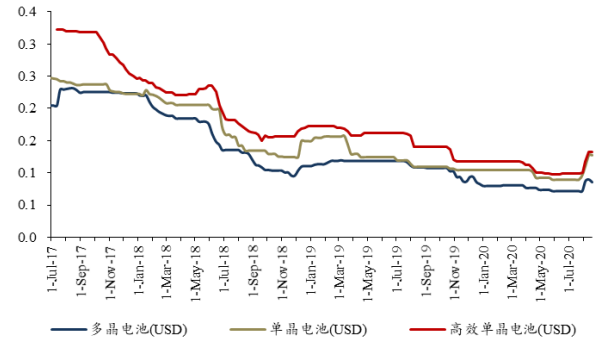

数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：硅片价格走势（美元/片）



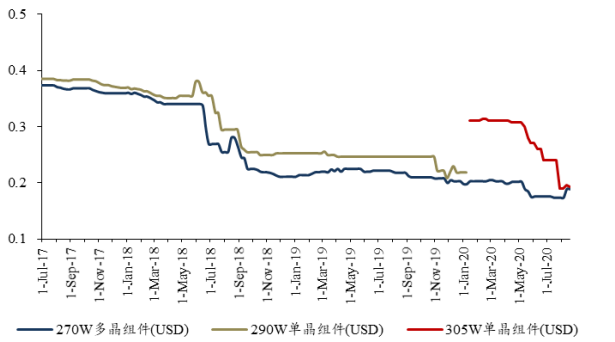

数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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 | 92.00 | 2.22% | 35.29% | 58.62% | 58.62% | 21.05% | 27.78% |
| 单晶硅片158 | 3.08 | 6.21% | 23.20% | 21.74% | 16.13% | - | -6.67% |
| 单晶PERC158电池 | 0.97 | 0.00% | 16.87% | 21.25% | 21.25% | - | 2.11% |
| 单晶PERC组件 | 1.70 | 0.00% | 18.06% | 14.09% | 8.28% | -15.00% | -3.95% |
| 多晶用料 | 64.00 | 3.23% | 68.42% | 106.45% | 106.45% | 12.28% | 36.17% |
| 多晶金刚线硅片 | 1.65 | 0.00% | 37.50% | 47.32% | 37.50% | -9.84% | 4.43% |
| 多晶电池 | 0.60 | 0.00% | 22.45% | 20.00% | 15.38% | -28.57% | -3.23% |
| 多晶组件 | 1.40 | 0.00% | 6.87% | 3.70% | -1.41% | -21.35% | -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 | 64.00 | 4.92% | 72.97% | 120.69% | 113.33% | 12.28% | 20.75% |
| 致密料 | 90.00 | 4.65% | 50.00% | 52.54% | 52.54% | 20.00% | 23.29% |
| 多晶金刚线硅片 | 1.60 | 0.00% | 39.13% | 45.45% | 42.86% | -12.09% | 2.56% |
| 单晶158硅片 | 3.05 | 6.27% | 28.15% | 22.98% | 15.97% | -12.10% | -7.85% |
| 多晶电池片 | 0.59 | 3.89% | 22.80% | 17.40% | 17.40% | -27.53% | -1.01% |
| 单晶PERC21.5%+158 | 0.90 | -1.10% | 12.50% | 13.92% | 13.92% | - | -7.69% |
| 单晶PERC21.5%双面+158 | 0.90 | -1.10% | 12.50% | 13.92% | 13.92% | - | 13.92% |
| 多晶组件 | 1.26 | 0.00% | 0.00% | -3.82% | -8.03% | -25.88% | -19.23% |
| 单晶PERC组件 | 1.53 | 2.00% | 6.25% | 2.00% | -3.16% | -20.73% | -12.07% |
| 玻璃 | 26.00 | 0.00% | 8.33% | 8.33% | 8.33% | -1.14% | -10.34% |


| | | | |
|---|---|---|---|
| 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。

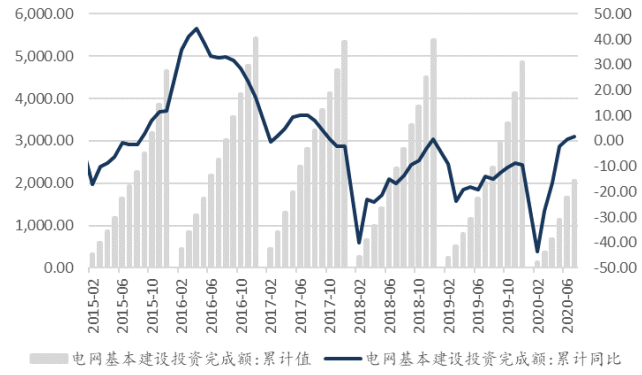
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **7 月官方 PMI 为 51.1，连续 5 个月站上荣枯线，**环比回落 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比回落 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.2/48.6，环比分别上升/下降 1/0.3 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **7 月工业增加值增速上行：**7 月制造业规模以上工业增加值累计同降 0.4%，环比收窄 0.9pct；当月同增 4.8%，增速环比持平，国内疫情控制后景气度继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

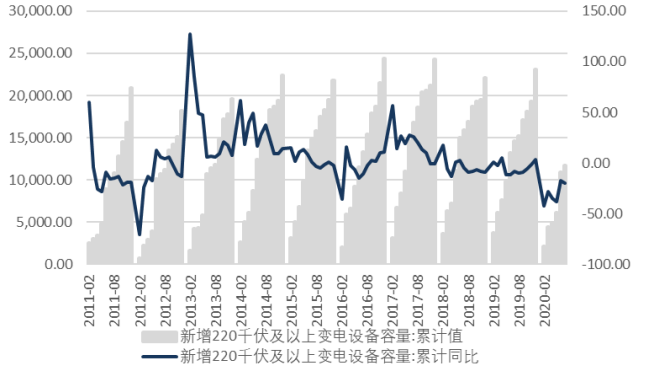
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

