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

增持（维持）

2020 年 08 月 10 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 6290 上涨 0.1%涨幅弱于大盘。**新能源汽车涨 3.74%，核电涨 3.41%，锂电池涨 2.33%，工控自动化涨 1.72%，风电涨 1.49%，发电设备涨 1.17%，光伏跌 0.44%，发电及电网跌 0.8%。涨幅前五为长鹰信质、好利来、湘电股份、当升科技、中核科技；跌幅前五为晶澳科技、东方日升、捷佳伟创、亿纬锂能、爱康科技。
- **行业层面：电动车：**7 月国内合格证 9.6 万辆，同环比+30%/+5%;7 月装机电量为 5.00gwh，同比增长 6%，环比上升 6%，其中宁德时代装机 2.36gwh，同环比-25%/-2%,市占率 47%，有所下滑 。欧洲主流国家 7 月电动车销 9.2 万辆，同环比+228%/+21%；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%；大众 ID3 将于 9 月中旬后交付，目标 20 年交付 6 万辆；宁德时代成为奔驰电池领域头部供应商；宁德时代与施耐德电气达成战略合作；小鹏宣布赴美 IPO，P7 七月交付 1,641 台，如期实现大规模交付；蔚来 7 月交付 3533 台，同比+322.1%；威马 7 月销量 2036 辆，同比翻番，环比实现五连增。**新能源：**2020 年风电平价上网项目 11.39GW，光伏达 33GW；多晶硅涨幅达 13.67%；财政部将继续通过征收电价附加的方式支持光伏、风电发展；国内组件企业海外报价每瓦上调 0.5-1.5 美分；阿特斯 MSS 业务拟分拆上市；内蒙古对于超额核准、备案光伏项目的盟市将“区域限批”，取消下一年指标；谷歌母公司拟募资超 400 亿投资可再生能源等项目；隆基首款 BIPV 产品-隆顶重磅发布，进军建筑光伏一体化市场；隆基与南玻 A 签 57 亿光伏玻璃采购协议；无锡尚德 1.5GW 高效组件项目正式投产；H1 海外光伏企业布局 7.6GW 异质结；晶科能源 Tiger Pro 610W 组件和 BIPV 亮相 SNEC。**工控：**上半年国家电网净利 56.6 亿元，同比-81%。
- **公司层面：通威股份：**20H1 营业收入 187 亿元，同增 16.21%，归母净利润 10.1 亿元，同减 30.35%。**福斯特：**20H1 营业收入 33.76 亿元，同增 13.35%；归母净利润 4.56 亿元，同增 14.58%。**福莱特：**20H1 营业收入 24.96 亿元，同增 22.69%；归母净利润 4.61 亿元，同增 76.27%。**欣旺达：**1）20H1 营业收入 115 亿，同增 6.02%，归母净利润 0.59 亿，同降 97.43%；2）出资 0.3 亿，和旺泽创享、道泽共赢共投资 0.5 亿设立浙江欣动，经营智能出行电池和控制系统，小动力电池等业务。3）发行可转债 1120 万张，募集资金 11.2 亿元。**旭升股份：**20H1 年营业收入 6.64 亿，同增 32.06%，归母净利润 1.41 亿，同降 65.97%。**赣锋锂业：**发行 21.08 亿元可转债。**晶澳科技：**非公开发行股票申请获得证监会审核通过。**亿纬锂能：**实际控制人刘金成和骆锦红计划减持不超过 600 和 369 万股，目前刘金成 6 月 22 日和 23 日各减持 50 万股，占股本 0.054%。**宏发股份：**股东联发集团计划减持不超过 744 万股，不超过总股本 1%。
- **投资策略：电动车 7 月合格证 9.6 万，**同环比+30%/+5%，金九银十和年底冲量值期待，全年预期 130 万左右，**下半年增长约 50%，**8 月中游环比继续 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%，欧洲强刺激之下超预期今年预计超 100 万，同增近 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。**本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，多晶硅报价逼近 10 万，累计涨 60%、硅片和 166 电池片预计也将部分传导，最新组件招标价格已涨至 1.6 元/W，**下半年行情火爆，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%+，**强势复苏，龙头订单尤其好，强烈看好工控龙头。**电网投资总体持平，结构性倾斜，电网设备龙头向好。风电 20 年继续抢装，估计 30GW+（20%+），风电运营价值重估。
- **重点推荐标的：隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、业绩持续超预期）、**宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户和领先技术）、**汇川技术**（通用自动化上半年超预期、动力总成全面突破）、**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）、**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）、**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）、**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	
601012.SH	隆基股份	58.20	1.40	1.74	2.10	42	33	28	买入
300750.SZ	宁德时代	204.29	2.06	2.51	3.48	99	81	59	买入
600885.SH	宏发股份	48.37	0.73	1.53	1.87	66	32	26	买入
600438.SH	通威股份	25.60	0.68	1.08	1.15	38	24	22	买入
600732.SH	爱旭股份	15.33	0.32	0.39	0.74	48	39	21	买入
300763.SZ	锦浪科技	108.09	1.58	3.12	4.39	68	52	32	买入
603659.SH	璞泰来	111.80	1.50	1.90	2.72	75	59	41	买入
002812.SZ	恩捷股份	83.20	1.06	1.46	1.92	78	57	43	买入
603806.SH	福斯特	67.48	0.93	1.58	2.10	73	43	32	买入
002459.SZ	晶澳科技	20.49	0.93	1.11	1.57	22	18	13	买入
300274.SZ	阳光电源	19.85	0.61	0.84	1.03	33	24	19	买入
002850.SZ	科达利	66.10	1.13	1.35	2.02	58	49	33	买入
300073.SZ	当升科技	43.50	-0.48	0.76	0.98	-91	57	44	买入
600406.SH	国电南瑞	21.87	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
601865.SH	福莱特	25.10	0.37	0.52	0.74	68	48	34	买入
601222.SH	林洋能源	7.90	0.40	0.54	0.67	20	15	12	买入
300014.SZ	亿纬锂能	54.32	1.57	1.08	1.43	35	50	38	买入
300037.SZ	新宙邦	59.42	1.30	1.70	2.22	46	35	27	买入
002050.SZ	三花智控	22.60	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

2、《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

3、《电气设备与新能源行业点评：海外动力电池 20Q2 详细点评：LG 盈利逆势大增，下半年旺季来临》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：

- **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1：海外月度电动车销量（辆）

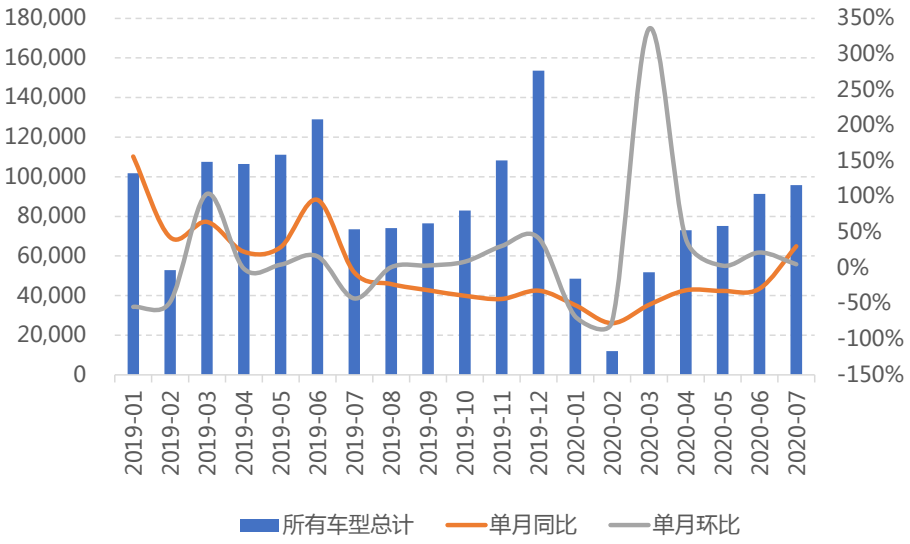
		202007	202006	202005	202004	202003	202002	202001
欧洲主流	纯电	44,746	45,150	20,925	14,853	45,647	35,419	35,081
	插电	46,951	36,020	18,795	12,209	28,823	24,827	28,532
	电动车销量	**91,697**	**81,170**	**39,720**	**27,062**	**74,470**	**60,246**	**63,613**
	yoy	*228%*	*93%*	*20%*	*-16%*	*40%*	*116%*	*122%*
	汽车销量	**978,953**	**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

- **国内7月电动车产量进一步改善，Q3拐点确立。**7月国内电动车9.58万辆，同环比+30%/+5%，首次实现同比正增长，市场持续回暖；其中乘用车产量8.52万辆，同比增加44%，环比增加8%；客车产量5576辆，同比减少57%，环比增加21%；专用车产量5045辆，同比增加282%，环比增加21%。20年1-7月电动车累计产量达44.76万辆，同比下降36%，降幅进一步收窄。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 2：国内电动车产量（辆）



数据来源：乘联会，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

- **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： 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

本周国内单晶用料成交价格持续上涨，不过涨幅相比上周些微收窄，一线企业批量新签订单实际落地不多，市场上时有所闻硅料价格哄抬，主流成交区间落在每公斤 82-85 元人民币，均价为每公斤 83 元人民币。由供应面来看，新疆 3 家多晶硅企业(大全、新特及东方希望)，受国内政府要求自查老产线，8 月开工率将会进一步下调，具体能够复工时间截至目前为止政府尚未给出讯息，本月再新增一家万吨级企业分线检修(亚洲硅业)，影响 8 月至 10 月各别 400-500 吨产量。目前看来，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度。倘若 9 月新疆多晶硅企业恢复满产，加上海外 OCI 马来及瓦克德国逐步恢复供应，硅料短缺情况最快 10 月才有机会获得缓解，不过在缺少新疆协鑫产能之下，四季度硅料产量对比单多晶硅片企业需求依然短缺，不过明显相比三季度有所好转，价格才有机会维稳下来。

受到上游供应短缺情况加剧，加之单晶硅片涨价等因素，让原本产出偏少的多晶用料企业惜售，另一方面加上持续看涨预期心理，本周国内多晶用料成交价持续上涨，落在每公斤 58-65 元人民币之间，均价为每公斤 60 元人民币。

在国内单多晶用料价格大幅调涨之下，陆续传导至海外硅料，新签订单同样呈现上涨的走势。本周单多晶用料皆有不同程度调幅，单晶用料价格落在每公斤 9.7-10.1 元美金之间 ； 多晶用料价格落在每公斤 6.4-6.9 元美金之间。

硅片

龙头单晶硅片企业隆基分别于 7/24 及 7/31 连续两周更新官宣牌价，两次调价相距时间仅仅维持一周，在上游硅料供应短缺加剧，导致价格大幅调涨，将硅料成本上涨的部分加至硅片价格中，相比 6 月底上涨幅度落在每片 0.4-0.5 元人民币之间(包含取消价格优惠幅度)。由于此次价格大幅度的调整，使得下游电池及组件厂家，承压力度进一步扩大，市场价格也相对混乱，若按照近期各一线企业报价，目前实际落地订单偏少，不过整体来看成交价都呈现上扬的走势，预期下周后成交价格将会更为明朗。本周国内 G1 及 M6 价格分别落在每片 2.63-2.9 元及 3.03-2.73 元人民币之间 ； 海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.331-0.365 元及 0.347-0.381 元美金之间。值得注意的是 G1 与 M6 价差再度拉开至每片 0.13 元人民币，相比 6 月底价差增加每片 0.04 元人民币。

继上周多晶用料价格大幅度调涨之下，多晶硅片企业直接反应硅料上涨成本，本周多晶硅片价格全面起涨，成交价格落在每片 1.5-1.6 元人民币之间，均价为每片 1.55 元人民币。目前来看市场高效多晶订单，主要仍以垂直一体厂为主，虽然近期多晶硅片价格持续上涨，但对于垂直厂来说部分仍会完成订单执行。海外多晶硅片的部分，受到国内价格带动影响，本周呈现涨价的走势，价格落在每片 0.197-0.209 元美金之间，均价为每片 0.203 元美金。

电池

上周五(7/31)隆基突发调整硅片价格后，让整体电池片成本增加约每瓦 0.04-0.05 元人民币，电池厂家报价也相应随着硅片调整价格，G1 报价上扬来到每瓦 0.91-0.93 元人民币、M6 来到每瓦 0.93-0.95 元人民币，然而在组件涨价空间有限及硅片新订价格还在调整、发货较少的影响下，本周电池片新单价格实际落地较少，电池片与组件的博弈仍在持续。

本周仍在执行先前落地的价格，G1 均价落在每瓦 0.88-0.89 元人民币、M6 每瓦 0.90-0.91 元人民币。其中部分急迫订单与议价能力较弱的中小厂家，高价区段 G1 价格上涨到每瓦 0.92 元人民币、M6 价格落在每瓦 0.93 元人民币，低价部分也提高至 0.85-0.86 元人民币。

目前电池与组件端的商谈仍未落幕，预期在上海 SNEC 展会时价格的走势将更加明朗，后续考量组件厂家下修委外代工、改以自身电池产能满足自有产能，电池片供给紧张的状况预期将提前缓解，后续电池片的涨势将较为收缓。

多晶电池片的部分在硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，多晶电池片本周些微回升、均价来到每片 2.5 元人民币，然而在多晶需求逐步下调，价格涨势有限。

组件

随着电池片持续涨价、以及玻璃、焊带、EVA 等辅材涨价，组件的成本仍在持续推高。虽然组件海内外报价上抬每瓦 0.1-0.15 元人民币、0.01 元美金上下不等的幅度，但除了近期几个大型项目开标以外，其他实际落地的涨价订单还不多见，组件厂在面对入不敷出的情况下，开始选择停止所有委外代工、以及降低组件开工率，盼能稍微缓解电池片、辅材的紧张情势，增加组件厂议价能力。

