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

增持（维持）

2020 年 08 月 16 日

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

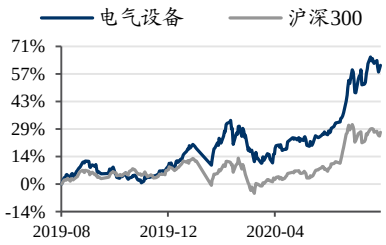
投资要点

- **申万电气设备 6251 下跌 0.62%跌幅弱于大盘。**工控自动化涨 2.25%，发电及电网涨 2.07%，新能源汽车涨 0.35%，锂电池涨 0.03%，核电跌 1.07%，发电设备跌 1.5%，光伏跌 1.52%，风电跌 4.52%。涨幅前五为沧州明珠、天奇股份、航天机电、先导智能、科恒股份；跌幅前五为亿华通、三超新材、正海磁材、晓程科技、广大特材。
- **行业层面：电动车：**7 月电动车销量 9.8 万辆，同环比+19%/-6%，同比转正；蔚来 Q2 营收 37.2 亿，同比+146.5%，毛利率历史性转正为 8.4%；宁德时代新技术将电池与底盘合体，续航或超 800 公里；特斯拉 7 月中国销量 11041 辆，并在华成立保险经纪公司；华为披露三大鸿蒙车载操作系统信息；SKI 将量产高镍 9 系动力电池；哪吒汽车与 365 约车合作推网约车业务。**新能源：**2020 年上半年全球风能、太阳能发电占总发电量的 10%；2020 年光伏、风电平价上网项目规模分别 33.1GW/11.4GW,平价首次超过补贴竞价项目 26GW,标志着平价正式到来;2020 年上半年我国太阳能电池出口量同比增长 29.64%;2020 年 7 月太阳能发电下降 0.6%；天合拟建 10GW210 大尺寸高效电池项目；19 天内隆基第三次上调单晶硅片 M6、G1 价格至 3.25 元/片及 3.1 元/片；中环最新硅片报价 M6、G1 售价分别为 3.03 元/片和 2.88 元/片；晶澳签订年产 20GW 单晶拉棒及切片项目。**工控&电网：**7 月制造业投资累计同比增长-10.2%，环比收窄 1.5pct；7 月全国规模以上工业增加值当月同比+4.8%，增速环比持平；7 月工业机器人产量同比+19.4%，金属切削机床同比+14.7%，均大幅增长。
- **公司层面：宁德时代：**1）拟围绕主业对境内外产业链上下游优质上市企业投资不超过 190.67 亿元；2）控股子公司时代吉利拟在四川宜宾投资建设动力电池项目，总额不超过 80 亿元。**三花智控：**2020H1 营收 53.18 亿元，同减 8.8%，归母净利润 6.43 亿元，同减 7.14%。**锦浪科技：**1）2020H1 营业收入 7.28 亿元，同增 76.63%；归母净利润 1.18 亿元，同增 281.87%。2）2020 年中期分配预案：10 股派 10.00 元。**信捷电气：**2020 上半年营收 4.97 亿，同增 62.53%，归母净利润 1.43 亿元，同增 99.06%。**星源材质：**2020 上半年营收 3.41 亿元，同减 3.39%，归母净利润 0.71 亿元，同减 58.44%。**许继电气：**2020H1 营收 41.4 亿元，同增 24.86%，归母净利润 2.89 亿元，同增 69.62%。**晶澳科技：**子公司晶澳太阳能与曲靖市人民政府签订曲靖二期年产 20GW 单晶拉棒及切片项目投资框架协议。**爱旭股份：**拟投资约 200 亿用于义乌年产 36GW 高效太阳能电池及配套项目，义乌四、五期共 10GW 项目拟于 2021 年 3 月达产。**比亚迪：**持股 5%以上股东拟减持不超过 880 万股 A 股，占总股本 0.33%。**新宙邦：**认购 0.4 亿元恩泰环保新增注册资本，增资后持有 8.51%股权。**隆基股份：**向银川光伏增资 34.55 亿；向隆基乐叶增资 15 亿元，隆基乐叶向陕西乐叶增资 15 亿元。**中来股份：**解除了与乌江能源签订的股份转让框架协议，原协议中林建伟、张育政拟协议转让总股本的 19%，并将 16%委托给乌江能源。
- **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 130 万左右，**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 140-150 万，同增 35-45%，欧洲强刺激之下今年预计超 100 万，同增 100%，全球电动化大趋势明确，Q3 国内外拐点高增长开始，**强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。**上周光伏展会热闹非凡，**产业链上下游询价普遍反应供应链紧张，多晶硅报价上周近 10 万，累计涨 60%、隆基硅片报价本周上调，电池片也传导，组件招标价格已涨至 1.6-1.7 元/W，**下半年行情火爆，涨价部分项目延缓，今年装机估计 45-50GW，同增 50-70%，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）、**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）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、业绩持续超预期）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、**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）、**恩捷股份**（湿法隔膜全球龙头、LG 等海外客户放量）、**爱旭股份**（专注高效电池的龙头、单瓦利润恢复超预期）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩超预期高增长）、**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）、**晶澳科技**（组件一线龙头、上半年业绩超预期）、**阳光电源**（逆变器龙头增长超预期、储能业务前瞻布局）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、客户锁定宁德和 Tesla 等）、**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、中国宝安、八方股份、金风科技**、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	200.37	2.06	2.51	3.48	97	80	58	买入
300124.SZ	汇川技术	55.13	0.55	0.95	1.20	100	58	46	买入
601012.SH	隆基股份	56.35	1.40	1.74	2.10	40	32	27	买入
600885.SH	宏发股份	50.10	0.73	1.53	1.87	69	33	27	买入
600438.SH	通威股份	23.47	0.68	1.08	1.15	35	22	20	买入
603659.SH	璞泰来	106.84	1.50	1.90	2.72	71	56	39	买入
002812.SZ	恩捷股份	80.29	1.06	1.46	1.92	76	55	42	买入
600732.SH	爱旭股份	14.19	0.32	0.39	0.74	44	36	19	买入
300763.SZ	锦浪科技	96.90	1.58	2.08	3.39	61	47	29	买入
603806.SH	福斯特	71.00	0.93	1.58	2.10	76	45	34	买入
002459.SZ	晶澳科技	20.55	0.93	1.11	1.57	22	19	13	买入
300274.SZ	阳光电源	20.93	0.61	0.84	1.03	34	25	20	买入
002850.SZ	科达利	69.08	1.13	1.35	2.02	61	51	34	买入
300073.SZ	当升科技	40.50	-0.48	0.76	0.98	-84	53	41	买入
600406.SH	国电南瑞	21.18	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
601865.SH	福莱特	24.03	0.37	0.52	0.74	65	46	32	买入
601222.SH	林洋能源	7.46	0.40	0.54	0.67	19	14	11	买入
300014.SZ	亿纬锂能	52.24	1.57	1.08	1.43	33	48	37	买入
002709.SZ	天赐材料	37.28	0.03	1.10	1.31	1243	34	28	买入
300037.SZ	新宙邦	56.39	1.30	1.70	2.22	43	33	25	买入
002050.SZ	三花智控	22.49	0.52	0.62	0.78	43	36	29	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所

行业走势



相关研究

1、《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

2、《电气设备与新能源行业点评：政策驱动+季末冲量，欧洲单月创新高，大超预期》2020-08-06

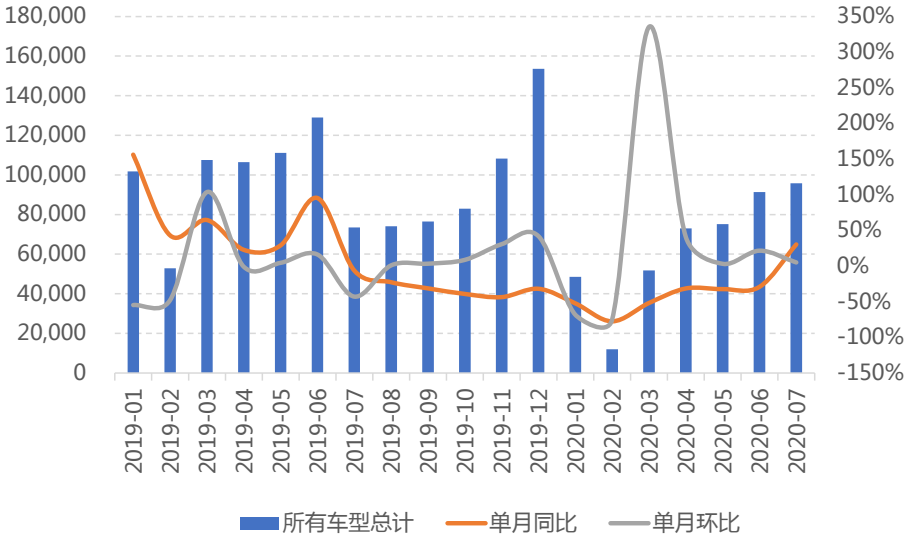
3、《电气设备新能源行业周报：光伏高效需求旺盛供应紧张，电动车销售逐步回暖》2020-08-03

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，同比近翻番，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 5.5%。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：SNEC 展会亮点纷呈，大功率组件、逆变器，BIPV 多点开花。8 月 8 日，第十四届 SNEC 正式开展，本届 SNEC 展汇集了产业链各环节共计 1500 余家光伏企业。从组件环节看，182 和 210 组件是本次展会的主流，组件功率普遍在 500W 以上，其中晶澳蓝无霸组件功率更是达到了惊人的 800W。逆变器环节来看，多家逆变器企业如华为、阳光、锦浪科技、上能、固德威等均推出了 1500V，200kW+大功率多路 MPPT 逆变器，以匹配大功率组件。BIPV 等多场景光伏应用正逐渐成为行业热点方向，隆基展会上发布 BIPV 新产品“隆顶”，这是是一种“装配式 BIPV”，建材属性较好，防水、防火、抗风揭、抗重压、防老化性能出色，能更好的保护建筑屋顶和内部结构。同时，采用单晶技术，发电效率高，性能稳定。

图 6：SNEC 展会大尺寸组件明细

序号	企业名称	功率（W）	硅片尺寸	版型	尺寸	转换效率	技术路线	备注
1	正泰	605	210	180	2220*1308	21.53%	掺镓硅片+3分片+10BB+无损切割	双面双玻
		595	182	156	2439*1133	≥21%	掺镓硅片+半片+10BB+无损切割	单面
2	隆基	540	182	144	2256*1133	21.1%	掺镓硅片+半片+9BB	单面，双面组件重量为32.3kg
3	协鑫	505	210	150	2190*1108	20.80%	三分片+无损切割+高密度分装	预计年底实现量产
4	腾晖	590	182	156	2472*1135	21.0%	半片+10BB	单面
5	英利	550	210	160	2315*1098	21.6%	三分片+9BB	单面，预计年底量产
6	爱康	500	210	150	2220*1102	20.50%	3分片+10BB	预计2021年2-3月份量产
7	环晟	635	210	66	2305*1303	21.20%	叠瓦+G12大硅片	双面双玻组件，预计年底四季度量产
8	SunPower	545	210	/	2362*1092	21.1%	叠瓦+G12大硅片	叠瓦组件安装量累计超过3GW，宣布了6GW扩产计划
9	通威	780（概念）	210	72	2357*1512	21.90%	叠瓦+G12大硅片	预计2021年量产，主流功率655-660W，匹配新品逆变器
10	天合	660	210	78	/	21.20%	多主栅、无损切割、PERC、MBB、高密度封装	/
11	晋能	510	166	144	/	/	半片、MBB、HJT	/
12	中来	615	210	/	/	22.10%	Topcon、11BB	/
13	阿特斯	590	182	78	2443*1134	21.30%	双核单晶perc	/
14	航天机电	595	182	78	2470*1133	21.30%	半片、9BB	/
15	东方日升	615	210	120	2171*1303	21.40%	PERC、半片、12BB	/
16	晶科	610	182	78	/	22.30%	叠焊、MBB	双面组件
17	正信	600	210	120	2650*1450	21%	半片、10BB	/
18	尚德	605	210	6*10	/	21.30%	PERC、MBB、三分片	其余新品590W（182硅片）
19	LDK	500	210	120	/	22.40%	三分片、PERC+SE、MBB	塞单晶大尺寸硅片
20	亿晶	545	210	160	/	21.20%	掺镓MBB、SE+PERC、三分片	其余新品540W（182硅片）
21	锦州阳光	550	182	144	2316*1142	20.79%	PERC、半片、10BB、双面双玻	/
22	横店东磁	600	182	78	/	21.89%	半片、MBB	单晶双玻
23	赛拉弗	530	210	160	2364*1102	20.30%	半片、MBB、PERC	/
24	中节能	540	182	144	/	21%	MBB、半片、PERC、无损切割	/
25	晶澳	800	210	240	2219*1756	20.50%	三分片、11MBB、PERC	/
26	海泰	600	182	/	2455*1126	21.71%	板块互联、PERC、MBB、高密度封装	/

数据来源：光伏们，东吴证券研究所

9省光伏企业将享受10年、15%所得税政策！。8月12日，国家发改委下发《西部地区鼓励类产业目录》，给出了最新的鼓励目录，自2021年1月1日至2030年12月31日，目录内的相关企业将享受15%的所得税优惠！

图7：9省所得税减免企业目录

（二）四川省	3.高效太阳能电池组件技术开发及生产
（四）云南省	2.高效太阳能电池组件技术开发及制造
（五）西藏	3.太阳能光伏发电系统检测.建设及运营； 24.利用太阳能和风能公路照明； 27.风力发电厂建设及运营
（六）陕西省	26.陆上风电机组设备制造；31.风电、光伏、氢能、地热等新能源及相关装置制造产业；太阳能光伏发电系统检测、建设及运营； 风力发电场建设及运营； 地热能勘探、开发和利用；地热、氢能等新能源产业运营服务
（七）甘肃省	2.太阳能发电系统建设及运营
（八）青海省	2. 太阳能发电系统建设及运营 3. 风力发电场建设及运营
（九）宁夏	3.太阳能发电系统建设及运营 33.太阳能光热回转驱动减速器、光伏跟踪系统减速器、 风能用偏航、变桨减速器的研发及生产
（十）新疆	3.风力、光伏发电场建设及运营，太阳能发电系统制造
（十一）内蒙古	5.太阳能发电系统建设及运营