**图 39：电网基本建设投资完成累计（亿元）**



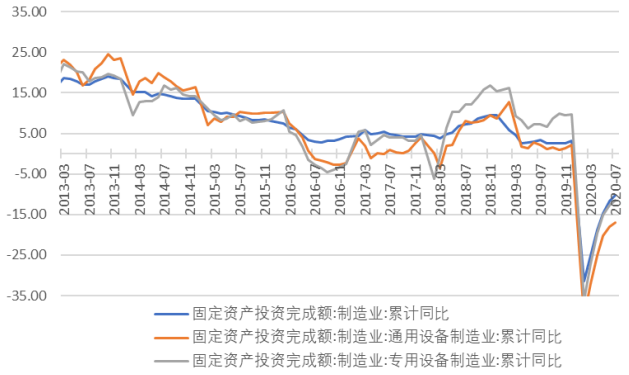

数据来源：wind、东吴证券研究所

**图 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）**



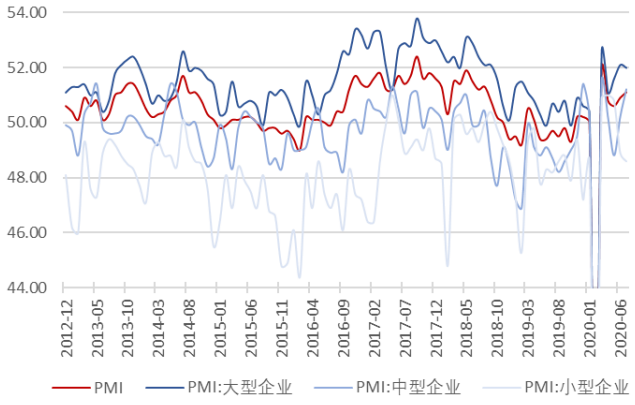

数据来源：wind、东吴证券研究所

**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**



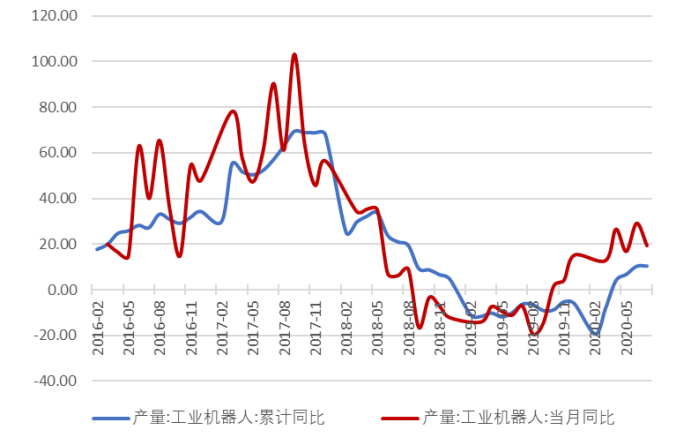

数据来源：wind、东吴证券研究所

**图 43：工业机器人产量数据**

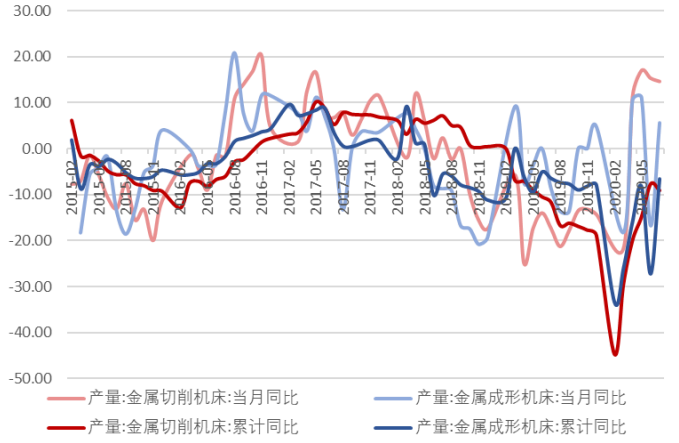
**图 44：机床产量数据**



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



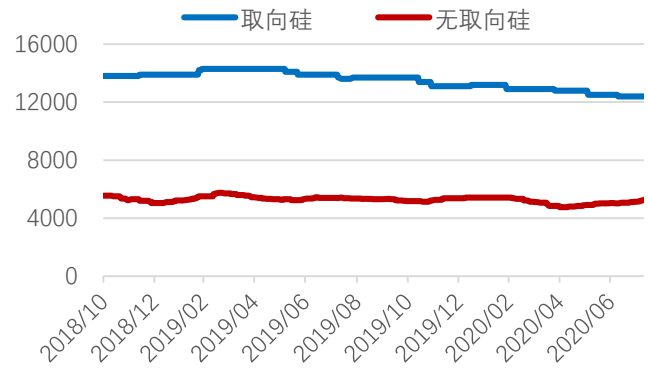

数据来源：wind、东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

**取向硅钢价格上升，无取向硅价格不变。**其中，取向硅钢价格 12500 元/吨，环比上升 0.8%；无取向硅钢价格 5370 元/吨，保持不变。

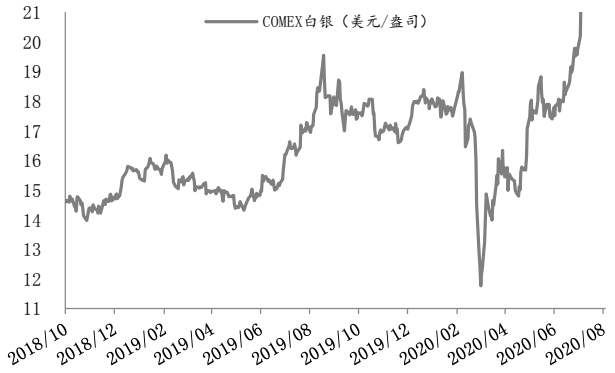
**本周白银、铜、铝价均上升。**Comex 白银本周收于 27.15 美元/盎司，环比下跌 2.06%；LME 三个月期铜收于 6584.5 美元/吨，环比上涨 4.31%；LME 三个月期铝收于 1791.5 美元/吨，环比上涨 0.51%。

**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）**



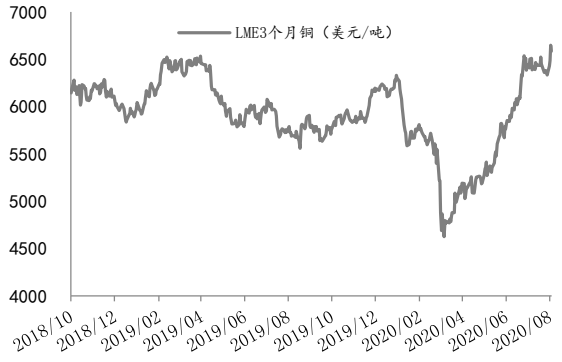

数据来源：wind，东吴证券研究所

**图 47：铜价格走势（美元/吨）**

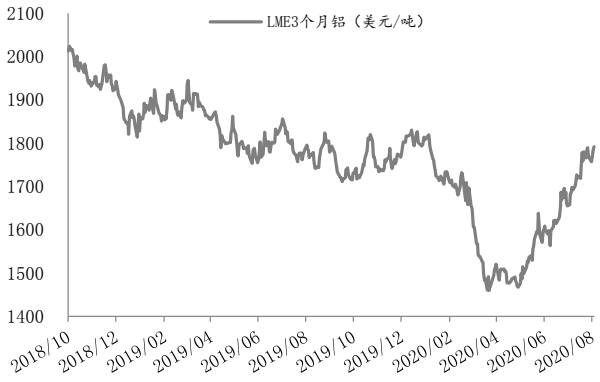
**图 48：铝价格走势（美元/吨）**



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

**增长 27.6% 全国充电桩保有量 134.1 万台：**中国电动充电基础设施促进联盟发布 2020 年 7 月充电桩运营数据。截止 2020 年 7 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 56.6 万台。如果算上私人充电桩数量，截止今年 7 月份，全国充电基础设施（公共+私人）累计数量为 134.1 万台，同比增加 27.6%。

https://www.autohome.com.cn/news/202008/1023713.html

**特斯拉工厂压铸机为全球最大 可让车身后部一体成型：**8 月 16 日消息，特斯拉 CEO 马斯克日前在社交网络上表示，公司费利蒙市（Fremont）工厂的压铸机为全球最大。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123336

**特斯拉北京五彩城体验中心正式开业：**特斯拉官方微博宣布位于北京海淀区的特斯拉北京五彩城店正式开业。特斯拉北京五彩城体验中心提供咨询、试乘、试驾、充电等服务。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123313

**特斯拉将在 6-10 周内推送改进后的完全自动驾驶系统：**据 electrek 报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克表示，特斯拉的 Autopilot/完全自动驾驶（FSD）重写将带来“量子飞跃式”的改进，并将在未来 6 到 10 周内向用户推送升级。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2020-08-17/detail-iivhuipn9059543.shtml

**特斯拉奥斯汀超级工厂已开始基础施工 首批打桩机开始作业：**据外媒 8 月 18 日消息，特斯拉的超级工厂确定选址在德克萨斯州的奥斯汀后就开始了快速施工，目前距宣布选址还未达一个月，特斯拉就已经开始了厂房的基础施工，首批打桩机也已进场。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123592

**特斯拉正与台积电合作开发 HW 4.0 自动驾驶芯片 2021 年第四季度投入量产：**特斯拉正在与台积电合作开发 HW 4.0 自动驾驶芯片，并将于 2021 年第四季度投入量产。该产品采用台积电的 7nm 工艺生产，并采用台积电先进的 SoW 封装技术。每片 12 英寸的晶圆大约只能切割出 25 颗晶片。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2020-08-18/detail-iivhvpwy1739540.shtml

**730MWh！特斯拉开始建设全球最大储能设施：**特斯拉和 PG&E 最近在加利福尼亚州 Moss Landing 的一项创纪录的储能系统破土动工，该系统一旦完成，将成为全球最大的储能装置。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200818/1097755.shtml