在组件厂下修开工率的同时，海内外也开始出现少数终端厂家早已洽谈好组件订单但近期却无法购得足够组件的情形，使得组件也情势混乱。

- **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；6 月工业增加值同比+4.8%，增速环比+0.4pct；**前 6 月制造业固定资产投资完成额累计同减 11.7%，收窄 3.1pct。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，6 月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 11.7%、增速环比收窄 3.1pct；6 月制造业规模以上工业增加值累计同降 1.3%，降幅环比收窄 1.5pct，当月同比上升 4.8%，环比+0.4pct。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。
  - **6 月工业增加值增速上行：**6 月制造业规模以上工业增加值累计同降 1.3%，环比收窄 1.5pct；当月同增 4.8%，增速环比+0.4pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 6 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**6 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 11.7%，降幅环比收窄 3.1pct；其中通用设备同降 18%，环比收窄 2.2pct，专用设备同降 12.7%，环比收窄 2.5pct，降幅相对好于通用设备。
  - **6 月机器人增速强劲，切削机床增长、成型机床回落：**6 月工业机器人产量同比+29.2%，增速环比+12.3pct；切削、成型机床同比 15.4%/-16.7%，增速分别同比-1.7pct/-27.8pct。

图 6：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 7：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-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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 8：“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 13
2. 分行业跟踪 14
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 14
2.2. 新能源行业跟踪 18
2.2.1. 国内需求跟踪 18
2.2.2. 国际价格跟踪 19
2.2.3. 国内价格跟踪 21
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 24
2.3.1. 电力设备价格跟踪 27
3. 动态跟踪 28
3.1. 行业动态 28
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 28
3.1.2. 新能源 31
3.1.3. 工控&电网 33
3.2. 公司动态 33
4. 风险提示 40

图表目录

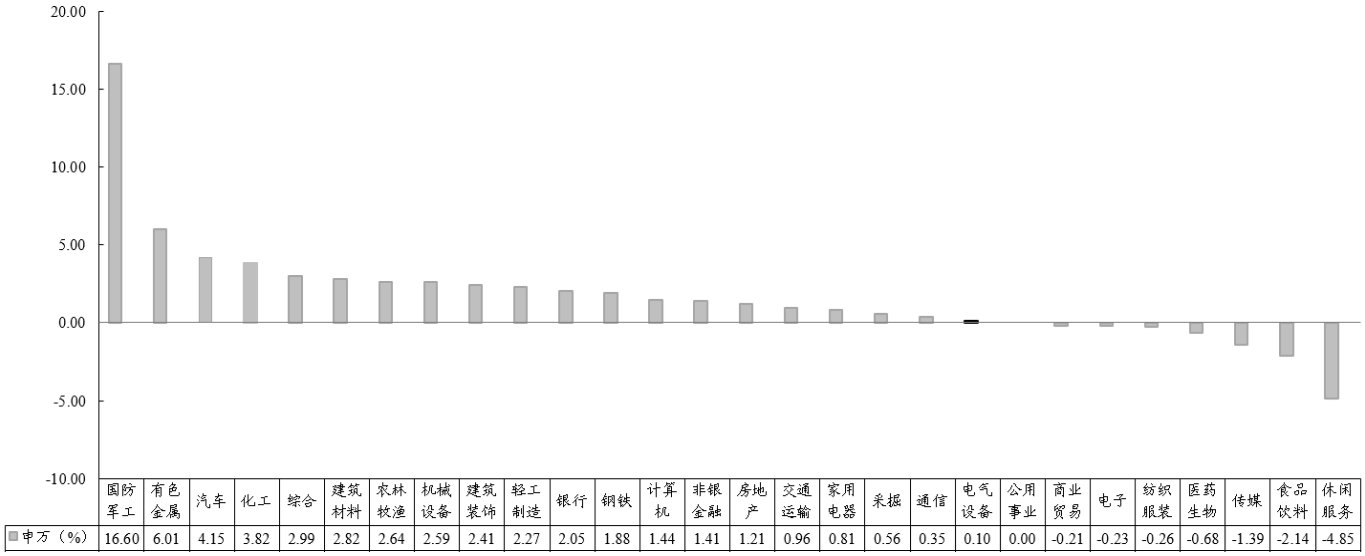
图 1：海外月度电动车销量（辆） 2
图 2：国内电动车产量（辆） 3
图 3： 海外电池企业分季度经营情况 3
图 4：特斯拉分季度业绩 4
图 5：各大电池厂商与车企定点情况梳理 4
图 6：季度工控市场规模增速 7
图 7：龙头公司经营跟踪 8
图 8：“五交五直”特高压线路图 9
图 9：申万行业指数涨跌幅比较 13
图 10：细分子行业涨跌幅 13
图 11：本周涨跌幅前五的股票（%） 14
图 12：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 16
图 13：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 16
图 14：电池负极材料价格走势（元/吨） 16
图 15：部分隔膜价格走势（元/平方米）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

图 43：白银价格走势（美元/盎司） 27
图 44：铜价格走势（美元/吨） 28
图 45：铝价格走势（美元/吨） 28
图 46：本周重要公告汇总 33
图 47：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 7 月 31 日股价） 35
图 48：交易异动 38
图 49：大宗交易记录 39

1. 行情回顾

电气设备 6290 上涨 0.1%涨幅弱于大盘。沪指 3354 点，上涨 44 点，上涨 1.33%，成交 28358 亿；深成指 13648 点，上涨 11 点，上涨 0.08%，成交 36215 亿；创业板 2750 点，下跌 45 点，下跌 1.63%，成交 12395 亿；电气设备 6290 上涨 6 点，上涨 0.1%涨幅弱于大盘。

图 9：申万行业指数涨跌幅比较



	国防军工	有色金属	汽车	化工	综合	建筑材料	农林牧渔	机械设备	建筑装饰	轻工制造	银行	钢铁	计算机	非银金融	房地产	交通运输	家用电器	采掘	通信	电气设备	公用事业	商业贸易	电子	纺织服装	医药生物	传媒	食品饮料	休闲服务
申万（%）	16.60	6.01	4.15	3.82	2.99	2.82	2.64	2.59	2.41	2.27	2.05	1.88	1.44	1.41	1.21	0.96	0.81	0.56	0.35	0.10	0.00	-0.21	-0.23	-0.26	-0.68	-1.39	-2.14	-4.85

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：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
新能源汽车	2081.29	3.74	18.25	26.93	-24.64	-33.82	-39.96	30.33	85.66
核电	1382.53	3.41	18.25	57.60	0.61	-23.71	-37.75	8.28	73.37
锂电池	4347.51	2.33	16.32	50.57	-7.23	1.83	-0.90	165.56	282.08
工控自动化	7351.18	1.72	52.91	106.23	31.72	19.88	-9.05	85.97	136.44
风电	2941.52	1.49	24.07	60.38	-10.20	-7.94	-29.75	10.83	77.45
发电设备	5078.68	1.17	23.28	48.59	-18.68	-22.74	-38.72	-6.95	33.15
电气设备	6289.61	0.10	44.44	79.65	16.87	6.98	-11.40	42.17	87.02
光伏	8414.11	-0.44	78.45	144.48	55.09	79.40	58.96	202.68	289.29
发电及电网	2212.84	-0.80	0.86	10.91	-2.63	-7.37	-22.75	-18.17	53.51
上证指数	3354.04	1.33	9.96	34.49	1.42	8.07	-5.23	3.69	58.51
深圳成分指数	13648.50	0.08	30.85	88.52	23.62	34.11	7.77	23.91	68.05
创业板指数	2749.95	-1.63	52.94	119.90	56.90	40.16	1.32	86.85	110.81

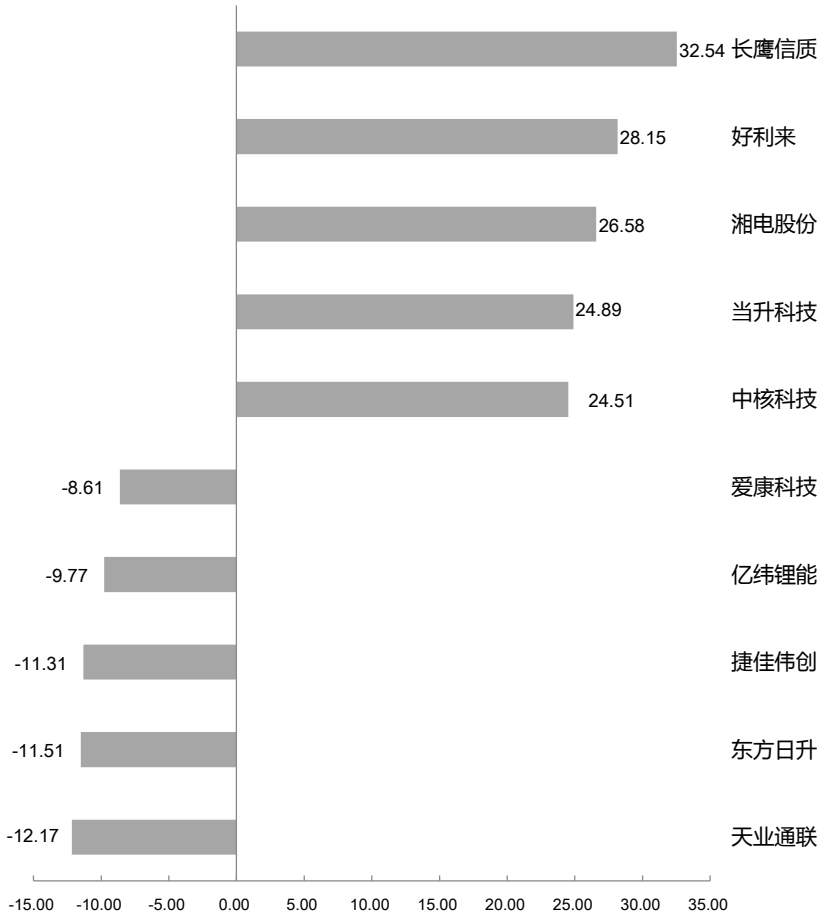
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为长鹰信质、好利来、湘电股份、当升科技、中核科技；跌幅前五为天业通联、东方日升、捷佳伟创、亿纬锂能、爱康科技。

图 11：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

锂电池市场本月走好，特别是动力电池企业在 8 月已出现较为明显的回暖增量，从各企业排产来看，我们预计 8 月份是新能源车市场转折月份，将引领下半年 EV 市场增长。其他市场方面，受新国标落地影响，电动自行车出现非常明显的换装潮，推动小动力电池企业满产赶工，热度非常。整体看，今年锂电池市场已渡过最低迷的时期，全年将呈现前低后高走势。

正极材料：

三元材料：受钴原料价格持续走高影响，本周国内三元材料价格延续强势。虽然大部分下游电池企业仍难接受三元材料价格的反弹行情，但是已经部分中小型电池企业因库存消耗殆尽而无奈补库，导致本周三元材料实际成交价格较上周有所上扬。就后续方面来看，国内三元材料市场需求端整体表现向好，短期市场不存在较大利空，因此预计三元材料价格仍将继续走高。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格跟随硫酸钴价格继续走高，不少三元前驱体继续看涨后市，近期维持少量出货节奏。硫酸钴方面，本周市场价格大幅走强，目前市场报价普遍已经超过 6 万元/吨，市场成交虽然并不多，但是实际成交价格已普遍跃升至 5.5 万元/吨上方。硫酸镍本周价格小涨，报 2.35-2.55 万元/吨，硫酸锰价格变化不大，报 0.6-0.65 万元/吨。

锰酸锂：本周锰酸锂价格维稳。随着市场需求逐步回暖，少部分企业订单增量明显，其他大部分企业订单量基本维持稳定。市场供应过剩状态虽然不改，但价格基本已触底，短期价格难有较大变化，基本随着市场逐步趋稳。

碳酸锂：本周碳酸锂价格平稳为主。随着市场转暖，正极材料企业需求逐步向好，部分碳酸锂企业出货情况较前期好转，但因各家产量、库存量依旧较大，短期价格难有好转，出货价以平稳运行为主。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场本月继续向好，近期新增需求主要体现在海外储能和新的电动车型备产上面，部分企业开始打满产能生产。除此之外，近段时间受磷酸铁锂需求持续向好影响，前驱体正磷酸铁已经出现供不应求现象，企业难得的愁产而不愁销。价格方面持稳为主，磷酸铁锂含税报价 3.4-3.8 万/吨，正磷酸铁 1.15-1.2 万/吨。

负极材料：

进入 8 月负极市场整体继续向好，尤其是头部企业预期增量较多，主要是动力电池企业本月订单明显有所增加，但也有一些负极厂家表示情况较为稳定，增量不明显。价格方面，目前负极材料价格已经基本降到位，从年初至今国内负极材料价格下滑幅度在 10-30%。综合来看，8 月市场整体情况降好于 7 月，价格区域平稳，动力电池市场需求会成为近期市场最大看点。

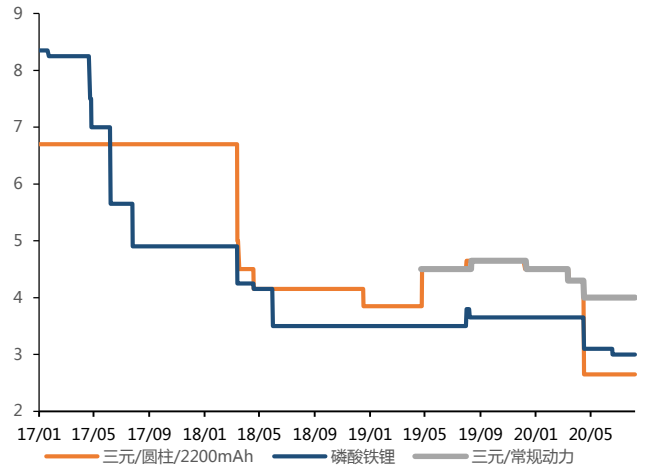
隔膜：

进入 8 月，国内隔膜市场需求继续提升，企业产销计划均出现不同程度上调。据悉湖南中锂隔膜目前已基本达到满产状态，但仍未满足客户订单需求；恩捷股份 8 月隔膜排产达 1 亿平米（包含苏州捷力），环比 7 月预期增幅 11.1%，主要增量来自海外市场。