数据来源：智汇光伏，东吴证券研究所

需求预计：根据中电联统计，2020 年 1-6 月光伏新增发电容量 10.15GW，同比下降 12.8%。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

受到硅料持续供不应求紧张局势，下游硅片厂家担忧缺料预期心理，氛围弥漫整个上游供应链，7 月下旬至今单晶用料成交价格节节攀升，连带供应链各环节价格齐声涨价。由于当前硅料价格仍处于上行通道，市场哄抬价格扰乱谈判节奏，硅料价格也相对混乱，使得买卖双方博弈时间拉长，实际签单速度放慢，当前一线企业仍陆续商议新订单，少数零单或急单涨幅较大，因此高价上调至每公斤 88 元人民币左右，或甚至更高的价格。本周单晶用料主流成交区间落在每公斤 85-88 元人民币之间，均价落在每公斤 86 元人民币，单晶用料价格仍持续看涨。整体而言，上游硅料供应缺口超预期放大，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度，其中 8 月硅料产量最低，真正短缺的时间点落在 9 月。

多晶用料供应紧缺持续，加上企业惜售等因素，使得多晶硅片企业面对高价水位的多晶用料望之却步，8 月上旬开始减少多晶用料采购，因此本周多晶用料上涨幅度不大，成交价落在每公斤 59-65 元人民币之间，均价为每公斤 61 元人民币。

本周海外单多晶用料皆有不同程度调涨，单晶用料价格落在每公斤 10-10.4 元美金之间 ；多晶用料价格落在每公斤 6.8-7.3 元美金之间。短期内受到国内硅料价格调涨,海外硅料同样存在上涨的走势。

硅片

本周单晶硅片价格持续呈现上涨的走势，成交价靠拢单晶硅片大厂隆基 7/31 官宣价格，国内 G1 及 M6 分别落在每片 2.84-2.9 元及 2.94-3.03 元人民币之间 ；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.358-0.365 元及 0.374-0.381 元美金之间。按目前情势看来，电池厂家不得不接受单晶硅片企业调价逻辑，实际成交价格相比上周较为明朗。不过就在今日晚间，隆基官宣相隔不到两周时间，再次公告最新牌价，国内 G1 及 M6 分别落在每片 3.1 元及 3.25 元人民币之间 ；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.39 元及 0.409 元美金。由于硅料价格近期变动频繁且幅度较大，若按照隆基官宣硅料价格上涨每公斤 3 元人民币，硅片价格上调每片 0.05 元人民币，预判短期内单晶硅片将跟随硅料价格上涨即时做出调价。单晶硅片受到单晶用料持续涨价及厂家担忧断料预期心理，接下来上涨态势明显。

本周多晶硅片企业持续反应硅料上涨成本，成交价全面上扬，落在每片 1.55-1.65 元人民币之间，均价为每片 1.65 元人民币。以多晶为主的印度市场，虽然解封后仍有稳定需求支撑，不过由于近期多晶硅片涨幅带给印度负面影响，加上目前多晶用料处于高价水位，国内多晶硅片企业承担风险及压力日已遽增，不太愿意冒着高风险提高开工，部分多晶硅片企业已开始减少多晶用料采购，甚至下调开工率因应。虽然现况多晶硅片价格相比前期有所增加，不过大部分利润回流至硅料环节，多晶硅片企业利润同样不会过于乐观。海外多晶硅片受到国内价格上扬影响，本周呈现跟涨的走势，价格落在每片 0.203-0.215 元美金之间，均价为每片 0.209 元美金。

电池

上游端大幅涨价下，电池片厂家也快速反应在报价，8/10 晚间龙头电池片厂家通威的报价从 7 月底官宣价格 0.89 元人民币、一口气调涨至 0.97 元人民币（G1、M6 同价）、涨幅高达 9%。

目前电池与组件端的商谈仍未落幕，SENC 期间新单签订较少，多数电池厂暂缓新单洽谈，大型订单仍在谈判阶段，但大部分厂家认为价格上涨到 0.97 元人民币有困难，目前还是以前期谈定的价格在出货，因此本周 G1 均价落在每瓦 0.9-0.91 元人民币、M6 每瓦 0.92-0.93 元人民币。海外部分，外销组件售价优势，让海外对于此次涨价潮接受度较高，近期海外与国内价格出现分化，海外均价 G1 上扬来到每瓦 0.12 元美金，M6 则是落在每瓦 0.122 元美金。

多晶电池片部分，在硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，价格些微回升、均价来到每片 2.6 元人民币。然而多晶需求后续仍将逐步走弱，在多晶硅片大涨、但多晶电池片难以反映硅片涨幅来看，多晶电池片的亏损情况持续加剧。

组件

SNEC 展会中组件报价攀升至每瓦 1.6-1.7 元人民币，近期海外报价也上涨每瓦 1-1.5 美分不等的幅度，但先前已成交的订单其实并未出现大幅变化，新成交的订单则是终端电站也仍在观望，加上组件厂仍希望持续维持客户关系以稳定明年的出货布局，导致近期组件买卖双方都不太愿意在此时签单，让近期除了国内赶着今年并网的项目开标价格明显上涨外，其他新成交订单不多。

然而，超过每瓦 1.6 元人民币的价格让部分项目宁可延迟并网也不愿此时买单，但持续上涨的硅料、硅片、电池片价格也难以让组件在低于 1.6 元的情况下接单，在买卖双方胶着下，今年四季度需求必然开始受到冲击。

- **风电：**根据中电联统计，2020 年 1-6 月风电新增发电容量 6.32GW，同比下降 30.5%。1-6 月风电利用小时 1123，同比下降 0.9%。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。1-6 月电网投资 1657 亿、同比+0.7%，增速环比+2.7pct；其中 6 月投资 523 亿元，同比+7.4%；1-6 月新增 220kV 以上变电设备容量 10894 万千伏安，同比-17.7%，降幅收窄 20.4pct。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。

图8：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9
季度自动化市场增速	*0.5%*	*-10.3%*	*-1.2%*	*8.9%*	*-12.4%*	*6.4%*
其中：季度OEM市场增速	*-8.9%*	*-14.9%*	*-2.9%*	*14.7%*	*-5.0%*	*13.8%*
季度项目型市场增速	*14.2%*	*-4.0%*	*0.6%*	*2.8%*	*-21.0%*	*-2.6%*

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图9：龙头公司经营跟踪

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-

请务必阅读正文之后的免责声明部分

南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。

- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- 20 年 2 月国网工作任务中要求：1）年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流 ，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2）开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 10：“五交五直”特高压线路图

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

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

■ **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 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 21
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

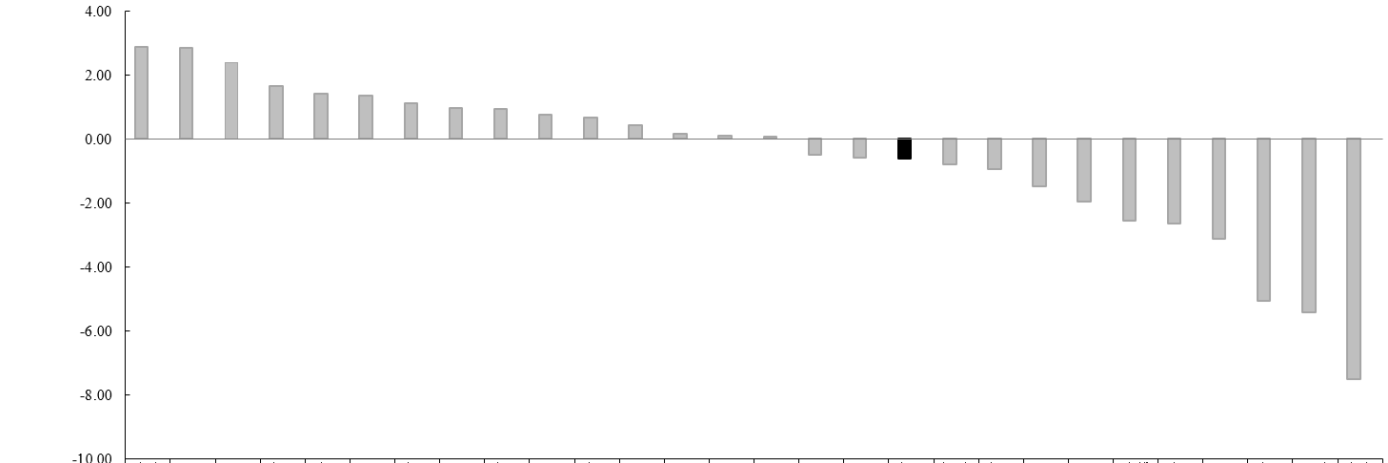
图 1：国内电动车产量（辆） 2
图 2：海外月度电动车销量（辆） 2
图 3： 海外电池企业分季度经营情况 3
图 4：特斯拉分季度业绩 4
图 5：各大电池厂商与车企定点情况梳理 4
图 6：SNEC 展会大尺寸组件明细 5
图 7：9 省所得税减免企业目录 6
图 8：季度工控市场规模增速 9
图 9：龙头公司经营跟踪 9
图 10：“五交五直”特高压线路图 10
图 11：申万行业指数涨跌幅比较 14
图 12：细分子行业涨跌幅 14
图 13：本周涨跌幅前五的股票（%） 15
图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 17
图 15：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 17
图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

图 43：机床产量数据 27
图 44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 28
图 45：白银价格走势（美元/盎司） 28
图 46：铜价格走势（美元/吨） 29
图 47：铝价格走势（美元/吨） 29
图 48：本周重要公告汇总 33
图 49：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 8 月 14 日股价） 34
图 50：交易异动 38
图 51：大宗交易记录 39

1. 行情回顾

电气设备 6251 下跌 0.62%跌幅弱于大盘。沪指 3360 点，上涨 6 点，上涨 0.18%，成交 22765 亿；深成指 13489 点，下跌 159 点，下跌 1.17%，成交 28307 亿；创业板 2669 点，下跌 81 点，下跌 2.95%，成交 9158 亿；电气设备 6251 下跌 39 点，下跌 0.62%跌幅弱于大盘。

图 11：申万行业指数涨跌幅比较



	房地产	银行	交通运输	食品饮料	建筑装饰	公用事业	农林牧渔	采掘	家用电器	纺织服装	非银金融	传媒	汽车	轻工制造	钢铁	电子	通信	电气设备	机械设备	商业贸易	综合	化工	计算机	建筑材料	国防军工	休闲服务	医药生物	有色金属
申万（%）	2.87	2.85	2.37	1.66	1.41	1.34	1.12	0.95	0.92	0.76	0.66	0.41	0.15	0.08	0.06	-0.49	-0.58	-0.62	-0.79	-0.96	-1.48	-1.96	-2.55	-2.65	-3.12	-5.08	-5.44	-7.52

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 12：细分子行业涨跌幅

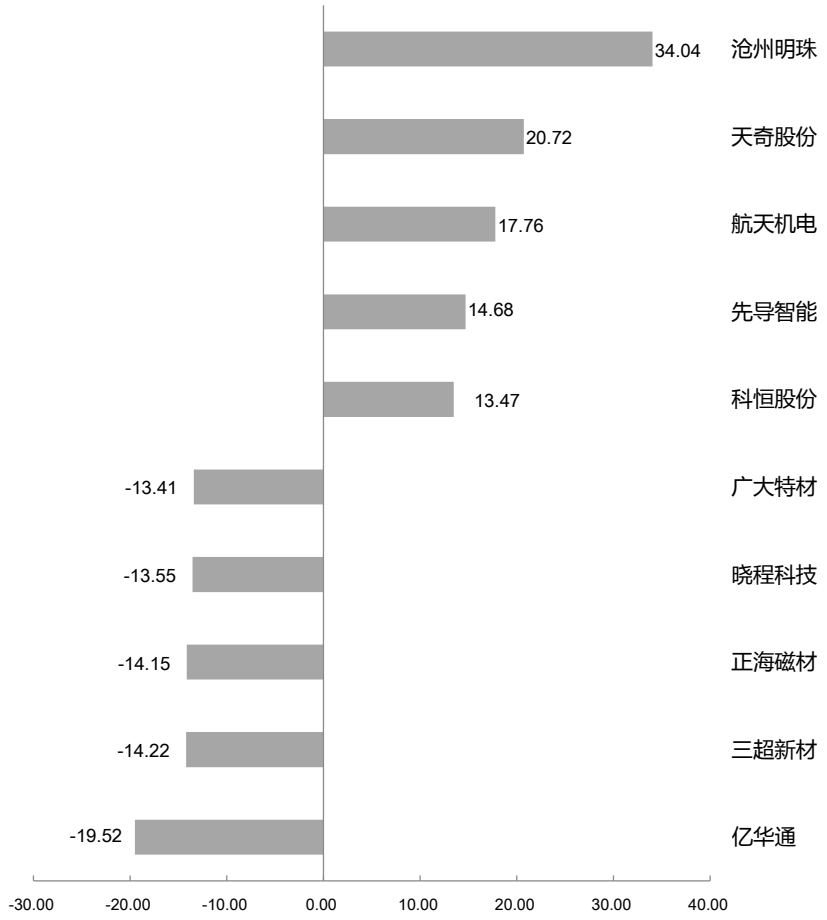
板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
工控自动化	7516.82	2.25	56.35	110.88	34.69	22.59	-7.00	90.16	141.77
发电及电网	2258.61	2.07	2.95	13.20	-0.62	-5.45	-21.16	-16.48	56.68
新能源汽车	2088.49	0.35	18.66	27.37	-24.38	-33.59	-39.76	30.78	86.30
锂电池	4348.65	0.03	16.35	50.61	-7.21	1.85	-0.88	165.63	282.18
电气设备	6250.65	-0.62	43.55	78.53	16.14	6.32	-11.95	41.29	85.86
核电	1367.70	-1.07	16.98	55.91	-0.47	-24.53	-38.42	7.11	71.50
发电设备	5002.61	-1.50	21.43	46.36	-19.90	-23.90	-39.63	-8.35	31.16
光伏	8286.50	-1.52	75.74	140.77	52.74	76.68	56.55	198.09	283.39
风电	2808.55	-4.52	18.46	53.13	-14.26	-12.10	-32.93	5.82	69.43
上证指数	3360.10	0.18	10.16	34.73	1.60	8.26	-5.06	3.88	58.80
深圳成分指数	13489.01	-1.17	29.32	86.32	22.18	32.54	6.51	22.46	66.08
创业板指数	2668.71	-2.95	48.42	113.41	52.27	36.02	-1.67	81.33	104.59

