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

增持（维持）

2020 年 08 月 02 日

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

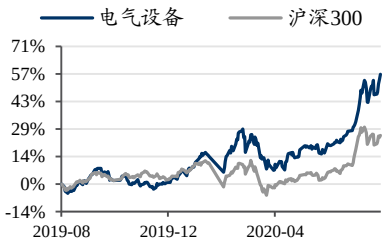
投资要点

- **申万电气设备 6283 上涨 7.25%涨幅强于大盘。**风电涨 15.1%，光伏涨 10.1%，发电设备涨 9.66%，锂电池涨 5.87%，核电涨 4.5%，新能源汽车涨 3.39%，发电及电网涨 2.14%，工控自动化涨 2.57%。涨幅前五为三超新材、太阳能、经纬辉开、东方电缆、节能风电；跌幅前五为长鹰信质、中国宝安、亚玛顿、弘讯科技、创元科技。
- **行业层面：电动车：**北京新增 2 万新能源小客车指标，全部面向无车家庭；LG 化学 Q2 电池营业利润 9 亿人民币，同环比+222%/400%，单季度利润实现历史新高；理想在美上市首日大涨 43%，总市值近 140 亿美元；蔚来将成立电池资产公司，宁德时代明确投资意向，蔚来将新增二手车业务；加拿大不列颠哥伦比亚省将于 2040 年实现全电动；传小鹏汽车计划 8 月赴美上市；外媒称特斯拉将在柏林生产电池，但缺乏所需人才；广汽称电动车续航突破 1000 公里；蜂巢能源将获 PSA 采购合同，预计采购需求达 7Gwh；宁德时代与南网电动达成战略合作；特斯拉上半年在韩销量同增 1500%，市场份额升至 43.3%；本田 8 月将上市新电动车，续航达 220KM。**新能源：**能源局发布上半年光伏风电运行简况，20H1 风电新增装机 6.32GW，光伏新增装机 11.52GW，其中集中式 7.08GW，分布式 4.43GW；欧盟对华太阳能玻璃继续征收 5 年反倾销税，税率为 17.5%～75.4%；中广核 1.5GW 组件集采创新高，440W 均价飙涨至 1.57 元/瓦；隆基硅片价格 7 天 2 连跳，M6、G1 硅片价格分别上涨 0.3 元/片、0.27 元/片至 3.03 元/片、2.9 元/片；多晶硅料价格连续三周上涨，目前单晶致密料较三周前最低点上涨 19.5%；发改委为扩大电力市场化交易规模，降低一般工商业电价 5%至年底；国网公布第二批补贴光伏项目累计超 3.6GW；SunPower 将推出新品 625W 叠瓦组件；阿特斯计划登陆创业板。**工控&电网：**7 月制造业 PMI 51.1，环比+0.2pct，连续 5 月站上荣枯线，其中大型企业 52、中型企业 51.2、小型企业 48.6。
- **公司层面：宏发股份：**20 年 H1 营业收入 34.41 亿元，同增 1.01%，归母净利润 3.57 亿元，同增 0.73%。**思源电气：**1）20H1 实现营业收入 29.31 亿，同增 21.52%，归母净利润 4.61 亿，同增 139.79%；2）如高高压投资 1.10 亿设立配网子公司；3）思源弘瑞投资 5000 万设立配网自动化子公司；4）以自有资金 6000 万元投资江苏芯云科技，持有 10.16%股权。**新宙邦：**20 年 H1 营业收入 11.93 亿元，同增 12.94%，归母净利润 2.38 亿元，同增 77.31%。**隆基股份：**7 月 31 日公开发行 50 亿元可转债，用于银川 15GW 单晶硅棒硅片项目和西安泾渭新城 5GW 单晶电池项目。**福莱特：**控股股东姜瑾华 1.26 亿股限售股已解除质押，占总股本 6.46%。**宁德时代：**1）1.22 亿非公开发行股票将于 8 月 4 日上市，限售期 6 个月，发行后总股本为 23.29 亿股；2）非公开发行 1.22 亿股导致控股股东瑞庭投资及李平持股比例累计变动达 1.63%。**杉杉股份：**大股东杉杉控股所持 2407.63 万股股份已被解除司法冻结，占总股本 1.48%。**锦浪科技：**东元创投及华桐恒德通过竞价减持 119.56 万股，占总股本 1.00%。
- **投资策略：电动车国内比亚迪汉、宝马 iX3、蔚来 EC5、小鹏 P7 等陆续上市成为新亮点，车企 8 月排产大增，**为金九银十及年底冲量准备，全年预期 130 万左右，**下半年增长约 50%，8 月中游环比继续 20-30%，拐点明显；**海外 Tesla Q2 继销量超预期后业绩靓丽，**LG 化学 Q2 利润超预期，**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，**龙头 Q3 业绩恢复增长且持续向好，强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。**光伏一方面网传将通过发债解决补贴历史拖欠问题，另一方面产业链涨声一片，**多晶硅低点已涨超 20%、本周硅片再涨约 10%、166 电池片持续紧张，最新组件招标价格已涨至 1.55 元/W，**下半年行情火爆，今年装机估计 45-50GW，同增 50-70%，海外光伏需求逐步恢复，**全球 120-130GW，同增 5-15%，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：宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户和领先技术）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、业绩持续超预期）、**汇川技术**（通用自动化上半年超预期、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、成本优势突出）、**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）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高增长）、**爱旭股份**（专注高效电池的龙头、单瓦利润恢复超预期）、**晶澳科技**（组件一线龙头、上半年业绩超预期）、**阳光电源**（逆变器龙头增长好、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）、**恩捷股份**（湿法隔膜龙头、LG 等海外客户放量）、**当升科技**（正极龙头、海外占比高、员工持股计划托底）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）。**建议关注：福斯特、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、福莱特、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	212.17	2.06	2.51	3.48	103	85	61	买入
601012.SH	隆基股份	56.80	1.40	1.74	2.10	41	33	27	买入
300124.SZ	汇川技术	50.26	0.55	0.95	1.20	91	53	42	买入
600885.SH	宏发股份	42.10	0.73	1.53	1.87	58	28	23	买入
600438.SH	通威股份	27.30	0.68	1.08	1.15	40	25	24	买入
603659.SH	璞泰来	106.39	1.50	1.90	2.72	71	56	39	买入
300763.SZ	锦浪科技	88.28	1.58	3.12	4.39	56	42	26	买入
600732.SH	爱旭股份	16.31	0.32	0.39	0.74	51	42	22	买入
002459.SZ	晶澳科技	23.33	0.93	1.11	1.57	25	21	15	买入
300274.SZ	阳光电源	21.00	0.61	0.84	1.03	34	25	20	买入
002850.SZ	科达利	71.40	1.13	1.35	2.02	63	53	35	买入
002812.SZ	恩捷股份	79.86	1.06	1.46	1.92	75	55	42	买入
300073.SZ	当升科技	34.83	-0.48	0.76	0.98	-73	46	36	买入
600406.SH	国电南瑞	21.25	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
603806.SH	福斯特	71.53	0.93	1.58	2.10	77	45	34	买入
601222.SH	林洋能源	8.60	0.40	0.54	0.67	22	16	13	买入
300014.SZ	亿纬锂能	60.20	1.57	1.08	1.43	38	56	42	买入
300037.SZ	新宙邦	57.12	1.30	1.70	2.22	44	34	26	买入
002050.SZ	三花智控	23.72	0.52	0.62	0.78	46	38	30	买入
002709.SZ	天赐材料	38.00	0.03	1.10	1.31	1267	35	29	买入
002028.SZ	思源电气	28.30	0.73	1.53	1.87	39	18	15	买入
002594.SZ	比亚迪	85.39	0.59	1.17	1.51	145	73	57	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所

行业走势



相关研究

1、《大浪淘沙沉者为金，风卷残云胜者为王：新造车势力分析》2020-07-30

2、《电气设备新能源行业周报：光伏全产业链涨价，电动车众多新车上市》2020-07-26

3、《电气设备与新能源行业点评：基金 Q2 持仓：新能源汽车、光伏板块持仓明显提升》2020-07-26

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **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%。

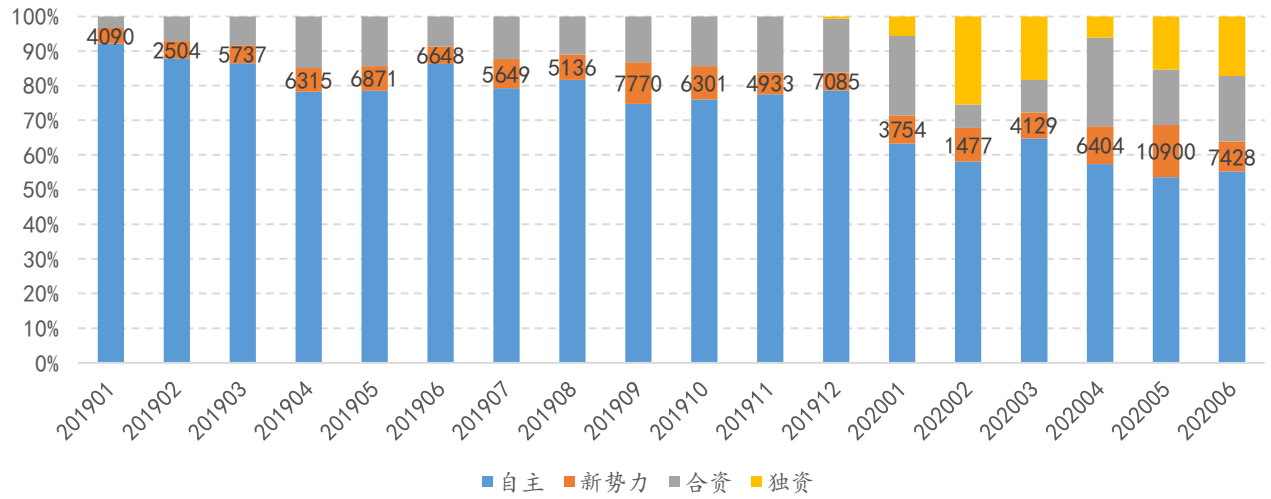
图 1： 海外电池企业分季度经营情况

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

- **Q3 国内新车型集中上市，真实自主需求开始爆发。**今年上半年国产特斯拉、新造车势力等在一二线城市需求大幅提升，上半年特斯拉+合资车+新造车势力在销量占比提升至 40%以上，较去年增加 20pct 以上。以小鹏、蔚来、理想为首的新造车势力，无传统车包袱，在汽车电气电子构架、软硬件开发、智能化方面投入早，步伐大，推出的 es6、one、p7 与同级别燃油车相比具备优势。理想上半年销量破万，蔚来 Q2 销量破万，小鹏 p7 推出后销量值得期待，电动车由供给创造的真实需求开始释放，电动化元年来临，后续合资车电动化平台将相继投产，将进一步刺激需求。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。

图 2：国内电动车销量分车企结构（辆，%）



数据来源：乘联会，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。**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 3：特斯拉分季度业绩