电解液：

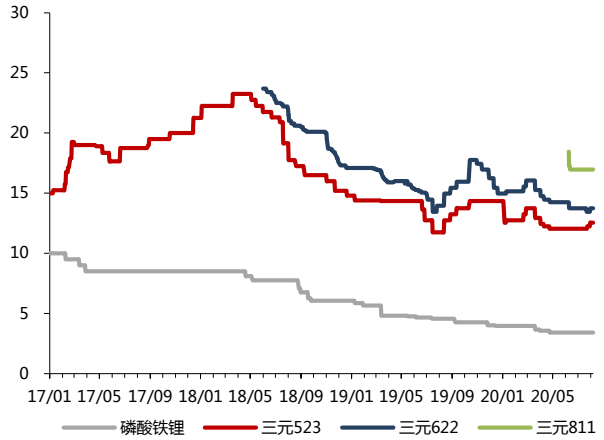
近期电解液市场出货情况明显回升，价格方面低位徘徊，多数厂家对 8 月预期仍向好。近期 PO 价格快速拉涨，目前报 1.1 万元/吨左右，溶剂价格又开始蠢蠢欲动。6F 价格低位持稳，目前各家库存基本开始见底，鉴于目前市场需求在缓慢增长，部分厂家计划提升开工率。短期来看，电解液市场需求仍将延续缓慢增长走势。

图 12：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



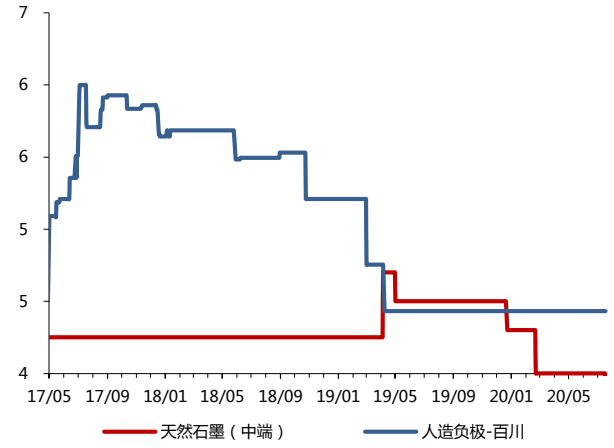
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



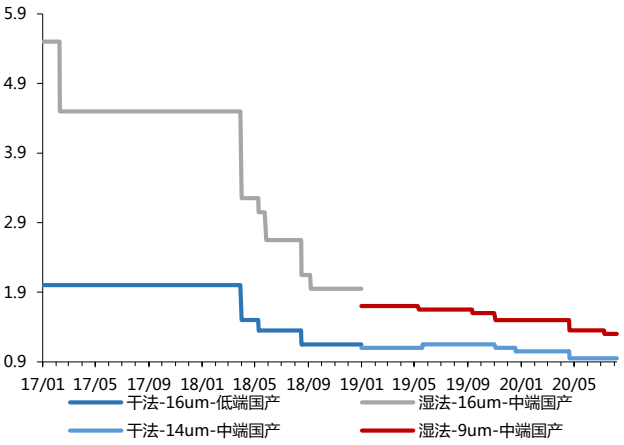
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：电池负极材料价格走势（元/吨）



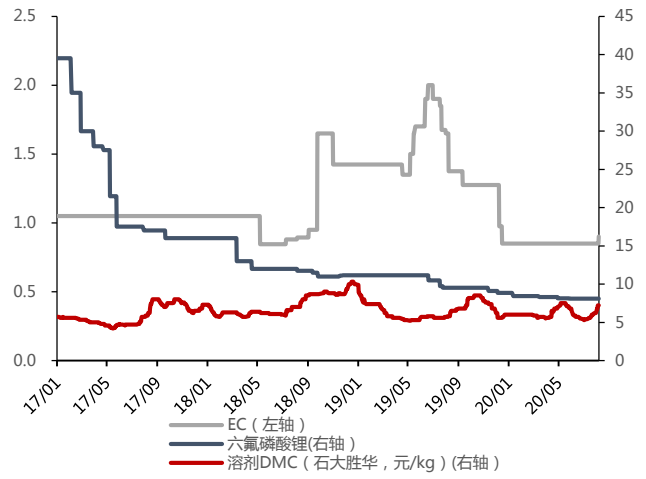
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分隔膜价格走势（元/平方米）



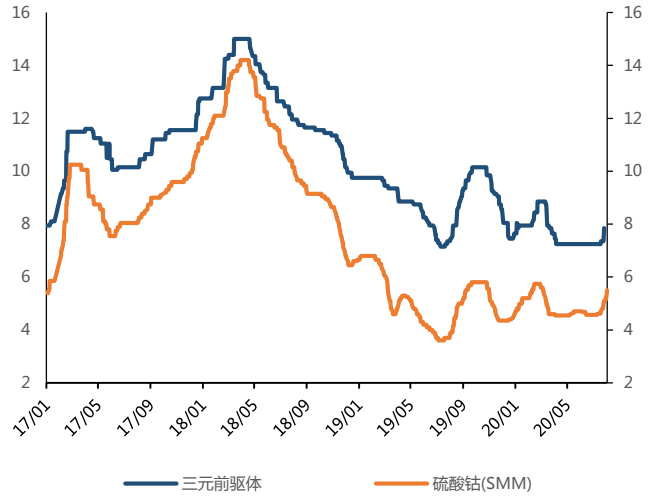
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：部分电解液材料价格走势（元/吨）



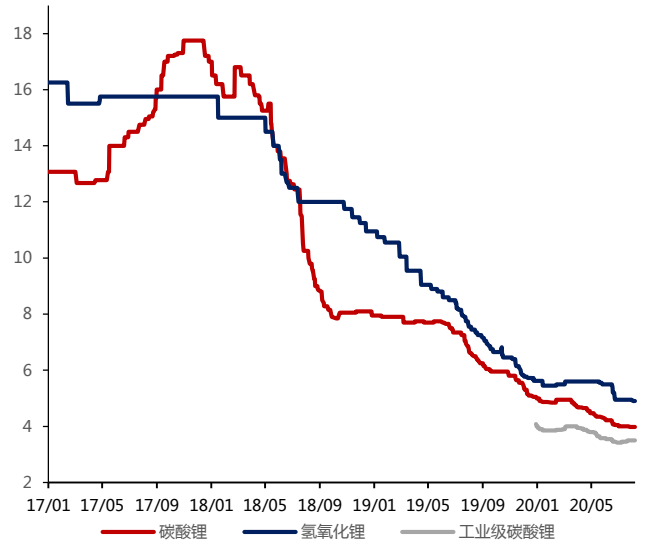
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：前驱体价格走势（元/kg）



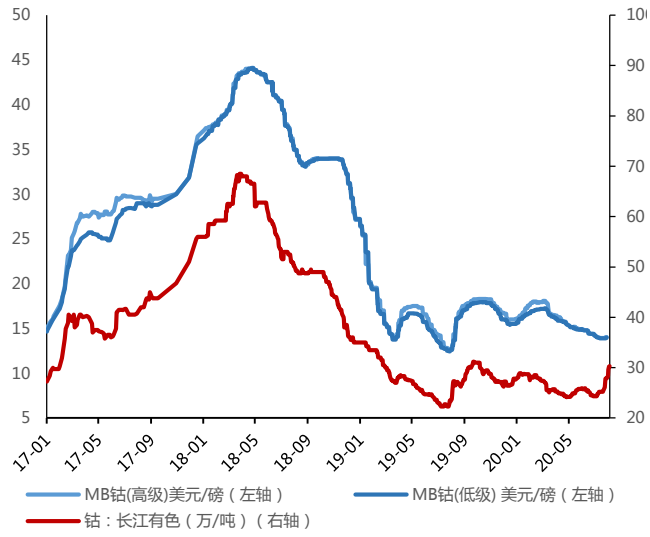
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：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 20：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/7/31	2020/8/3	2020/8/4	2020/8/5	2020/8/6	2020/8/7		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	27.90	28.30	29.60	30.20	30.20	30.30	8.6%	24.7%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	27.70	27.70	28.70	29.00	29.00	29.50	6.5%	12.2%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	26.45	26.75	27.25	27.25	27.25	27.25	3.0%	14.7%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	26.45	26.75	27.25	27.55	27.55	27.55	4.2%	16.0%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	26.75	27.25	28.25	29.00	29.50	30.00	12.1%	21.5%
钴:MB钴(高级)(美元/磅）	16.53	14.88	14.05	14.18	14.48	14.70	14.83	15.03	6.9%	4.3%
钴:MB钴(低级)(美元/磅）	16.28	14.88	13.98	14.13	14.48	14.58	14.83	14.93	6.8%	4.2%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	11.09	10.90	10.09	11.10	11.39	11.48	3.5%	11.5%
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	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	1.5%
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	49.26	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	-5.6%	-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	5.43	5.43	5.38	5.38	5.38	5.38	-0.9%	-0.9%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	4.95	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	-1.0%	-1.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	4.95	-2.0%	-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	7.05	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	-1.4%	-4.1%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.62	0.68	0.68	0.72	0.72	0.72	16.1%	33.3%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.75	8.7%	8.7%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.90	5.9%	5.9%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	0.0%	8.3%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	8.35	8.35	8.35	8.35	8.35	8.35	0.0%	5.4%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	18.45	18.75	19.25	19.45	19.75	20.35	10.3%	16.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	18.75	19.05	19.75	20.00	20.20	20.80	10.9%	18.5%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	6.10	6.10	6.30	6.40	6.50	6.60	8.2%	18.4%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	5.10	5.10	5.20	5.20	5.35	5.50	7.8%	20.2%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	5.05	5.15	5.25	5.45	5.45	5.55	9.9%	22.0%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.45	6.5%	6.5%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	19.80	19.80	19.80	20.00	20.20	20.20	2.0%	4.1%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	19.90	19.90	22.25	22.25	22.25	22.25	11.8%	13.2%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	21.45	19.45	19.75	19.75	20.05	20.25	20.25	20.25	2.5%	4.7%
正极：锰酸锂（万/吨）	3.90	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	0.0%	0.0%
正极：三元111型（万/吨）	13.95	12.95	13.65	13.65	13.65	13.65	13.65	13.65	0.0%	5.4%
正极：三元523型（万/吨）	12.95	12.05	12.55	12.55	12.55	12.55	12.55	12.55	0.0%	4.1%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	0.0%	0.0%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	3.60	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%
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	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.55	-7.5%	-7.5%
负极：天然石墨中端（万/吨）	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.60	-10.0%	-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%

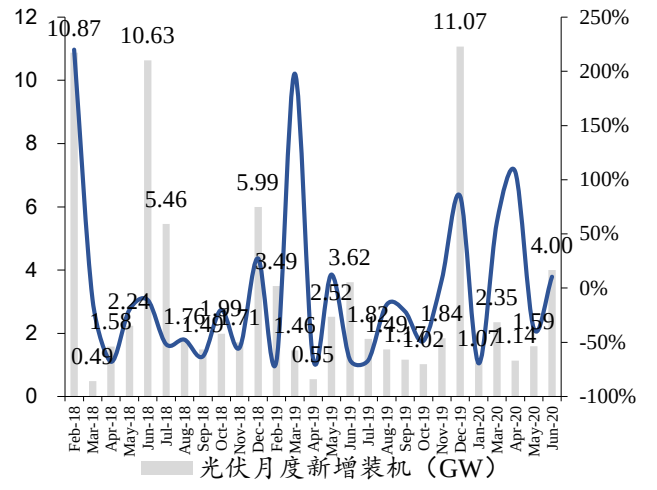
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

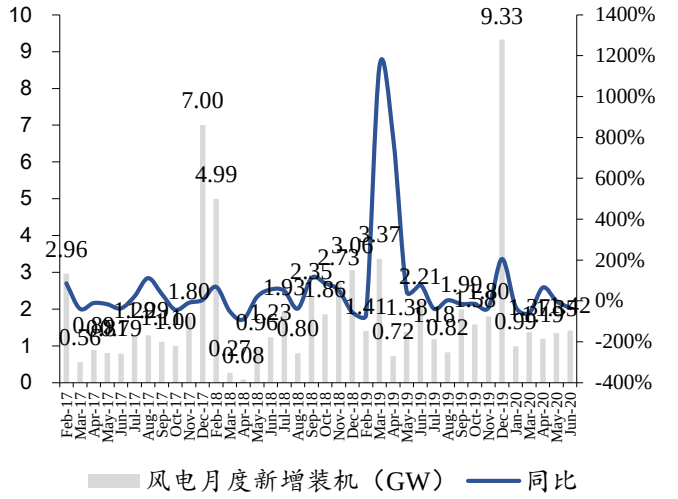
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-6 月光伏新增发电容量 10.15GW，同比下降 12.8%。2020 年 1-6 月风电新增发电容量 6.32GW，同比下降 30.5%。