**国产特斯拉 Model Y 明年初下线：**日前，特斯拉高管表示，该公司将在 2021 年初开始将“中国制造”的 Model Y 车型从上海超级工厂的生产线上下线。据官方信息，特斯拉 Model Y 续航里程达 505 公里（WLTP）测算标准，新车储物空间 1.9 立方米。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1675603267201527505&wfr=spider&for=pc

**丰田、一汽、东风合资成立燃料电池公司：**8 月 20 日，丰田、一汽、东风等合资的联合燃料电池系统研发（北京）有限公司成立，注册资本 16.73 亿日元。合资公司的第一大股东为丰田汽车公司，持股比例为 65%，第二大股东为北京亿华通科技股份有限公司，持股比例为 15%。此外，东风汽车集团有限公司、广州汽车集团股份有限公司、中国第一汽车股份有限公司、北京汽车集团有限公司并列为第三大股东，均持有 5%的股份。

http://auto.sina.com.cn/news/hy/2020-08-21/detail-iivhuipn9846758.shtml

**电动汽车续航或可达 1000 公里 丰田合作研发氟离子电池：**据外媒报道，丰田正与日本京都大学（the University of Kyoto）的科学家们合作研制一种新型氟离子电池，此种电池单位重量的能量大约是传统锂离子电池的 7 倍，还能让电动汽车的续航里程达 1000 公里。据报道，该团队已经研发出该款可充电电池的原型。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-08-18/detail-iivhuipn9308796.shtml

**小鹏汽车计划周五提交 10 亿美元的美股 IPO 申请，下周正式在纽交所上市交易：**据报道，小鹏汽车赴美上市步伐在加快，预计下周将正式在纽交所上市交易，具体日期暂定为 8 月 27 日，这周末其美股打新通道也将开启。美国时间 8 月 18 日，小鹏汽车美国存托凭证股份已登记，但不立即生效。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123709

**特斯拉已开始研发下一代电动汽车硬件：**据国外媒体报道，特斯拉电动汽车的硬件，已经到了 HW 3.0 版本，虽然还未完成对搭载 HW 2.0 版本和 HW 2.5 版本硬件电动汽车的改造，但他们下一代的硬件已经在研发。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123703

**中国或对钴进行收储 规模约 2000 吨：**因自身经济发展和战略需求，中国拟收储约 2000 吨钴作为国家储备。知情人士称，收储可能于今年晚些时候进行。中国国家粮食和物资储备局目前还没有明确表态。

http://finance.eastmoney.com/a/202008191600226470.html

**通用汽车未来五年拟在电动汽车和自动驾驶领域投资逾 200 亿美元：**据国外媒体报道，通用汽车表示，计划到 2025 年在电动汽车和自动驾驶领域投资超过 200 亿美元。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123819

**通用汽车：未来五年在中国新推出的车型中 40%以上为电动汽车：**当地时间周三，通用汽车表示，未来五年，该公司在中国市场推出的新车型中 40%以上为电动汽车。这些电动汽车将在中国生产，几乎所有零部件都来自当地供应商。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123814

**蔚来电池租用服务（BaaS）正式发布：**根据服务方案，在 70kWh 电池包的情况下，用户购车可在车价上一次性减免 7 万元，需另付服务费 980 元/月。同时，享受非服务无忧服务的用户还需每月缴纳 80 元电池保障费用。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123813

**宁德时代控股新公司 蔚能电池公司成立：**8 月 20 日，宁德时代新能源科技股份有限公司宣布，将携手蔚来汽车、国泰君安国际控股有限公司和湖北省科技投资集团有限公司三家企业共同投资成立武汉蔚能电池资产有限公司。公司注册资本为 8 亿元，其中，宁德时代以 2 亿元人民币等值代价获得其 25%股权及董事席位。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123806

**首搭载“华为芯”！北汽全新纯电动高端 SUV 将上市：**北汽新能源旗下高端品牌 ARCFOX 首款量产车型——ARCFOX αT 将于 9 月上市。新车首次搭载了华为巴龙 5000 芯片，此前公布的预售价为 28 万起。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123801

**投资 1 亿美元！松下宣布扩建特斯拉电池工厂生产线：**8 月 19 日，有媒体获悉，松下将在明年提高特斯拉电池的产能，为此公司预计将投资超过 1 亿美元。

https://mp.weixin.qq.com/s/PE-ygy_0L9jFpyjWHS3ypA

### 3.1.2. 新能源

**战略合作！晶科能源将为上海电气迪拜 DEWA 项目提供 1 吉瓦 Swan 双面组件：**晶科能源与上海电气签署迪拜 DEWA 太阳能园区第五期光伏项目 1 吉瓦组件供货协议，基于当地的高温环境和度电成本要求，晶科能源将为其提供 Swan 系列高效组件；同时，为积极开拓全球市场，双方已达成深度战略合作。

http://m.solarzoom.com/article-143462-1.html

**通威永祥多晶硅因特大洪水紧急停电停产，减少 2000 吨/月供应量：**8 月 18 日上午，通威旗下永祥股份子公司永祥多晶硅所在的乐山市五通桥区，遭遇百年一遇特大洪水，目前四川及乐山市已启动一级防汛应急响应，永祥多晶硅公司按当地政府应急管理局要求，已紧急停产，全部设备安全停车，复产时间视汛情和后续影响而定。

https://mp.weixin.qq.com/s/GO5TY5YwqI4NJkoniJcrpw

**7 月全国新增户用光伏装机 886.7MW:**8 月 18 日，国家能源局官网发布的最新消息：截止到 2020 年 7 月底，全国新增户用光伏装机 886.7MW；户用累计装机 2.9351GW。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/143549

**2020 上半年电池片出货排名出炉通威 爱旭仍维持龙头地位：**根据 PV Infolink 调研，2020 上半年电池片出货排名出炉，本次排名通威、爱旭仍维持龙头地位，润阳在本次排名中跃升第三名，紧接着为潞安及中宇。

https://mp.weixin.qq.com/s/nCDfQaGJdOJyk6oE18tGJg

**二季度印度约 10GW 太阳能拍卖项目被推迟：**由于持续的冠状病毒大流行，本季度计划拍卖的约 10GW 项目推至 2020 年第三季度，其中包括与热力发电捆绑销售的 5 吉瓦

可再生能源项目的拍卖。

https://mp.weixin.qq.com/s/BFOv1UkerOAkyfrBJSw41Q

**光伏项目 6.119GW！国网公布最新一批可再生能源补贴项目清单：**近日，国家电网公示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，其中光伏项目共计 145 个，总装机容量达 6.119GW。