		2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
汽车销售	**收入（亿美元）**	**35.1**	**51.7**	**51.3**	**61.4**	**48.9**	**49.1**
	-同比	37%	66%	-13%	1%	39%	-5%
	-环比	-42%	47%	-1%	20%	-20%	0%
	收入占比	77%	81%	81%	83%	82%	81%
	成本（亿美元）	28.6	42.5	40.1	48.2	37.0	37.1
	毛利（亿美元）	6.5	9.1	11.2	13.3	11.9	12.0
	毛利率	**18.60%**	**17.69%**	**21.78%**	**21.62%**	**24.40%**	**24.37%**
	汽车监管积分收入（亿美元）	2.16	1.11	1.34	1.33	3.54	4.28
	收入-不含积分（亿美元）	**32.9**	**50.6**	**50.0**	**60.1**	**45.4**	**44.8**
	-同比	29%	62%	-15%	1%	38%	-11%
	毛利-不含积分（亿美元）	4.4	8.0	9.8	12.0	8.4	7.7
	毛利率-不含积分	**15.30%**	**17.20%**	**20.80%**	**20.90%**	**18.51%**	**17.15%**
	产量合计（万辆）	**7.7**	**8.7**	**9.6**	**10.5**	**10.3**	**8.2**
	销量合计（万辆）	**6.3**	**9.5**	**9.7**	**11.2**	**8.9**	**9.1**
	-同比	110%	134%	16%	23%	40%	-5%
	租赁销量	0.1	0.6	0.9	0.9	0.6	0.5
	销量合计（万辆）-去除租赁	6.2	8.9	8.8	10.3	8.2	8.6
	均价（万美元/辆）-去除租赁	5.7	5.8	5.8	6.0	5.9	5.7
	平均毛利（万美元/辆）-去除租赁	**1.1**	**1.0**	**1.3**	**1.3**	**1.4**	**1.4**
	平均成本（万美元/辆）-去除租赁	4.6	4.8	4.6	4.7	4.5	4.3
	均价（万美元/辆）-不含积分	5.3	5.7	5.7	5.8	5.5	5.2
	平均毛利（万美元/辆）-不含积分	**0.7**	**0.9**	**1.1**	**1.2**	**1.0**	**0.9**

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

- **欧盟 7500 亿经济刺激计划落地，欧洲下半年将持续超预期。**欧盟 7 月 20 日线下峰会上各国领导人就 7500 亿欧的复苏计划达成共识，将发放 3900 亿欧元的赠款和 3600 亿欧元的低息贷款（原计划为 5000 亿赠款 2500 亿贷款），其中有近 1/3 的资金被用作绿色转型，且所有支出必须与减少温室气体目标一致。欧洲本次刺激计划预计将于 2021 年初生效，各国将获得一定比例的赠款与贷款，预计后续将有更多国家加大对电动车补贴。德法英意已相继大幅提高电动车，欧洲 6 月销量创新高，增速恢复至翻番，下半年叠加新车型上市，销量逐月向上，全年销量将超 100 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 4：海外月度电动车销量（辆）

		202001	202002	202003	202004	202005	202006	20年1-6月
欧洲主流	电动车销量	63,613	60,246	74,470	27,062	39,720	81,170	346,281
	yoy	122%	116%	40%	-16%	20%	93%	60%
	渗透率	7.3%	7.1%	10.7%	13.0%	8.3%	8.9%	8.6%
	主流国家占比	85.0%	82.4%	94.1%	94.4%	92.5%		
法国	纯电	10,952	9,451	5,511	1,218	4,112	13,725	44,969
	插电	3,734	3,885	1,804	427	3,064	7,265	20,179
	电动车销量	14,686	13,336	7,315	1,645	7,176	20,990	65,148
	yoy	249%	221%	19%	-64%	77%	259%	125%
	渗透率	10.9%	7.9%	11.7%	7.8%	7.5%	9.0%	9.1%
德国	纯电	7,492	8,354	10,329	4,635	5,578	8,119	44,507
	插电	8,639	8,154	9,426	5,618	6,755	10,479	49,071
	电动车销量	16,131	16,508	19,755	10,253	12,333	18,598	93,578
	yoy	138%	141%	104%	32%	56%	115%	97%
	渗透率	6.5%	6.9%	9.2%	8.5%	7.3%	8.4%	7.7%
英国	纯电	4,054	2,508	11,694	1,374	2,424	8,903	30,957
	插电	4,788	2,058	6,818	95	825	4,926	19,510
	电动车销量	8,842	4,566	18,512	1,469	3,249	13,829	50,467
	yoy	145%	117%	109%	-57%	-25%	192%	86%
	渗透率	5.9%	5.7%	7.3%	34.0%	16.0%	9.5%	7.7%

数据来源：各国官网，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、科达利、恩捷股份、新宙邦**、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：

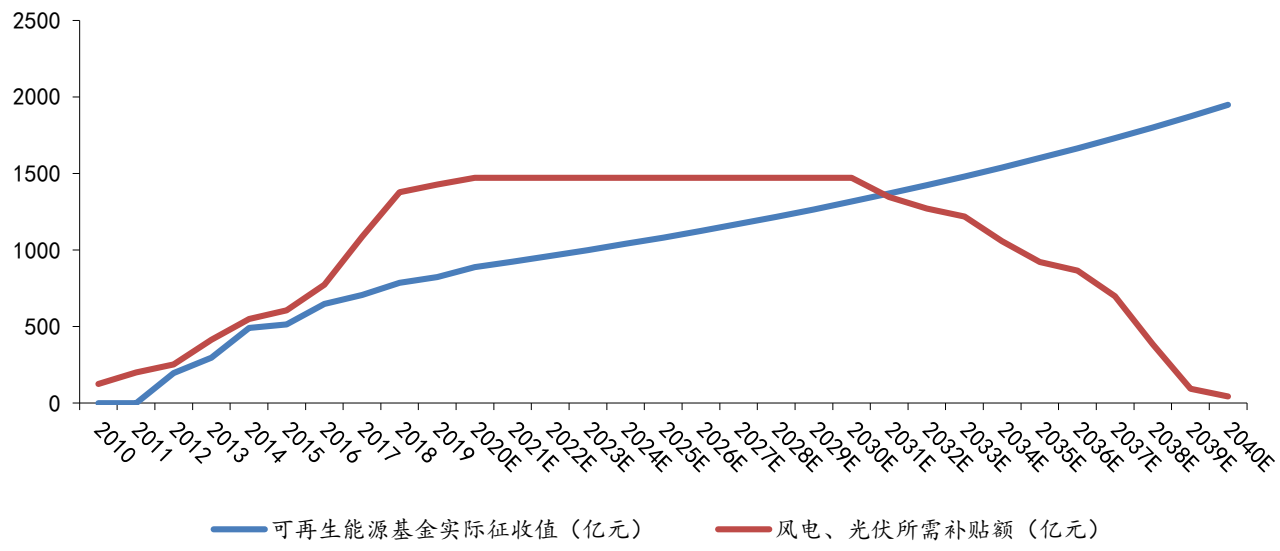
光伏：网传财政部连同国家电网将发行”政府支持债券“或”政府支持机构债券“，通过市场化融资募集长期限、低成本资金，通过撬动社会资本来解决目前可再生能源附加资金的缺口问题。可再生能源补贴缺口 2039 年由负转正，绿色债可行性强：（1）此前国内有类似的专项债先例：如“铁道债”，由中国铁路总公司发行，所融资金用于铁路建设及机车车辆购置；（2）2039 年后补贴缺口将由负转正：由于 2031 年后，高补贴的装机逐步达到 20 年补贴年限，补贴缺口将逐步缩小，2039 年开始，补贴缺口将由负转正。通过发行 20 年期的长期债券，解决补贴资金缺口错配“久期”，2040 年后还本金资金也充足。

图 6：可再生能源补贴缺口

	可再生能源基金理论征收值（亿元）	可再生能源基金实际征收值（亿元）	风电、光伏所需补贴额（亿元）	实际征收额与需求的缺口（亿元）	累计补贴缺口（亿元）	光伏发电量（亿千瓦时）	当年光伏所需补贴额（亿元）	风电发电量（亿千瓦时）	当年风电所需补贴额（亿元）
2010	143	/	125					501	125.25
2011	161	/	200					800	200
2012	339	196	252	-56	-56			1008	252
2013	443	297	413	-116	-172	90	63	1400	350
2014	710	491	550	-59	-231	250	167	1534	383
2015	708	514	606	-92	-323	392	252	1863	354
2016	810	647	773	-126	-449	662	414	2113	359
2017	916	706	1087	-381	-831	1182	690	3057	397
2018	950	786	1377	-591	-1422	1775	927	3660	450
2019	980	823	1428	-605	-2027	2243	958	4057	470
2020E	1000	889	1471	-582	-2609	2638	971	4557	500
2021	1040	924	1471	-547	-3156		971		500
2022	1082	961	1471	-510	-3665		971		500
2023	1125	1000	1471	-471	-4136		971		500
2024	1170	1040	1471	-431	-4568		971		500
2025	1217	1081	1471	-390	-4957		971		500
2026	1265	1125	1471	-346	-5304		971		500
2027	1316	1170	1471	-301	-5605		971		500
2028	1369	1216	1471	-255	-5860		971		500
2029	1423	1265	1471	-206	-6066		971		500
2030	1480	1316	1471	-155	-6221		971		500
2031	1539	1368	1346	22	-6199		971		374.75
2032	1601	1423	1271	152	-6047		971		300
2033	1665	1480	1219	261	-5786		971		248
2034	1732	1539	1058	481	-5305		908		150
2035	1801	1601	921	680	-4625		804		117
2036	1873	1665	865	800	-3825		719		146
2037	1948	1731	698	1033	-2792		557		141
2038	2026	1800	384	1416	-1376		281		103
2039	2107	1872	94	1778	403		44		50
2040	2191	1947	43	1904	2307		13		30

数据来源：国家能源局 ，东吴证券研究所

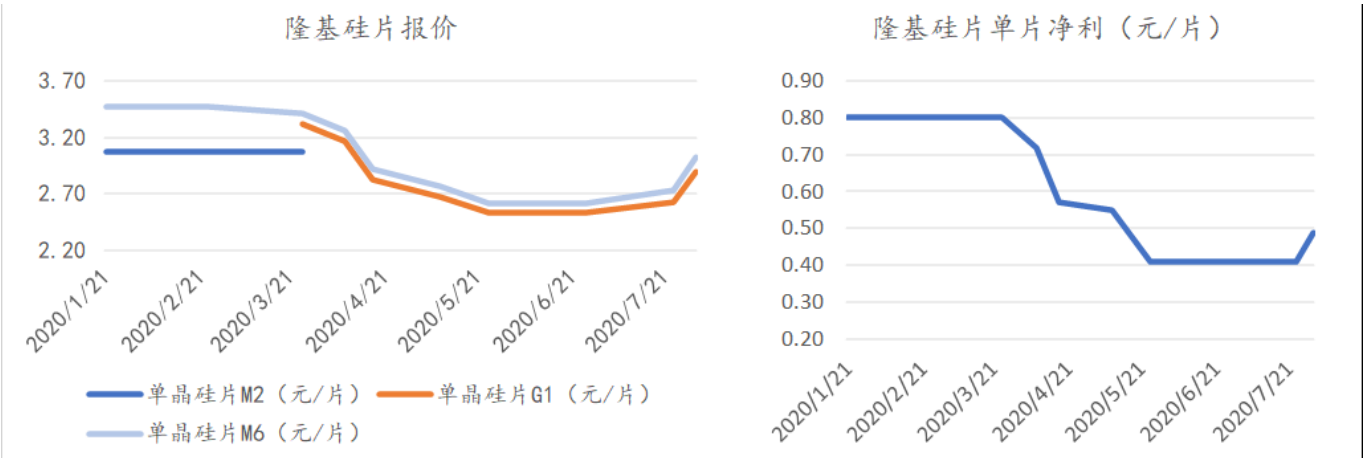
图 7：可再生能源补贴缺口



数据来源：国家能源局 ，东吴证券研究所

硅片龙头隆基股份再涨价！7 月 31 日，隆基单晶硅片再调价，166mm 单晶硅片为 3.03 元/片，相对于 7 月 24 日公布的 2.73 元/片，上涨 0.3 元/片；158.75mm 单晶硅片为 2.9 元/片，相对于 7 月 24 日公布的 2.63 元/片，上涨 0.27 元/片。当前价格水平下，以硅料成本 80 元/kg 计算，公司硅片毛利率在 29%左右，对应单片净利在 0.49 元/片左右，龙头盈利能力强劲。