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为沧州明珠、天奇股份、航天机电、先导智能、科恒股份；跌幅前五为亿华通、三超新材、正海磁材、晓程科技、广大特材。

图 13：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

本周新能源车、自行车、储能市场延续向好，数码电池旺季暂未如预期到来。最近 C 家的高电压动力电池产品开始大规模装机使用，电芯单体密度接近 8 系产品，而成本则能低近 10 个百分点，深受下游车企欢迎，部分车型已明确由 8 系开始向 5 系转换，短期对高镍电池形成打压。而与国内不同的是，海外电池企业仍然看好高镍电池，产品体系向高镍化稳步推进中。

正极材料:

三元材料：随着上游金属原材料价格走势的转弱，本周国内三元材料价格也开始转入震荡格局。不过三元材料价格转入稳定后，下游需求并未好转，不少电池企业担忧后市材料价格将重新回落，因此近期观望意愿稍强，仅有小部分电池厂刚需入市备货，成交量不大。

三元前驱体：相对于三元正极材料而言，三元前驱体价格受上游原材料影响更为严重，因此本周价格仍有小幅上涨。不少三元前驱体企业仍在担忧后市硫酸盐价格的将再度走高，因此近期出货意愿不强，报价也普遍偏高。硫酸钴市场本周开始回归理性，贸易商方面报价有所松动，不过整体依然偏高，下游前驱体厂家接货意愿一般，市场供需双方略显僵持。硫酸镍与硫酸锰价格变化不大，就后市而言，预计硫酸镍价格仍有一定的空间。

锰酸锂：近期锰酸锂价格维稳。自从进入 8 月份以来，电动两轮车电池需求继续向好，数码电池需求逐步恢复，各企业订单量充足；且因近期工业级碳酸锂价格开始回调，部分下游电池企业开始锁定锰酸锂订单，锰酸锂价格短期以企稳为主，不排除后期随原料价格回升的可能。

碳酸锂：本周电池级碳酸锂价格持稳，江西地区工业级碳酸锂价格略微上调。随着下游需求的好转，近期电池级碳酸锂市场出货量均反馈大幅好于前期，价格也基本维持稳定。而江西地区工业级碳酸锂得益于磷酸铁锂和锰酸锂市场需求的增量，且部分正极企业认为工业级碳酸锂价格已触底，价格或将回升，部分企业开始备库，加之短期供应较为紧张，厂家上调工业级碳酸锂报价。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场继续呈现量增价降趋势。储能和自行车市场仍然较为火热，同时进入 8 月之后，新能源车市场也开始出现转好趋势，后期 LFP 有望大幅增量。伴随着销量火热，磷酸铁锂价格却仍然未见起色，本周动力型产品主流报价下调至 3.2-3.6 万/吨，小的细分市场压价较为严重。

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。

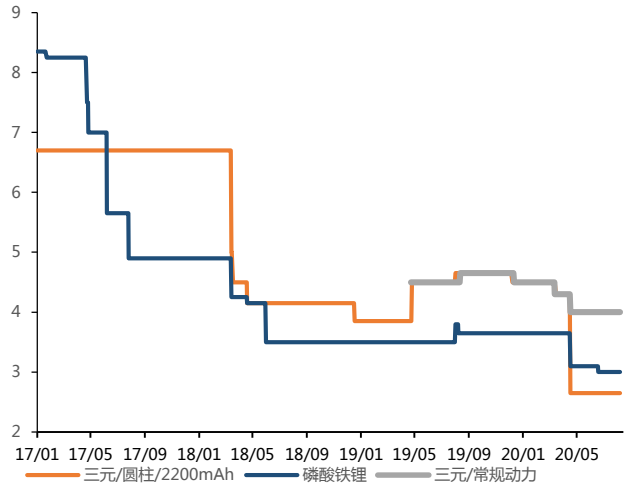
隔膜:

近期，国内隔膜市场延续产销两涨趋势。国内电动自行车新国标过渡期结束加速锂电化、铁塔 5G 储能项目建设不断推进及新能源汽车产销量持续提升等诸多利好推动下，干湿法隔膜市场需求增量明显，据鑫椤资讯统计，7 月国内隔膜产量约 2.2 亿平，环比 6 月增长 15%左右，已基本达到去年产量高峰值。预计 8 月国内隔膜产量仍将维持约 10%左右增幅。

电解液:

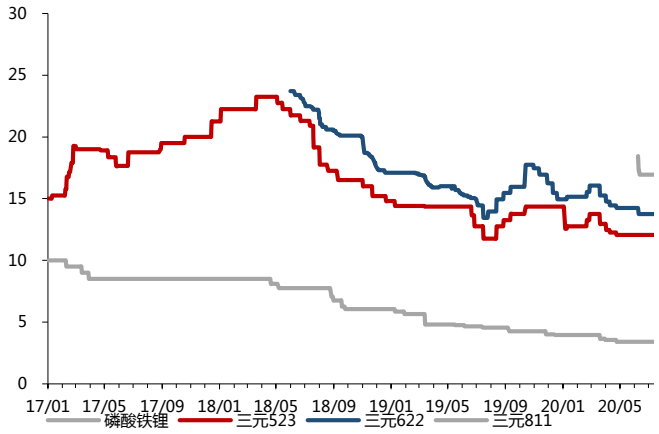
进入 8 月电解液市场订单情况延续 7 月向好走势，尤其是动力电池市场需求较上半年明显好转，预计向好势头将在未来几个月延续。产品价格方面低位持稳，但是自 7 月底以来溶剂原料环氧丙烷价格快速拉涨，涨幅超过 3000 元/吨，使得溶剂价格自进入 8 月后不间断被刷新，部分厂家一度停止对外报价，截至到本周溶剂价格高位企稳，现溶剂价格普遍调涨 20%左右。六氟磷酸锂市场也是暗潮涌动，截至到 7 月各家库存基本消化至合理水平，电解液需求量也在不断攀升，生产厂家对后市预期看涨。综合来看，近期溶剂价格普涨，六氟磷酸锂价格也存调涨预期，下游需求也在不断爬坡，电解液部分厂家后市看涨。

图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：电池负极材料价格走势（元/吨）

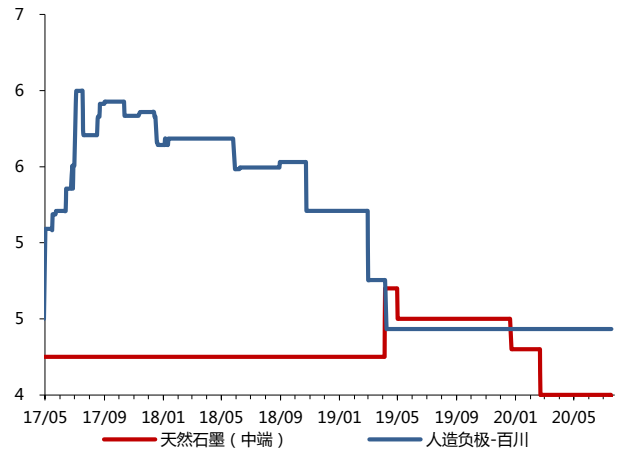
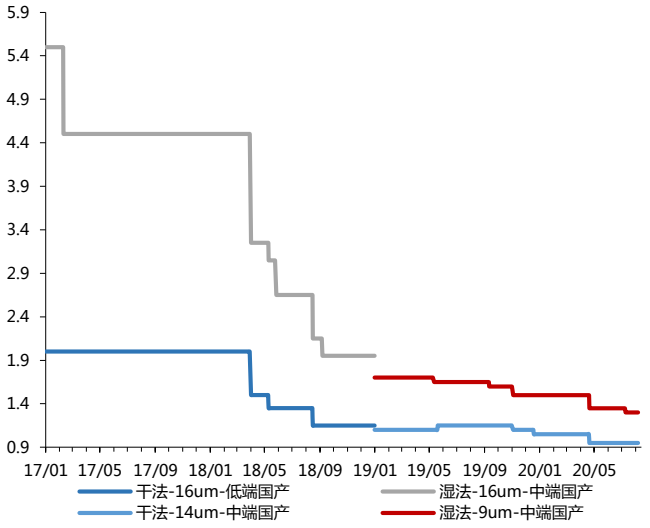


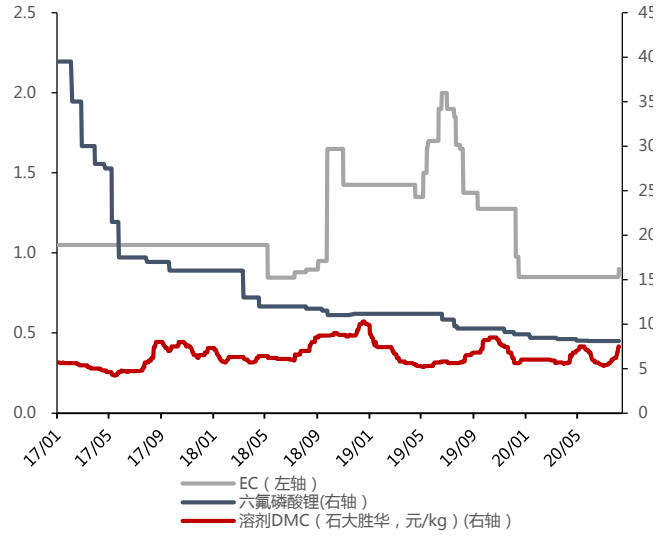
图 17：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

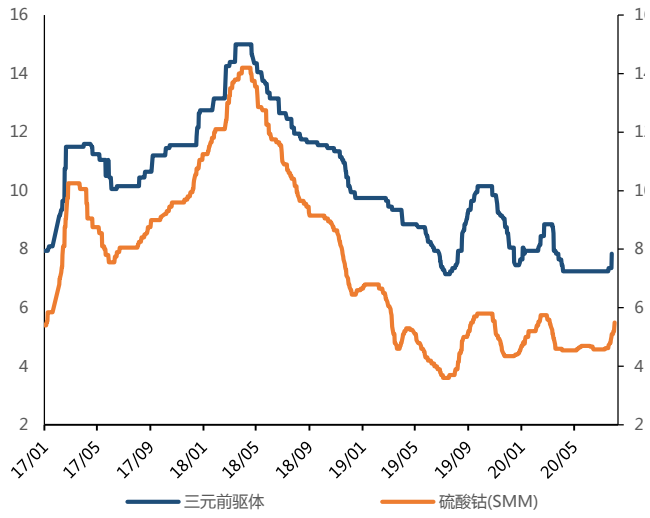
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：部分电解液材料价格走势（元/吨）



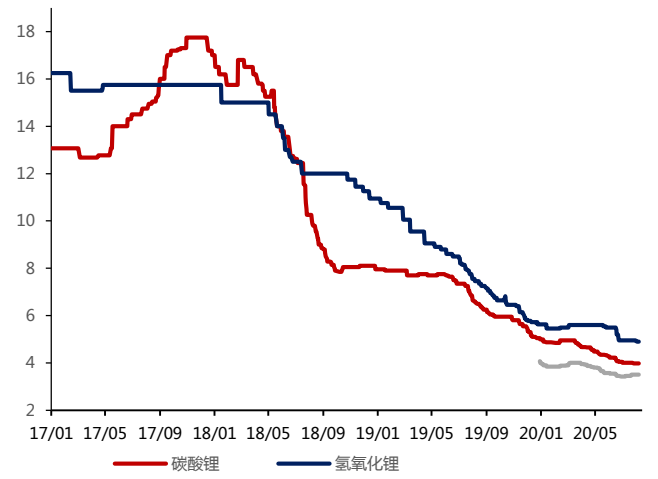
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：前驱体价格走势（元/kg）



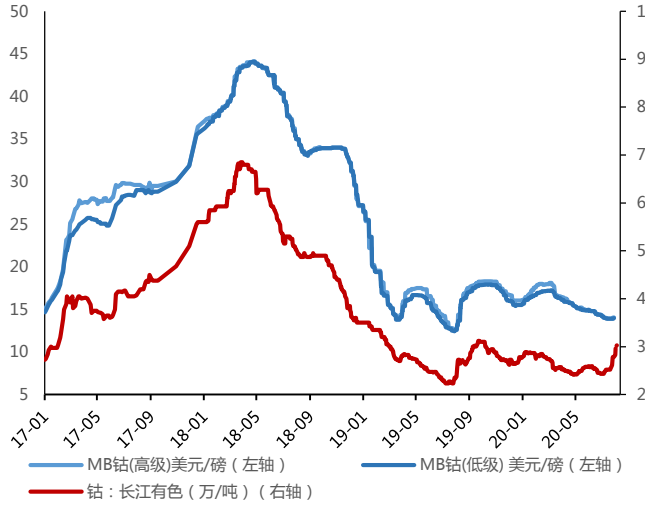
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 22：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/8/7	2020/8/10	2020/8/11	2020/8/12	2020/8/13	2020/8/14		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	30.30	30.10	29.90	29.50	28.20	28.20	-6.9%	16.0%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	29.50	29.50	29.60	29.60	29.60	29.60	0.3%	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	30.00	30.00	29.75	29.50	29.50	28.75	-4.2%	16.4%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	15.03	15.18	15.20	15.23	15.23	15.28	1.7%	6.1%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	14.93	15.10	15.15	15.18	15.18	15.25	2.2%	6.5%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.48	11.27	11.35	11.14	11.26	11.39	-0.8%	10.6%
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	3.50	3.50	3.50	3.55	3.55	3.55	1.4%	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	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	38.9%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	8.7%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.0%	5.9%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	7.85	8.15	8.15	8.15	8.25	8.25	5.1%	13.8%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	8.35	8.55	8.60	8.65	8.65	8.65	3.6%	9.1%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	20.35	20.55	20.80	21.05	21.05	21.05	3.4%	20.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	20.80	21.00	21.25	21.50	21.50	21.50	3.4%	22.5%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.80	5.65	6.60	6.65	6.70	6.70	6.70	6.70	1.5%	20.2%
前驱体：硫酸钴（万/吨） SMM	4.60	4.70	5.50	5.55	5.60	5.60	5.60	5.60	1.8%	22.4%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	5.55	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	8.1%	31.9%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	2.45	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.0%	8.7%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	20.20	20.30	20.30	20.60	21.00	21.50	6.4%	10.8%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	22.25	26.75	26.75	26.75	26.75	26.75	20.2%	36.1%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	21.45	19.45	20.25	20.25	20.40	20.60	20.60	20.90	3.2%	8.0%
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	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.38	-2.2%	-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%