图 21：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

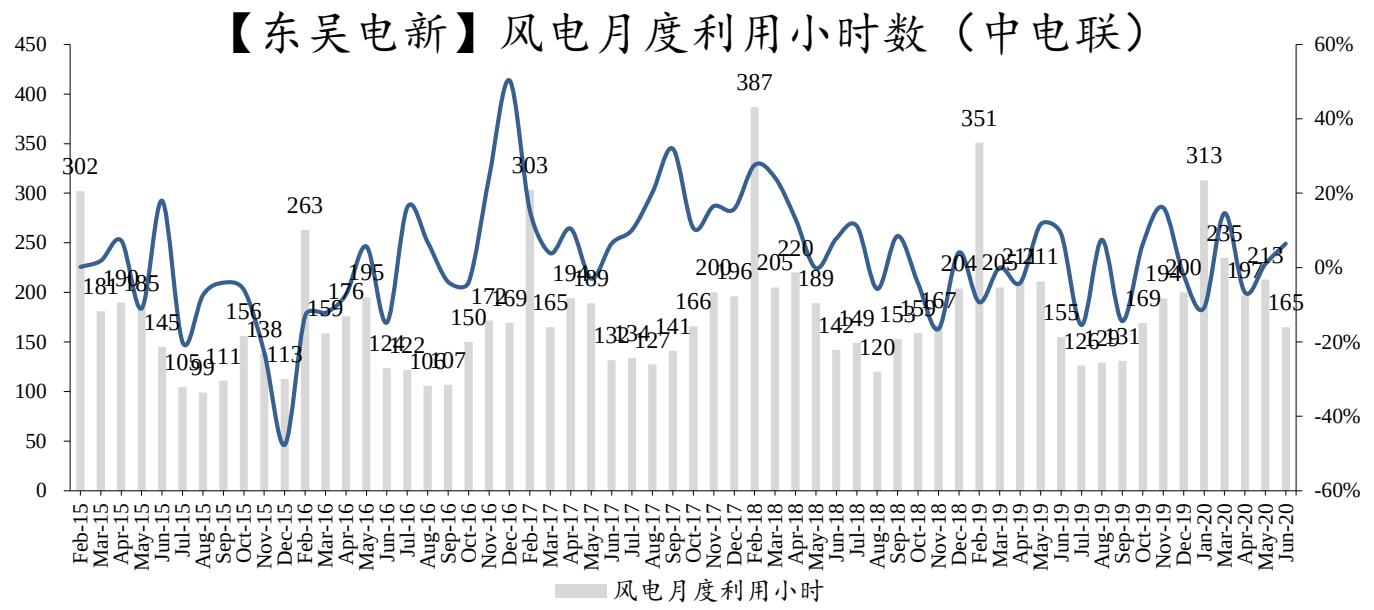
图 22：中电联风电月度并网容量(GW)



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 23：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

中国主要的供应商继续成功提高报价，以及人民币对美元汇率升值，本周多晶硅价格持续上涨。 在中国，单晶硅由于新疆工厂的供应限制使市场变得短缺，需求保持坚挺，故本周价格上涨。此外，人民币多晶硅价格走强也促进了美元价格的上涨。 另一

请务必阅读正文之后的免责声明部分

方面由于中国硅料价格的上涨，即使交易疲弱，本周中国以外的多晶硅价格也明显上涨。

上周五，中国主要的供应商大幅提高了8月份的官方报价，单晶硅片价格大幅上涨，部分得益于本周人民币升值。 另一方面，由于上游多晶硅成本的上涨及近期人民币升值的推动，多晶硅片本周进一步上涨。

在硅片价格飞涨之后，本周多晶硅和单晶 PERC 电池价格均继续上涨，但由于预算限制，电池买家试图逐步减少采购量，组织电池价格进一步上升。 随着多晶硅片价格上涨，中国主要的多晶电池供应商试图抵消买家的成本，从而在本周进一步提高价格。另一方面，随着中国产能的强劲扩张，单 PERC 电池的供应仍在不断增加。尽管对单晶 PERC 电池的询盘仍很强劲，但主要买家仍希望接受一定的报价水平或减少其购买数量。

因市场仍在为上游材料成本上涨苦苦挣扎，光伏组件价格整体持续上涨。 同时，欧洲，美国、日本和中国的需求正朝着高效单晶 PERC 组件的方向发展，不断增长的市场份额是本周价格上涨的主要原因。 另一方面，由于主要的光伏项目开发商或光伏组件买家并不急于下定单购买高价组件，中国组件供应商似乎在竞争加剧和产能增加的情况下，因价格上涨而限制了订单。

图 24：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+)	11.200	6.250	10.070	↑0.66	↑7.01%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.500	4.500	4.790	↑0.43	↑9.86%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	11.200	10.250	10.810	↑0.67	↑6.61%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	11.200	9.500	10.350	↑0.64	↑6.59%
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:* 2020-08-05

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	0.145	0.150	↑0.005	↑3.45%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.160	0.150	0.154	↑0.004	↑2.67%
156 mm Mono Solar Wafer	0.345	0.300	0.320	↑0.024	↑8.11%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.360	0.330	0.336	↑0.025	↑8.04%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.365	0.345	0.349	↑0.027	↑8.39%
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:* 2020-08-05

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 25：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	0.060	0.065	↑0.002	↑3.17%
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.088	↑0.003	↑3.53%
Mono PERC Cell	0.130	0.105	0.110	↑0.004	↑3.77%
China Mono PERC Cell	0.115	0.100	0.109	↑0.003	↑2.83%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.105	0.112	↑0.004	↑3.7%
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:* 2020-08-05

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	0.165	↑0.001	↑0.61%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.165	↑0.001	↑0.61%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.160	0.178	↑0.002	↑1.14%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.170	0.181	↑0.003	↑1.69%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.170	0.179	↑0.004	↑2.29%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.208	- 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:* 2020-08-05

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

进入 8 月份，国内多晶硅厂商陆续与下游洽谈并签订本月订单，但整体节奏放缓，市场整体 8 月份主流订单尚未完全签满，上下游环节均在观望中；价格方面，本周国内多晶硅价格继续上涨，上涨幅度与上周相比略有收窄，市场一二线多晶硅厂商单晶复投料本周主流价格在 84-86 元/公斤，市场高位价格达到 88 元/公斤，单晶致密料价格在单晶复投料价格基础上略低 2 元/公斤左右；多晶一级料价格也继续随之上调，叠加多晶用料更为“稀缺”的原因，市场高位报价高达 60 元/公斤以上，这也使得下游有限的多晶铸锭企业开始“望而却步”，采购暂缓。

目前新疆疫情所导致的物流运输受限问题暂未缓解，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目前也未有明确时间点，8 月份多晶硅整体供应紧张的局面预计仍难有较大的改善，多晶硅价格将继续保持坚挺向上态势。

硅片：

上游多晶硅供应加剧紧张，价格仍在继续看涨的形势下，国内市场上单晶硅片库存逐步消耗，7 月最后一天国内单晶龙头企业时隔一周再次上调硅片报价，单晶 G1/M6 价格分别上调至 2.9 元/片，3.03 元/片，国内其他单晶硅片厂商也跟调上涨价格，但实际成交方面，本周上下游买卖双方也多在博弈中。

多晶硅片价格虽然近期也有所上涨，但国内多晶铸锭企业对当前上游多晶用料价格上涨幅度过大有一定顾虑，国内部分多晶铸锭企业暂缓采购加工，市场上铸锭产能将进一步萎缩，近期多晶硅片供给也将减少，部分下游采购企业表示后期不排除多晶硅片采购愈难的情况，本周国内大尺寸多晶硅片价格较高，价格区间在 1.5-1.6 元/片，小尺寸多晶硅片价格整体略低 0.2-0.3 元/片。

电池片：

上周五上游单晶硅片环节再次上调报价，再次引发国内对单晶电池片价格上涨的调价预期，但考虑到目前承压最大的下游组件环节，市场有电池片厂商表示暂不调价，价格与上周持平，部分二三线厂商价格有所上调，同样也有部分电池片厂商价格仍不明朗，本周单晶电池片主流价格区间有所抬升，上升至 0.9-0.92 元/W，市场虽有一定成交，但整体仍处于博弈中，预计更多实际落地签单、以及价格将在 SNEC 展会期间逐步明朗；

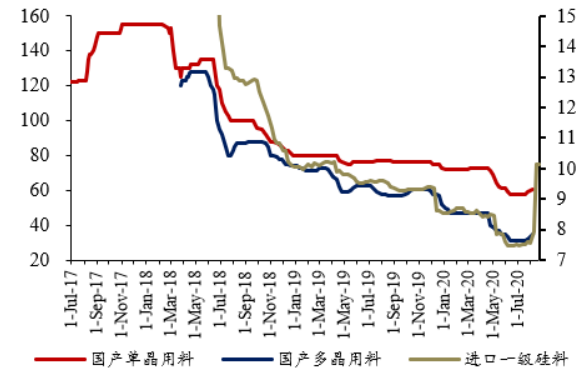
由于近期电池价格以及电池代工费用的上涨，国内下游组件厂商也逐步放缓了外放代工订单，电池采购难度较上月有所下降。多晶电池片方面，随着印度“解封”以及关税的“下调”，近期多晶电池片需求有所保证，价格在 2.45-2.5 元/片区间，但多晶电池片整体盈利情况仍不乐观。

组件：

受上游硅材料以及下游辅材价格挤压，组件报价压力山大，目前国内组件不少厂商报价站上 1.6 元/W，高位报价可至 1.65 元/W 以上，但目前基本都为有价无市；受组件大幅涨价，国内终端新项目的组件采购逐步放缓采购进度，预计新订单的签订落实还需与组件厂商间一番博弈；海外市场目前受到的影响较为有限，但也有海外采购商表示除有明确时间节点的项目会按需采购外，其他项目的组件采购会暂缓。

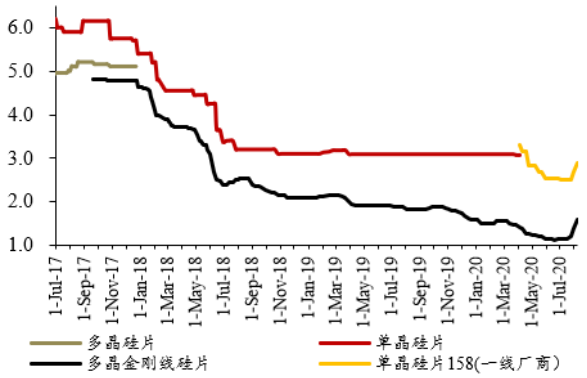
辅材方面，本周国内玻璃 3.2mm 厚度价格 26 元/㎡左右，EVA 胶膜在 7.9 元/㎡左右，焊带价格在 72 元/㎡左右。

图 26：多晶硅价格走势（元/kg）



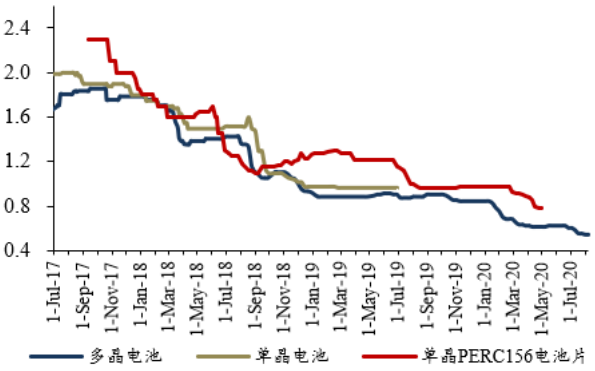
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 27：硅片价格走势（元/片）



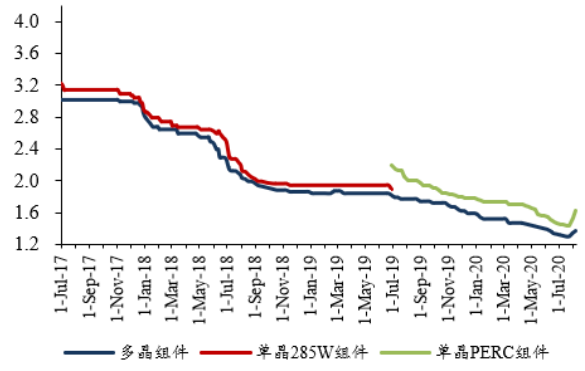
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 28：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 29：组件价格走势（元/W）