图 8：隆基最新毛利率测算



	2020.07.31			2020.07.24		
	156	158	166	156	158	166
价格（含税）（元/片）	2.60	2.90	3.03	2.34	2.63	2.73
占比（175μm）	10%	45.0%	45.0%	10%	45.0%	45.0%
出片数（片/kg）	71.00	68.00	63.00	71.00	68.00	63.00
非硅成本（元/片）	0.70	0.70	0.71	0.70	0.70	0.71
硅料价格（元/kg)含税	80.00	80.00	80.00	70.00	70.00	70.00
硅料综合损耗（%）	6%	6%	6%	6%	6%	6%
硅料用量（g/片）	14.98	15.64	16.89	14.98	15.64	16.89
硅成本（元/片）	1.06	1.11	1.20	0.93	0.97	1.05
生产成本（元/片）	1.76	1.81	1.91	1.63	1.67	1.76
单片毛利（元/片）	0.54	0.76	0.78	0.44	0.66	0.66
毛利率（%）	**23.5%**	**29.6%**	**28.9%**	**21.4%**	**28.3%**	**27.3%**
平均价格(含税）（元/片）	**2.93**			**2.65**		
平均生产成本（元/片）	**1.85**			**1.70**		
综合毛利率（%）	**28.7%**			**27.2%**		
费用率	**7.5%**			**7.5%**		
税率	**11.0%**			**11.0%**		
单片税后净利（元/片）	**0.49**			**0.41**		

数据来源：公司官网 ，东吴证券研究所

能源局公布 20 年上半年光伏发电并网情况，据行业统计，2020 年上半年，全国新增光伏发电装机 1152 万千瓦，其中集中式光伏新增装机 708.2 万千瓦，分布式光伏新增装机 443.5 万千瓦（户用光伏 204 万千瓦，测算工商业分布式 239.5 万千瓦）。截止 6 月底，光伏发电累计装机达到 2.16 亿千瓦，其中集中式光伏 1.49 亿千瓦，分布式光伏 6707 万千瓦。从新增装机布局来看，华北、华东地区新增装机较多，分别达 439 和 219 万千瓦。

图 9：20 年上半年光伏发电并网情况

请务必阅读正文之后的免责声明部分

（区、市）	累计装机容量（万千瓦）	其中：光伏电站（万千瓦）	新增装机容量（万千瓦）	其中：光伏电站（万千瓦）
总计	**21582**	**14875**	**1152**	**708**
北京	60	5	9	0
天津	151	110	9	6
河北	1571	1018	97	56
山西	1198	963	110	106
内蒙古	1131	1048	50	47
辽宁	369	268	26	22
吉林	326	255	52	50
黑龙江	287	205	12	10
上海	117	6	8	0
江苏	1599	883	113	62
浙江	1409	428	70	14
安徽	1272	774	19	1
福建	179	38	10	0
江西	678	394	48	27
山东	1801	739	181	62
河南	1089	600	35	0
湖北	647	440	26	20
湖南	360	169	16	14
广东	697	371	87	69
广西	165	132	30	27
海南	140	127	0	0
重庆	65	58	0	0
四川	189	169	1	0
贵州	537	518	27	27
云南	389	352	14	2
西藏	128	128	18	18
陕西	953	781	13	3
甘肃	911	838	4	2
青海	1102	1086	1	0
宁夏	983	908	65	64
新疆自治区	1042	1027	1	0
新疆兵团	39	39	0	0

数据来源：能源局 ，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

时节靠近 8 月，本周开始各别一线厂家陆续商议单晶用料新签订单，由于受新疆协鑫硅料企业事故、叠加新疆地区疫情影响，导致硅料对外运输有所受限，另一方面 7 月二家万吨级多晶硅企业检修，分别是东方希望及永祥乐山、再者受事故影响之下，国内政府要求新疆地区硅料企业自检老产线，预期 8 月三家企业开工率将再进一步锐减。

整体而言，上游硅料企业供应缺口超预期放大，面对单晶硅片企业开工率维持满产、新扩产能如期释放，单晶用料的需求呈现逐月增长的走势，导致 7 月及 8 月明显供不应求，单晶用料价格大幅上涨。目前部分企业仍处合约执行期，但是在下游厂家担忧缺料预期心理，不断催化价格助涨，市场价格非常混乱。本周单晶用料成交价全面上调，落在每公斤 75-80 元人民币之间，均价为每公斤 78 元人民币，均价相比上周调涨每公斤 18 元人民币，涨幅高达 30%。目前来看，年底前单晶用料将呈现短缺的情况，进一步带动价格持续上扬，预期四季度供应短缺及价格才有机会缓解下来。

多晶用料自 7 月初以来就呈现周周涨价的局势，受到国内硅料企业供应短缺加剧，让原本产出就偏少的多晶用料更是雪上加霜，本周国内多晶用料成交价格大涨至每公斤 50-58 元人民币之间，均价为每公斤 52 元人民币。

海外硅料的部分，受到国内硅料供应短缺，价格持续上涨的预期，本周单多晶用料皆有不同程度的调涨，单晶用料价格落在每公斤 8.2-8.7 元美金之间 ； 多晶用料价格落在每公斤 5.4-5.9 元美金之间。

硅片

受上游单晶用料供应短缺加剧、价格大幅调涨，进一步垫高单晶硅片生产成本，因此上周龙头单晶硅片企业隆基官宣公告 G1 及 M6 分别上调每片 0.1 元及 0.11 元人民币，同时取消价格优惠幅度。整体价格相比七月上调每片 0.2-0.25 元人民币。另一方面，专业的单晶硅片企业由于产能偏小、硅料议价能力稍弱，叠加下半年硅料仍是供应短缺，目前价格都高于隆基官宣报价，不过企业反应 8 月订单销售向好，现况并没有因价格上调而降低电池厂拉货力道。本周国内 G1 及 M6 价格分别落在每片 2.6-2.7 元及 2.7-2.8 元人民币之间 ； 海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.327-0.339 元及 0.339-0.351 元美金之间。另外 G1 与 M6 价差拉开为每片 0.1 元人民币，相较前期价差增加每片 0.01 元人民币。

多晶硅片的部分，由于前期多晶电池片价格毫无起色，甚至出现跌价的走势，叠加当时多晶用料短缺价格上扬，多晶硅片调涨幅度有所受限。不过近期多晶用料供应短缺情况加剧，叠加多晶电池片涨价的带动，本周国内多晶硅片价格全面上扬，成交价落在每片 1.3-1.4 元人民币之间，均价为每片 1.35 元人民币。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 0.17-0.182 元美金之间，均价为每片 0.176 元美金。

电池

7/24 晚间通威八月牌告价格调涨，调涨主因受到硅料厂工安事故及银浆调涨，整体电池片成本垫高，再考量 Q3 电池片紧缺的状况下，电池厂家议价能力提高。本周电池片与组件的博弈仍在持续，八月大型新单价格仍尚未敲定，部分急迫订单先行上涨到每瓦 0.88-0.89 元人民币、因此本周单晶电池片整体价格上调，G1 均价落在每瓦 0.86-0.87 元人民币、M6 每瓦 0.87-0.88 元人民币。高价区段来到每瓦 0.89-0.91 元人民币，低价部分也提高至 0.83-0.84 元人民币。在后续价格仍可能出现涨势的状况下，部分组件厂家考量减低代工、改以自身电池产能满足自有产能，后续电池片的涨势将略为收缓。

M2 电池片本周价格较为混乱，目前报价上涨至每瓦 0.86 元人民币，但 8 月需求已开始逐渐式微，在需求减少的状况下，M2 尺寸电池片价格难以出现明显涨幅、价格走势仍将逐步下坡。

多晶电池片的部分也受到硅料短缺影响，硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，多晶电池片有望出现回升，然而在多晶需求逐步下调，价格难以出现大幅回涨。

组件

不仅硅料、硅片一致的上涨、以及电池片涨幅超乎预期，玻璃、焊带、EVA 也因为下半年日渐火热的需求齐喊涨，在上半年组件为了巩固出货而大幅度报低价的情况看，组件四季度的利润将所剩无几，低于每瓦 1.4 元人民币的订单全变为赔本价格，尤其对没有自有电池片产能的组件厂压力更大，因此通常难以抬价的组件厂也相应喊涨。

然而，若要求重新议价，可能会影响到年度出货量、甚至是长期合作的客户关系，因此目前已签订的订单价格更改尚不多见，需要新签的订单报价则开始喊涨每瓦 0.05-0.1 元人民币、0.01 元美金上下不等的幅度，但除了国内竞价项目有并网压力以外，海外则有不少国家因疫情可以延迟并网、也有部分成熟市场原先的成交价格就在略高于市场的水平，因此目前海外价格实际涨势尚不明显，国内价格则已开始上涨。

目前看来，供应链齐涨对组件带来很大的成本压力，也因此出现组件小幅下调开工率的情形，再加上组件价格的上扬也将影响今年国内平价项目装机量，因此 8-9 月间各环节的买卖双方都仍会有激烈的博弈。

- **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10：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11：龙头公司经营跟踪

产品类型	厂商	销售/订单	2020Q1						2020Q2					
			202001	GR	202002	GR	202003	GR	202004	GR	202005	GR	202006	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%
	松下	销售，含税	0.9	-2%	0.71	-13%	1.48	20%	2.16	21%	2.01	16%	1.78	6%
	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%
	禾川	销售，含税					1.16	120%	0.84	200%	0.38	20%	0.39	15%
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%
	安川	销售，含税	0.5	-17%	0.22	-51%	0.7	0%	0.9	0%	1	11%	0.9	-10%
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%
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30%+	

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ **特高压推进节奏：**

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

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

图 12：“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。

内容目录

1. 行情回顾 16
2. 分行业跟踪 17
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 17
2.2. 新能源行业跟踪 21
2.2.1. 国内需求跟踪 21
2.2.2. 国际价格跟踪 22
2.2.3. 国内价格跟踪 24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 28
2.3.1. 电力设备价格跟踪 31
3. 动态跟踪 32
3.1. 行业动态 32
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 32
3.1.2. 新能源 35
3.2. 公司动态 37
4. 风险提示 44