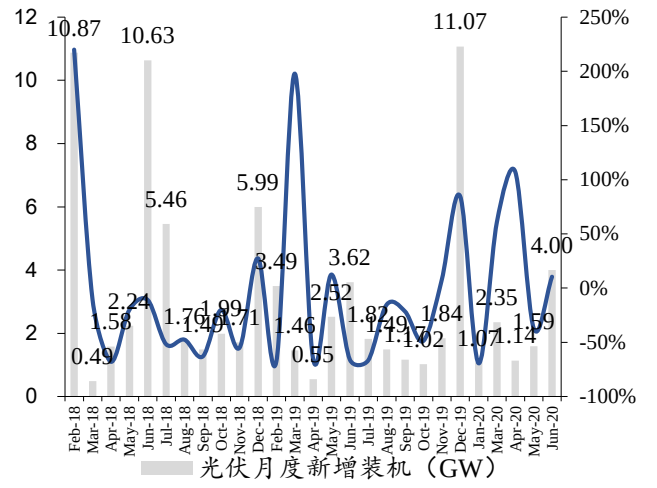
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

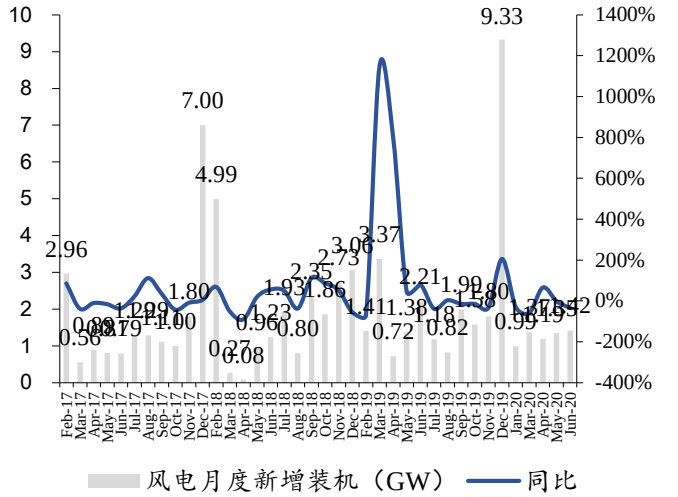
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-6 月光伏新增发电容量 10.15GW，同比下降 12.8%。2020 年 1-6 月风电新增发电容量 6.32GW，同比下降 30.5%。

图 23：中电联光伏月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

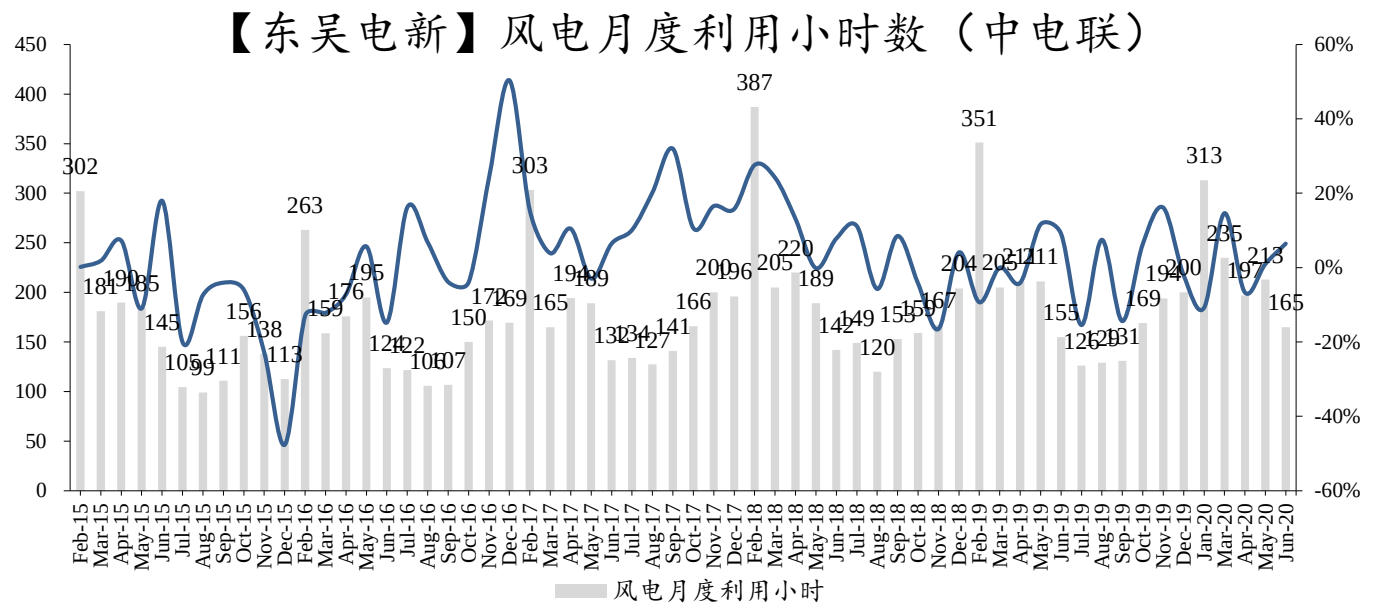
图 24：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-6 月风电利用小时 1123，同比下降 0.9%。

图 25：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅总体价格持续攀升，主要因为新疆供应链锻炼引发了忧虑。考虑到潜在的供应链中断风险和供应商的供应调控，单晶硅买家被迫接受了高报价。同时，受单晶硅价格上涨影响，多晶硅制造商也借机大幅上调多晶硅价格。

硅片价格保持上升趋势，主要厂商紧跟上游多晶硅价格，持续推高报价。然而，下游光伏价格限制了原材料预算，中国买家无法接受价格的涨幅。另一方面，单晶硅片价格本周保持上涨，因为中国供应商试图通过提价抵补多晶硅涨价带来的成本上涨。由于中国供应商对产能释放进行调控，市场供应趋紧，主要买家被迫接受不断上涨的报价。

继硅片价格上涨，电池片价格在本周交易清淡中持续上涨，但多晶价格逐渐受阻。多晶电池制造商的订单能见度降为不到 2 周，7 月约为 2-3 周。另一方面，即使最大供应商本周早期决定将报价提高 10%，单晶 PERC 电池价格本周低于预期。因为下游组件电池涨价幅度小于预期，主要买家下单偏于保守，单晶 PERC 电池价格面临巨大压力。

光伏组件价格本周涨势扩大，因为所有中国组件制造商都在利用上游光伏涨价在全球范围内提高自己的报价，中国、欧洲、日本最甚。中国组件投标最新结果表明，光伏组件供应商仍在提高投标价格来防止材料成本上升带来重大亏损。在中国需求下降的情况下，一些中国组件制造商急于扩大海外市场。由于大众普遍看好美国未来 5 年的需求，中国主要组件制造商一直聚焦美国，扩大海外产能。

图 26：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	11.800	7.500	10.680	↑0.61	↑6.06%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	6.000	5.500	5.530	↑0.74	↑15.45%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	11.800	11.250	11.650	↑0.84	↑7.77%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	11.800	10.500	11.180	↑0.83	↑8.02%
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: 2020-08-12	

Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysilicon 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	↑0.003	↑2%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.160	0.155	0.158	↑0.004	↑2.6%
156 mm Mono Solar Wafer	0.345	0.310	0.326	↑0.006	↑1.88%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.340	0.342	↑0.006	↑1.79%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.350	0.355	↑0.006	↑1.72%
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: 2020-08-12	

Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 27：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.065	0.067	↑0.002	↑3.08%
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.090	↑0.002	↑2.27%
Mono PERC Cell	0.140	0.105	0.113	↑0.003	↑2.73%
China Mono PERC Cell	0.125	0.105	0.111	↑0.002	↑1.83%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.105	0.114	↑0.002	↑1.79%
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: 2020-08-12	

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	↑0.002	↑1.21%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.167	↑0.002	↑1.21%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.165	0.180	↑0.002	↑1.12%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.170	0.183	↑0.002	↑1.1%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.175	0.182	↑0.003	↑1.68%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.209	↑0.001	↑0.48%
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: 2020-08-12	

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

SNEC 展会期间多晶硅价格继续飙涨，本周市场单晶复投料价格基本站上 90 元/公斤，国内高位报价达到 98 元/公斤；不少多晶硅厂商虽有上涨趋势，但暂未有多晶硅明确价格报出，一单一议，上下游均有观望之势。

进入 8 月中旬，国内一些多晶硅企业本月订单基本在前期已经签完，部分多晶硅厂商则是开工不足，产量有限，目前国内多晶硅企业基本在执行前期订单出货中，市场多晶硅整体供应持续紧张。

多晶用料方面，多晶一级料价格继续上涨，多晶用料价格上升至 60-65 元/公斤，市场供应更为稀少，多家多晶硅企业表示均无多晶用料。目前新疆疫情所导致的物流受限问题仍然存在，同时正在检修或者已检修完仍在等待复产通知的企业何时复产也未有明确时间节点，新疆多晶硅企业基本产能均未开满，海外多晶硅某企业已在复产，但仍然改变不了近一段时间内多晶硅供应紧张的局面。

硅片：

随着展会期间多晶硅价格的暴动，本周国内龙头企业继续上调报价，单晶 M6/G1 硅片分别上调 0.22、0.2 元/片至 3.25、3.1 元/片，且明确表示后期价格仍将随着上游多晶硅价格的变动而变动；此外随着上游原材料供应趋紧，部分单晶硅片厂受限于上游原材料供应，也开始减产或有计划减产。

多晶硅片方面，上游多晶用料价格的上涨也使得市场上多晶铸锭环节产能逐步减少，多晶硅片价格本周继续上涨，大尺寸多晶硅片价格基本在 1.6 元/片以上，小尺寸多晶硅片价格上涨至 1.4 元/片左右。由于整体上看，单晶价格上涨更大，多晶性价比又开始显现，下游对多晶需求逐步增加，多晶硅片短期需求订单预计将继续有所增加。

电池片：

本周国内电池龙头企业上调单多晶电池片价格，单晶 G1/M6 价格均上调至 0.97 元/W，多晶电池片上调至 0.6 元/W。市场上电池片各厂家都明确价格上涨的趋势，但此次龙头上调价格后其他不少电池片厂家价格截止目前为止仍未能明确，本周市场上价格区间在 0.93-0.97 元/W，目前多在执行之前已签订单，前期锁价的电池订单在目前的电池成本下，电池片企业压力增加，部分电池片企业正在与下游采购进行调价协商；

本周市场新订单有成交但下游观望情绪渐浓，高位成交较少，且本周上游单晶硅片价格再一次上调价格，单晶电池片价格未来仍存在调价可能性。

多晶电池片方面，随着龙头企业的多晶电池的调价本周国内多晶电池片价格区间上浮，本周价格区间到 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，传导至多晶电池环节，多晶电池本周需求开始逐步提升。

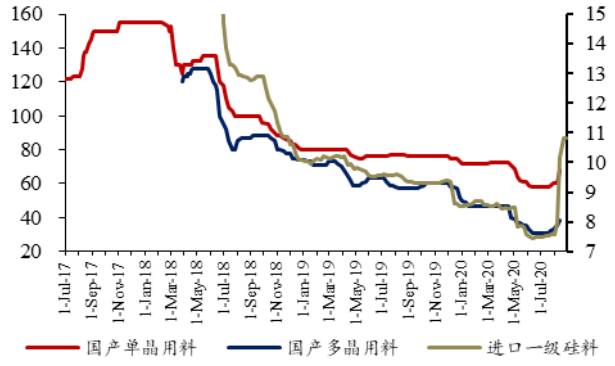
组件：

随着上游光伏制造业价格的持续大幅度上涨，国内组件价格承压不得不继续上调价格，本周国内单晶组件报价上调至 1.65-1.7 元/W，甚至有更高的报价，目前组件的报价使得国内终端逐步放缓采购进度，以观望为主；海外市场影响尚未清晰，欧美以及日本等地区的高附加值项目对现有的组件价格有一定的接受程度。

随着上游电池环节的近一步涨价，组件厂商之前已锁价低于 1.5 元/W 的组件订单生产出货压力倍增，组件厂商在高成本和低售价的夹缝中，不少待交付订单只能延缓暂停，也有部分组件企业开始主动“退单”，甚至宁愿支付违约金也要中止订单执行。

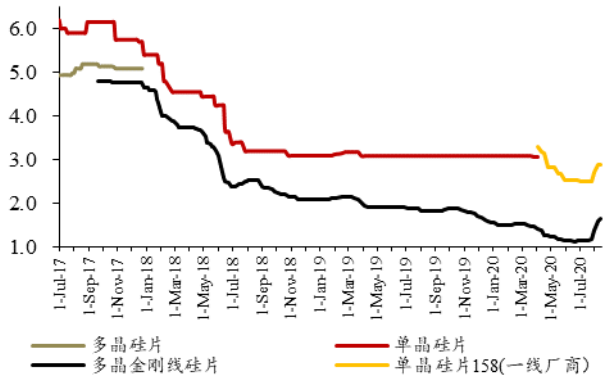
上游的轮番涨价使得部分组件厂减产、降负荷生产，也开始逐步影响国内项目需求。此次单晶涨价幅度高于多晶，国内市场上多晶需求开始提升，有组件厂商在生产上逐步向多晶倾斜，目前多晶常规组件价格在 1.4 元/W 左右。玻璃方面，受双玻组件需求的带动，双面玻璃市场供应略显紧张，玻璃价格后期仍有上涨可能性