https://mp.weixin.qq.com/s/XQ--2jeBwHZgzq5vNkPOCA

## 3.2. 公司动态

**图 49：本周重要公告汇总**

| | |
|---|---|
| 合康新能 | （1）20H1 营业收入 4.9 亿元，同减 4.13%；归母净利润-1.52 亿元，同减 625.85%。（2）拟将控股子公司武汉畅的 90%股权转让给上海上丰及叶进吾，交易的价格为 0.28 亿元。 |
| 晶澳科技 | 1）20H1 营业收入 108.84 亿，同增 22.73%；归母净利润 7 亿，同增 77.74%。2）非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复。 |
| 天赐材料 | 1）20H1 营业收入 15.93 亿，同增 30.80%；归母净利润 3.12 亿，同增 516.88%；2）全资子公司天赐材料捷克投资建设捷克年产 10 万吨锂电池电解液项目（一期），总投资 2.75 亿元。 |
| 亚玛顿 | 1）拟非公开发行不超过 0.48 亿股，募集资金总额不超过 10 亿，主要用于光伏玻璃智能化项目；2）20H1 营收 7.42 亿，同增 43.46%，归母净利润 0.4 亿，同增 619.33%。 |
| 大洋电机 | 20H1 营收 35.05 亿，同减 26.13%；归母净利润 0.76 亿，同减 72.09% |
| 恒润股份 | 20H1 营业收入 10.5 亿，同增 65.17%；归母净利润 1.78 亿，同增 179.21%；归母扣非净利润 1.76 亿，同增 186.84%。 |
| 璞泰来 | 20H1 营业收入 18.88 亿，同减 13.30%；归母净利润 1.97 亿，同减 25.44%。 |
| 易事特 | 20H1 营业收入 20.23 亿元，同增 23.65%；归母净利润 15 亿元，同增 36.25%。 |
| 平高电气 | 20H1 营业收入 32.23 亿，同增 3.86%；归母净利润 0.55 亿，同增 0.62%；归母扣非净利润 0.41 亿，同减 7.24%。 |
| 天顺风能 | 20H1 营业收入 32.48 亿，同增 31.10%；归母净利润 5.43 亿，同增 62.59%；归母扣非净利润 4.93 亿，同比 56.08%。 |
| 嘉元科技 | 20H1 营业收入 4.05 亿元，同减 46.79%；归母净利润 0.58 亿元，同减 68.11%。 |
| 公牛集团 | 20H1 营业收入 41.09 亿，同减 17.35%；归母净利润 8.04 亿，同减 24.62%。 |
| 汇川技术 | 20H1 营业收入 47.84 亿，同增 75.95%；归母净利润 7.74 亿，同增 94.33%。 |
| 诺德股份 | 20H1 营业收入 7.92 亿元，同减 23.71%；归母净利润-0.18 亿元，同减 140.86%。 |
| 中材科技 | 20H1 营业收入 75.87 亿元，同增 25.07%；归母净利润 9.23 亿元，同增 40.87%。 |
| ST 安凯 | 20H1 营业收入 8.43 亿元，同减 50.90%；归母净利润-0.44 亿元，同减 213.55%。 |
| 明阳智能 | 20H1 营业收入 83.2 亿元，同增 107.24%；归母净利润 5.3 亿元，同增 58.95%。 |
| 福莱特 | 非公开发行股票获得证监会受理。 |
| 华友钴业 | 非公开发行股票申请获证监会受理 |
| 精达股份 | 公开发行 7.87 亿元可转换债券，用于高性能铜基电磁线转型升级项目、新能源产业及汽车电机用扁平电磁线项目以及补充流动资金 |
| 孚能科技 | 核心技术人员、高级经理 DanielBaLe 先生和核心技术人员、研发高级总监 MatthewPaulKleinIII 先生将于今日离职 |

| | |
|---|---|
| 信捷电气 | 监事徐永光通过竞价累计减持 5.2 万股，占总股本 0.037%。 |
| 星源材质 | 解除限售股 0.68 亿股，占总股本 15.32%，将于 8 月 20 日流通 |
| 宏发股份 | 控股股东有格投资 310 万股解除质押，解除质押后累计质押股票合计 0.5 亿股，占其持有股份 22.78%，占总股本 6.69% |
| 锦浪科技 | 拟向特定对象发行股票不超过 0.4 亿股，募集资金总额不超过 7.24 亿。 |
| 爱旭股份 | 上海爱旭拟使用募集资金向广东爱旭增资 10 亿元，浙江爱旭向天津爱旭增资 4 亿元。 |
| 福斯特 | 实际控制人林建华减持 0.077 亿股，占总股本 1%。 |
| 欣旺达 | 为全资子公司东莞智能硬件提供 3 亿元的担保额度。 |
| 天齐锂业 | 一种从含锂废液中回收锂的方法获得发明专利证书。 |
| 日月股份 | 因可转债转股，公司总股本增加致使控股股东及其一致行动人持股比例由转股前的 74.47%降至 66.72%。 |
| 赣锋锂业 | 与江特电机签订锂盐生产线合作协议。 |
| 隆基股份 | 与亚洲硅业签订关于多晶硅料的重大采购合同，预估总金额 94.98 亿元。 |
| 三花智控 | 子公司三花汽零成为恒大新能源汽车独家供应商。 |