图表目录

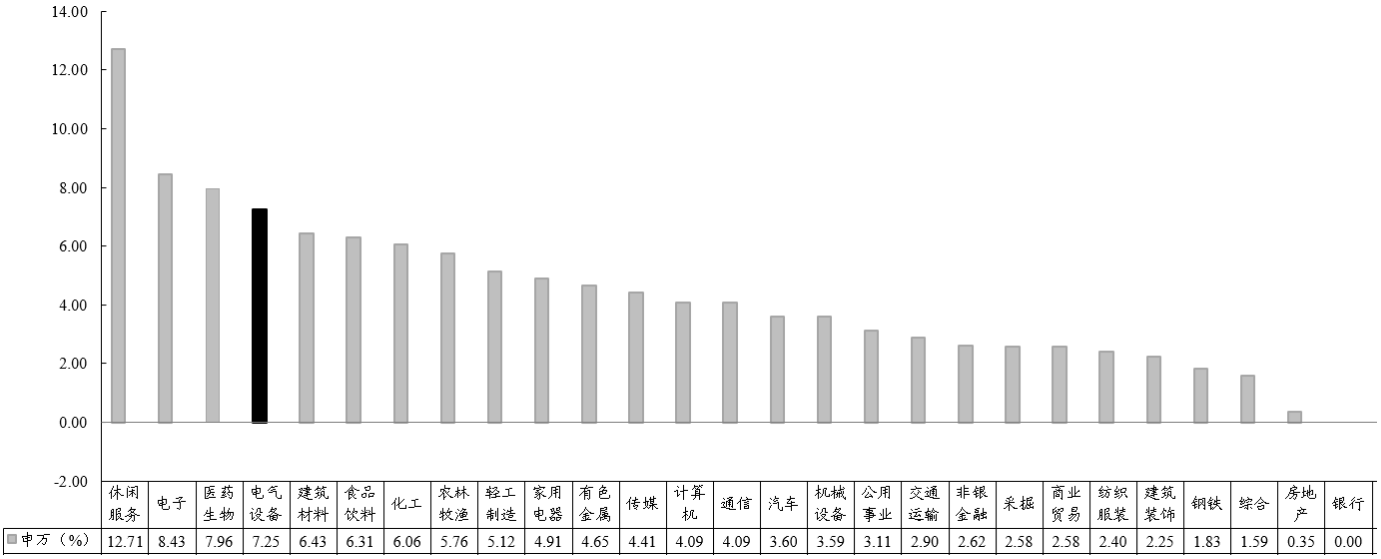
图 1： 海外电池企业分季度经营情况 2
图 2：国内电动车销量分车企结构（辆，%） 2
图 3：特斯拉分季度业绩 3
图 4：海外月度电动车销量（辆） 3
图 5：各大电池厂商与车企定点情况梳理 4
图 6：可再生能源补贴缺口 5
图 7：可再生能源补贴缺口 6
图 8：隆基最新毛利率测算 6
图 9：20 年上半年光伏发电并网情况 7
图 10：季度工控市场规模增速 11
图 11：龙头公司经营跟踪 11
图 12：“五交五直”特高压线路图 12
图 13：申万行业指数涨跌幅比较 16
图 14：细分子行业涨跌幅 16
图 15：本周涨跌幅前五的股票（%） 17
图 16：部分电芯价格走势（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

图 43：PMI 走势 30
图 44：工业机器人产量数据 30
图 45：机床产量数据 30
图 46：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 31
图 47：白银价格走势（美元/盎司） 31
图 48：铜价格走势（美元/吨） 32
图 49：铝价格走势（美元/吨） 32
图 50：本周重要公告汇总 37
图 51：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 7 月 31 日股价） 39
图 52：交易异动 42
图 53：大宗交易记录 43

1. 行情回顾

电气设备 6284 上涨 7.25%涨幅强于大盘。沪指 3310 点，上涨 113 点，上涨 3.54%，成交 22180 亿；深成指 13638 点，上涨 702 点，上涨 5.43%，成交 28936 亿；创业板 2795 点，上涨 168 点，上涨 6.38%，成交 10057 亿；电气设备 6284 上涨 425 点，上涨 7.25%涨幅强于大盘。

图 13：申万行业指数涨跌幅比较



	休闲服务	电子	医药生物	电气设备	建筑材料	食品饮料	化工	农林牧渔	轻工制造	家用电器	有色金属	传媒	计算机	通信	汽车	机械设备	公用事业	交通运输	非银金融	采掘	商业贸易	纺织服装	建筑装饰	钢铁	综合	房地产	银行
申万（%）	12.71	8.43	7.96	7.25	6.43	6.31	6.06	5.76	5.12	4.91	4.65	4.41	4.09	4.09	3.60	3.59	3.11	2.90	2.62	2.58	2.58	2.40	2.25	1.83	1.59	0.35	0.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 14：细分子行业涨跌幅

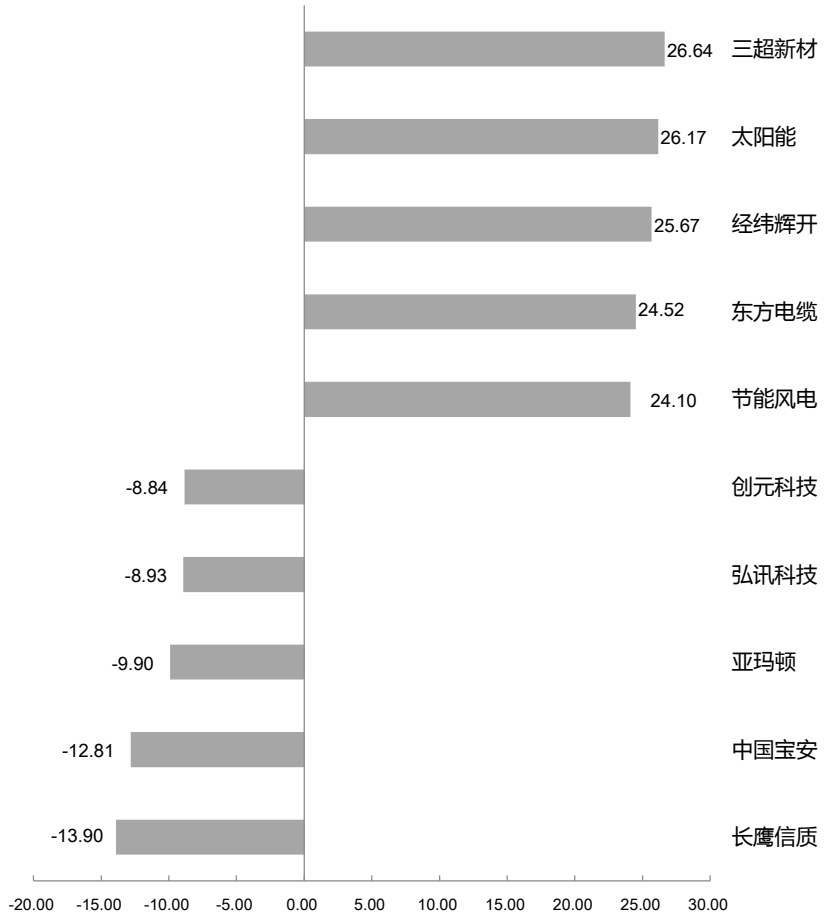
板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
风电	2898.39	15.10	22.25	58.03	-11.52	-9.29	-30.78	9.21	74.85
光伏	8451.32	10.10	79.23	145.56	55.78	80.19	59.66	204.02	291.01
发电设备	5020.17	9.66	21.86	46.88	-19.62	-23.63	-39.42	-8.03	31.62
电气设备	6283.56	7.25	44.30	79.47	16.76	6.88	-11.49	42.04	86.84
锂电池	4248.72	5.87	13.68	47.15	-9.34	-0.49	-3.15	159.52	273.40
核电	1336.91	4.50	14.35	52.40	-2.71	-26.23	-39.80	4.70	67.64
新能源汽车	2006.34	3.39	13.99	22.36	-27.36	-36.21	-42.13	25.64	78.97
工控自动化	7138.70	2.57	48.49	100.27	27.91	16.42	-11.67	80.60	129.61
发电及电网	2230.74	2.14	1.68	11.81	-1.85	-6.62	-22.13	-17.51	54.75
上证指数	3310.01	3.54	8.52	32.72	0.09	6.65	-6.48	2.33	56.43
深圳成分指数	13637.88	5.43	30.75	88.37	23.53	34.01	7.68	23.82	67.92
创业板指数	2795.40	6.38	55.46	123.54	59.50	42.47	3.00	89.94	114.30

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为三超新材、太阳能、经纬辉开、东方电缆、节能风电；跌幅前五为长鹰信质、中国宝安、亚玛顿、弘讯科技、创元科技。

图 15：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：

2020 年成为锂电技术逆发年：近期龙头企业转身进入圆柱电池领域，令人侧目，同时，蜂巢、BYD、宁德等均已开始将叠片工艺进行批量生产；技术方面，磷酸铁锂电池卷土重来，而三元电池却走向分化，无钴、高镍、四元均进入企业考虑范围，锂电池行业未来如何演绎似乎又变得扑朔迷离。

正极材料：

三元材料：受上游金属原材料价格大幅走高影响，本周国内三元材料价格大幅跟涨，各型号三元材料报价上涨 0.5-1 万元/吨不等。虽然近期正极材料价格有所上涨，但是电池厂方面接受意愿并不强。有电池企表示，如果后续正极材料价格继续上涨，将会考虑削减一部分 8 月份的正极材料订单。因此近期市场三元材料实际成交价格的涨幅相对较小，在 0.5 万元/吨左右，且成交量不大。

三元前驱体：三元前驱体方面，本周价格同样跟随上游金属原材料价格上涨，目前常规 5 系三元材料报价普遍已经超过 8 万元/吨。不少前驱体企业虽然仍然对外报价，但是实际出货意愿已经不强，因为担忧后市硫酸盐价格继续走高而导致亏损。甚至有部分三元前驱体企业选择暂时停产以应对价格波动的风险。本周硫酸钴价格上涨幅度显著，市场主流报价普遍已经超过 5 万元/吨，不少持货商近期捂货不出，挺价意愿浓重，预计短期硫酸钴价格将延续强势行情。

锰酸锂：本周锰酸锂价格维持平稳，市场暂无较大波动。临近月底，市场成交氛围一般。部分企业价格竞争虽然较厉害，但因锰酸锂价格已至底部，多数主流企业调价意愿不高，短期价格持续维稳。

碳酸锂：临近月底，本周碳酸锂价格无明显变化。7 月份虽然下游市场需求稍有回暖，但市场供应过剩压力并无明显缓解，电池级碳酸锂 7 月份价格维持平稳状态，工业级碳酸锂低价略有上调，对正极材料市场暂无影响。氢氧化锂：本周氢氧化锂价格持平。氢氧化锂当前市场现货成交较少，供需集中度较高，一线供应厂家看好后市氢氧化锂需求预期，当前以挺价意愿为主；二三线供应厂家当前仍需进入更多供应链体系中，议价能力弱于买方。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场平稳为主，部分企业低价出货。近期有企业推出针对电动自行车用的大圆柱形 LFP 电池，待市场应用反馈。目前自行车市场基本被 LMO/NCM 材料占据，未来 LFP 有希望在此市场分一杯羹。

负极材料：

7 月国内负极材料整体出货情况稳中有升，出货增量仍主要集中在头部企业，国内动力电池市场需求增长相对缓慢，储能和小动力市场需求量均呈现实质性增长。原料市场方面 7 月低位盘整，低硫焦、针状焦均相对平稳，无继续下行空间，尤其是国产针状焦产品，价格代挂严重，开工率降至低位，不少厂家均停产消化库存为主。综合来看，8 月动力电池市场预期较好，尤其是头部动力电池厂家被寄予厚望。

隔膜：

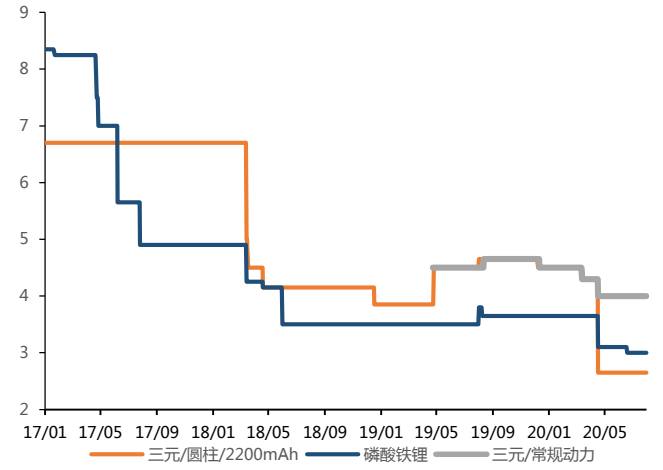
7 月，国内隔膜市场需求增量明显，企业纷纷表示月内整体出货情况比预期中还要乐观，个别企业隔膜月度销量增幅达到 40%以上。据悉，7 月国内隔膜需求主要增长点来源于两轮电动车市场，同时储能和动力电池对隔膜需求亦呈现上升趋势。