图 28：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

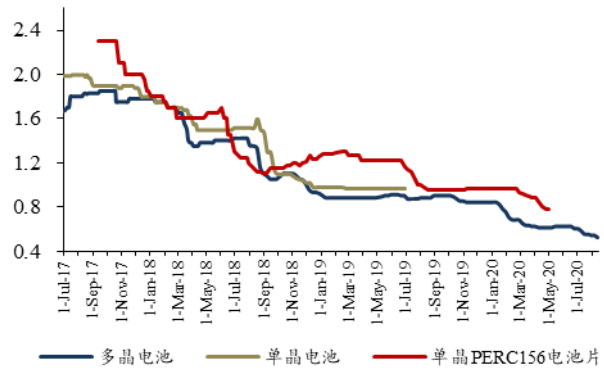
图 29：硅片价格走势（元/片）



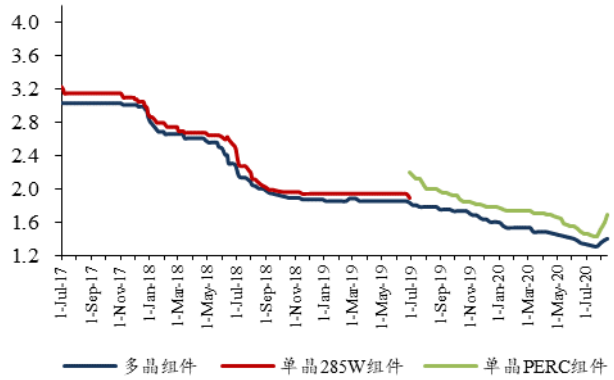
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：电池片价格走势（元/W）

图 31：组件价格走势（元/W）

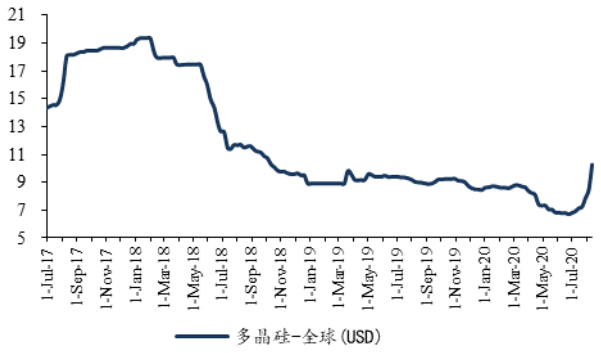


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



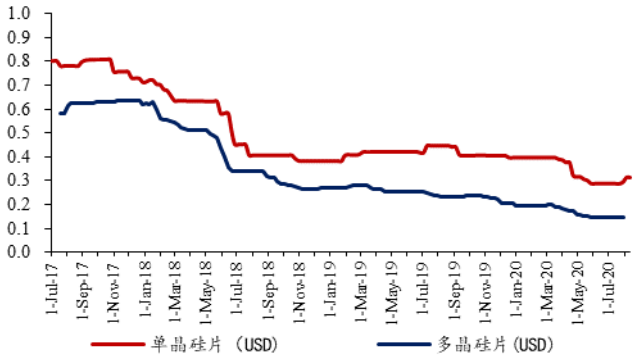
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：多晶硅价格走势（美元/kg）



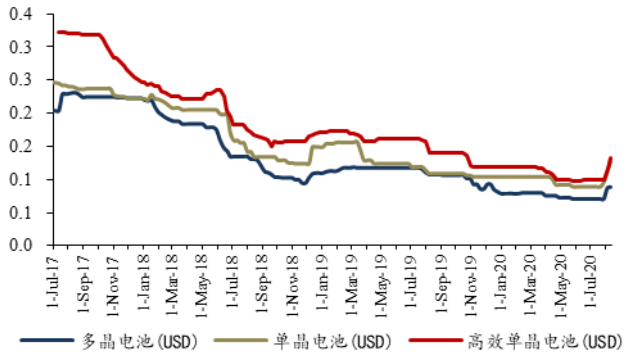
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：硅片价格走势（美元/片）



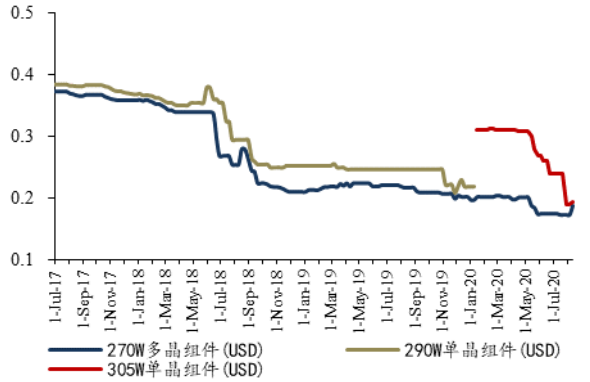
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 36：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	90.00	5.88%	48.76%	55.17%	52.54%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.90	0.00%	16.00%	14.62%	10.89%	-	-
单晶PERC158电池	0.97	5.43%	16.87%	21.25%	21.25%	-	-
单晶PERC组件	1.70	4.29%	18.06%	11.84%	7.59%	-15.00%	-3.95%
多晶用料	62.00	3.33%	77.14%	100.00%	87.88%	-44.44%	-25.53%
多晶金刚线硅片	1.65	3.12%	43.48%	43.48%	37.50%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.60	11.11%	22.45%	20.00%	15.38%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.40	1.45%	6.87%	1.45%	-2.10%	-21.62%	-8.81%
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	61.00	1.67%	74.29%	110.34%	96.77%	-37.70%	-28.30%
致密料	86.00	3.61%	43.33%	45.76%	43.33%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.60	3.23%	39.13%	45.45%	36.75%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.87	3.99%	20.59%	15.73%	9.13%	-17.29%	-13.29%
多晶电池片	0.57	4.05%	18.20%	13.00%	10.57%	-30.25%	-4.72%
单晶PERC21.5%+158	0.91	3.41%	13.75%	15.19%	15.19%	-	-6.67%
单晶PERC21.5%双面+158	0.91	3.41%	13.75%	15.19%	15.19%	-	-
多晶组件	1.26	0.00%	-1.56%	-4.55%	-10.00%	-25.88%	-19.23%
单晶PERC组件	1.50	1.35%	4.17%	-0.66%	-6.25%	-22.68%	-13.79%
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 6 月份累计电网投资增速+0.7%，增速环比+2.7pct，投资金额 1634 亿元，上年同期为 1644 亿元，其中 6 月 523 亿元，同比+7.4%；1-6 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-17.7%，增速环比+20.4pct。

工控行业 20Q2 需求快速复苏，先进制造强劲、传统行业复苏。2020Q2 自动化市场增速+6.4%，较 20Q1 的增速-12.4%环比+18.8pct、快速复苏，下游 20 年 Q2 复苏明显，先进制造行业电子半导体(+30%)、3C(+28%)、电池(+24%)等需求强劲，传统行业工程机械(+45%)等明显复苏。其中 OEM、项目型市场分别+13.8%、-2.6%，分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为+13.8%、+19%、+13.2%，工厂自动化高增。

图 37：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9
季度自动化市场增速	*0.5%*	*-10.3%*	*-1.2%*	*8.9%*	*-12.4%*	*6.4%*
其中：季度OEM市场增速	*-8.9%*	*-14.9%*	*-2.9%*	*14.7%*	*-5.0%*	*13.8%*
季度项目型市场增速	*14.2%*	*-4.0%*	*0.6%*	*2.8%*	*-21.0%*	*-2.6%*

数据来源：工控网，东吴证券研究所

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。

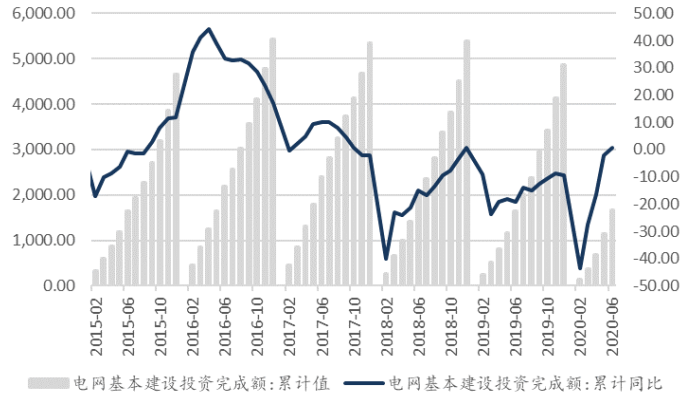
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **7 月官方 PMI 为 51.1，连续 5 个月站上荣枯线，**环比回落 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.0，环比回落 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.2/48.6，环比分别上升/下降 1/0.3 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **7 月工业增加值增速上行：**7 月制造业规模以上工业增加值累计同降 0.4%，环比收窄 0.9pct；当月同增 4.8%，增速环比持平，国内疫情控制后景气度继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

- **特高压推进节奏：**
  - **18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，**原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是既 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比 50%，300 亿的订单，在 19-21 年陆续落地。
  - 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
  - 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
  - **20 年 2 月国网工作任务中要求：**1）年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流 ，白鹤滩-江苏、

白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2）开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。

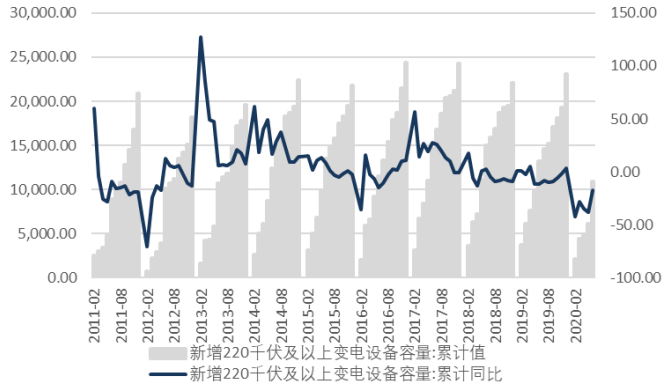
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 38：电网基本建设投资完成累计（亿元）



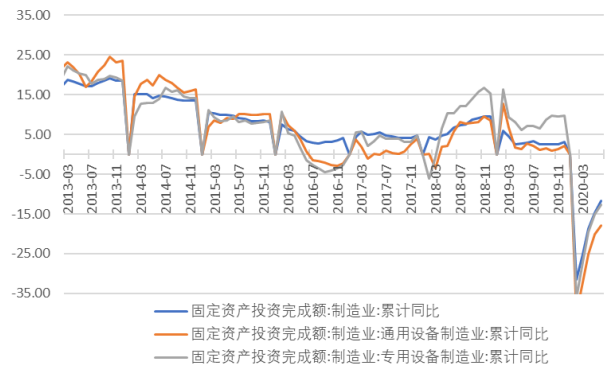
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



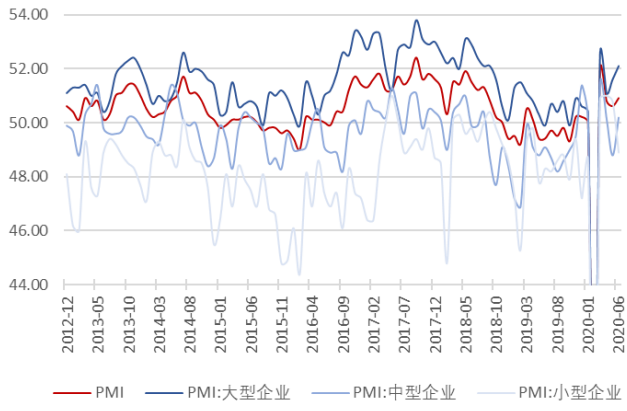
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：制造业固定资产投资累计同比（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：PMI 走势

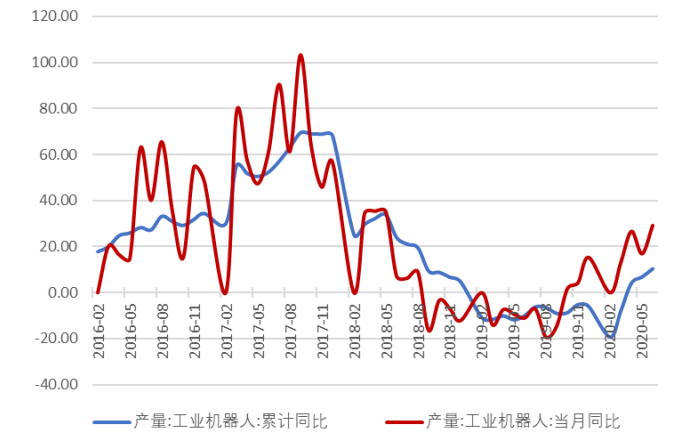


数据来源：wind、东吴证券研究所

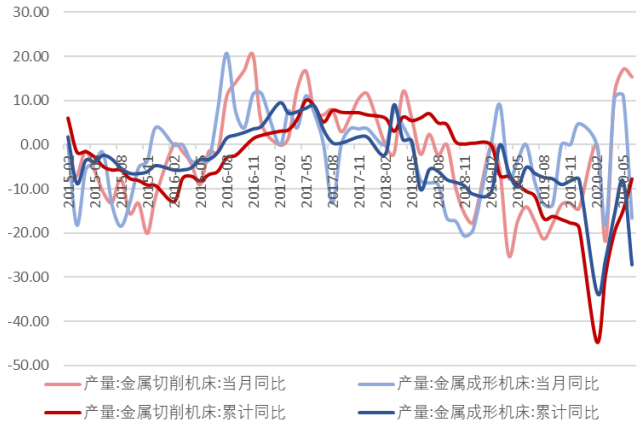
图 42：工业机器人产量数据

图 43：机床产量数据

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：wind、东吴证券研究所



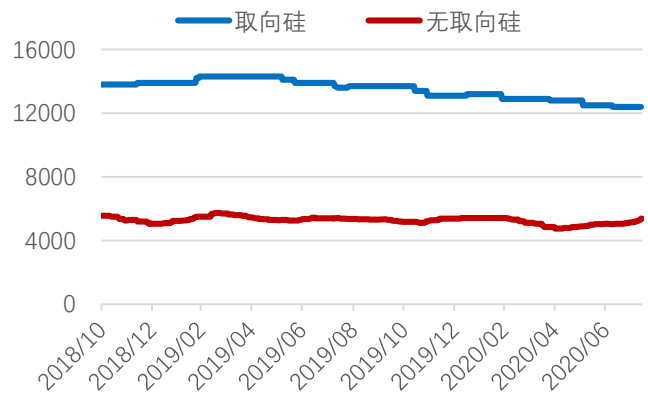
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格上升，取向硅价格不变。其中，无取向硅钢价格 5370 元/吨，环比上升 2.9%；取向硅钢价格 12400 元/吨，保持不变。