数据来源：wind 一致预期，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 21 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 | 54.00 | 2036.89 | (4.17) | 1.40 | 1.68 | 2.07 | 38.58 | 32.06 | 26.04 | 7.37 | 6.19 |
| 通威股份 | 600438.SH | 22.83 | 978.92 | (2.73) | 0.68 | 0.87 | 1.12 | 33.64 | 26.34 | 20.39 | 5.85 | 2.61 |
| 阳光电源 | 300274.SZ | 19.50 | 283.98 | (6.83) | 0.61 | 0.78 | 0.98 | 31.83 | 24.90 | 19.98 | 3.30 | 2.18 |
| 爱旭股份 | 600732.SH | 13.78 | 280.61 | (2.89) | 0.32 | 0.43 | 0.69 | 43.09 | 32.39 | 19.84 | 13.52 | 4.62 |
| 中环股份 | 002129.SZ | 22.68 | 687.87 | (3.32) | 0.32 | 0.48 | 0.67 | 69.89 | 46.91 | 33.91 | 5.16 | 4.07 |
| 晶盛机电 | 300316.SZ | 23.76 | 305.19 | (6.01) | 0.50 | 0.70 | 0.90 | 47.88 | 33.70 | 26.26 | 6.71 | 9.81 |
| 捷佳伟创 | 300724.SZ | 83.08 | 266.87 | (2.04) | 1.19 | 1.80 | 2.37 | 69.61 | 46.18 | 35.02 | 10.46 | 10.56 |
| 福斯特 | 603806.SH | 67.73 | 521.22 | (4.61) | 1.83 | 1.41 | 1.72 | 36.98 | 48.07 | 39.39 | 8.25 | 8.17 |
| 福莱特 | 601865.SH | 22.61 | 383.07 | (5.91) | 0.37 | 0.56 | 0.77 | 61.47 | 40.69 | 29.46 | 9.77 | 7.97 |
| 林洋能源 | 601222.SH | 6.76 | 118.22 | (9.38) | 0.40 | 0.57 | 0.72 | 16.96 | 11.96 | 9.39 | 1.23 | 3.52 |
| 东方日升 | 300118.SZ | 15.45 | 139.26 | (3.56) | 1.08 | 1.16 | 1.44 | 14.30 | 13.28 | 10.74 | 1.69 | 0.97 |
| 协鑫集成 | 002506.SZ | 5.14 | 261.21 | (0.39) | 0.01 | (0.05) | (0.04) | 471.56 | (97.53) | (115.51) | 5.95 | 3.01 |
| 中来股份 | 300393.SZ | 7.54 | 58.68 | 2.31 | 0.68 | 0.46 | 0.66 | 11.13 | 16.50 | 11.43 | 2.23 | 1.69 |
| 晶澳科技 | 002459.SZ | 22.92 | 309.70 | 11.53 | 0.93 | 1.06 | 1.37 | 24.56 | 21.54 | 16.69 | 3.88 | 1.46 |
| 太阳能 | 000591.SZ | 4.54 | 136.52 | (9.56) | 0.30 | 0.00 | 0.00 | 14.99 | - | - | 1.02 | 2.72 |
| 中利集团 | 002309.SZ | 5.98 | 52.13 | (3.24) | 0.06 | 0.00 | 0.00 | 95.37 | - | - | 0.60 | 0.44 |
| 爱康科技 | 002610.SZ | 2.32 | 104.12 | (0.85) | (0.36) | 0.02 | 0.09 | (6.46) | - | - | 2.54 | 2.03 |
| 亚玛顿 | 002623.SZ | 37.42 | 59.87 | 14.26 | (0.61) | 0.51 | 0.77 | (61.69) | 73.53 | 48.52 | 2.85 | 5.06 |
| 亿晶光电 | 600537.SH | 3.86 | 45.41 | 0.52 | (0.26) | 0.00 | 0.00 | (14.98) | - | - | 1.37 | 1.28 |
| 天合光能 | 688599.SH | 16.21 | 335.23 | (1.52) | 0.36 | 0.00 | 0.00 | 44.48 | - | - | 2.80 | 1.44 |
| 晶科科技 | 601778.SH | 7.43 | 205.48 | 0.95 | 0.36 | 0.00 | 0.00 | 20.39 | - | - | 2.49 | 3.85 |
| 帝科股份 | 300842.SZ | 74.96 | 74.96 | 1.71 | 0.36 | 1.10 | 1.51 | 205.71 | 68.15 | 49.64 | 18.62 | 5.77 |
| 锦浪科技 | 300763.SZ | 99.60 | 137.66 | 2.79 | 1.58 | 2.08 | 3.20 | 62.95 | 47.99 | 31.16 | 15.84 | 12.09 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 金博股份 | 688598.SH | 105.96 | 84.77 | 4.53 | 0.36 | 1.75 | 2.70 | 290.78 | - | - | 31.40 | 35.39 |
| 风电板块 | | | | | | | | | | | | |
| 金风科技 | 002202.SZ | 11.33 | 441.05 | (3.25) | 0.52 | 0.89 | 1.05 | 21.66 | 12.78 | 10.82 | 1.67 | 1.15 |
| 天顺风能 | 002531.SZ | 7.00 | 124.53 | (4.11) | 0.42 | 0.57 | 0.67 | 16.68 | 12.27 | 10.44 | 2.14 | 2.06 |
| 泰胜风能 | 300129.SZ | 4.81 | 34.59 | (0.41) | 0.21 | 0.37 | 0.47 | 22.52 | 12.98 | 10.27 | 1.49 | 1.56 |
| 明阳智能 | 601615.SH | 15.47 | 217.06 | 1.91 | 0.52 | 0.90 | 1.15 | 29.95 | 17.11 | 13.49 | 3.43 | 2.07 |
| 日月股份 | 603218.SH | 19.25 | 159.80 | 1.26 | 0.95 | 0.99 | 1.23 | 20.27 | 19.49 | 15.69 | 4.69 | 4.58 |
| 金雷股份 | 300443.SZ | 25.02 | 59.56 | (2.57) | 0.86 | 1.42 | 1.78 | 29.03 | 17.63 | 14.05 | 3.08 | 5.30 |
| 恒润股份 | 603985.SH | 28.04 | 57.16 | 1.78 | 0.57 | 0.94 | 1.19 | 49.24 | 29.77 | 23.62 | 5.00 | 3.99 |
| 振江股份 | 603507.SH | 33.44 | 42.83 | 5.12 | 0.29 | 0.99 | 1.89 | 114.40 | 33.86 | 17.73 | 3.05 | 2.40 |
| 节能风电 | 601016.SH | 2.92 | 121.34 | (2.01) | 0.14 | 0.00 | 0.00 | 20.77 | - | - | 1.65 | 4.88 |
| 禾望电气 | 603063.SH | 8.70 | 37.46 | 2.96 | 0.15 | 0.00 | 0.00 | 56.49 | #DIV/0! | #DIV/0! | 1.51 | 2.10 |
| 福能股份 | 600483.SH | 8.26 | 145.41 | (9.83) | 0.80 | 0.86 | 1.00 | 10.31 | 9.56 | 8.26 | 1.20 | 1.46 |
| 核电板块 | | | | | | | | | | | | |
| 东方电气 | 600875.SH | 10.17 | 296.22 | 1.09 | 0.41 | 0.51 | 0.57 | 24.60 | 19.95 | 17.83 | 1.08 | 0.90 |
| 上海电气 | 601727.SH | 5.72 | 760.98 | (2.56) | 0.23 | 0.24 | 0.27 | 24.75 | 23.61 | 21.34 | 1.37 | 0.60 |
| 中核科技 | 000777.SZ | 14.97 | 57.40 | (2.73) | 0.35 | 0.00 | 0.00 | 42.28 | - | - | 3.90 | 4.53 |
| 台海核电 | 002366.SZ | 5.11 | 44.31 | (0.58) | (0.74) | 0.00 | 0.00 | (6.90) | - | - | 1.91 | 8.69 |
| 江苏神通 | 002438.SZ | 10.68 | 51.88 | 2.59 | 0.35 | 0.50 | 0.67 | 30.15 | 21.30 | 15.93 | 2.63 | 3.85 |
| 东方锆业 | 002167.SZ | 6.71 | 41.67 | 9.64 | (0.33) | 0.00 | 0.00 | (20.25) | - | - | 4.90 | 8.83 |
| 一次设备板块 | | | | | | | | | | | | |
| 特变电工 | 600089.SH | 8.40 | 312.00 | (3.23) | 0.54 | 0.61 | 0.68 | 15.46 | 13.84 | 12.38 | 1.03 | 0.84 |
| 平高电气 | 600312.SH | 7.89 | 107.06 | (1.50) | 0.17 | 0.43 | 0.63 | 46.85 | 18.24 | 12.58 | 1.18 | 0.96 |
| 中国西电 | 601179.SH | 5.13 | 262.96 | (0.97) | 0.08 | 0.17 | 0.17 | 63.65 | 31.09 | 30.46 | 1.33 | 1.70 |
| 森源电气 | 002358.SZ | 5.70 | 53.00 | (0.18) | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 570.00 | - | - | 1.17 | 3.26 |
| 置信电气 | 600517.SH | 7.48 | 427.74 | 1.36 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 639.32 | - | - | 12.49 | 8.26 |
| 新联电子 | 002546.SZ | 4.50 | 37.53 | 1.58 | 0.20 | 0.00 | 0.00 | 22.50 | - | - | 1.26 | 5.21 |
| 保变电气 | 600550.SH | 5.32 | 97.97 | 1.33 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 640.96 | - | - | 15.43 | 2.78 |
| 北京科锐 | 002350.SZ | 5.58 | 30.26 | (3.29) | 0.17 | 0.00 | 0.00 | 33.39 | - | - | 1.70 | 1.25 |
| 白云电器 | 603861.SH | 9.16 | 41.40 | 2.92 | 0.35 | 0.00 | 0.00 | 25.99 | - | - | 1.69 | 1.45 |
| 思源电气 | 002028.SZ | 26.05 | 198.29 | (2.98) | 0.73 | 1.36 | 1.68 | 35.52 | 19.13 | 15.48 | 3.93 | 3.11 |
| 二次设备板块 | | | | | | | | | | | | |
| 国电南瑞 | 600406.SH | 22.39 | 1034.85 | 5.71 | 0.94 | 1.12 | 1.31 | 23.83 | 19.92 | 17.09 | 3.39 | 3.19 |
| 国电南自 | 600268.SH | 8.15 | 56.66 | (0.49) | 0.08 | 0.00 | 0.00 | 100.74 | - | - | 2.36 | 1.15 |
| 许继电气 | 000400.SZ | 16.42 | 165.57 | (1.85) | 0.42 | 0.71 | 0.86 | 38.84 | 23.22 | 19.17 | 2.04 | 1.63 |
| 四方股份 | 601126.SH | 6.59 | 53.59 | 2.33 | 0.23 | 0.00 | 0.00 | 28.53 | - | - | 1.37 | 1.46 |
| 积成电子 | 002339.SZ | 6.66 | 34.09 | (6.06) | 0.10 | 0.00 | 0.00 | 65.88 | - | - | 1.91 | 1.85 |
| 低压板块 | | | | | | | | | | | | |
| 正泰电器 | 601877.SH | 31.80 | 683.69 | 2.09 | 1.75 | 2.00 | 2.33 | 18.18 | 15.87 | 13.66 | 2.82 | 2.26 |
| 良信电器 | 002706.SZ | 25.58 | 200.81 | (1.35) | 0.35 | 0.46 | 0.62 | 73.53 | 55.08 | 41.40 | 11.12 | 9.85 |
| 泛在电力物联网 | | | | | | | | | | | | |
| 国电南瑞 | 600406.SH | 22.39 | 1034.85 | 5.71 | 0.94 | 1.12 | 1.31 | 23.83 | 19.92 | 17.09 | 3.39 | 3.19 |
| 国网信通 | 600131.SH | 22.97 | 274.58 | (1.33) | 0.44 | 0.58 | 0.77 | 52.23 | 39.60 | 29.75 | 10.03 | 3.54 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 智光电气 | 002169.SZ | 8.99 | 70.82 | (1.21) | 0.14 | 0.00 | 0.00 | 62.96 | - | - | 2.54 | 2.77 |
| 炬华科技 | 300360.SZ | 9.78 | 49.33 | (2.30) | 0.59 | 0.61 | 0.77 | 16.49 | 15.96 | 12.77 | 2.26 | 5.53 |
| 东软载波 | 300183.SZ | 22.22 | 104.12 | 6.06 | 0.42 | 0.45 | 0.56 | 52.67 | 49.52 | 40.01 | 3.56 | 12.57 |
| 远光软件 | 002063.SZ | 9.67 | 106.61 | (6.66) | 0.27 | 0.27 | 0.35 | 36.18 | 35.30 | 27.63 | 4.30 | 6.81 |
| 新联电子 | 002546.SZ | 4.50 | 37.53 | 1.58 | 0.20 | 0.00 | 0.00 | 22.50 | - | - | 1.26 | 5.21 |
| 工控板块 | | | | | | | | | | | | |
| 汇川技术 | 300124.SZ | 55.32 | 951.35 | 0.34 | 0.55 | 0.90 | 1.14 | 100.64 | 61.61 | 48.70 | 11.04 | 12.87 |
| 宏发股份 | 600885.SH | 46.71 | 347.88 | (6.77) | 0.95 | 1.09 | 1.35 | 49.41 | 42.93 | 34.55 | 7.07 | 4.91 |
| 雷赛智能 | 002979.SZ | 38.17 | 79.39 | (4.79) | 1.95 | 0.79 | 1.03 | 19.62 | 48.35 | 37.12 | 13.22 | 11.97 |
| 麦格米特 | 002851.SZ | 26.89 | 132.62 | (1.47) | 0.77 | 0.88 | 1.18 | 34.96 | 30.42 | 22.85 | 6.89 | 3.73 |
| 长园集团 | 600525.SH | 6.94 | 90.62 | 1.91 | (0.67) | 0.00 | 0.00 | (10.34) | - | - | 2.12 | 1.41 |
| 信捷电气 | 603416.SH | 79.00 | 111.04 | 21.63 | 1.16 | 1.87 | 2.35 | 67.93 | 42.27 | 33.57 | 9.24 | 17.09 |