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

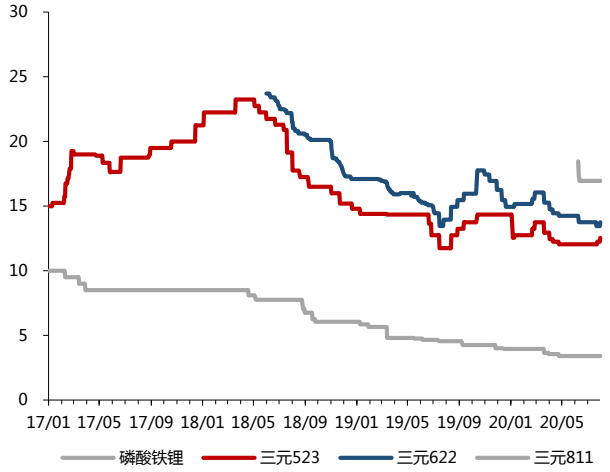
计划提升开工率。短期来看，电解液市场需求仍将延续缓慢增长走势。

图 16：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



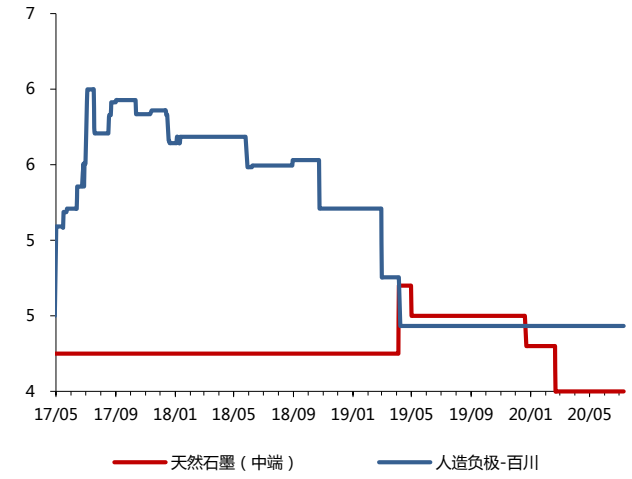
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



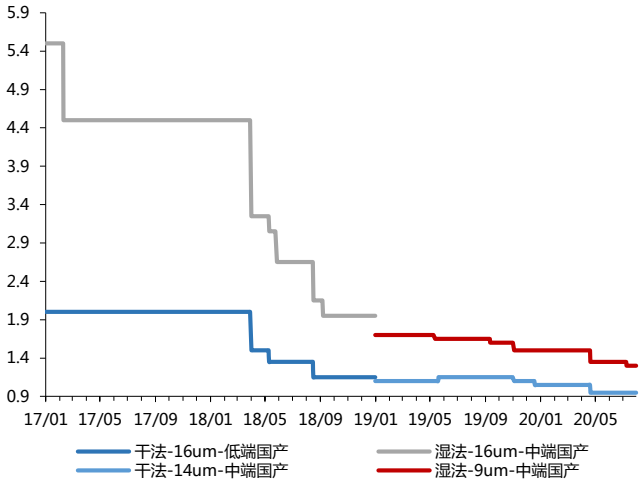
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：电池负极材料价格走势（元/吨）



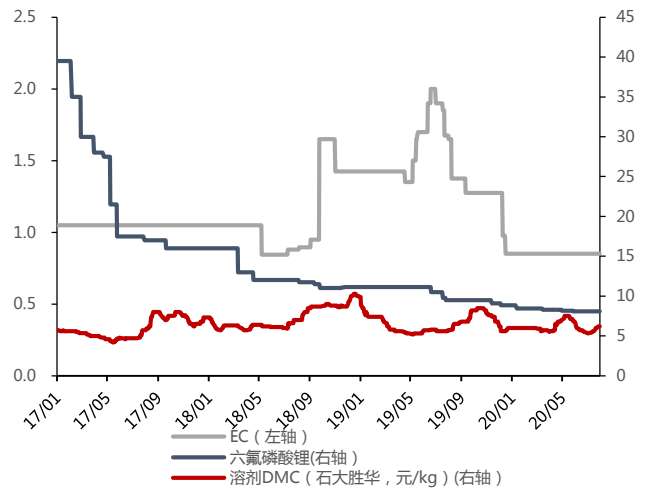
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：部分隔膜价格走势（元/平方米）



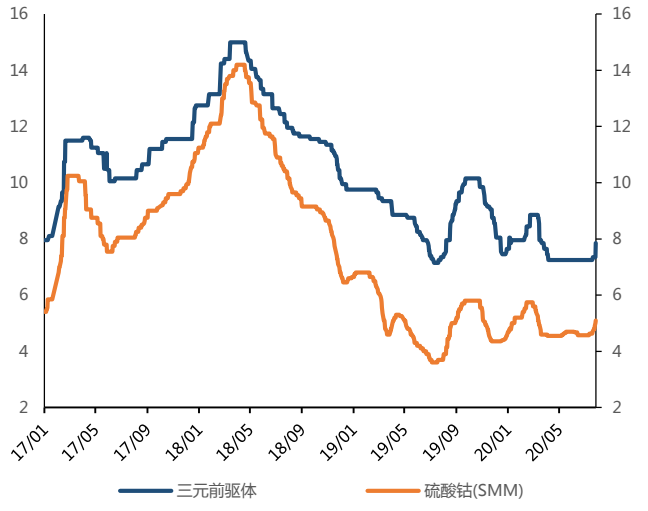
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：部分电解液材料价格走势（元/吨）



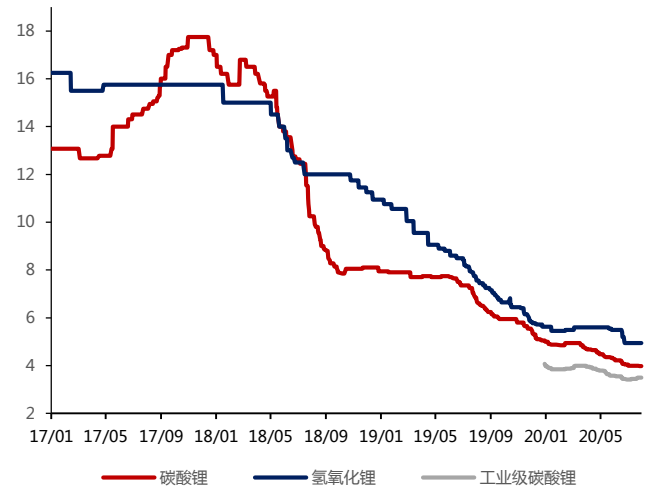
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：前驱体价格走势（元/kg）



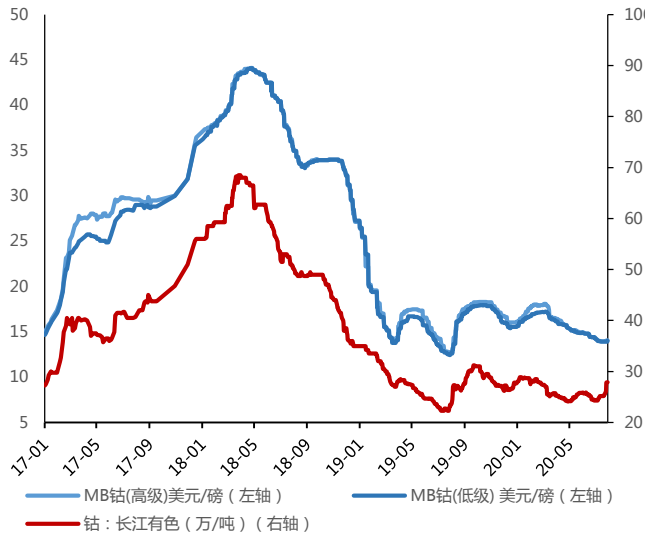
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 22：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 23：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 24：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/7/24	2020/7/27	2020/7/28	2020/7/29	2020/7/30	2020/7/31		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	25.50	26.10	27.80	27.90	27.90	27.90	9.4%	14.8%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	26.50	26.50	26.70	26.70	27.70	27.70	4.5%	5.3%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	24.45	24.95	25.45	25.45	26.45	26.45	8.2%	11.4%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	24.45	24.95	25.45	25.45	26.45	26.45	8.2%	11.4%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	25.25	25.25	26.25	26.50	26.75	26.75	5.9%	8.3%
钴:MB钴(高级)(美元/磅）	16.53	14.88	13.95	13.95	13.95	14.05	14.05	14.05	0.7%	-2.4%
钴:MB钴(低级)(美元/磅）	16.28	14.88	13.90	13.90	13.90	13.90	13.90	13.98	0.5%	-2.4%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	10.82	11.01	11.06	10.98	11.14	11.09	2.5%	7.7%
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	4.00	3.98	3.98	3.98	3.98	3.98	-0.6%	-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	49.26	49.26	49.26	49.26	49.26	0.0%	-5.5%
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	5.43	5.43	5.43	5.43	0.0%	0.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	0.0%	0.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	0.0%	0.0%
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	7.05	7.05	7.05	7.05	7.05	0.0%	-2.8%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.60	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	3.3%	14.8%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.0%	0.0%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.0%	0.0%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35	7.85	6.8%	8.3%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	8.00	8.00	8.00	8.00	8.23	8.35	4.4%	5.4%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	17.45	17.55	17.75	17.75	18.25	18.45	5.7%	5.7%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	17.65	17.75	18.05	18.05	18.55	18.75	6.2%	6.8%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	5.70	5.85	5.85	5.95	6.05	6.10	7.0%	9.4%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	4.73	4.80	4.80	4.90	5.00	5.10	7.9%	11.5%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	4.75	4.85	4.85	4.85	4.85	5.05	6.3%	11.0%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	19.40	19.40	19.40	19.60	19.60	19.80	2.1%	2.1%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	19.35	19.35	19.90	19.90	19.90	19.90	2.8%	1.3%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	21.45	19.45	19.35	19.35	19.55	19.55	19.75	19.75	2.1%	2.1%
正极：锰酸锂（万/吨）	3.90	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	0.0%	0.0%
正极：三元111型（万/吨）	13.95	12.95	13.15	13.15	13.15	13.15	13.15	13.65	3.8%	5.4%
正极：三元523型（万/吨）	12.95	12.05	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	12.55	2.4%	4.1%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	13.45	13.45	13.45	13.45	13.45	13.75	2.2%	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	6.00	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端（万/吨）	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	0.0%	0.0%
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%

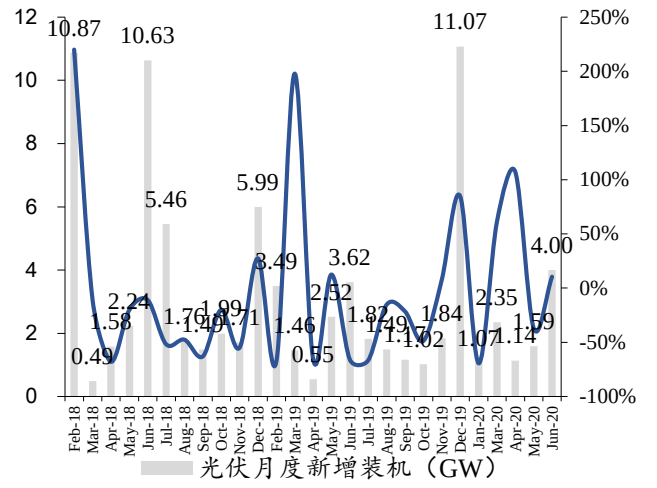
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