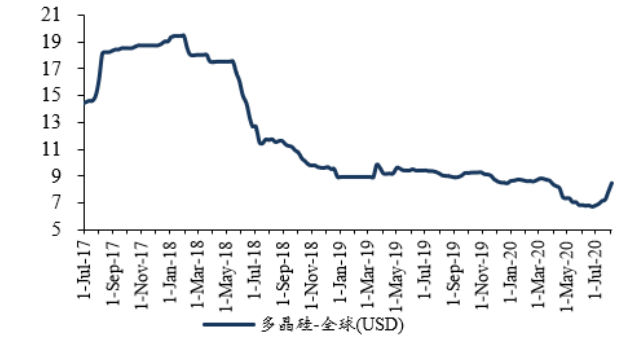


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

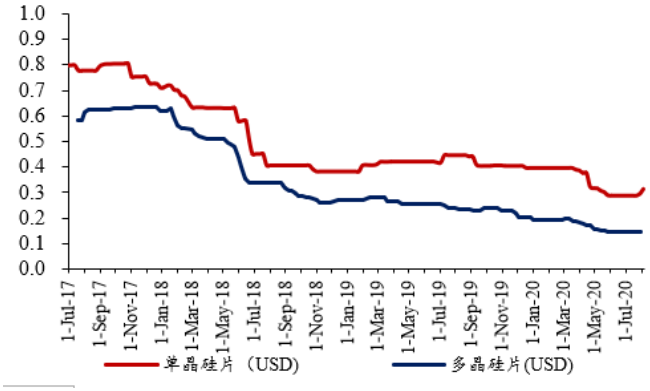
图 30：多晶硅价格走势（美元/kg）

图 31：硅片价格走势（美元/片）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

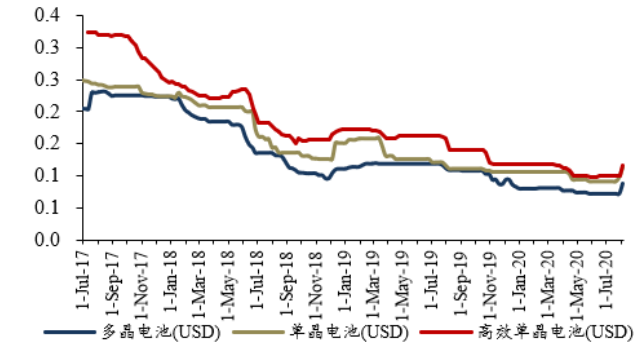


数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所



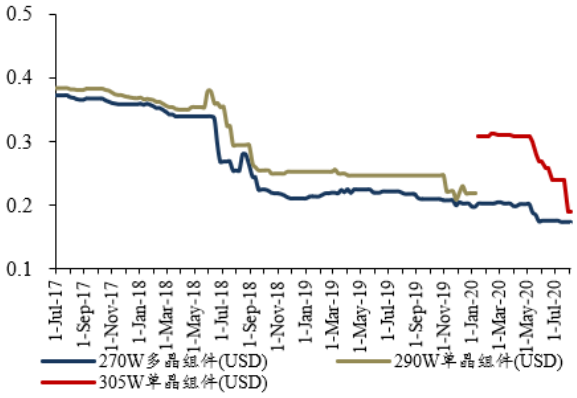
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：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	85.00	6.25%	41.67%	46.55%	39.34%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.90	7.41%	16.00%	14.62%	5.77%	-	-
单晶PERC158电池	0.92	2.79%	12.20%	15.00%	15.00%	-	-
单晶PERC组件	1.63	6.54%	12.41%	5.16%	-1.21%	-18.50%	-7.91%
多晶用料	60.00	20.00%	81.82%	93.55%	71.43%	-44.44%	-25.53%
多晶金刚线硅片	1.60	14.29%	39.13%	39.13%	28.00%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.54	0.00%	10.20%	8.00%	0.00%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.38	2.22%	4.55%	-1.43%	-4.17%	-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	69.00	32.69%	102.94%	137.93%	81.58%	-37.70%	-28.30%
致密料	83.00	6.41%	38.33%	40.68%	33.87%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.55	14.81%	38.39%	40.91%	29.17%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.76	5.34%	15.97%	11.29%	-0.72%	-20.46%	-16.62%
多晶电池片	0.54	4.02%	11.04%	8.60%	4.02%	-33.78%	-8.43%
单晶PERC21.5%+158	0.88	1.15%	10.00%	11.39%	11.39%	-	-9.74%
单晶PERC21.5%双面+158	0.88	1.15%	10.00%	11.39%	11.39%	-	-
多晶组件	1.26	0.00%	-2.33%	-5.26%	-10.64%	-26.32%	-19.23%
单晶PERC组件	1.48	0.68%	0.68%	-2.63%	-8.07%	-24.87%	-14.94%
玻璃	26.00	0.00%	8.33%	8.33%	0.00%	-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 35：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，6 月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 11.7%、增速环比收窄 3.1pct；6 月制造业规模以上工业增加值累计同降 1.3%，降幅环比收窄 1.5pct，当月同比上升 4.8%，环比+0.4pct。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。
  - **6 月工业增加值增速上行:**6 月制造业规模以上工业增加值累计同降 1.3%，环比收窄 1.5pct；当月同增 4.8%，增速环比+0.4pct，国内疫情控制后景气度继续改善。

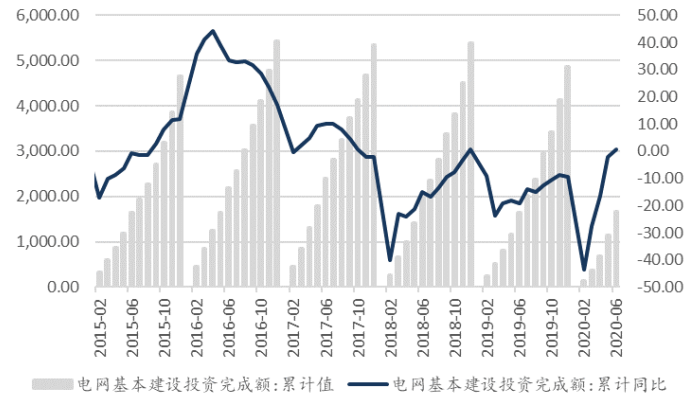
请务必阅读正文之后的免责声明部分

- **前 6 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**6 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 11.7%，降幅环比收窄 3.1pct；其中通用设备同降 18%，环比收窄 2.2pct，专用设备同降 12.7%，环比收窄 2.5pct，降幅相对好于通用设备。
- **6 月机器人增速强劲，切削机床增长、成型机床回落：**6 月工业机器人产量同比+29.2%，增速环比+12.3pct；切削、成型机床同比 15.4%/-16.7%，增速分别同比-1.7pct/-27.8pct。

- **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。

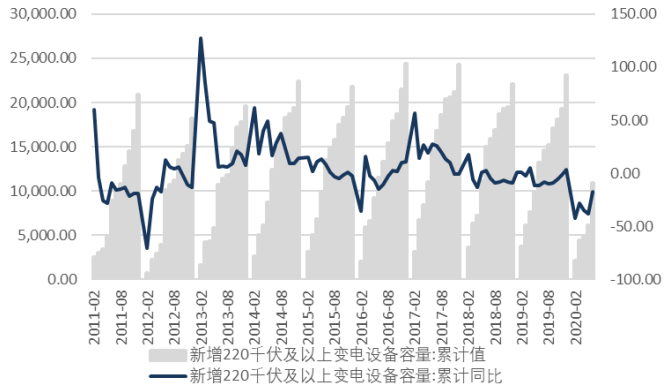
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 36：电网基本建设投资完成累计（亿元）



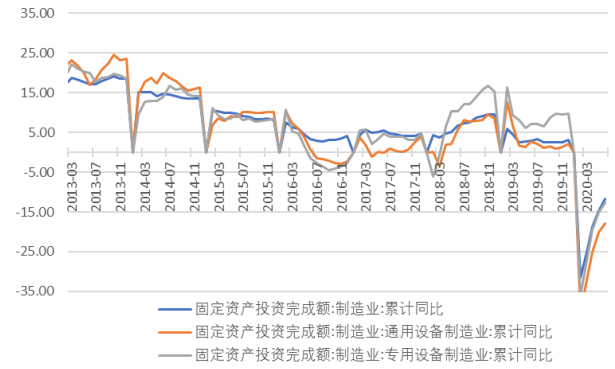
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 37：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



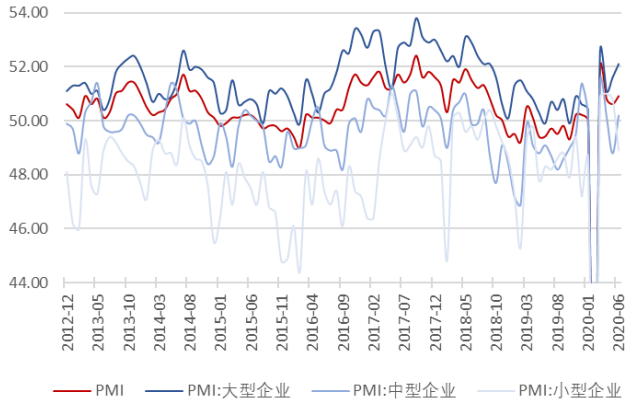
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 38：制造业固定资产投资累计同比（%）



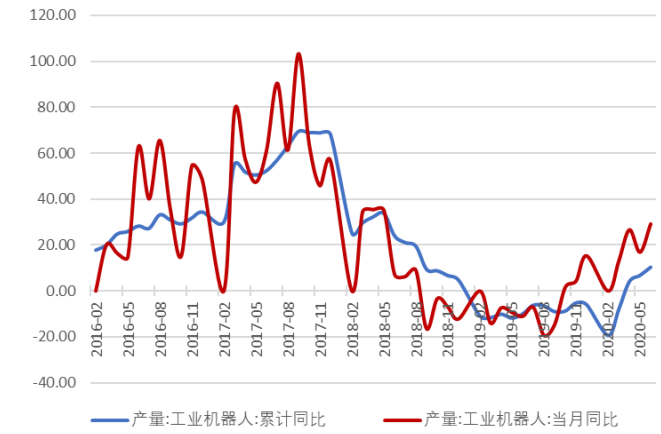
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：PMI 走势



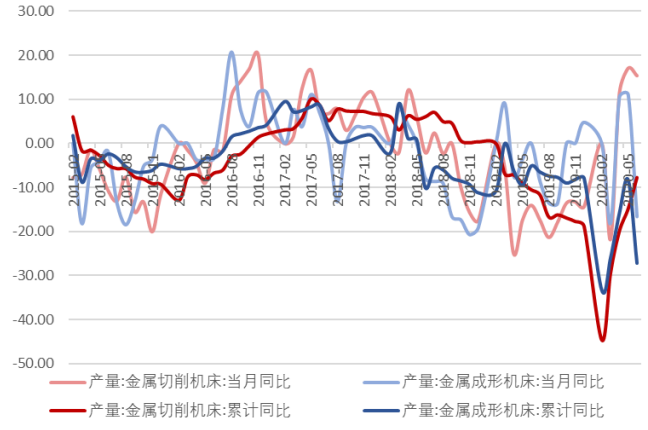
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：机床产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

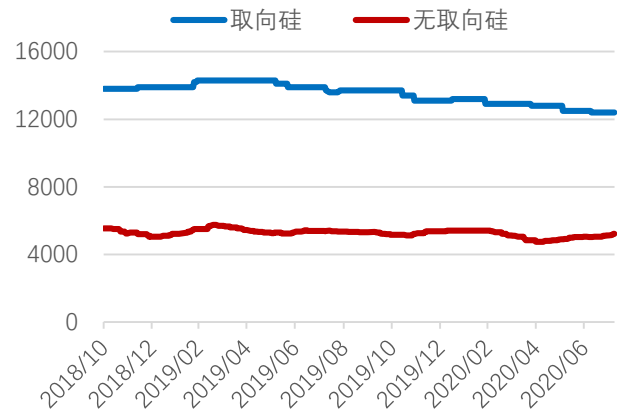
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 5220 元/吨，环比上升 1.8%；取向硅钢价格 12400 元/吨，保持不变。

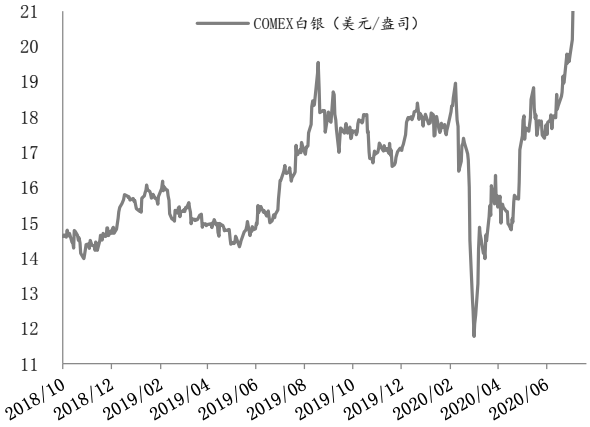
本周白银、铜、铝价均上升。Comex 白银本周收于 28.40 美元/盎司，环比上升 21.56%；LME 三个月期铜收于 6450.50 美元/吨，环比上升 1.48%；LME 三个月期铝收于 1758.50 美元/吨，环比上升 3.46%。

图 42：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



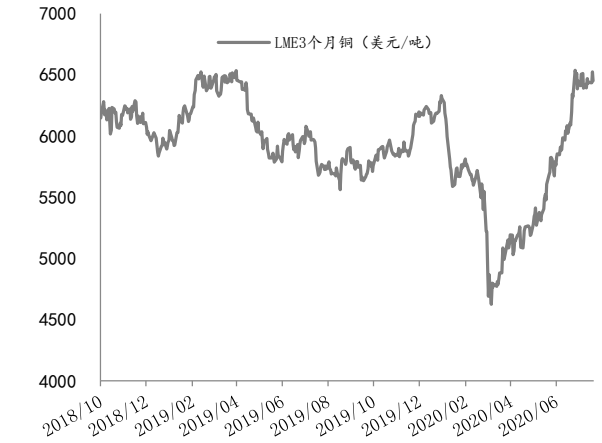
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 43：白银价格走势（美元/盎司）



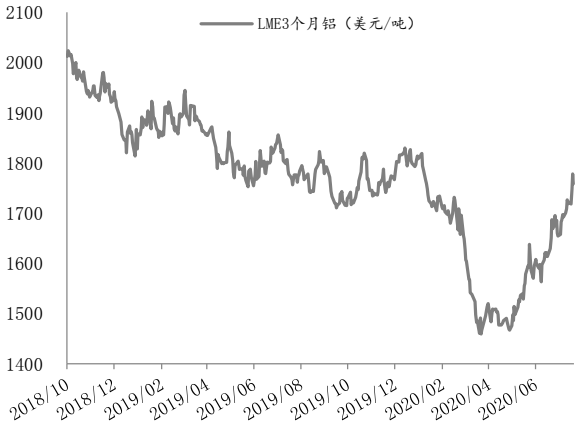
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 44：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 45：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

下一代宝马 X1 纯电动版命名为 iX1 将于 2023 年发布：随着时间的推移，宝马逐一解密了 2023 年前即将面世的 13 款全新纯电动车型，下一代 3 系、7 系以及 X1 都推出电动版。最新的消息表明，宝马旗下最小的 SUV 车型 X1 电动版将被称为 iX1，延续了刚刚发布的首款 SUV iX3 的命名规则

https://auto.sina.com.cn/newcar/2020-08-01/detail-iivhvpwx8595855.shtml

蔚来 7 月交付 3533 台，同比逾 4 倍：8 月 3 日，蔚来公布了 2020 年 7 月交付数据。蔚来 7 月交付 3533 台，同比增长 322.1%，超过了去年同期交付数的 4 倍，是仅次于今年 6 月的史上第二高单月交付成绩。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121691

首尔到 2025 年禁止公共部门车队使用柴油车辆：韩国首都首尔计划在未来五年内依次禁止公共部门和当地运输车队使用大多数柴油车辆。电动和氢燃料电池汽车都将取代柴油汽车。到 2025 年，在目前公共部门使用的 5153 辆柴油汽车中，有 3,586 辆将逐步被电动和氢能汽车取代。

https://www.electrive.com/2020/08/06/soul-bans-diesel-vehicles-from-public-sector-fleets-by-2025/