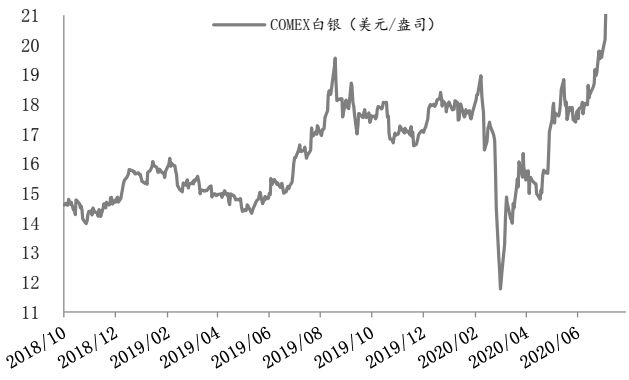
本周白银、铜、铝价均上升。Comex 白银本周收于 14.79 美元/盎司，环比上涨 2.64%；LME 三个月期铜收于 5859.5 美元/吨，环比下跌 0.52%；LME 三个月期铝收于 1794 美元/吨，环比下跌 0.17%。

图 44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

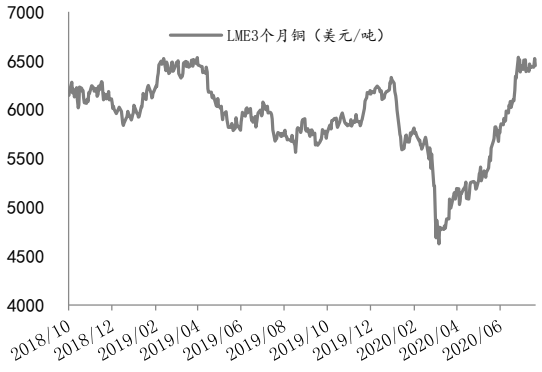
图 45：白银价格走势（美元/盎司）



数据来源：wind，东吴证券研究所

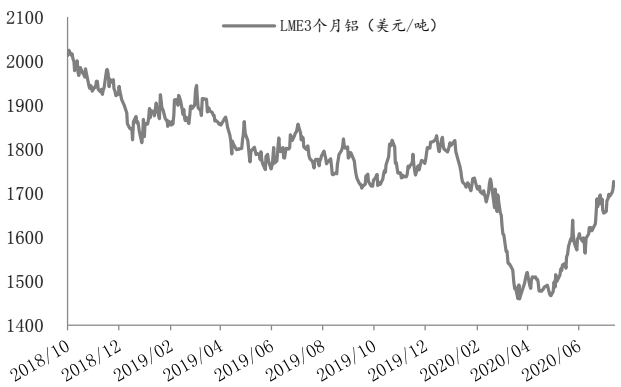
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 46：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 47：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

乘联会:淡季不淡 7 月乘用车销量同比增长 7.7%：8 月 11 日，乘联会发布 2020 年 7 月份全国乘用车市场情况。数据显示，7 月乘用车市场零售达到 159.7 万辆，同比增长 7.7%，实现自 2018 年 5 月以来的最强正增长。

https://www.d1ev.com/news/qiye/122531

今年上半年特斯拉在美汽车销量预计为 8.75 万至 9.4 万辆：8 月 13 日消息，今年上半年，电动汽车制造商特斯拉在美国的汽车销量估计约为 8.75 万至 9.4 万辆。加州新车经销商协会（CNCDA）的数据显示，2020 年上半年，美国售出了约 648.0506 万辆汽车，同比减少 23.5%。

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

嘀嗒出行和蔚来达成合作，鼓励车主成为顺风车司机：8 月 13 日讯，嘀嗒出行和蔚来社区昨日达成合作，更多蔚来车主有望加入嘀嗒顺风车平台，将车上空座分享给顺路乘客，而嘀嗒出行则为全体蔚来车主提供绿色审核通道，车主能以最快速度通过审核。

https://www.d1ev.com/news/qiye/122879

宁德时代嗅到行业危机，拟在 2030 年前推出续航超 800 公里的新电池技术：该技

术的全称为 CTC（Cell to Chassis）。此技术将电芯和底盘集成一起，再把电机、电控、整车高压如 DC/DC、OBC 等通过创新的架构集成在一起，并通过智能化动力域控制器优化动力分配和降低能耗。CTC 将使新能源汽车成本可以直接和燃油车竞争，乘坐空间更大，底盘通过性变好。

https://www.d1ev.com/news/qiye/122905

特斯拉电池团队称即将突破电池能量密度技术障碍: 特斯拉的加拿大电池研究团队即将突破新型下一代电池能量密度技术障碍。突破这一障碍后，下一代电池单元能量密度有望达到革命性的空前高度，并且电动汽车的电池使用寿命也会延长。

https://www.d1ev.com/news/shichang/122887

现代汽车宣布推出新的 IONIQ 电动汽车子品牌:目前，有三款 IONIQ 品牌的车型计划上市，它们分别是 IONIQ 5、IONIQ 6 和 IONIQ 7。其中，中型跨界车 IONIQ 5 将于 2021 年初推出，纯电动轿车 IONIQ 6（将与 Polestar 2 和特斯拉 Model 3 竞争）将于 2022 年发布，而大型 SUV IONIQ 7 将于 2024 年面世。该品牌将专注于电动汽车，计划在未来四年里推出三款新车型。

https://www.d1ev.com/news/qiye/122426

韩国拟重新审视电动汽车补贴政策,特斯拉 Model 3 或被踢出名单:韩国政府表示，打算重新调整其电动汽车补贴计划，该计划很可能会使特斯拉的产品失去享受该国大力补贴政策的资格。https://www.d1ev.com/news/shichang/122408

7 月动力电池装机"触底反弹": 7 月国内动力电池装机量约 4.99GWh，同比增长 6%，环比增长 6%，这也是今年国内电池装机首次实现同比、环比同步增长。https://www.gg-lb.com/art-40989.html

拒绝向拼多多团购用户交付 Model 3 特斯拉回应 官网为唯一购买渠道: 公司曾在多个渠道公开明确表示特斯拉官方网站为新车唯一正规购买渠道，且从未委托其他平台或商家进行销售活动。此外，在特斯拉与客户签署的购车协议中也有明示，任何涉及转卖的订单，公司有权单方面解除该协议。

https://www.d1ev.com/news/qiye/123144

华为披露三大鸿蒙车载操作系统信息，合作伙伴已参与开发: 华为智能汽车解决方案 BU 总裁王军在 2020 中国汽车论坛上公布了华为三大鸿蒙车载系统的信息，后者包括鸿蒙座舱操作系统 HOS、智能驾驶操作系统 AOS 以及智能车控操作系统 VOS。

https://note.youdao.com/web/#/file/recent/note/3C5803AA4CBF4368ABF1B8B132EB5F93/

环比增 33% 2020 年 7 月理想 ONE 销售 2516 辆:理想汽车公布了旗下车型理想 ONE 的 2020 年 7 月销量为 2516 辆，较 6 月环比增长 33%，2020 年 1-7 月累计销售 12182 辆，保持中国新能源中大型 SUV 市场（包含混合动力、插电式混合动力、纯电动、增程式电动）销量排行的第一名。此外，该车型自去年交付以来的累计销量为 13193 辆。

https://www.autohome.com.cn/news/202008/1022635.html

特斯拉在华成立保险经纪公司: 8 月 12 日消息，国家企业信用信息公示系统显示，特斯拉保险经纪有限公司在近日正式成立，注册资本为 5000 万元人民币，经营范围为保险经纪业务。法定代表人是特斯拉全球副总裁、大中华区负责人朱晓彤。

https://www.d1ev.com/news/qiye/122746

SKI 将量产高镍 9 系动力电池: SKI 将向 2023 年发布的福特 F-150 电动卡车提供该高镍电池，该电池有望提供 700km 的续驶里程和更短的充电时间。

https://www.gg-lb.com/art-40997.html

哪吒汽车与 365 约车合作推网约车业务: 哪吒汽车将向成都滴哥出行·365 约车提供至少 1000 台哪吒 N01 用于网约车，为成都市民提供优惠、便捷、环保的出行服务。目前，两家公司已经签署了相应合作协议。

https://www.autohome.com.cn/news/202008/1022829.html

特斯拉斥资近 1 亿美元为其德州超级工厂买地:8 月 10 日消息，电动汽车制造商特斯拉花了近 1 亿美元在奥斯汀买下了一块土地，以建造其德州超级工厂。上个月，特斯拉 CEO 马斯克表示，特斯拉的下一座超级工厂将建在德州奥斯汀。该工厂将是特斯拉继内华达州超级工厂、纽约超级工厂、上海超级工厂和柏林超级工厂之后的第五家工厂，也将是继弗里蒙特工厂、上海工厂和柏林工厂之后的第四家汽车组装工厂。

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

蔚来发布第二季度财报 营收 37.2 亿超预期，毛利率历史性转正: 蔚来二季度营收 37.2 亿元，同比上涨 146.5%，超越此前预期。毛利率也实现转正，其中汽车销售毛利为 9.7%，整体毛利为 8.4%。

https://www.d1ev.com/news/qiye/122563

特斯拉 7 月中国销量 11041 辆，预计今年将新增 4000 超充桩 8 月 11 日: 根据乘联会相关数据显示，特斯拉 7 月销量 11041 辆，保持中国纯电动汽车销量第一的排名。在全国加快建设超级充电网络方面，特斯拉表示预计 2020 年将新增 4000+超充桩，开启门店、渠道下沉。

https://www.d1ev.com/news/shichang/122586

宁德时代投资 190 亿元：宁德时代宣布拟围绕主业，以证券投资方式对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资，投资总额不超过 190.67 亿元，其中境外投资总额不超过 25 亿美元。

http://m.solarzoom.com/article-143351-1.html

3.1.2. 新能源

2020 年上半年全球风能、太阳能发电占总发电量的 10%：2020 年上半年，受新冠肺炎疫情影响，虽然全球用电需求量下降 3%，但风能和太阳能发电依旧同比增加 14%。报告统计的 48 个国家和地区中，风能和太阳能发电量从 2019 年的 992 太瓦时增加到 2020 年上半年的 1,129 太瓦时。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200813/1096979.shtml

光伏平价项目规模超过竞价 新能源发电正式进入平价时代：发改委、能源局公布 2020 年风电、光伏发电平价上网项目名单，确定光伏、风电平价上网项目规模分别 33.1 吉瓦/11.4 吉瓦，光伏平价项目不仅超出市场预期。更首次超过补贴竞价项目(26 吉瓦)，标志着国内光伏平价的正式到来。http://m.solarzoom.com/index.php/article/143212

2020 年上半年我国太阳能电池出口量同比增长 29.64%：2020 年 6 月中国太阳能电池出口数量为 2.3 亿个，同比增长 11.37%；1-6 月太阳能电池累计出口数量为 13.2 亿个，较去年同期增长 29.64%。2020 年 6 月中国太阳能电池出口金额为 15.3 亿美元，同比下跌 4.42%；1-6 太阳能电池累计出口金额 88.5 亿美元，较去年同期下跌 7.59%。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200810/1095991.shtml

天合拟建 10GW 高效电池项目，继续扩大 PERC 产能：8 月 12 日，天合光能发布公告，公司与盐城经济技术开发区管理委员会签署投资合作协议，公司在甲方所在地投资建设合计 10GW 高效 210mm 大尺寸太阳能电池项目，包括投资新建 7.6GW 及现有产能技改升级 2.4GW，新建部分投资不超过 30 亿元人民币。

http://m.solarzoom.com/article-143361-1.html

19 天内隆基第三次上调单晶硅片 M6、G1 价格至 3.25 元/片及 3.1 元/片，下游组件企业或将停摆：根据隆基股份官网公示数据显示，其单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度（166/223mm）最新报价 3.25 元/片，相比 31 号报价 3.03 元/片环比增长 7.3%；单晶硅片 P 型 G1 175μm 厚度（158.75/223mm）最新报价 3.1 元/片，相比 31 号报价 2.9 元/片环比增长 6.9%。

http://m.solarzoom.com/article-143360-1.html

国家统计局 2020 年 7 月太阳能发电下降 0.6%： 7 月份，规模以上工业原煤生产降幅扩大，原油生产基本持平，天然气、电力生产增速放缓。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200814/1097275.shtml

中环最新硅片报价：M6 售价 3.03 元/片，G1 售价 2.88 元/片：8 月 14 日，有消息称，单晶龙头中环股份更新了最新硅片价格。对常规 175 微米厚度硅片，G1 尺寸（158.75mm）报价 2.88 元/片，M6 尺寸（166mm）报价 3.03 元/片。上述价格与隆基股份 8 月 12 日涨价前基本相当，比隆基最新报价低 0.22 元/片。

https://mp.weixin.qq.com/s/uQXJO17cbFelRzAG16drHw

晶澳签订年产 20GW 单晶拉棒及切片项目：8 月 13 日，晶澳科技发布公告称，公司全资子公司晶澳太阳能与曲靖市人民政府、曲靖经济技术开发区管理委员会签订投资框架协议，就晶澳太阳能在曲靖经济技术开发区建设 20GW 单晶拉棒及切片项目达成合作意向。根据协议，晶澳太阳能计划投资约 58 亿元，在曲靖经济技术开发区建设 20GW 单晶拉棒及切片项目，项目用地约 700 亩，将成为晶澳最大的单晶生产基地之一。

https://mp.weixin.qq.com/s/0BbloKdaWKC0NRyQ90cWmA

中来股份再易主：杭锅股份拟接盘：8 月 9 日，中来股份发布另一份重大资产重组预案，称公司拟与杭锅股份(002534)进行战略合作，引入其为新的战略投资者，届时公司控股股东将由林建伟、张育政变更为杭锅股份，实际控制人变更为王水福、陈夏鑫及谢水琴。

https://mp.weixin.qq.com/s/sKnfH19FdNBAVHsr7Ph4qw

3.2. 公司动态

图 48：本周重要公告汇总

爱旭股份	拟投资约 200 亿用于义乌年产 36GW 高效太阳能电池及配套项目。
大洋电机	授权全资子公司大洋电机香港经营管理层在多伦多交易所或纳斯达克证券交易所出售巴拉德股票不超过 1725 万股。
中来股份	实际控制人与乌江能投接触股份转让协议，并于杭锅股份签署股权转让协议，转让完成后杭锅将持有 2.23 亿股表决权，占公司总股本的 28.67%。
杭锅股份	拟以现金购买中来股份的股份及控制权
中核科技	股票连续三个交易日（2020 年 8 月 5 日~8 月 7 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
锦浪科技	1）2020H1 营业收入 7.28 亿元，同增 76.63%；归母净利润 1.18 亿元，同增 281.87%。2）2020 年中期分配预案：10 股派 10.00 元(含税)。