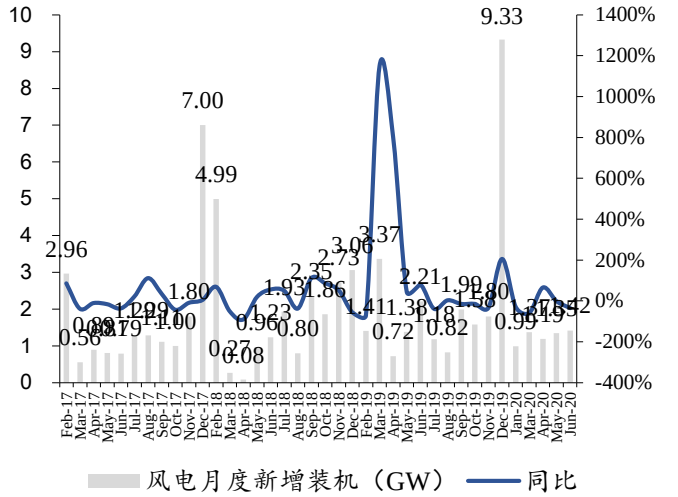
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-6 月光伏新增发电容量 10.15GW，同比下降 12.8%。2020 年 1-6 月风电新增发电容量 6.32GW，同比下降 30.5%。

图 25：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

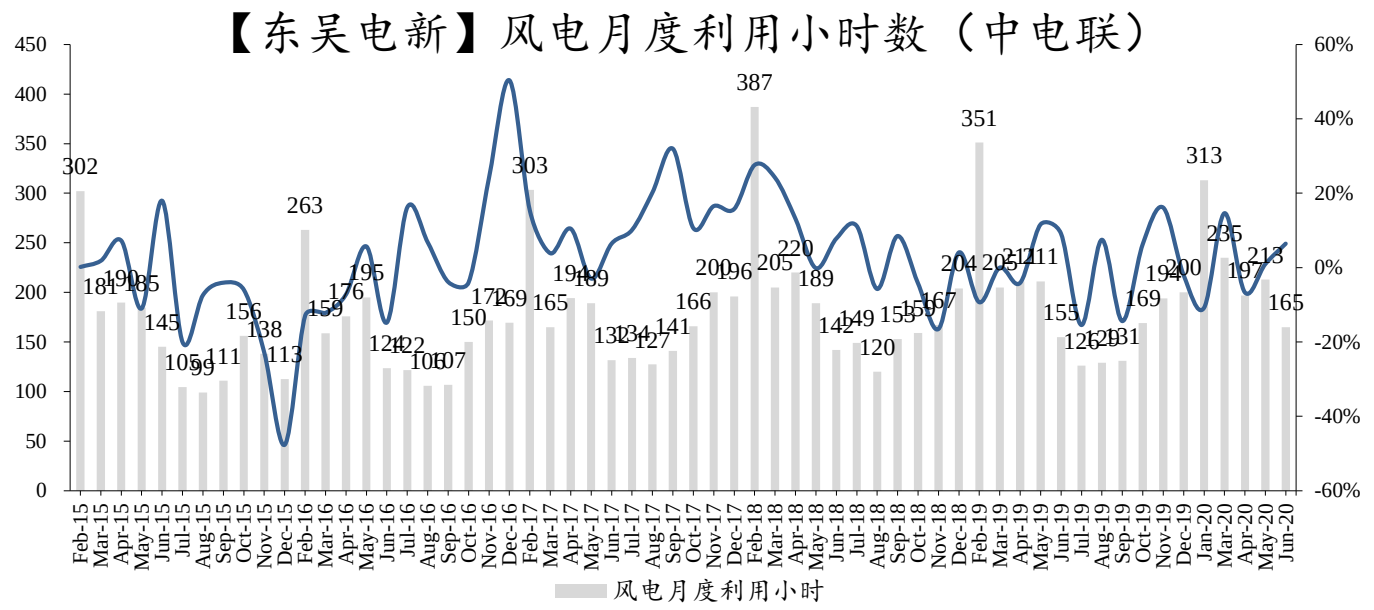
图 26：中电联风电月度并网容量(GW)



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 27：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

本周多晶硅价格再次确认了近期的涨势，因为中国一家主要供应商遇到了生产麻烦，可能这一影响会在今年剩下的几个月里延续。 在最近很多多晶硅供应商进行年度维护后，上周一家中国大型多晶硅供应商发生爆炸事故，使得短期内供应情况更加严峻，价

请务必阅读正文之后的免责声明部分

格大幅上涨。 会即使下游硅片报价的上涨增强了大家对提价的乐观情绪，但下游电池片延迟采购可能给持续提振价格的计划泼冷水。 在海外市场，硅料随着中国市场价格的上涨，也出现了明显上涨。

受到上游多晶硅料价格上涨及中国主要供应商提高报价的影响，本周单晶硅片价格上涨明显。此外，中国主要的多晶和单晶硅片制造商似乎控制其硅片的发布以提高价格，来弥补多晶硅价格上涨带来的利润损失。 此外，由于 2020 年第二季度多晶硅片生产缩减带，以及下游需求的增长导致了其短期的平衡。多晶硅材料成本的上涨推高了本周多晶硅片的价格。

过去的几个月里，高效单晶 PERC 电池仍处于供不应求的状态。产业链调研表明这是抢购行为升级的关键原因。由于主要的组件供应商提高了单晶PERC组件的销售门槛，因此没有足够的高效单晶 PERC 电池供采购。 越来越多的订单和上游材料的成本，迫使电池片供应商采取措施提升高效单晶 PERC 电池的价格，利用当前供应紧张的局势使其利润最大化。

调查显示，在全球竞争加剧的情况下，上游企业大幅提高 8 月份高效单晶 PERC 的报价后，中国主要光伏组件商对继续制造高效组件的需求越来越悲观。尽管 2020 年三季度的全球需求好于先前预期，但中国主要组件供应商商现在因其低成本、高效率的单PERC 组件制造，而遭受供应短缺的困扰。然而，当前需求复苏主要是由较低的报价引起，且主要的供应商最近试图提高价格，尽管一些组件买家接受了上涨的报价，但大多数买家推迟订单以拒绝此类报价，采购数量有限。另一方面，为了扩大市场份额和知名度，主要的太阳能组件供应商计划以具有竞争力的价格，出售更多的高效单晶 PERC 组件。但是单晶 PERC 电池片价格的上涨使他们很难获得利润。

图 28：海外多晶硅及硅片价格走势

图 29：海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	10.500	5.500	9.410	↑1.2	↑14.62%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.000	4.000	4.360	↑0.92	↑26.74%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	10.500	9.750	10.140	↑0.68	↑7.19%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	10.500	9.000	9.710	↑0.93	↑10.59%
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: 2020-07-29

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	0.140	0.145	↑0.012	↑9.02%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.160	0.145	0.150	↑0.01	↑7.14%
156 mm Mono Solar Wafer	0.315	0.280	0.296	↑0.024	↑8.82%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.330	0.305	0.311	↑0.029	↑10.28%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.335	0.320	0.322	↑0.032	↑11.03%
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: 2020-07-29

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

Solar PV Cell Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.060	0.063	↑0.002	↑3.28%
Poly PERC Cell	0.105	0.080	0.085	↑0.003	↑3.66%
Mono PERC Cell	0.130	0.100	0.106	↑0.005	↑4.95%
China Mono PERC Cell	0.110	0.100	0.106	↑0.006	↑6%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.100	0.108	↑0.005	↑4.85%
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: 2020-07-29

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	0.164	↑0.001	↑0.61%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.164	↑0.004	↑2.5%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.160	0.176	↑0.001	↑0.57%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.165	0.178	↑0.002	↑1.14%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.165	0.175	↑0.005	↑2.94%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.208	↑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: 2020-07-29

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：

受新疆多晶硅企业事故发酵影响，国内其他本已完成检修计划的多晶硅企业暂缓复产；结合由于新疆疫情所导致的物流运输受限问题仍未缓解，本周国内市场多晶硅供应仍在加剧紧张。

在 7 月最后一周，国内部分多晶硅厂商开始陆续与下游洽谈 8 月订单，尽管下游制造业和多晶硅贸易商整体要货意愿强烈，但整体落实签单环比有所降低，主要原因是国内多晶硅企业惜售且继续看涨情绪较浓。

截止目前，国内市场多晶硅价格相比上周继续上涨且涨幅较大，本周国内市场单晶复投料主流价格在 75-82 元/公斤（包括进口料价格），高位价格高至 85 元/公斤左右，且开始有成交；本周海外多晶硅签单较多，国内多晶硅订单落地预计将在后半周以及下周陆续明确，届时国内多晶硅价格也将逐步明朗。

多晶用料价格也随之上涨，由于各厂商多晶用料比例降低，不少厂商基本处于无货无价中，市场上少量成交基本在 48-50 元/公斤，而多晶一级料高位报价可至 55-56 元/公斤。由于国内多晶硅的紧缺，海外个别厂商也重启生产，产能近期逐步恢复。

硅片：

上游多晶硅供应紧张通过产业链传导至硅片，国内单多晶硅片价格也保持上涨态

请务必阅读正文之后的免责声明部分

势。上周五国内单晶龙头硅片企业上调报价，单晶 G1/M6 报价分别上涨 0.1，0.11 元/片，目前报价 2.63 元/片，2.73 元/片，报价涨幅不大，但市场其他厂商随之跟涨，目前市场上实际成交价格从原先的 2.3-2.4 元/片左右上涨至 2.6-2.7 元/片，较原先上涨 0.3-0.4 元/片；随着下游的积极备货，国内市场单晶硅片库存逐步消耗，单晶硅片整体供给趋紧。

多晶硅片方面，在多晶用料价格上涨的带动下，本周国内多晶硅片继续上涨，中效硅片价格上涨至 1.2 元/片左右，高效硅片价格上涨至 1.3-1.4 元/片甚至更高，市场上的方锭价格近期也上涨至 55-60 元/公斤。受到市场上多晶硅整体供应不足的影响，部分硅片小厂面临无料生产，无锭（棒）可切的情况，随着上游多晶硅价格的继续上涨，短期内国内硅片环节价格恐继续上扬。

电池片：

上周五国内电池龙头企业上调电池片价格，其中单晶 G1/M6 价格上涨至 0.89 元/W，随后国内其他电池片厂商跟涨，单晶 G1/M6 电池主流价格在 0.86-0.89 元/W，甚至受单晶电池片整体供给紧张影响，也有部分电池片厂商报价至 0.9-0.92 元/W；本周起陆续开始洽谈 8 月订单，虽按照调价后的价格已有订单成交，但整体不多。

由于此轮涨价下游组件环节承压最大，因此电池片的买卖双方仍在进一步商谈博弈中，预计近期成交价格将更加明朗。多晶电池方面，受上游多晶环节涨价联动影响，多晶电池片价格随之上涨，本周多晶电池片价格基本站上 0.5 元/W，高位价格到 0.54 元/W，目前多晶需求相对较为平稳，波动不大。

近期国际银价上涨幅较大，折合到电池片成本上涨 0.15-0.2 元/W，本周正银浆料价格上涨至 6600~6700 元/KG，低温浆料 8700 元/kg，HJT 电池方面，目前国内在产产能不大，但近期陆续有光伏企业或者新进入者表示将对 HJT 电池进行投产，行业预期年底前将有 GW 级新增产能投产，届时市场价格将会更加明朗。