| 英威腾 | 002334.SZ | 5.51 | 41.52 | 3.18 | (0.40) | 0.00 | 0.00 | (13.95) | - | - | 2.67 | 1.85 |
| 蓝海华腾 | 300484.SZ | 11.23 | 23.36 | (2.26) | (0.73) | 0.00 | 0.00 | (15.33) | - | - | 4.26 | 7.30 |
| 弘讯科技 | 603015.SH | 6.91 | 27.93 | (1.85) | 0.08 | 0.00 | 0.00 | 84.89 | - | - | 2.31 | 4.65 |
| 新时达 | 002527.SZ | 5.56 | 34.48 | (0.89) | 0.09 | 0.23 | 0.30 | 64.35 | 24.17 | 18.53 | 1.38 | 0.98 |
| 众业达 | 002441.SZ | 8.83 | 48.09 | 6.13 | 0.41 | 0.52 | 0.65 | 21.37 | 17.05 | 13.58 | 1.25 | 0.48 |
| 捷昌驱动 | 603583.SH | 67.64 | 168.04 | (0.16) | 1.60 | 1.69 | 2.05 | 42.34 | 40.13 | 32.98 | 9.51 | 11.94 |
| 发电设备板块 | | | | | | | | | | | | |
| 东方电气 | 600875.SH | 10.17 | 296.22 | 1.09 | 0.41 | 0.51 | 0.57 | 24.60 | 19.95 | 17.83 | 1.08 | 0.90 |
| 上海电气 | 601727.SH | 5.72 | 760.98 | (2.56) | 0.23 | 0.24 | 0.27 | 24.75 | 23.61 | 21.34 | 1.37 | 0.60 |
| 华光股份 | 600475.SH | 14.48 | 81.00 | 1.76 | 0.80 | 0.96 | 1.11 | 18.04 | 15.13 | 13.04 | 1.36 | 1.16 |
| 杭锅股份 | 002534.SZ | 8.65 | 63.94 | (0.12) | 0.50 | 0.00 | 0.00 | 17.46 | - | - | 1.97 | 1.63 |
| 龙源技术 | 300105.SZ | 4.50 | 23.09 | (1.32) | 0.03 | 0.00 | 0.00 | 165.44 | - | - | 1.18 | 4.50 |
| 浙富控股 | 002266.SZ | 5.28 | 283.53 | (5.04) | 0.08 | 0.30 | 0.35 | 64.79 | - | - | 8.44 | 26.17 |
| 新能源汽车板块 | | | | | | | | | | | | |
| 比亚迪 | 002594.SZ | 79.58 | 2017.05 | (2.80) | 0.59 | 0.94 | 1.23 | 134.47 | 85.02 | 64.51 | 4.15 | 1.58 |
| 宇通客车 | 600066.SH | 14.42 | 319.25 | (3.55) | 0.88 | 0.83 | 0.98 | 16.45 | 17.27 | 14.74 | 1.93 | 1.05 |
| 江淮汽车 | 600418.SH | 9.43 | 178.54 | (0.53) | 0.06 | 0.16 | 0.27 | 168.39 | 58.00 | 35.24 | 1.38 | 0.38 |
| 中通客车 | 000957.SZ | 7.47 | 44.29 | 1.49 | 0.06 | 0.00 | 0.00 | 133.87 | #DIV/0! | #DIV/0! | 1.62 | 0.66 |
| 金龙汽车 | 600686.SH | 6.31 | 45.25 | (1.25) | 0.30 | 0.00 | 0.00 | 21.11 | - | - | 1.28 | 0.25 |
| 东风汽车 | 600006.SH | 4.74 | 94.80 | (0.21) | 0.22 | 0.00 | 0.00 | 21.43 | - | - | 1.28 | 0.70 |
| 锂电池板块 | | | | | | | | | | | | |
| 宁德时代 | 300750.SZ | 192.23 | 4477.95 | (4.06) | 2.07 | 2.28 | 2.99 | 93.09 | 84.18 | 64.37 | 11.74 | 9.78 |
| 欣旺达 | 300207.SZ | 24.48 | 384.12 | (5.95) | 0.48 | 0.51 | 0.84 | 51.15 | 47.57 | 29.17 | 6.66 | 1.52 |
| 国轩高科 | 002074.SZ | 25.31 | 314.78 | (5.98) | 0.05 | 0.39 | 0.52 | 561.20 | 65.03 | 49.03 | 3.54 | 6.35 |
| 亿纬锂能 | 300014.SZ | 49.62 | 913.22 | (5.02) | 1.57 | 1.10 | 1.43 | 31.60 | 45.06 | 34.61 | 12.09 | 14.24 |
| 澳洋顺昌 | 002245.SZ | 4.87 | 47.79 | (0.20) | 0.12 | 0.16 | 0.22 | 40.62 | 30.25 | 21.92 | 2.34 | 1.36 |
| 孚能科技 | 688567.SH | 24.87 | 266.28 | (5.76) | 1.12 | (0.02) | 0.23 | 22.21 | (1120.27) | 109.46 | 3.75 | 10.87 |
| 坚瑞沃能 | 300116.SZ | 2.09 | 89.47 | 29.01 | 0.07 | 0.00 | 0.00 | 31.91 | - | - | 15.86 | 16.45 |
| 鹏辉能源 | 300438.SZ | 16.97 | 71.20 | (4.29) | 0.60 | 0.97 | 1.31 | 28.35 | 17.41 | 12.91 | 3.06 | 2.15 |
| 锂盐、电解液板块 | | | | | | | | | | | | |
| 新宙邦 | 300037.SZ | 55.18 | 226.68 | (2.15) | 0.86 | 1.18 | 1.51 | 64.30 | 46.60 | 36.58 | 6.99 | 9.75 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 天赐材料 | 002709. SZ | 40. 04 | 218. 67 | 7. 40 | 0. 03 | 1. 18 | 1. 32 | 1343. 62 | 34. 00 | 30. 29 | 7. 84 | 7. 94 |
| 多氟多 | 002407. SZ | 11. 35 | 78. 88 | (1. 13) | (0. 61) | 0. 30 | 0. 40 | (18. 65) | 37. 78 | 28. 58 | 2. 71 | 2. 03 |
| 杉杉股份 | 600884. SH | 11. 67 | 189. 99 | (9. 88) | 0. 24 | 0. 23 | 0. 30 | 48. 56 | 49. 85 | 39. 32 | 1. 61 | 2. 19 |
| 天际股份 | 002759. SZ | 6. 76 | 27. 19 | 1. 96 | 0. 08 | 0. 00 | 0. 00 | 83. 77 | - | - | 1. 01 | 3. 51 |
| 石大胜华 | 603026. SH | 36. 90 | 74. 79 | 1. 37 | 1. 52 | 1. 37 | 2. 07 | 24. 25 | 27. 01 | 17. 78 | 4. 14 | 1. 61 |
| 正极板块 | | | | | | | | | | | | |
| 当升科技 | 300073. SZ | 39. 26 | 171. 46 | (3. 06) | (0. 48) | 0. 73 | 1. 02 | (82. 01) | 53. 52 | 38. 65 | 5. 67 | 7. 51 |
| 杉杉股份 | 600884. SH | 11. 67 | 189. 99 | (9. 88) | 0. 24 | 0. 23 | 0. 30 | 48. 56 | 49. 85 | 39. 32 | 1. 61 | 2. 19 |
| 容百科技 | 688005. SH | 29. 11 | 129. 04 | (1. 59) | 1. 24 | 0. 67 | 1. 07 | 23. 47 | 43. 52 | 27. 09 | 2. 99 | 3. 08 |
| 厦门钨业 | 600549. SH | 14. 79 | 207. 95 | (3. 33) | 0. 19 | 0. 25 | 0. 37 | 79. 77 | 60. 17 | 40. 16 | 2. 82 | 1. 20 |
| 负极板块 | | | | | | | | | | | | |
| 璞泰来 | 603659. SH | 95. 67 | 416. 37 | (10. 45) | 1. 50 | 1. 86 | 2. 59 | 63. 95 | 51. 31 | 36. 99 | 12. 21 | 8. 68 |
| 贝特瑞 | 835185. OC | 51. 70 | 247. 94 | (8. 72) | 2. 50 | 1. 79 | 2. 57 | 20. 71 | 28. 82 | 20. 15 | 6. 02 | 5. 65 |
| 杉杉股份 | 600884. SH | 11. 67 | 189. 99 | (9. 88) | 0. 24 | 0. 23 | 0. 30 | 48. 56 | 49. 85 | 39. 32 | 1. 61 | 2. 19 |
| 其他锂电池材料 | | | | | | | | | | | | |
| 天奈科技 | 688116. SH | 46. 23 | 107. 19 | (8. 35) | 0. 05 | 0. 78 | 1. 09 | 922. 42 | - | - | 6. 78 | 27. 74 |
| 嘉元科技 | 688388. SH | 53. 69 | 123. 96 | (6. 30) | 1. 05 | 1. 62 | 2. 24 | 51. 13 | - | - | 4. 91 | 8. 57 |
| 锂电池设备板块 | | | | | | | | | | | | |
| 先导智能 | 300450. SZ | 44. 70 | 394. 01 | (9. 77) | 0. 87 | 1. 07 | 1. 47 | 51. 47 | 41. 60 | 30. 48 | 9. 93 | 8. 41 |
| 赢合科技 | 300457. SZ | 31. 83 | 179. 48 | (15. 53) | 0. 44 | 0. 79 | 0. 96 | 72. 65 | 40. 19 | 33. 05 | 5. 71 | 10. 75 |
| 科恒股份 | 300340. SZ | 14. 46 | 30. 68 | (5. 18) | 0. 14 | 0. 39 | 0. 52 | 100. 77 | 37. 10 | 27. 60 | 2. 12 | 1. 67 |
| 隔膜板块 | | | | | | | | | | | | |
| 恩捷股份 | 002812. SZ | 74. 50 | 600. 00 | (7. 21) | 1. 06 | 1. 38 | 1. 84 | 70. 60 | 54. 13 | 40. 59 | 13. 18 | 18. 99 |
| 星源材质 | 300568. SZ | 19. 63 | 88. 06 | 9. 00 | 0. 59 | 1. 59 | 0. 55 | 33. 22 | 12. 35 | 35. 95 | 3. 71 | 14. 68 |
| 沧州明珠 | 002108. SZ | 6. 73 | 95. 43 | 33. 53 | 0. 12 | 0. 19 | 0. 21 | 57. 47 | - | - | 2. 92 | 3. 18 |
| 胜利精密 | 002426. SZ | 1. 99 | 68. 49 | 7. 57 | (0. 89) | 0. 00 | 0. 00 | (2. 23) | - | - | 1. 64 | 0. 50 |
| 双杰电气 | 300444. SZ | 4. 63 | 27. 12 | 5. 47 | (1. 07) | 0. 00 | 0. 00 | (4. 31) | - | - | 3. 18 | 1. 59 |
| 云天化 | 600096. SH | 5. 92 | 84. 70 | 3. 50 | 0. 11 | 0. 17 | 0. 32 | 55. 85 | 35. 56 | 18. 52 | 1. 93 | 0. 16 |
| 中材科技 | 002080. SZ | 20. 73 | 347. 88 | 1. 57 | 0. 82 | 1. 06 | 1. 21 | 25. 21 | 19. 64 | 17. 14 | 3. 27 | 2. 56 |
| 上游材料板块 | | | | | | | | | | | | |
| 华友钴业 | 603799. SH | 44. 18 | 504. 21 | 4. 92 | 0. 11 | 1. 10 | 1. 07 | 398. 74 | 40. 16 | 41. 29 | 6. 51 | 2. 67 |
| 洛阳钼业 | 603993. SH | 4. 48 | 906. 40 | 2. 99 | 0. 09 | 0. 09 | 0. 12 | 52. 09 | 48. 22 | 36. 39 | 2. 37 | 1. 32 |
| 格林美 | 002340. SZ | 5. 80 | 277. 50 | 3. 57 | 0. 18 | 0. 19 | 0. 24 | 32. 73 | 31. 32 | 24. 04 | 2. 65 | 1. 93 |
| 寒锐钴业 | 300618. SZ | 83. 75 | 253. 70 | 10. 15 | 0. 05 | 0. 91 | 1. 85 | 1623. 06 | 92. 34 | 45. 37 | 15. 33 | 14. 26 |
| 天齐锂业 | 002466. SZ | 24. 38 | 360. 12 | (4. 73) | (4. 05) | (0. 08) | 0. 26 | (6. 02) | (290. 58) | 95. 09 | 5. 17 | 7. 44 |
| 赣锋锂业 | 002460. SZ | 51. 80 | 639. 35 | (5. 30) | 0. 28 | 0. 56 | 0. 93 | 187. 00 | 92. 12 | 55. 51 | 8. 22 | 11. 97 |
| 融捷股份 | 002192. SZ | 17. 84 | 46. 32 | 6. 38 | (1. 26) | 0. 00 | 0. 00 | (14. 20) | - | - | 8. 47 | 17. 17 |
| 诺德股份 | 600110. SH | 5. 34 | 61. 43 | 3. 49 | (0. 11) | 0. 16 | 0. 30 | (50. 38) | 32. 84 | 17. 65 | 3. 05 | 2. 86 |
| 核心零部件 | | | | | | | | | | | | |
| 汇川技术 | 300124. SZ | 55. 32 | 951. 35 | 0. 34 | 0. 55 | 0. 90 | 1. 14 | 100. 64 | 61. 61 | 48. 70 | 11. 04 | 12. 87 |
| 宏发股份 | 600885. SH | 46. 71 | 347. 88 | (6. 77) | 0. 95 | 1. 09 | 1. 35 | 49. 41 | 42. 93 | 34. 55 | 7. 07 | 4. 91 |
| 三花智控 | 002050. SZ | 22. 03 | 791. 33 | (2. 05) | 0. 51 | 0. 42 | 0. 52 | 42. 87 | 52. 75 | 42. 32 | 8. 52 | 7. 01 |
| 旭升股份 | 603305. SH | 42. 13 | 188. 34 | (3. 97) | 0. 52 | 0. 66 | 0. 88 | 81. 69 | 63. 42 | 48. 14 | 12. 44 | 17. 17 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 大洋电机 | 002249.SZ | 4.07 | 96.28 | 1.50 | 0.02 | 0.03 | 0.07 | 179.30 | 137.50 | 54.41 | 1.35 | 1.18 |
| 正海磁材 | 300224.SZ | 9.87 | 80.96 | (3.14) | 0.11 | 0.16 | 0.20 | 86.96 | 63.23 | 48.17 | 3.10 | 4.50 |
| 方正电机 | 002196.SZ | 5.36 | 25.12 | (0.19) | 0.05 | 0.00 | 0.00 | 106.95 | - | - | 1.19 | 2.25 |