中电电机	2020 年中期分配方案：10 派 2.13 元(含税)
ST 江特	1）2020H1 营业收入 9.10 亿元，同比下降 33.08%；归属母公司股东净利润 277 万元，同比下降 96.24%。2）2020 年中期分配预案：不分配不转增
光华环能	1）2020H1 营业收入 25.90 亿元，同比下降 31.08%；归属母公司股东净利润 3.25 亿万元，同比增长 13.19%。2）2020 年中期分配预案：10 派 2.50 元
江苏神通	1）2020H1 营业收入 6.67 亿元，同比下降 14.93%；归属母公司股东净利润 0.94 亿元，同比增长 2.5%。2）2020 年中期分配预案：不分配不转增
中际旭创	2848.39 万股定向增发机构配售股份于 2020 年 8 月 11 日上市流通
哈空调	2019 年年度分配方案：10 派 0.40 元(含税，扣税后 0.36 元)
宁德时代	1）拟围绕主业对境内外产业链上下游优质上市企业投资不超过 190.67 亿元；2）控股子公司时代吉利拟在四川宜宾投资建设动力电池项目，总额不超过 80 亿元
比亚迪	1）将派发 2019 年末期股息每股 0.06 元。2）持股 5%以上股东拟减持不超过 880 万股 A 股，占总股本 0.33%。
许继电气	2020H1 营收 41.4 亿元，同增 24.86%，归母净利润 2.89 亿元，同增 69.62%
金博股份	2020H1 营收 1.85 亿，同增 52%，归母净利润 0.73 亿元，同增 57.33%
惠程科技	非公开发行 A 股，股票募集资金总额不超过 11.77 万元
易事特	2019 年度利润分配方案为：以公司总股本 23.20 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 0.27 元，合计派发现金 0.63 亿元。
三花智控	2020H1 营收 53.18 亿元，同减 8.8%，归母净利润 6.43 亿元，同减 7.14%。
通达股份	拟以公司总股本 4.43 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金。
北汽蓝谷	北汽蓝谷本月产量 1121 辆，本年累计 1.52 万辆，累计同减 36.91%，本月销量 2009 辆，本年累计 16.71 万辆，累计同减 78.49%
嘉元科技	拟发行总额不超过 12.5 亿元的可转债，用于建设年产 1.5 万吨高性能铜箔项目、关键技术研发项目、铜箔表面处理系统及相关信息化和智能化系统升级改造项目、科技产业创新中心项目。
璞泰来	为子公司江西紫宸提供担保金额 2.00 亿元。
晶澳科技	子公司晶澳太阳能与曲靖市人民政府签订曲靖二期年产 20GW 单晶拉棒及切片项目投资框架协议。
天齐锂业	吴薇女士因个人原因辞去公司董事、总裁职务。
日月股份	公司完成工商变更登记并换发营业执照。
欣旺达	控股股东王明旺、王威分别解除质押 1720、1778 万股，占总股本 2.23%。
南洋股份	控股股东郑钟南计划减持不超过 0.23 亿股，占总股本 2%。
东软载波	董事潘松、王辉、孙雪飞分别计划减持 6 万股，合计占总股本 0.04%。
圣阳股份	拟非公开发行 A 股股票不超过 1.05 亿股。
亿晶光电	为常州亿晶提供不超过 11 亿元最高额保证担保。
信捷电气	2020 上半年营收 4.97 亿，同增 62.53%，归母净利润 1.43 亿元，同增 99.06%
星源材质	2020 上半年营收 3.41 亿元，同减 3.39%，归母净利润 0.71 亿元，同减 58.44%
隆基股份	向银川光伏增资及实缴注册资本 34.55 亿；向隆基乐叶增资 15 亿元，再由隆基乐叶向陕西乐叶增资及实缴注册资本 15 亿元。
新宙邦	以 0.4 亿元认购恩泰环保新增注册资本，增资完成后，公司持有其 8.51%的股权。
新联电子	2020 上半年营收 2.53 亿元，同减 12.25%，归母净利润 0.64 亿元，同减 6.19%

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 49：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 8 月 14 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	56. 35	2125. 53	(3. 18)	1. 40	1. 68	2. 07	40. 26	33. 45	27. 18	7. 69	6. 46
通威股份	600438. SH	23. 47	1006. 36	(8. 32)	0. 68	0. 87	1. 12	34. 59	27. 05	20. 96	6. 02	2. 68
阳光电源	300274. SZ	20. 93	304. 80	5. 44	0. 61	0. 78	0. 98	34. 17	26. 72	21. 44	3. 55	2. 34
爱旭股份	600732. SH	14. 19	259. 66	(7. 44)	0. 32	0. 47	0. 77	44. 37	29. 97	18. 36	12. 51	4. 28
中环股份	002129. SZ	23. 46	711. 52	0. 04	0. 32	0. 48	0. 67	72. 30	48. 52	35. 08	5. 34	4. 21
晶盛机电	300316. SZ	25. 28	324. 72	3. 86	0. 50	0. 70	0. 90	50. 95	35. 86	27. 94	7. 13	10. 44
捷佳伟创	300724. SZ	84. 81	272. 43	(1. 00)	1. 19	1. 80	2. 37	71. 06	47. 14	35. 75	10. 67	10. 78
福斯特	603806. SH	71. 00	546. 38	5. 22	1. 83	1. 41	1. 72	38. 77	50. 39	41. 29	8. 65	8. 57
福莱特	601865. SH	24. 03	406. 80	(4. 26)	0. 37	0. 56	0. 77	65. 33	43. 25	31. 31	10. 38	8. 46
林洋能源	601222. SH	7. 46	130. 47	(5. 57)	0. 40	0. 57	0. 72	18. 72	13. 20	10. 37	1. 35	3. 88
东方日升	300118. SZ	16. 02	144. 40	(3. 09)	1. 08	1. 16	1. 44	14. 83	13. 77	11. 14	1. 75	1. 00
协鑫集成	002506. SZ	5. 16	262. 23	31. 63	0. 01	(0. 05)	(0. 04)	473. 39	(97. 91)	(115. 96)	5. 97	3. 02
中来股份	300393. SZ	7. 37	57. 36	(2. 90)	0. 68	0. 46	0. 66	10. 88	16. 12	11. 17	2. 18	1. 65
晶澳科技	002459. SZ	20. 55	277. 67	0. 29	0. 93	1. 05	1. 32	22. 02	19. 55	15. 57	3. 48	1. 31
太阳能	000591. SZ	5. 02	150. 96	1. 01	0. 30	0. 00	0. 00	16. 57	-	-	1. 13	3. 01
中利集团	002309. SZ	6. 18	53. 88	1. 64	0. 06	0. 00	0. 00	98. 56	-	-	0. 62	0. 46
爱康科技	002610. SZ	2. 34	105. 02	(4. 10)	(0. 36)	0. 02	0. 09	(6. 52)	-	-	2. 56	2. 05
亚玛顿	002623. SZ	32. 75	52. 40	(12. 29)	(0. 61)	0. 51	0. 77	(53. 99)	64. 35	42. 46	2. 50	4. 42
亿晶光电	600537. SH	3. 84	45. 17	7. 26	(0. 26)	0. 00	0. 00	(14. 91)	-	-	1. 36	1. 27
天合光能	688599. SH	16. 46	340. 40	0. 30	0. 36	0. 00	0. 00	45. 17	-	-	2. 85	1. 46
晶科科技	601778. SH	7. 36	203. 54	(2. 26)	0. 36	0. 00	0. 00	20. 20	-	-	2. 47	3. 81
帝科股份	300842. SZ	73. 70	73. 70	(8. 93)	0. 36	1. 10	1. 51	202. 25	67. 00	48. 81	18. 30	5. 67
锦浪科技	300763. SZ	96. 90	133. 93	(10. 35)	1. 58	2. 08	3. 20	61. 24	46. 69	30. 31	15. 41	11. 76
金博股份	688598. SH	101. 37	81. 10	0. 39	0. 36	1. 81	2. 71	278. 18	-	-	30. 04	33. 86
风电板块												
金风科技	002202. SZ	11. 71	458. 91	(3. 27)	0. 52	0. 89	1. 05	22. 39	13. 21	11. 19	1. 72	1. 20
天顺风能	002531. SZ	7. 30	129. 87	(3. 44)	0. 42	0. 57	0. 67	17. 40	12. 79	10. 88	2. 24	2. 14
泰胜风能	300129. SZ	4. 83	34. 74	(2. 23)	0. 21	0. 37	0. 47	22. 61	13. 03	10. 31	1. 50	1. 57
明阳智能	601615. SH	15. 18	212. 99	(7. 78)	0. 52	0. 88	1. 12	29. 39	17. 31	13. 54	3. 37	2. 03
日月股份	603218. SH	19. 01	141. 39	(7. 22)	0. 95	1. 10	1. 37	20. 02	17. 24	13. 89	4. 15	4. 06
金雷股份	300443. SZ	25. 68	61. 13	(12. 35)	0. 86	1. 42	1. 78	29. 79	18. 10	14. 42	3. 16	5. 44
恒润股份	603985. SH	27. 55	56. 16	3. 57	0. 57	0. 94	1. 19	48. 38	29. 25	23. 21	4. 91	3. 92
振江股份	603507. SH	31. 81	40. 74	(7. 66)	0. 29	0. 99	1. 89	108. 83	32. 21	16. 87	2. 90	2. 28
节能风电	601016. SH	2. 98	123. 84	(5. 40)	0. 14	0. 00	0. 00	21. 19	-	-	1. 68	4. 98
禾望电气	603063. SH	8. 45	36. 38	1. 56	0. 15	0. 00	0. 00	54. 87	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 47	2. 04
福能股份	600483. SH	9. 16	161. 25	0. 44	0. 80	0. 86	1. 00	11. 43	10. 60	9. 16	1. 33	1. 62
核电板块												
东方电气	600875. SH	10. 06	293. 25	(1. 57)	0. 41	0. 51	0. 57	24. 33	19. 74	17. 63	1. 07	0. 89
上海电气	601727. SH	5. 87	779. 38	3. 71	0. 23	0. 24	0. 27	25. 40	24. 23	21. 89	1. 40	0. 61
中核科技	000777. SZ	15. 39	59. 01	(6. 78)	0. 35	0. 00	0. 00	43. 46	-	-	4. 01	4. 66
台海核电	002366. SZ	5. 14	44. 57	(2. 65)	(0. 74)	0. 00	0. 00	(6. 94)	-	-	1. 93	8. 74
江苏神通	002438. SZ	10. 41	50. 57	(2. 35)	0. 35	0. 50	0. 67	29. 39	20. 76	15. 53	2. 57	3. 75

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东方锆业	002167.SZ	6.12	38.00	(6.99)	(0.33)	0.00	0.00	(18.47)	-	-	4.47	8.06
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	8.68	322.40	(4.62)	0.54	0.61	0.68	15.97	14.30	12.79	1.06	0.87
平高电气	600312.SH	8.01	108.69	0.88	0.17	0.43	0.63	47.57	18.52	12.77	1.20	0.97
中国西电	601179.SH	5.18	265.52	(2.08)	0.08	0.17	0.17	64.27	31.39	30.76	1.34	1.72
森源电气	002358.SZ	5.71	53.09	(2.06)	0.01	0.00	0.00	571.00	-	-	1.17	3.26
置信电气	600517.SH	7.38	422.02	0.68	0.01	0.00	0.00	630.77	-	-	12.33	8.15
新联电子	002546.SZ	4.43	36.95	4.48	0.20	0.00	0.00	22.15	-	-	1.24	5.13
保变电气	600550.SH	5.25	96.68	(5.91)	0.01	0.00	0.00	632.53	-	-	15.23	2.75
北京科锐	002350.SZ	5.77	31.29	2.67	0.17	0.00	0.00	34.53	-	-	1.76	1.29
白云电器	603861.SH	8.90	40.22	0.45	0.35	0.00	0.00	25.26	-	-	1.65	1.41
思源电气	002028.SZ	26.85	204.38	(5.56)	0.73	1.36	1.68	36.61	19.71	15.95	4.05	3.20
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	21.18	978.93	(3.16)	0.94	1.12	1.31	22.54	18.86	16.18	3.21	3.02
国电南自	600268.SH	8.19	56.94	0.12	0.08	0.00	0.00	101.24	-	-	2.37	1.15
许继电气	000400.SZ	16.73	168.69	9.35	0.42	0.71	0.86	39.57	23.66	19.54	2.07	1.66
四方股份	601126.SH	6.44	52.37	(5.15)	0.23	0.00	0.00	27.88	-	-	1.34	1.42
积成电子	002339.SZ	7.09	36.29	10.61	0.10	0.00	0.00	70.13	-	-	2.03	1.97
低压板块												
正泰电器	601877.SH	31.15	669.72	0.10	1.75	2.00	2.33	17.81	15.55	13.39	2.77	2.22
良信电器	002706.SZ	25.93	203.55	(3.17)	0.35	0.46	0.61	74.53	56.03	42.32	11.27	9.99
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406.SH	21.18	978.93	(3.16)	0.94	1.12	1.31	22.54	18.86	16.18	3.21	3.02
国网信通	600131.SH	23.28	278.29	(3.44)	0.44	0.58	0.77	52.93	40.14	30.15	10.17	3.58
智光电气	002169.SZ	9.10	71.69	(0.98)	0.14	0.00	0.00	63.73	-	-	2.58	2.81
炬华科技	300360.SZ	10.01	50.49	0.91	0.59	0.61	0.77	16.88	16.34	13.07	2.32	5.66
东软载波	300183.SZ	20.95	98.17	(5.59)	0.42	0.45	0.56	49.66	46.69	37.72	3.35	11.85
远光软件	002063.SZ	10.36	114.22	(2.72)	0.27	0.27	0.35	38.76	37.82	29.60	4.61	7.30
新联电子	002546.SZ	4.43	36.95	4.48	0.20	0.00	0.00	22.15	-	-	1.24	5.13
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	55.13	948.08	7.11	0.55	0.84	1.06	100.29	65.57	52.11	11.00	12.83
宏发股份	600885.SH	50.10	373.13	3.58	0.95	1.09	1.35	53.00	46.04	37.06	7.58	5.27
雷赛智能	002979.SZ	40.09	83.39	10.93	1.95	0.79	1.03	20.61	50.79	38.98	13.89	12.57
麦格米特	002851.SZ	27.29	128.12	(2.47)	0.77	0.93	1.24	35.48	29.39	22.08	6.65	3.60
长园集团	600525.SH	6.81	88.92	(7.09)	(0.67)	0.00	0.00	(10.14)	-	-	2.08	1.39
信捷电气	603416.SH	64.95	91.29	13.35	1.16	1.56	1.97	55.85	41.63	32.94	7.59	14.05
英威腾	002334.SZ	5.34	40.24	2.89	(0.40)	0.00	0.00	(13.52)	-	-	2.59	1.79
蓝海华腾	300484.SZ	11.49	23.90	(12.69)	(0.73)	0.00	0.00	(15.69)	-	-	4.36	7.47
弘讯科技	603015.SH	7.04	28.46	(0.98)	0.08	0.00	0.00	86.49	-	-	2.36	4.74
新时达	002527.SZ	5.61	34.79	1.08	0.09	0.23	0.30	64.93	24.39	18.70	1.39	0.98
众业达	002441.SZ	8.32	45.31	(0.36)	0.41	0.00	0.00	20.14	#DIV/0!	#DIV/0!	1.18	0.46
捷昌驱动	603583.SH	67.75	168.31	12.88	1.60	1.69	2.05	42.40	40.20	33.01	9.52	11.96
发电设备板块												