请务必阅读正文之后的免责声明部分

8月4日上市 宁德时代新股将募资197亿元：日前，宁德时代在深交所发布公告，将非公开发行新增股份1.22亿股，发行价格161元/股，募集资金总额达人民币197亿元。根据公告，本次非公开发行股份将于2020年8月4日在深圳证券交易所上市。

https://www.d1ev.com/news/jishu/121640

江淮汽车发布半年业绩预告 净利润亏损1.46亿元：记者日前从官方获悉，安徽江淮汽车集团股份有限公司于近日发布了2020年半年度业绩预亏公告，公告显示，公司今年1-6月份实现归属于上市公司股东的净利润预计亏损1.46亿元左右。相比之下，去年同期数据为盈利1.25亿元。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121673

P7七月交付1,641台 小鹏汽车有诺必践 如期实现规模交付：2020年7月，小鹏P7实现单月交付量1,641台，成为造车新势力中规模交付启动速度最快的车型。小鹏汽车有诺必践，如期实现小鹏P7全国范围内的大规模交付。本次P7的交付数量突破了造车新势力单车型外部规模交付首月数量的记录，标志着小鹏汽车从生产、制造再到交付一系列流程和体系在不断迭代成熟。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121650

特斯拉上海工厂一期第一阶段竣工环保验收正式公示:8月3日，特斯拉上海超级工厂（一期）第一阶段A阶段竣工环境保护验收报告开始公示。超级工厂（一期）第一阶段项目A阶段包括冲压车间、车身车间、涂装车间、总装车间及配套工程，计划年产15万辆Model 3。值得注意的是，验收报告披露该项目的年平均工作时间为5555小时，以一年365日计算，上海超级工厂平均每天运营时间约达15.2小时。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1674005271079813137&wfr=spider&for=pc

威马汽车7月销量2036辆，同比翻番：8月4日，威马汽车发布销量数据，威马7月销量2036辆，同比翻番，环比实现“五连增”，再创年内新高。威马EX5累计销量突破3万辆，稳居新势力单车销量冠军。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121800

零跑汽车7月销量884台 1-7月总销量2614台：近日，零跑汽车公布了7月份销量总数为884台，其中，零跑T03为739台、零跑S01为145台，单月销量创新高。零跑汽车1-7月累计销量已达2614台。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121795

特斯拉计划在今年下半年大幅增加全球交付量：据Electrek，特斯拉计划在今年

下半年大幅增加全球交付量，可能超过 30 万辆，几乎是今年上半年交付量的两倍。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121757

马斯克：特斯拉极有可能在美国建设第三座整车工厂：当地时间 8 月 3 日，据欧洲《汽车新闻》报道，特斯拉首席执行官（CEO）埃隆·马斯克（Elon Musk）在接受其采访时透露，特斯拉极有可能在美国建设第三座整车工厂。马斯克表示，特斯拉将在某个时候会在美国东北某地建立第三个超级工厂，“但现在我们已经全力以赴，可能是 4 到 5 年后，现在也只是粗略推测。”

http://m.solarzoom.com/article-143018-1.html

产品持续热销 特斯拉新工厂开始动工：日前有海外媒体报道，特斯拉在美国本土的第二座整车工厂——得克萨斯州奥斯汀超级工厂已经开始动工。此外，马斯克在接受美国媒体采访时透露或将在美国东北部建立本土第三座整车工厂。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121904

涉能源存储 宁德时代与施耐德电气达成战略合作：8 月 5 日，施耐德电气与宁德时代签署战略合作协议显示，未来施耐德电气与宁德时代将在“绿色智能工厂”、“新能源发电”、“安全用电”、“能源存储”等领域展开合作。

http://m.solarzoom.com/article-143070-1.html

不止 3 亿是 4 亿！传小鹏汽车在赴美 IPO 前融资 4 亿美元：8 月 3 日，车友头条曾报道小鹏汽车获得卡塔尔投资局和阿里巴巴集团的青睐，在 C+轮 5 亿美元融资后再融资 3 亿美元。不到两天，8 月 5 日 CNBC 最新消息传出，不是 3 亿美元是 4 亿美元（约合人民币 27.8 亿元）。CNBC 消息称，有另一位投资者加入了谈判，使得小鹏汽车筹资总额达到了 4 亿美元，目前这笔资金是上个月筹集的 C+轮 5 亿美元融资的附加资金。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121959

深化新零售 蔚来汽车与苏宁跨界合作：汽车新零售的普及正在催生更多跨界合作。8 月 5 日，蔚来汽车与苏宁签署战略合作协议，双方将建立长期战略合作伙伴关系，围绕蔚来空间的门店拓展、产品销售、苏宁商业及酒店项目充电桩建设、品牌合作推广等领域开展合作。

https://www.d1ev.com/news/shichang/121999

孚能科技与奔驰的协议项目进展顺利 正式量产时间为 2021 年：近期戴姆勒集团动作频频，作为股东与战略投资者，孚能科技备受关注。8 月 6 日，孚能科技通过互动易答复，称目前公司与奔驰的协议项目进展顺利，没有任何不利的情况出现。公司也正在为客户交付样件，按照项目计划的正式量产时间为 2021 年。

http://www.cnstock.com/v_company/scp_ggjd/tjd_bbdj/202008/4573895.htm

比亚迪7月销量3.1万辆，纯电动乘用车同比增速年内首次转正：8月6日晚，比亚迪（002595.SZ；01211.HK）公布了7月销量。数据显示，7月份比亚迪汽车总销量为31382辆，去年同期为30985辆，同比上升1.28%，环比下滑6.95%；1-7月累计销量为190010辆，同比下滑26.65%。

https://www.d1ev.com/news/qiye/122202

哪吒汽车第三款车型实车图曝光：8月5日，合众公司联合创始人兼首席执行官张勇在社交媒体上曝光了哪吒汽车第三款车型的实车图，且将在今年四季度上市。结合早前合众公司官方发布的信息，这款车很可能就是“哪吒V”，NEDC综合工况续航401公里。

https://www.d1ev.com/news/qiye/122193

特斯拉新开两家上海门店，重点在华布局销售网络：8月6日，特斯拉官方微博宣布，特斯拉上海大宁国际店以及上海凯德LuOne店正式开业，将为上海消费者提供咨询、试乘、试驾、销售等服务。特斯拉官网显示，目前上海共有14家特斯拉门店。

https://www.d1ev.com/news/qiye/122167

肇庆车辆起火，理想汽车回应电池和增程器无异常：2020年8月6日16点9分左右，在广东省肇庆市二广高速四会、连州方向，一辆行驶的理想ONE发生了意外事故，导致车辆起火。8月7日，理想汽车在新浪微博对此进行了回应。

https://www.evlook.com/news-33803.html

3.1.2. 新能源

阿特斯谋分拆上市 光伏巨头掀回A潮：根据披露，阿特斯的组件和系统解决方案业务(Modules & System Solutions，以下简称“MSS”)准备在国内科创板或创业板上市。与其他直接从美股退市回归A股的企业不同，阿特斯仍将继续在纳斯达克上市。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/142979

内蒙古：各盟市超额核准、备案光伏项目将“区域限批”，取消下一年指标：从2020年起，对于超国家建设规模核准、备案风电和光伏发电项目的盟市，将采取“区域限批”等措施，取消所在盟市下一年度的项目竞争性配置或安排国家建设规模的资格，给企业造成的投资损失由各盟市自行承担。

http://m.solarzoom.com/article-142920-1.html

2020 年光伏平价上网项目达 33GW，总规模 59GW 或创历史新高：记者获悉，就在刚刚，国家发改委官方网站发布了《国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于公布 2020 年风电、光伏发电平价上网项目的通知》。其中明确：2020 年风电平价上网项目装机规模 11.39GW、光伏发电平价上网项目装机规模 33.05GW！

http://m.solarzoom.com/article-143066-1.html

盯上可再生能源 谷歌母公司拟募资超 400 亿投资环保等项目：近日有报道称，谷歌母公司 Alphabet 拟发售债券，集资最多 58.5 亿美，折合人民币 410.67 亿以投资环保、社会与企业管治相关项目，业务类别包括环保大厦、可再生能源等。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200806/1095091.shtml

隆基首款 BIPV 产品-隆顶重磅发布：8 月 7 日，隆基首款建筑光伏一体化（BIPV）产品——隆顶在上海重磅发布，作为隆基股份全新产品线，隆顶的发布也正式宣告隆基进军建筑光伏一体化市场。

http://m.solarzoom.com/article-143171-1.html

多晶硅供应吃紧 行情一骑绝尘：进入 8 月份以来，受供应紧张影响，多晶硅价格持续上行，据生意社监测，截止到 8 月 7 日，多晶硅涨幅达 13.67%。目前，多晶硅太阳能级一级料国内市场报价已经达到 55000 元/吨上下，进口料达 58000-62000 元/吨区间。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200807/1095405.shtml

财政部：继续通过征收电价附加的方式支持光伏、风电发展：8 月 6 日，财政部发布《2020 年上半年中国财政政策执行情况报告》明确提出，支持保障能源安全，支持新能源汽车发展，支持增加国内油气产量，推进可再生能源发展。在推进可再生能源发展方面将继续通过从电价中征收附加的方式支持风电、光伏等可再生能源发电技术水平提升，成本下降。

https://mp.weixin.qq.com/s/yK8FtPvlIpkSnG_Oq5VCCg

隆基与南玻 A 签 57 亿光伏玻璃采购协议；无锡尚德 1.5GW 高效组件项目正式投产：8 月 3 日，隆基股份发布关于签订重大采购合同的公告，称根据公司经营规划，为保障光伏玻璃的稳定供应，公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司等 12 家公司，与南玻 A 子公司吴江南玻、东莞南玻签订了 57 亿元（不含税）相关光伏玻璃的采购协议。8 月 1 日，尚德宣布无锡生产基地组件工厂 1.5GW 高效组件扩产项目正式投产。

https://mp.weixin.qq.com/s/9CdyfrRcBT8AaeN2n6HmzA

7.6GW 布局异质结 海外光伏企业加速扩张：据不完全统计，2020 年上半年，海外光伏市场有 6 家光伏企业宣布了约 8.2GW 的组件扩产或新建项目的计划，其中异质结电

池布局产能约 7.6GW，占到总计划产能的 92.6%，引领海外扩产潮流。

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

晶科能源升级版 Tiger Pro 610 瓦量产双面组件首秀 SNEC：8 月 7 日，全球极具创新力的光伏企业晶科能源（“晶科能源”或者“公司”）（纽交所代码：JKS）今日宣布将携新一代高效单晶叠焊太阳能组件 Tiger Pro 610W 组件和 BIPV 光伏建筑一体化等系列产品惊艳亮相上海 2020 SNEC 展会。

https://mp.weixin.qq.com/s/-KXGr_dhT7ExwKKSvZG4dw

出口组件价格跟涨，多国疫情反复光伏开发难度大：近期国内一二线组件企业纷纷上调了给海外客户的报价，包括欧美、东南亚等市场，每瓦上调价格普遍在 0.5-1.5 美分不等。有海外组件销售透露，面对价格的突然上涨，大部分海外买家还在僵持，反复磨价格，试图通过博弈获得供应商一点让步，“但是最终肯定是要涨得，组件厂也不能亏本做买卖，聪明的客户会先接受调价的。毕竟这一波涨价来势汹汹，不止电池片，辅材全线都在涨”。

https://mp.weixin.qq.com/s/BgHaXzEUxe19ksmfVDiDuA

3.1.3. 工控&电网

上半年国家电网净利同比下降 81%：受疫情和电价下调政策影响，今年上半年国家电网净利 56.6 亿元，同比下降 81%，营业收入 1.2 万亿，同比下降 4.7%。国家电网主要经营指标受疫情和政策因素影响而出现下滑，其中电网板块利润大幅下滑，上半年 19 家省公司亏损，亏损比例超过 7 成。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/143051

今年前七月我国充电站相关企业同比增 44.4%：8 月 6 日企查查数据显示，目前我国共有 3.1 万家充电站相关企业，广东省以 3787 家排名第一，湖北、江苏分列二三位。2019 年，全国新注册相关企业 5719 家，同比增长 10.9%。今年 1-7 月份，相关企业新注册量达 4630 家，同比上涨 44.4%。此外，全行业注册资本高于 500 万的企业达到 1.6 万家，占比 53%。

http://m.solarzoom.com/article-143125-1.html

3.2. 公司动态

图 46：本周重要公告汇总

东方日升	拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 33.00 亿元。
北汽蓝谷	非公开发行股票募集资金不超过 55 亿元，用于 ARCFOX 品牌高端车型开发及网络建设项目、5G 智能网联系