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(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 盈峰环境 | 当日跌幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-21 | 2020-08-21 | 43,596.9679 | -6.7814 |
| 沧州明珠 | 当日换手率达到 20%的证券 | 2020-08-21 | 2020-08-21 | 268,562.3266 | 9.9673 |
| 沧州明珠 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-21 | 2020-08-21 | 268,562.3266 | 9.9673 |
| 沧州明珠 | 当日价格振幅达到 15%的证券 | 2020-08-21 | 2020-08-21 | 268,562.3266 | 9.9673 |
| 中恒电气 | 连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20% | 2020-08-19 | 2020-08-21 | 41,363.6423 | -22.8320 |
| 中恒电气 | 当日跌幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-21 | 2020-08-21 | 6,428.8577 | -9.9605 |
| 晶澳科技 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-21 | 2020-08-21 | 67,927.2137 | 9.9808 |
| 天顺风能 | 当日跌幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-21 | 2020-08-21 | 74,539.1915 | -7.8947 |
| 经纬辉开 | 当日换手率达到 20%的证券 | 2020-08-21 | 2020-08-21 | 118,615.7759 | 3.1961 |
| 通裕重工 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-21 | 2020-08-21 | 67,197.9391 | 9.9206 |
| 天奇股份 | 当日跌幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-20 | 2020-08-20 | 61,648.7310 | -9.9844 |
| 沧州明珠 | 当日换手率达到 20%的证券 | 2020-08-20 | 2020-08-20 | 273,262.4395 | -8.6567 |
| 中恒电气 | 当日跌幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-20 | 2020-08-20 | 3,545.1625 | -10.0284 |
| 摩恩电气 | 当日跌幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-20 | 2020-08-20 | 6,740.7111 | -10.0000 |
| 圣阳股份 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-20 | 2020-08-20 | 9,613.0479 | 10.0660 |
| 露笑科技 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-20 | 2020-08-20 | 131,613.4140 | 10.0000 |
| 坚瑞沃能 | 连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20% | 2020-08-18 | 2020-08-20 | 145,842.0046 | 18.0124 |
| 经纬辉开 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-20 | 2020-08-20 | 71,568.3301 | 10.0119 |
| 纳川股份 | 当日价格振幅达到 15%的证券 | 2020-08-20 | 2020-08-20 | 29,762.0031 | -1.4925 |
| 天奇股份 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-19 | 2020-08-19 | 94,932.9626 | 10.0429 |
| 沧州明珠 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-19 | 2020-08-19 | 103,546.8870 | 10.0164 |
| 摩恩电气 | 当日换手率达到 20%的证券 | 2020-08-19 | 2020-08-19 | 113,712.3452 | 2.3923 |
| 中超控股 | 连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20% | 2020-08-18 | 2020-08-19 | 46,713.2248 | 20.9877 |
| 坚瑞沃能 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-19 | 2020-08-19 | 54,265.9792 | 10.1190 |
| 经纬辉开 | 当日价格振幅达到 15%的证券 | 2020-08-19 | 2020-08-19 | 95,949.1854 | -7.4972 |
| 信捷电气 | 连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20% | 2020-08-17 | 2020-08-19 | 138,846.8944 | 24.2340 |
| 沧州明珠 | 连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20% | 2020-08-14 | 2020-08-18 | 195,455.5473 | 32.9694 |
| 摩恩电气 | 连续三个交易日内收盘价格涨幅偏 | 2020-08-14 | 2020-08-18 | 20,908.2064 | 33.1210 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 离值累计 20% | | | | |
| 东软载波 | 当日涨幅偏离值达 7%的证券 | 2020-08-18 | 2020-08-18 | 68,737.8841 | 10.0239 |