东方电气	600875. SH	10. 06	293. 25	(1. 57)	0. 41	0. 51	0. 57	24. 33	19. 74	17. 63	1. 07	0. 89
上海电气	601727. SH	5. 87	779. 38	3. 71	0. 23	0. 24	0. 27	25. 40	24. 23	21. 89	1. 40	0. 61
华光股份	600475. SH	14. 23	79. 60	6. 51	0. 80	0. 96	1. 11	17. 73	14. 86	12. 82	1. 33	1. 14
杭锅股份	002534. SZ	8. 66	64. 01	(2. 81)	0. 50	0. 00	0. 00	17. 48	-	-	1. 97	1. 63
龙源技术	300105. SZ	4. 56	23. 40	2. 93	0. 03	0. 00	0. 00	167. 65	-	-	1. 20	4. 56
浙富控股	002266. SZ	5. 56	298. 56	0. 36	0. 08	0. 30	0. 35	68. 22	-	-	8. 89	27. 56
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	81. 93	2086. 27	(4. 04)	0. 59	0. 94	1. 23	138. 44	87. 53	66. 42	4. 27	1. 63
宇通客车	600066. SH	14. 95	330. 98	(0. 47)	0. 88	0. 83	0. 98	17. 06	17. 91	15. 28	2. 00	1. 09
江淮汽车	600418. SH	9. 48	179. 49	1. 06	0. 06	0. 18	0. 29	169. 29	53. 62	32. 21	1. 39	0. 38
中通客车	000957. SZ	7. 36	43. 64	(1. 34)	0. 06	0. 00	0. 00	131. 90	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 59	0. 65
金龙汽车	600686. SH	6. 39	45. 82	2. 24	0. 30	0. 00	0. 00	21. 38	-	-	1. 30	0. 26
东风汽车	600006. SH	4. 75	95. 00	3. 26	0. 22	0. 00	0. 00	21. 47	-	-	1. 28	0. 70
锂电池板块												
宁德时代	300750. SZ	200. 37	4667. 57	(1. 92)	2. 07	2. 28	2. 98	97. 03	87. 77	67. 20	12. 24	10. 19
欣旺达	300207. SZ	26. 03	408. 45	(1. 44)	0. 48	0. 51	0. 84	54. 39	50. 58	31. 01	7. 08	1. 62
国轩高科	002074. SZ	26. 92	334. 81	6. 49	0. 05	0. 39	0. 52	596. 90	69. 17	52. 15	3. 76	6. 75
亿纬锂能	300014. SZ	52. 24	961. 44	(3. 83)	1. 57	1. 10	1. 43	33. 26	47. 44	36. 44	12. 73	15. 00
澳洋顺昌	002245. SZ	4. 88	47. 89	2. 52	0. 12	0. 18	0. 26	40. 70	26. 41	18. 73	2. 35	1. 36
孚能科技	688567. SH	26. 39	282. 55	(4. 87)	2. 50	(0. 02)	0. 23	10. 57	(1188. 74)	116. 15	3. 98	11. 53
坚瑞沃能	300116. SZ	1. 62	69. 35	1. 25	0. 07	0. 00	0. 00	24. 73	-	-	12. 29	12. 75
鹏辉能源	300438. SZ	17. 73	74. 48	(2. 58)	0. 60	0. 97	1. 31	29. 62	18. 21	13. 51	3. 20	2. 25
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037. SZ	56. 39	231. 65	(5. 10)	0. 86	1. 18	1. 51	65. 71	47. 72	37. 44	7. 14	9. 96
天赐材料	002709. SZ	37. 28	203. 60	(5. 50)	0. 03	0. 99	1. 19	1251. 01	37. 61	31. 29	7. 30	7. 39
多氟多	002407. SZ	11. 48	79. 79	0. 79	(0. 61)	0. 30	0. 40	(18. 86)	38. 22	28. 90	2. 74	2. 05
杉杉股份	600884. SH	12. 95	210. 83	0. 47	0. 24	0. 23	0. 30	53. 89	55. 32	43. 63	1. 78	2. 43
天际股份	002759. SZ	6. 63	26. 66	1. 69	0. 08	0. 00	0. 00	82. 16	-	-	0. 99	3. 44
石大胜华	603026. SH	36. 40	73. 78	(1. 06)	1. 52	1. 37	2. 07	23. 92	26. 64	17. 54	4. 08	1. 59
正极板块												
当升科技	300073. SZ	40. 50	176. 87	(6. 90)	(0. 48)	0. 73	1. 02	(84. 60)	55. 21	39. 87	5. 85	7. 74
杉杉股份	600884. SH	12. 95	210. 83	0. 47	0. 24	0. 23	0. 30	53. 89	55. 32	43. 63	1. 78	2. 43
容百科技	688005. SH	29. 58	131. 12	(2. 25)	1. 24	0. 67	1. 07	23. 85	44. 22	27. 53	3. 04	3. 13
厦门钨业	600549. SH	15. 30	215. 13	(7. 89)	0. 19	0. 25	0. 37	82. 52	62. 25	41. 54	2. 92	1. 24
负极板块												
璞泰来	603659. SH	106. 84	464. 99	(4. 44)	1. 50	2. 05	2. 72	71. 42	52. 08	39. 25	13. 64	9. 69
贝特瑞	835185. OC	56. 64	271. 63	4. 89	1. 12	1. 79	2. 57	50. 58	31. 57	22. 07	6. 59	6. 19
杉杉股份	600884. SH	12. 95	210. 83	0. 47	0. 24	0. 23	0. 30	53. 89	55. 32	43. 63	1. 78	2. 43
其他锂电池材料												
天奈科技	688116. SH	50. 44	116. 95	(3. 09)	0. 05	0. 78	1. 09	1006. 42	-	-	7. 39	30. 26
嘉元科技	688388. SH	57. 30	132. 29	1. 40	1. 05	1. 72	2. 30	54. 57	-	-	5. 24	9. 15
锂电池设备板块												
先导智能	300450. SZ	49. 54	436. 67	14. 68	0. 87	1. 17	1. 53	57. 04	42. 42	32. 41	11. 00	9. 32

赢合科技	300457.SZ	37.68	212.47	(0.08)	0.44	0.79	0.96	86.01	47.58	39.12	6.76	12.72
科恒股份	300340.SZ	15.25	32.35	13.47	0.14	0.39	0.52	106.27	39.12	29.11	2.23	1.76
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	80.29	646.63	(3.50)	1.06	1.38	1.84	76.09	58.34	43.75	14.21	20.47
星源材质	300568.SZ	18.01	80.79	0.00	0.59	1.59	0.60	30.48	11.33	30.17	3.41	13.47
沧州明珠	002108.SZ	5.04	71.46	34.04	0.12	0.19	0.21	43.04	-	-	2.19	2.39
胜利精密	002426.SZ	1.85	63.67	(7.50)	(0.89)	0.00	0.00	(2.07)	-	-	1.53	0.47
双杰电气	300444.SZ	4.39	25.71	5.78	(1.07)	0.00	0.00	(4.09)	-	-	3.02	1.51
云天化	600096.SH	5.72	81.84	4.76	0.11	0.17	0.32	53.96	33.24	17.66	1.87	0.15
中材科技	002080.SZ	20.41	342.51	(9.73)	0.82	1.03	1.18	24.82	19.75	17.25	3.22	2.52
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	42.11	480.59	(5.60)	0.11	1.10	1.07	380.05	38.28	39.36	6.20	2.55
洛阳钼业	603993.SH	4.35	878.39	(8.61)	0.09	0.09	0.12	50.58	46.82	35.34	2.30	1.28
格林美	002340.SZ	5.60	267.93	4.09	0.18	0.19	0.24	31.60	30.24	23.21	2.56	1.87
寒锐钴业	300618.SZ	76.03	230.31	(10.96)	0.05	0.91	1.85	1473.45	83.83	41.19	13.92	12.95
天齐锂业	002466.SZ	25.59	377.99	4.75	(4.05)	(0.08)	0.26	(6.32)	(305.01)	99.80	5.43	7.81
赣锋锂业	002460.SZ	54.70	672.98	(2.46)	0.28	0.56	0.93	197.47	97.52	58.70	8.68	12.60
融捷股份	002192.SZ	16.77	43.54	3.14	(1.26)	0.00	0.00	(13.35)	-	-	7.96	16.14
诺德股份	600110.SH	5.16	59.36	1.98	(0.11)	0.16	0.30	(48.68)	31.73	17.06	2.94	2.76
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	55.13	948.08	7.11	0.55	0.84	1.06	100.29	65.57	52.11	11.00	12.83
宏发股份	600885.SH	50.10	373.13	3.58	0.95	1.09	1.35	53.00	46.04	37.06	7.58	5.27
三花智控	002050.SZ	22.49	807.85	(0.49)	0.51	0.42	0.52	43.76	53.42	42.95	8.69	7.16
旭升股份	603305.SH	43.87	196.12	(1.35)	0.52	0.66	0.88	85.07	66.04	50.13	12.95	17.87
大洋电机	002249.SZ	4.01	94.86	3.35	0.02	0.03	0.07	176.65	135.47	53.61	1.33	1.16
正海磁材	300224.SZ	10.19	83.58	(14.15)	0.11	0.16	0.20	89.78	65.28	49.73	3.20	4.65
方正电机	002196.SZ	5.37	25.17	0.19	0.05	0.00	0.00	107.15	-	-	1.20	2.26

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 50：交易异动

名称	异动类型	异动起始日	异动截止日	期间成交额(万元)	期间涨跌幅(%)
天奇股份	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-08-14	2020-08-14	102,748.6774	-6.5907
天奇股份	当日换手率达到 20%的证券	2020-08-14	2020-08-14	102,748.6774	-6.5907
沧州明珠	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-14	2020-08-14	128,382.6436	10.0437
经纬辉开	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-14	2020-08-14	56,012.8525	10.0071
锦浪科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-14	2020-08-14	30,583.8443	-10.0028
许继电气	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-13	2020-08-13	70,843.2094	10.0330
天奇股份	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-12	2020-08-13	63,745.4240	21.0837
沧州明珠	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-12	2020-08-13	16,947.4410	21.1640
科大智能	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-13	2020-08-13	49,762.2763	10.0386
科大智能	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-12	2020-08-13	114,110.9850	21.0191
亿晶光电	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-13	2020-08-13	37,989.6655	10.1449

佛塑科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-12	2020-08-12	61,540.0804	9.9415
*ST 天马	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2020-08-11	2020-08-12	8,378.4015	10.5263
*ST 江特	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2020-08-11	2020-08-12	24,537.6372	10.1604
*ST 胜利	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 12%	2020-08-10	2020-08-12	5,956.9249	-14.0000
天齐锂业	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-12	2020-08-12	351,677.5963	10.0000
科大智能	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-12	2020-08-12	64,348.7087	9.9788
航天机电	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-12	2020-08-12	120,735.6042	-10.0396
思源电气	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-11	2020-08-11	189,460.2220	-10.0066
*ST 海陆	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2020-08-07	2020-08-11	36,200.1754	10.2210
凯伦股份	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-10	2020-08-11	45,444.5817	20.6480
中核科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-10	2020-08-10	107,936.3079	9.9939
通达股份	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-10	2020-08-10	70,225.5514	10.0469
通达股份	当日换手率达到 20%的证券	2020-08-10	2020-08-10	70,225.5514	10.0469
好利来	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-10	2020-08-10	3,011.1669	-10.0000
阳光电源	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-10	2020-08-10	69,390.4752	10.0252
先导智能	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-10	2020-08-10	110,294.6339	10.0000
航天机电	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-10	2020-08-10	46,184.2026	10.0800
航天机电	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-07	2020-08-10	80,051.3834	21.1268

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 51：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交数量(万股)
300414.SZ	中光防雷	2020-08-14	12.4200	14.0500	78.1000
002460.SZ	赣锋锂业	2020-08-13	55.7700	55.7700	4.5000
002366.SZ	台海核电	2020-08-13	4.5900	5.1300	247.7000
002527.SZ	新时达	2020-08-13	4.9300	5.5600	200.0000
300376.SZ	易事特	2020-08-13	4.7500	5.0600	113.0000
600438.SH	通威股份	2020-08-12	23.3400	23.3400	2,099.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-08-12	195.7300	195.7300	102.1800
002227.SZ	奥特迅	2020-08-11	12.7200	13.8300	440.0000
002594.SZ	比亚迪	2020-08-10	81.9800	81.9800	3.5000
600131.SH	国网信通	2020-08-10	22.8000	25.3500	230.0000
002074.SZ	国轩高科	2020-08-10	26.2000	25.6100	43.4500
002466.SZ	天齐锂业	2020-08-10	25.2000	24.5100	37.8900
300014.SZ	亿纬锂能	2020-08-10	53.2500	53.2500	5.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-08-10	200.6800	200.6800	1.0000

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