	统提升项目、换电业务系统开发项目和补充流动资金。北汽集团拟认购 29.57%，北汽广州拟认购 6.25%，渤海汽车拟认购 3.01%。
比亚迪	1）七月新能车销售 1.51 万辆，同减 8.85%，本年累计 7.58 万辆，累计同降 53.29%。2）持股 5%以上股东拟减持不超过 880 万股，占总股数不超过 5.41%，占总股本比例不超过 0.33%。
帝科股份	拟使用不超过 1500 万元在中国香港设立全资子公司，以加强与国际市场的交流合作。
福莱特	1）20H1 营业收入 24.96 亿元，同增 22.69%，归母净利润 4.61 亿元，同增 76.27%；2）向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.65 元（含税）。
福斯特	营业收入 33.76 亿元，同增 13.35%。归母净利润 4.56 亿元，同增 14.58%。
赣锋锂业	1）发行 21.08 亿元可转债，股权登记日 8 月 5 日，优先配购日、申购日 8 月 6 日。2）2020 年 8 月 6 日起恢复转股。
弘讯科技	对 140 名激励对象已获授但尚未解锁的 2017 年限制性股票激励计划首次授予第三期及预留授予的第二期限制性股票共计 286.9 万股由公司进行回购注销。
宏发股份	赎回理财产品，收回本金 1.51 亿元，取得收益 34.71 万元。本次委托理财金额 0.61 亿元，利率 3.1%，期限 147 天。
华光环能	为子公司宁高燃机提供总额 4.45 亿元连带责任担保。
金风科技	每 10 股派 1.6 元人民币现金（含税）。
晶澳科技	非公开发行股票申请获得证监会审核通过。
科融环境	将其所持有的睢宁宝源 90.21%的股权转让给江苏润钰。
林洋能源	截至 2020 年 7 月底，通过竞价累计回购 0.13 亿股，占总股本 0.73%，支付总金额为 0.7 亿元。
隆基股份	1）与吴江南玻和东莞南玻签订关于光伏玻璃的重大采购合同，合同总金额约为 57 亿元。2）为子公司隆基乐叶 5 亿元贷款提供 15 亿元担保。
诺德股份	为子公司青海电子向青海银行申请一年期 2.25 亿元综合授信担保。
平高电气	2019 年 11 月 30 日至 2020 年 8 月 4 日累计收到与收益相关政府补助资金共 0.54 亿元。
思源电气	董事 Peter Quan Xiong 先生，张家荣女士因个人原因辞职。
太阳能	股票于 2020 年 7 月 29 日、30 日、31 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上。
天际股份	子公司新泰材料与张家港国泰华荣签订《六氟磷酸锂战略合作协议》。
欣旺达	1）20H1 营业收入 115 亿，同增 6.02%，归母净利润 0.59 亿，同降 97.43%；2）欣旺达、旺泽创享、道泽共赢投资 0.5 亿设立浙江欣动，经营智能出行电池和控制系统，小动力电池等。3）2017 年发行债券将于 2020 年 8 月 17 日摘牌，并支付利息 6.1 元（含税）/张，兑付本金 1.8 亿元。4）发行可转债总计 11.2 亿元，7.84 亿用于消费类锂电项目扩产，3.36 亿用于补充流动现金。
亿纬锂能	实际控制人刘金成，骆锦红预计在 2020 年 5 月 6 日到 11 月 5 日期间分别减持不超过 600 万，369 万股，目前刘金成与 6 月 22 日和 23 日各减持 50 万股，占股本 0.054%。
长园集团	1）子公司长园深瑞对外投资设立 2 亿规模产业基金，子公司出资 1 亿，用于投资新能源汽车充电站。2）子公司长园和鹰向诚邦达申请短期 0.1 亿元，年利率 5.1%，还款期限为 2020 年 12 月 31 日，并提供 0.23 亿元设备作为抵押物。
中能电气	20H1 营业收入 3.56 亿元，同减 20.30%；归母净利润-0.19 亿元，同减-303.91%。
旭升股份	20H1 年营业收入 6.64 亿，同增 32.06%，归母净利润 1.41 亿，同降 65.97%。
通威股份	20H1 营业收入 187 亿元，同增 16.21%，归母净利润 10.1 亿元，同减 30.35%。
恩捷股份	通过公开竞价购买纽米科技 54.76%股份，纽米科技主业为锂电池隔膜生产和销售。
先导智能	非公开发行募集资金不超过 25 亿元，9 亿用于智能装备项目，4 亿用于自动化设备项目，1.85 亿用于工业互联网项目，7.5 亿用于智能制造项目，其余用于补充流动资金。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 47：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 7 月 31 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
			亿元		19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	58.20	2195.31	2.46	1.40	1.67	2.05	41.58	34.80	28.34	7.95	6.67
通威股份	600438.SH	25.60	1097.69	(6.23)	0.68	0.71	0.95	37.72	36.08	27.05	6.56	2.92
阳光电源	300274.SZ	19.85	289.18	(5.48)	0.61	0.78	0.98	32.40	25.35	20.34	3.36	2.22
爱旭股份	600732.SH	15.33	280.52	(6.01)	0.32	0.46	0.74	47.94	32.97	20.66	13.51	4.62
中环股份	002129.SZ	23.45	653.12	(3.62)	0.32	0.52	0.72	72.27	45.31	32.76	4.90	3.87
晶盛机电	300316.SZ	24.34	312.64	(1.97)	0.50	0.70	0.90	49.05	34.52	26.90	6.87	10.05
捷佳伟创	300724.SZ	85.67	275.19	(11.31)	1.19	1.80	2.37	71.78	47.62	36.11	10.78	10.89
福斯特	603806.SH	353.58	183.86	(1.61)	4.76	6.83	9.38	74.28	51.77	37.69	13.53	12.79
福莱特	601865.SH	67.48	519.29	(5.66)	1.83	1.39	1.69	36.85	48.40	39.93	8.22	8.14
林洋能源	601222.SH	25.10	428.25	10.14	0.37	0.55	0.77	68.24	45.31	32.65	10.85	8.91
东方日升	300118.SZ	7.90	138.16	(8.14)	0.40	0.57	0.72	19.82	13.98	10.98	1.43	4.11
协鑫集成	002506.SZ	16.53	148.99	(11.51)	1.08	1.16	1.44	15.30	14.21	11.49	1.81	1.03
中来股份	300393.SZ	3.92	199.21	27.69	0.01	(0.05)	(0.04)	359.63	(74.38)	(88.09)	4.54	2.29
晶澳科技	002459.SZ	7.59	59.07	(1.43)	0.68	0.46	0.66	11.21	16.60	11.51	2.24	1.70
太阳能	000591.SZ	20.49	276.86	(12.17)	0.93	1.05	1.32	21.96	19.49	15.52	3.47	1.31
中利集团	002309.SZ	4.97	149.45	2.05	0.30	0.00	0.00	16.41	-	-	1.12	2.98
爱康科技	002610.SZ	6.08	53.00	5.56	0.06	0.00	0.00	96.97	-	-	0.61	0.45
亚玛顿	002623.SZ	2.44	109.51	(8.61)	(0.36)	0.02	0.09	(6.80)	-	-	2.67	2.14
亿晶光电	600537.SH	37.34	59.74	2.36	(0.61)	0.51	0.77	(61.56)	73.37	48.41	2.85	5.04
天合光能	688599.SH	3.58	42.11	3.77	(0.26)	0.00	0.00	(13.90)	-	-	1.27	1.18
晶科科技	601778.SH	16.41	339.36	(3.24)	0.36	0.00	0.00	45.03	-	-	2.84	1.46
帝科股份	300842.SZ	7.53	208.24	(4.32)	0.36	0.00	0.00	20.66	-	-	2.52	3.90
锦浪科技	300763.SZ	80.93	80.93	(10.05)	0.36	1.10	1.51	222.09	73.57	53.60	20.10	6.23
金博股份	688598.SH	108.09	149.40	22.44	1.58	2.05	3.10	68.31	52.63	34.90	17.19	13.12
风电板块												
金风科技	002202.SZ	12.27	478.58	(5.62)	0.52	0.89	1.05	23.46	13.84	11.72	1.81	1.25
天顺风能	002531.SZ	7.56	134.49	(0.26)	0.42	0.57	0.67	18.02	13.25	11.27	2.31	2.22
泰胜风能	300129.SZ	4.94	35.53	(2.18)	0.21	0.37	0.47	23.13	13.33	10.55	1.53	1.60
明阳智能	601615.SH	16.46	230.95	3.00	0.52	0.88	1.12	31.87	18.77	14.69	3.65	2.20
日月股份	603218.SH	20.49	152.39	7.05	0.95	1.10	1.37	21.58	18.58	14.97	4.47	4.37
金雷股份	300443.SZ	29.30	69.75	(2.37)	0.86	1.42	1.78	33.99	20.65	16.45	3.61	6.21
恒润股份	603985.SH	26.60	54.22	(5.47)	0.57	0.94	1.19	46.71	28.24	22.41	4.74	3.79
振江股份	603507.SH	34.45	44.12	12.73	0.29	0.99	1.89	117.86	34.88	18.27	3.15	2.47
节能风电	601016.SH	3.15	130.90	1.94	0.14	0.00	0.00	22.40	-	-	1.78	5.26
禾望电气	603063.SH	8.32	35.82	2.46	0.15	0.00	0.00	54.03	#DIV/0!	#DIV/0!	1.45	2.01
福能股份	600483.SH	9.12	160.55	3.17	0.80	0.86	1.00	11.38	10.55	9.12	1.32	1.61
核电板块												
东方电气	600875.SH	10.22	297.36	(1.35)	0.41	0.51	0.57	24.72	20.05	17.91	1.08	0.91
上海电气	601727.SH	5.66	754.06	2.91	0.23	0.24	0.27	24.49	23.36	21.11	1.35	0.59

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中核科技	000777.SZ	16.51	63.30	24.51	0.35	0.00	0.00	46.63	-	-	4.30	5.00
台海核电	002366.SZ	5.28	45.78	(4.35)	(0.74)	0.00	0.00	(7.13)	-	-	1.98	8.98
江苏神通	002438.SZ	10.66	51.78	(1.11)	0.35	0.50	0.67	30.10	21.35	15.95	2.63	3.84
东方锆业	002167.SZ	6.58	40.86	2.81	(0.33)	0.00	0.00	(19.86)	-	-	4.80	8.66
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	9.10	338.00	4.24	0.54	0.61	0.68	16.75	14.99	13.41	1.11	0.91
平高电气	600312.SH	7.94	107.74	(4.34)	0.17	0.43	0.63	47.15	18.35	12.66	1.19	0.97
中国西电	601179.SH	5.29	271.16	(1.49)	0.08	0.18	0.16	65.63	29.34	32.24	1.37	1.75
森源电气	002358.SZ	5.83	54.20	3.00	0.01	0.00	0.00	583.00	-	-	1.20	3.33
置信电气	600517.SH	7.33	419.16	0.00	0.01	0.00	0.00	626.50	-	-	12.24	8.10
新联电子	002546.SZ	4.24	35.36	2.17	0.20	0.00	0.00	21.20	-	-	1.19	4.91
保变电气	600550.SH	5.58	102.76	(2.11)	0.01	0.00	0.00	672.29	-	-	16.18	2.92
北京科锐	002350.SZ	5.62	30.48	0.18	0.17	0.00	0.00	33.63	-	-	1.72	1.26
白云电器	603861.SH	8.86	40.04	3.14	0.35	0.00	0.00	25.14	-	-	1.64	1.40
思源电气	002028.SZ	28.43	216.41	0.46	0.73	1.36	1.68	38.76	20.87	16.89	4.29	3.39
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	21.87	1010.82	2.92	0.94	1.12	1.31	23.28	19.47	16.70	3.31	3.12
国电南自	600268.SH	8.18	56.87	(3.42)	0.08	0.00	0.00	101.11	-	-	2.37	1.15
许继电气	000400.SZ	15.30	154.27	(4.67)	0.42	0.70	0.85	36.19	21.84	18.04	1.90	1.52
四方股份	601126.SH	6.79	55.21	0.89	0.23	0.00	0.00	29.39	-	-	1.41	1.50
积成电子	002339.SZ	6.41	32.81	(0.93)	0.10	0.00	0.00	63.40	-	-	1.84	1.78
低压板块												
正泰电器	601877.SH	31.12	669.07	(1.83)	1.75	2.00	2.33	17.80	15.53	13.37	2.76	2.21
良信电器	002706.SZ	26.78	210.23	16.13	0.35	0.46	0.61	76.98	57.87	43.71	11.64	10.31
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406.SH	21.87	1010.82	2.92	0.94	1.12	1.31	23.28	19.47	16.70	3.31	3.12
国网信通	600131.SH	24.11	288.21	19.36	0.44	0.58	0.77	54.82	41.57	31.23	10.53	3.71
智光电气	002169.SZ	9.19	72.40	(3.87)	0.14	0.00	0.00	64.36	-	-	2.60	2.84
炬华科技	300360.SZ	9.92	50.04	(3.60)	0.59	0.61	0.77	16.73	16.19	12.95	2.29	5.61
东软载波	300183.SZ	22.19	103.98	(7.62)	0.42	0.45	0.56	52.60	49.45	39.95	3.55	12.56
远光软件	002063.SZ	10.65	117.41	3.00	0.27	0.27	0.35	39.84	38.88	30.43	4.74	7.50
新联电子	002546.SZ	4.24	35.36	2.17	0.20	0.00	0.00	21.20	-	-	1.19	4.91
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	51.47	885.14	2.41	0.55	0.84	1.05	93.63	61.60	49.11	10.27	11.98
宏发股份	600885.SH	48.37	360.24	14.89	0.95	1.09	1.35	51.17	44.52	35.82	7.32	5.09
雷赛智能	002979.SZ	36.14	75.17	1.40	1.95	0.79	1.03	18.58	45.78	35.14	12.52	11.33
麦格米特	002851.SZ	27.98	131.35	(5.47)	0.77	0.93	1.24	36.38	30.13	22.63	6.82	3.69
长园集团	600525.SH	7.33	95.71	15.80	(0.67)	0.00	0.00	(10.92)	-	-	2.24	1.49
信捷电气	603416.SH	57.30	80.54	5.14	1.16	1.56	1.97	49.27	36.73	29.06	6.70	12.40
英威腾	002334.SZ	5.19	39.10	0.97	(0.40)	0.00	0.00	(13.14)	-	-	2.52	1.74
蓝海华腾	300484.SZ	13.16	27.37	5.45	(0.73)	0.00	0.00	(17.97)	-	-	5.00	8.55
弘讯科技	603015.SH	7.11	28.74	(3.13)	0.08	0.00	0.00	87.35	-	-	2.38	4.79
新时达	002527.SZ	5.55	34.42	0.00	0.09	0.23	0.30	64.24	24.13	18.50	1.38	0.97