组件：

组件环节是此轮光伏制造业涨价承压最大的一个环节，一方面硅料上涨带动硅材料成本上涨，另一方面，组件辅材如玻璃、EVA 等近期也上调价格。

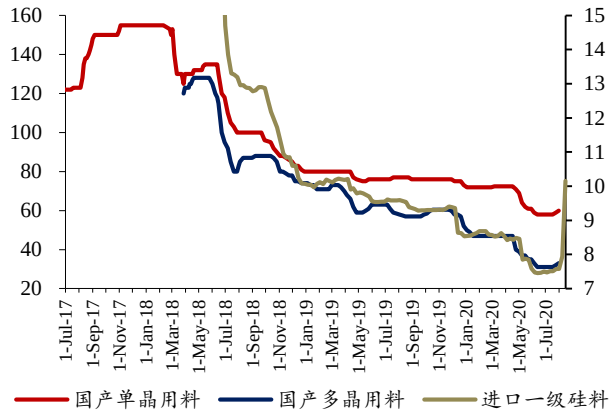
由于下游终端提前招投标、集采等情况导致近期包括未来一段时间仍在执行的部分组件订单价格锁定，组件厂商压力较大；而对于组件新订单的报价洽谈，国内组件厂商也基本随着上游产业链价格上调而有所上涨，本周上涨幅度 0.1 元/W 左右，目前单晶一线厂商主流国内组件报价基本站到 1.5 元/W 以上，海外部分市场报价达到 0.195-0.2 美元/W。

国内下游终端采购仍在拉锯博弈中，后续组件价格的上涨幅度同样也需视下游终端采购能力而定。

辅材辅料：

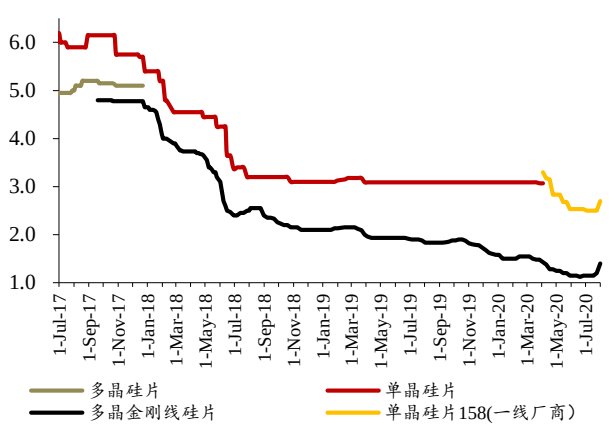
近期受大宗商品价格上涨影响，国内部分组件辅材价格持续上涨，玻璃 3.2mm 厚度价格基本从 24 元/㎡上涨至 26 元/㎡,2-2.5mm 厚度玻璃价格同步上涨 2 元/㎡，价格分别为 22 元/㎡左右，24 元/㎡左右；EVA 胶膜价格近期上涨 5%左右，目前价格在 7.9 元/㎡左右;焊带价格在 70-72 元/㎡左右;背板价格相对较为稳定,变化不大。

图 30：多晶硅价格走势（元/kg）



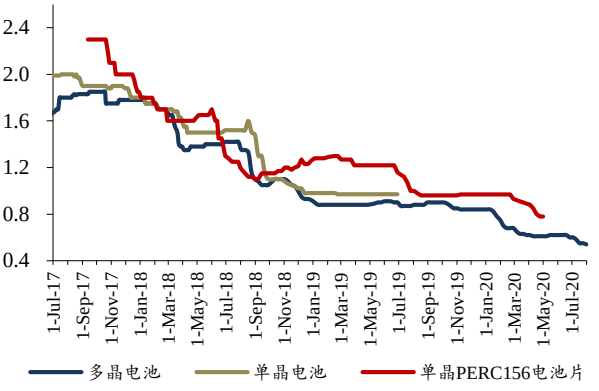
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：硅片价格走势（元/片）



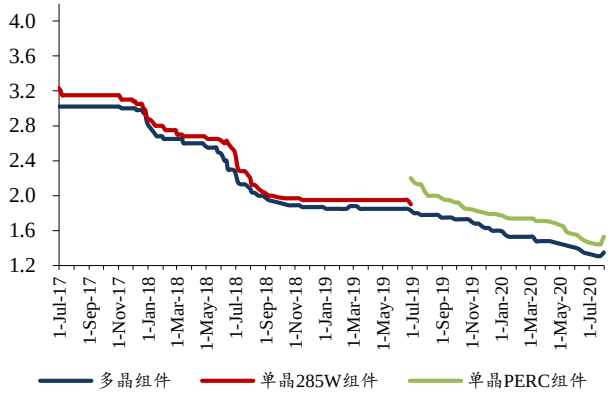
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 33：组件价格走势（元/W）

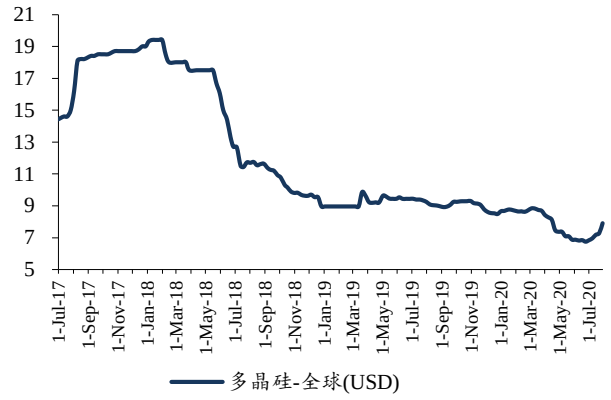


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

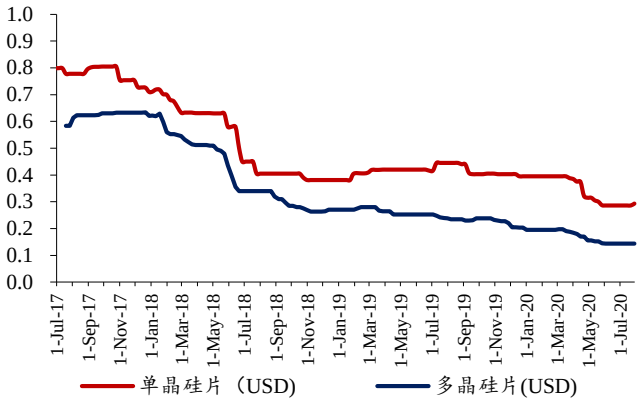
图 34：多晶硅价格走势（美元/kg）

图 35：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

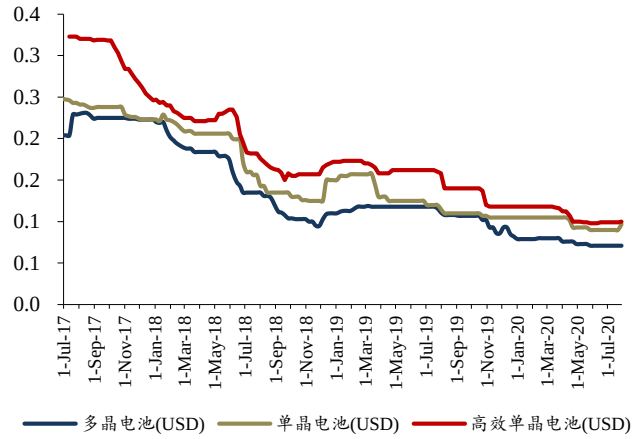


数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所



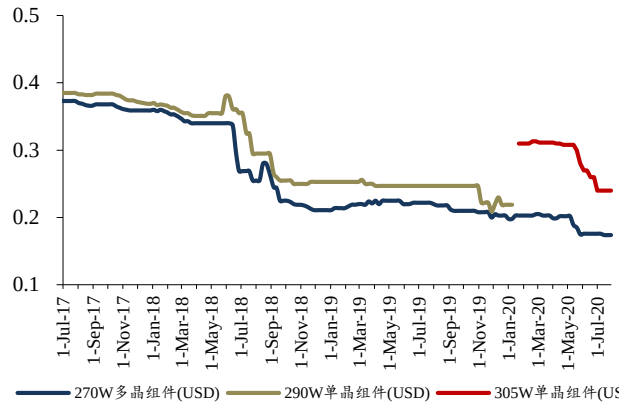
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 36：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 37：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 38：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	80.00	17.65%	35.59%	37.93%	31.15%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.70	8.00%	8.00%	6.72%	0.00%	-	-
单晶PERC158电池	0.90	7.83%	9.15%	11.88%	11.88%	-	-
单晶PERC组件	1.53	6.25%	4.79%	-1.92%	-7.83%	-23.50%	-13.56%
多晶用料	50.00	31.58%	56.25%	61.29%	42.86%	-44.44%	-25.53%
多晶金刚线硅片	1.40	16.67%	21.74%	21.74%	12.00%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.54	10.20%	10.20%	8.00%	0.00%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.35	3.05%	1.50%	-4.26%	-6.90%	-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	52.00	40.54%	62.50%	73.33%	36.84%	-37.70%	-28.30%
致密料	78.00	30.00%	30.00%	32.20%	25.81%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.35	17.39%	20.54%	22.73%	12.50%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.62	10.08%	10.08%	5.65%	-5.76%	-24.50%	-20.85%
多晶电池片	0.52	9.21%	6.75%	4.40%	0.00%	-37.11%	-11.97%
单晶PERC21.5%+158	0.87	8.75%	10.13%	10.13%	10.13%	-	-10.77%
单晶PERC21.5%双面+158	0.87	8.75%	10.13%	10.13%	-	-	-
多晶组件	1.26	0.00%	-3.08%	-5.97%	-11.27%	-26.32%	-19.23%
单晶PERC组件	1.47	2.08%	-1.34%	-5.16%	-9.26%	-26.13%	-15.52%
玻璃	26.00	8.33%	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 39：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

- **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。

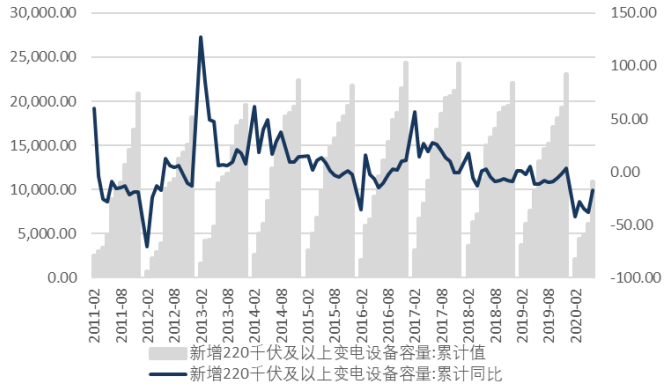
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 40：电网基本建设投资完成累计（亿元）



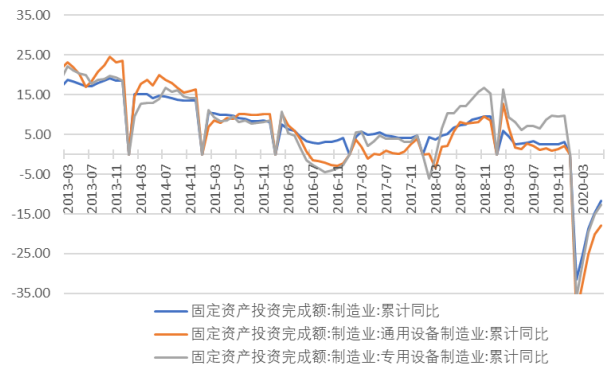
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



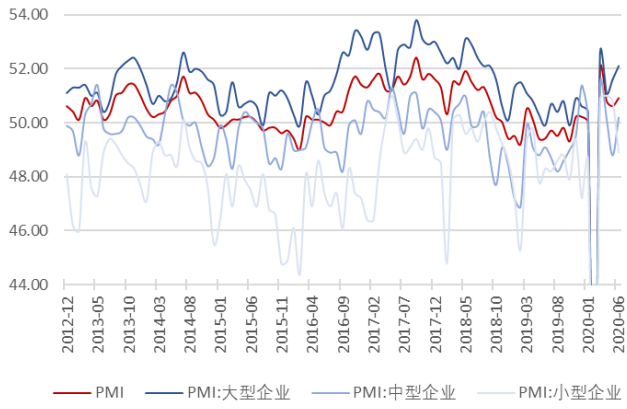
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：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 43：PMI 走势