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) |
|---|---|---|---|---|---|
| 600549.SH | 厦门钨业 | 2020-08-21 | 16.0800 | 14.7900 | 880.5500 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 2020-08-21 | 55.3200 | 55.3200 | 20.0000 |
| 600438.SH | 通威股份 | 2020-08-21 | 22.8300 | 22.8300 | 438.0200 |
| 601615.SH | 明阳智能 | 2020-08-21 | 13.8400 | 15.4700 | 18.0000 |
| 601615.SH | 明阳智能 | 2020-08-21 | 13.8400 | 15.4700 | 46.0000 |
| 601615.SH | 明阳智能 | 2020-08-21 | 13.8400 | 15.4700 | 46.0000 |
| 601615.SH | 明阳智能 | 2020-08-21 | 13.8400 | 15.4700 | 46.0000 |
| 601615.SH | 明阳智能 | 2020-08-21 | 13.8400 | 15.4700 | 65.0000 |
| 600549.SH | 厦门钨业 | 2020-08-20 | 16.6100 | 14.6200 | 497.0000 |
| 600438.SH | 通威股份 | 2020-08-20 | 22.1400 | 22.1400 | 451.6700 |
| 002364.SZ | 中恒电气 | 2020-08-19 | 14.0000 | 14.0600 | 508.3400 |
| 002366.SZ | 台海核电 | 2020-08-19 | 4.8400 | 5.2300 | 55.0000 |
| 300001.SZ | 特锐德 | 2020-08-19 | 18.3100 | 20.4600 | 491.0000 |
| 002366.SZ | 台海核电 | 2020-08-18 | 5.2700 | 5.3800 | 40.0000 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 2020-08-18 | 52.5600 | 52.5600 | 4.3600 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 2020-08-18 | 55.6000 | 58.8700 | 96.0000 |
| 300198.SZ | 纳川股份 | 2020-08-18 | 6.8000 | 6.7100 | 100.0000 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2020-08-18 | 199.2800 | 199.2800 | 2.5700 |
| 002366.SZ | 台海核电 | 2020-08-17 | 5.1100 | 5.2100 | 55.0000 |
| 603806.SH | 福斯特 | 2020-08-17 | 64.5000 | 69.6600 | 29.5600 |
| 603806.SH | 福斯特 | 2020-08-17 | 64.5000 | 69.6600 | 180.0000 |
| 603806.SH | 福斯特 | 2020-08-17 | 64.5000 | 69.6600 | 230.0000 |
| 603806.SH | 福斯特 | 2020-08-17 | 64.5000 | 69.6600 | 330.0000 |
| 603063.SH | 禾望电气 | 2020-08-17 | 7.6500 | 8.5400 | 100.0000 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2020-08-17 | 196.6200 | 196.6200 | 1.3200 |

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