众业达	002441.SZ	8.35	45.47	(3.02)	0.41	0.00	0.00	20.21	#DIV/0!	#DIV/0!	1.18	0.46
捷昌驱动	603583.SH	60.02	149.11	2.37	1.60	1.68	2.04	37.57	35.69	29.45	8.44	10.59
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	10.22	297.36	(1.35)	0.41	0.51	0.57	24.72	20.05	17.91	1.08	0.91
上海电气	601727.SH	5.66	754.06	2.91	0.23	0.24	0.27	24.49	23.36	21.11	1.35	0.59
华光股份	600475.SH	13.36	74.73	0.23	0.80	0.96	1.11	16.64	13.96	12.03	1.25	1.07
杭锅股份	002534.SZ	8.91	65.86	(1.55)	0.50	0.00	0.00	17.99	-	-	2.03	1.68
龙源技术	300105.SZ	4.43	22.74	1.84	0.03	0.00	0.00	162.87	-	-	1.16	4.43
浙富控股	002266.SZ	5.54	297.49	(1.25)	0.08	0.30	0.35	67.98	-	-	8.86	27.46
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	85.38	2190.10	(0.01)	0.59	0.94	1.23	144.27	91.22	69.21	4.45	1.71
宇通客车	600066.SH	15.02	332.53	10.28	0.88	0.83	0.98	17.14	17.99	15.35	2.01	1.09
江淮汽车	600418.SH	9.40	177.97	1.18	0.06	0.18	0.29	167.86	53.17	31.94	1.37	0.38
中通客车	000957.SZ	7.46	44.23	4.04	0.06	0.00	0.00	133.69	#DIV/0!	#DIV/0!	1.61	0.66
金龙汽车	600686.SH	6.25	44.82	3.48	0.30	0.00	0.00	20.91	-	-	1.27	0.25
东风汽车	600006.SH	4.60	92.00	6.73	0.22	0.00	0.00	20.80	-	-	1.24	0.68
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	204.29	4758.88	(3.71)	2.07	2.28	2.98	98.93	89.49	68.51	12.48	10.39
欣旺达	300207.SZ	26.41	414.41	10.69	0.48	0.54	0.85	55.18	48.54	31.04	7.18	1.64
国轩高科	002074.SZ	25.28	302.91	0.08	0.05	0.40	0.54	560.53	62.57	47.18	3.40	6.11
亿纬锂能	300014.SZ	54.32	999.72	(9.77)	1.57	1.10	1.43	34.59	49.33	38.08	13.24	15.59
澳洋顺昌	002245.SZ	4.76	46.71	(2.06)	0.12	0.18	0.26	39.70	25.76	18.27	2.29	1.33
贝特瑞	835185.OC	54.00	258.97	(11.58)	1.12	1.79	2.57	48.22	30.10	21.04	6.28	5.90
坚瑞沃能	300116.SZ	1.60	68.50	0.63	0.07	0.00	0.00	24.43	-	-	12.14	12.60
鹏辉能源	300438.SZ	18.20	76.46	(2.26)	0.60	0.97	1.31	30.41	18.70	13.87	3.28	2.31
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	59.42	244.09	4.03	0.86	1.18	1.51	69.25	50.29	39.45	7.52	10.50
天赐材料	002709.SZ	39.45	215.45	3.82	0.03	0.99	1.19	1323.83	39.80	33.11	7.73	7.82
多氟多	002407.SZ	11.39	79.16	(0.26)	(0.61)	0.30	0.40	(18.71)	37.92	28.68	2.72	2.04
杉杉股份	600884.SH	12.89	209.85	(2.64)	0.24	0.23	0.30	53.64	55.06	43.43	1.77	2.42
天际股份	002759.SZ	6.52	26.22	3.00	0.08	0.00	0.00	80.79	-	-	0.97	3.39
石大胜华	603026.SH	36.79	74.57	5.90	1.52	1.37	2.07	24.17	26.93	17.73	4.12	1.61
正极板块												
当升科技	300073.SZ	43.50	189.97	24.89	(0.48)	0.73	1.01	(90.87)	59.47	42.98	6.28	8.32
杉杉股份	600884.SH	12.89	209.85	(2.64)	0.24	0.23	0.30	53.64	55.06	43.43	1.77	2.42
容百科技	688005.SH	30.26	134.14	5.25	1.24	0.67	1.07	24.40	45.24	28.16	3.11	3.20
厦门钨业	600549.SH	16.61	233.54	10.73	0.19	0.25	0.37	89.59	67.58	45.10	3.17	1.34
负极板块												
璞泰来	603659.SH	111.80	486.57	5.09	1.50	2.05	2.72	74.73	54.55	41.06	14.27	10.14
孚能科技	688567.SH	27.74	297.00	1.99	2.50	(0.02)	0.23	11.11	(1249.55)	122.10	4.18	12.12
杉杉股份	600884.SH	12.89	209.85	(2.64)	0.24	0.23	0.30	53.64	55.06	43.43	1.77	2.42
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	43.20	380.79	(1.89)	0.87	1.18	1.53	49.74	36.71	28.18	9.60	8.13

赢合科技	300457.SZ	37.71	212.64	12.00	0.44	0.79	0.96	86.08	47.61	39.15	6.76	12.73
科恒股份	300340.SZ	13.44	28.51	8.65	0.14	0.39	0.52	93.66	34.48	25.65	1.97	1.55
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	83.20	670.07	4.18	1.06	1.38	1.84	78.85	60.30	45.33	14.72	21.21
星源材质	300568.SZ	18.01	80.79	(3.95)	0.59	1.59	0.60	30.48	11.33	30.17	3.41	13.47
沧州明珠	002108.SZ	3.76	53.31	(0.53)	0.12	0.19	0.21	32.11	-	-	1.63	1.78
胜利精密	002426.SZ	2.00	68.83	(1.96)	(0.89)	0.00	0.00	(2.24)	-	-	1.65	0.50
双杰电气	300444.SZ	4.15	24.31	1.97	(1.07)	0.00	0.00	(3.86)	-	-	2.85	1.43
云天化	600096.SH	5.46	78.12	4.20	0.11	0.21	0.35	51.51	25.77	15.44	1.78	0.14
中材科技	002080.SZ	22.61	379.42	8.60	0.82	1.03	1.18	27.50	21.88	19.11	3.57	2.79
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	44.61	509.12	4.33	0.11	1.10	1.08	402.62	40.55	41.35	6.57	2.70
洛阳钼业	603993.SH	4.76	964.19	8.18	0.09	0.10	0.13	55.35	49.84	37.51	2.52	1.40
格林美	002340.SZ	5.38	257.40	0.56	0.18	0.19	0.24	30.36	29.05	22.30	2.46	1.79
寒锐钴业	300618.SZ	85.39	258.66	18.78	0.05	0.89	1.84	1654.84	95.43	46.34	15.63	14.54
天齐锂业	002466.SZ	24.43	360.86	(3.44)	(4.05)	0.03	0.39	(6.03)	819.80	62.56	5.18	7.45
赣锋锂业	002460.SZ	56.08	691.19	0.21	0.28	0.56	0.93	202.45	99.61	60.07	8.90	12.94
融捷股份	002192.SZ	16.26	42.22	(3.67)	(1.26)	0.00	0.00	(12.95)	-	-	7.72	15.65
诺德股份	600110.SH	5.06	58.21	4.33	(0.11)	0.16	0.30	(47.74)	31.12	16.73	2.89	2.71
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	51.47	885.14	2.41	0.55	0.84	1.05	93.63	61.60	49.11	10.27	11.98
宏发股份	600885.SH	48.37	360.24	14.89	0.95	1.09	1.35	51.17	44.52	35.82	7.32	5.09
三花智控	002050.SZ	22.60	811.80	(4.72)	0.51	0.42	0.52	43.98	53.24	43.44	8.74	7.19
旭升股份	603305.SH	44.47	198.80	(0.45)	0.52	0.66	0.88	86.23	66.94	50.82	13.13	18.12
大洋电机	002249.SZ	3.88	91.78	(1.52)	0.02	0.03	0.07	170.93	131.08	51.87	1.29	1.13
正海磁材	300224.SZ	11.87	97.36	7.81	0.11	0.16	0.20	104.58	76.04	57.93	3.72	5.41
方正电机	002196.SZ	5.36	25.12	(2.90)	0.05	0.00	0.00	106.95	-	-	1.19	2.25
锂电池料												
天奈科技	688116.SH	52.05	120.68	(0.59)	0.05	0.78	1.09	1038.54	-	-	7.63	31.23
嘉元科技	688388.SH	56.51	130.47	14.67	1.05	1.72	2.30	53.81	-	-	5.17	9.02

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 48：交易异动

名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅（%）
中核科技	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-07	2020-08-07	84,597.5324	9.9933
中核科技	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-05	2020-08-07	161,798.5553	23.2090
天奇股份	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-07	2020-08-07	40,038.0302	-9.5147
好利来	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-08-07	2020-08-07	25,579.8996	0.8351
晓程科技	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-05	2020-08-07	109,630.3864	24.3275
晓程科技	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-08-07	2020-08-07	92,959.3046	2.7053
电科院	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-05	2020-08-07	105,988.8668	21.7151
三超新材	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-07	2020-08-07	31,256.9442	-9.9892

锦浪科技	当日换手率达到 20%的证券	2020-08-07	2020-08-07	28,988.4577	5.5876
*ST 湘电	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-05	2020-08-07	97,586.6529	15.7570
天奇股份	当日换手率达到 20%的证券	2020-08-06	2020-08-06	69,869.2628	3.9565
天奇股份	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-04	2020-08-06	90,337.0917	25.8683
三超新材	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-04	2020-08-06	113,795.3898	21.0917
长鹰信质	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-08-03	2020-08-05	149,916.0414	28.5345
太阳能	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-04	2020-08-04	230,345.6767	9.9602
太阳能	当日换手率达到 20%的证券	2020-08-04	2020-08-04	230,345.6767	9.9602
经纬辉开	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-08-04	2020-08-04	97,276.9251	-10.0000
经纬辉开	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-04	2020-08-04	97,276.9251	-10.0000
寒锐钴业	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-08-04	2020-08-04	106,126.9850	10.0068
百利电气	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-08-04	2020-08-04	19,421.4001	4.5855
三超新材	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-07-30	2020-08-03	44,122.9695	33.0622
捷佳伟创	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-08-03	2020-08-03	39,660.9418	-4.4311
泰豪科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-08-03	2020-08-03	26,031.4650	10.0478
嘉泽新能	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-30	2020-08-03	103,305.5607	24.8387

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 49：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价	收盘价	相对前收盘价折价率(%)	成交量(万股/份/张)
600468.SH	百利电气	2020-08-07	5.5000	5.8700	-6.3032	531.9600
600131.SH	国网信通	2020-08-07	20.5800	24.1100	-14.6412	340.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-08-07	51.4700	51.4700	0.0000	40.0000
603985.SH	恒润股份	2020-08-07	25.5000	26.6000	-4.1353	28.0000
600468.SH	百利电气	2020-08-06	5.5000	5.8400	-5.8219	500.0000
600131.SH	国网信通	2020-08-06	21.2000	22.0400	-3.8113	330.0000
300222.SZ	科大智能	2020-08-06	8.8200	10.2400	-13.8672	53.7500
603993.SH	洛阳钼业	2020-08-06	4.9200	4.9200	0.0000	80.0000
300393.SZ	中来股份	2020-08-06	7.1700	7.7400	-7.3643	30.0000
603985.SH	恒润股份	2020-08-06	25.6000	26.9800	-5.1149	60.0000
603063.SH	禾望电气	2020-08-06	7.7500	8.2600	-6.1743	205.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-08-05	53.6400	58.3600	-8.0877	100.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-08-05	57.3000	60.5000	-5.2893	30.0000
603993.SH	洛阳钼业	2020-08-05	4.8500	4.8500	0.0000	75.0000
603218.SH	日月股份	2020-08-05	17.3400	20.3000	-14.5813	15.0000
603218.SH	日月股份	2020-08-05	17.3400	20.3000	-14.5813	15.0000
603218.SH	日月股份	2020-08-05	17.3400	20.3000	-14.5813	20.0000
603218.SH	日月股份	2020-08-05	17.3400	20.3000	-14.5813	20.0000
603218.SH	日月股份	2020-08-05	17.3400	20.3000	-14.5813	30.0000
603218.SH	日月股份	2020-08-05	17.3400	20.3000	-14.5813	30.0000

603218. SH	日月股份	2020-08-05	17. 3400	20. 3000	-14. 5813	40. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-05	17. 3400	20. 3000	-14. 5813	60. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-05	17. 3400	20. 3000	-14. 5813	60. 0000
603985. SH	恒润股份	2020-08-05	25. 2000	27. 1000	-7. 0111	60. 0000
603063. SH	禾望电气	2020-08-05	8. 2900	8. 4200	-1. 5439	200. 0000
002594. SZ	比亚迪	2020-08-04	89. 0000	89. 0000	0. 0000	2. 8000
600549. SH	厦门钨业	2020-08-04	13. 9500	15. 5400	-10. 2317	514. 0000
600549. SH	厦门钨业	2020-08-04	13. 9500	15. 5400	-10. 2317	514. 3000
300308. SZ	中际旭创	2020-08-04	57. 3000	60. 2000	-4. 8173	30. 0000
300308. SZ	中际旭创	2020-08-04	57. 3000	60. 2000	-4. 8173	200. 0000
002709. SZ	天赐材料	2020-08-04	38. 5500	38. 5500	0. 0000	10. 0000
603993. SH	洛阳钼业	2020-08-04	4. 6800	4. 6800	0. 0000	54. 0000
603218. SH	日月股份	2020-08-04	17. 6800	19. 0500	-7. 1916	16. 9700
603218. SH	日月股份	2020-08-04	17. 6800	19. 0500	-7. 1916	73. 5300
603985. SH	恒润股份	2020-08-04	26. 0800	26. 0100	0. 2691	55. 0000
002594. SZ	比亚迪	2020-08-03	86. 1700	86. 1700	0. 0000	6. 0000
300068. SZ	南都电源	2020-08-03	14. 4100	14. 4100	0. 0000	149. 5500
300001. SZ	特锐德	2020-08-03	18. 9500	21. 5800	-12. 1872	801. 0000
300014. SZ	亿纬锂能	2020-08-03	55. 3800	60. 3800	-8. 2809	80. 0000
002709. SZ	天赐材料	2020-08-03	39. 0200	39. 0200	0. 0000	72. 0000
603985. SH	恒润股份	2020-08-03	25. 9000	27. 5500	-5. 9891	57. 0000
603063. SH	禾望电气	2020-08-03	7. 7400	8. 6000	-10. 0000	100. 0000
300750. SZ	宁德时代	2020-08-03	215. 6000	215. 6000	0. 0000	2. 5400

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