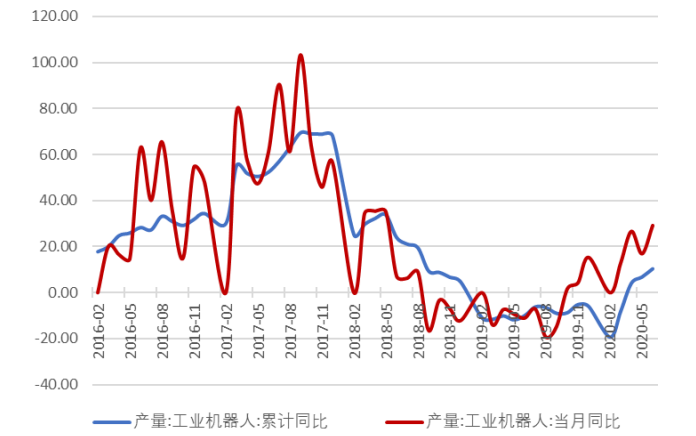


数据来源：wind、东吴证券研究所

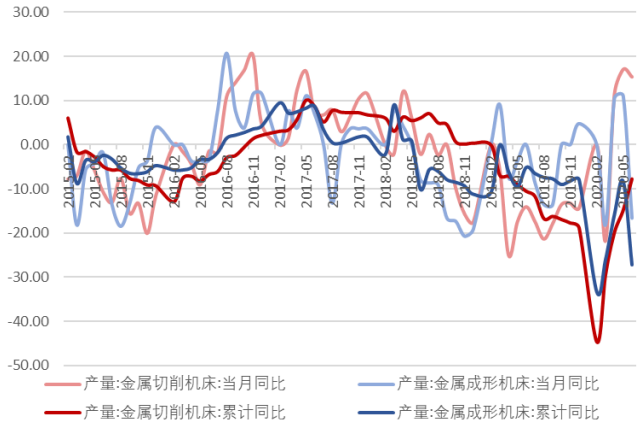
图 44：工业机器人产量数据

图 45：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



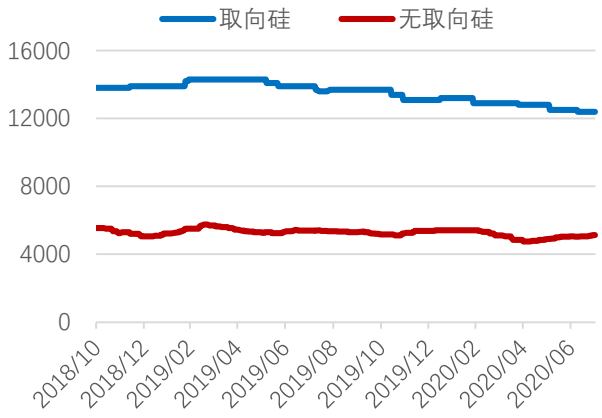
数据来源：wind、东吴证券研究所

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 5130 元/吨，环比上升 0.6%；取向硅钢价格 12400 元/吨，保持不变。

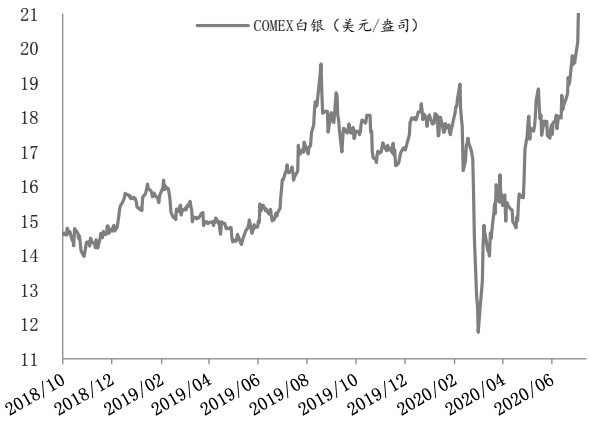
本周白银、铝价上升，铜价下跌。Comex 白银本周收于 23.36 美元/盘司，环比上升 1.63%；LME 三个月期铜收于 6428.00 美元/吨，环比下降 0.65%；LME 三个月期铝收于 1719.00 美元/吨，环比上升 1.71%。

图 46：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

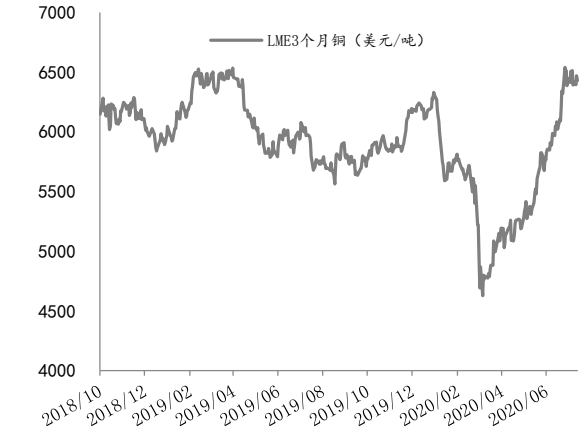
图 47：白银价格走势（美元/盘司）



数据来源：wind，东吴证券研究所

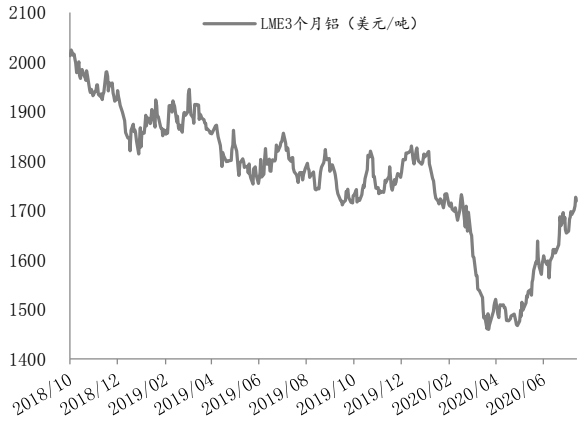
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 48：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 49：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：7 月第四周乘用车日均零售 4.8 万辆，同比增长 20%：7 月 29 日，乘联会发布的最新数据显示，7 月第四周（20-26 日），乘用车日均零售量为 48486 辆，同比增长 20%，环比 6 月同期下滑 2%。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-07-29/detail-iivhuipn5753833.shtml

为换电而来？蔚来将成立电池资产公司：日前，媒体报道称，有知情人士称蔚来汽车正在规划成立一个电池资产管理公司，推动车电分离，并在此基础上推出 BaaS 产品。目前这一电池资产管理公司正在寻求融资，宁德时代已经明确表达了投资意向。此外，蔚来还将为电池资产公司引入大型能源基金的投资。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-07-29/detail-iivhuipn5633324.shtml

特斯拉 Q2 在华收入达 14 亿美元 同比大增 102.9%：北京时间 7 月 28 日，特斯拉向美国证券交易委员会（SEC）递交的文件显示，特斯拉今年第二季度在中国市场的销售收入达 14 亿美元，同比增长 102.9%，中国继续仅次于美国是特斯拉全球第二大销售市场，占比总营收达 23.19%。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-07-29/detail-iivhvpwx7951321.shtml

宝马全新 3 系纯电动版！续航 600km/年内即将亮相：近日海外媒体曝光了一组宝马全新 3 系纯电动版车型谍照图片，新车有望在今年年内正式亮相，并预计于 2021 年内上市开售。动力方面，新车将采用纯电形式驱动，并与品牌旗下纯电动车型——宝马 i4 共享动力总成，配备 80kW·h 电池组，最大输出功率可达 210kW，峰值扭矩 400N·m，最大续航里程可达 600km。

https://auto.sina.com.cn/newcar/zz/2020-07-29/detail-iivhvpwx8015451.shtml

广汽称电动车续航突破 1000 公里，攻克并掌握下一代技术：7 月 28 日举办科技日，称公司已经攻克并掌握下一代动力电池电芯技术。广汽集团应用了新型硅负极材料技术，使得方形硬壳电芯能量密度达到每公斤 275 瓦时，搭载该种电池的电动车续航里程可突破 1000 公里。

https://finance.sina.cn/2020-07-29/detail-iivhvpwx8071275.d.html?vt=4&wm=2810_025_7?k$k&fromsinago=2

蜂巢能源获 PSA 采购合同 中国动力电池国际化“快进”：法国 PSA 集团已正式和国内动力电池企业蜂巢能源签订采购合同，确认其将为 PSA 旗下中国及全球电动汽车配套，预计采购需求达 7Gwh。

https://mp.weixin.qq.com/s/KeYhV9e_qNhdGNqnfl9AKA

Model 3 在韩国接受安全调查 火爆程度仅次于奔驰 E 级：韩国方面表示将就涉嫌安全问题对美国汽车制造商特斯拉展开调查。在韩国电动汽车市场，特斯拉与现代汽车掀起了一场竞争大战。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-07-29/detail-iivhvpwx8077283.shtml

特斯拉 Semi 电动卡车将在德州奥斯汀超级工厂生产：特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）日前首次证实，特斯拉 Semi 电动卡车计划在美国德克萨斯州奥斯汀超级工厂生产。

https://auto.sina.com.cn/newcar/h/2020-07-25/detail-iivhvpwx7414127.shtml

联手南网电动 宁德时代“下探”电池服务：宁德时代与南网电动达成战略合作，有助于进一步推动其锂电池在电动汽车、船舶、重卡、储能等领域的发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/Kc8vdmmwB0QJzpPo6sYqEg

H1 全球新能源乘用车型 TOP 20：今年上半年全球新能源乘用车销量 TOP20 车型排名中，国内自主车型占据五席，分别为比亚迪秦 Pro EV、AionS、北汽 EU 系列、蔚来 ES6、eQ 电动车。

https://mp.weixin.qq.com/s/41-VIGt7gnIQBNs_xyqWPg

特斯拉上半年在韩销量同比增长 1500% 电动车市场份额升至 43.3%：今年上半年，韩国电动汽车销量同比增长 23%，而特斯拉在韩的销量同比增长 1500%，几乎获得了近一半的电动车补贴。

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

销售范围更全面 蔚来将新增二手车业务：上海蔚来汽车销售服务有限公司发生工商变更，经营范围新增二手车经销，二手车经纪。这也就意味着蔚来之后将在二手车业务上发力。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121144

本田电动车提前“现身”8 月上市/续航达 220km：曾获得 2020 年度“最佳设计”和“智能产品”红点设计大奖的本田全新电动车 — 本田 e 现身官网。新车搭载 35.5kwh 电池组，续航可达 220 公里。据悉，本田 e 将于 8 月在日本市场正式发布。

https://auto.sina.com.cn/newcar/zz/2020-07-31/detail-iivhuipn6138344.shtml

LG 化学公布第二季度经营业绩 电池业务销售额达 165.85 亿元：7 月 31 日消息，据国外媒体报道，LG 化学今日公布了第二季度经营业绩，其电池业务销售额创历年最高纪录。

http://info.hqbpc.com/html/2020/7/111119.html

理想正式登陆美股 备战自动驾驶新赛道：北京时间 7 月 30 日晚 9 点半，理想汽车在北京研发中心举行了一场特别的云敲钟上式仪式。同一时刻，理想（股票代码为“LI”）在美国纳斯达克正式挂牌上市。每股 ADS 定价 11.5 美元。

https://www.d1ev.com/news/qiye/121456

消息称小鹏汽车计划 8 月在美国上市：据 IFR7 月 31 日消息，小鹏汽车计划 8 月在美国上市。

http://finance.eastmoney.com/a/202007311576922952.html

芯片业务快速复苏 三星二季度业绩超预期：7 月 30 日周四，三星公布财报显示，二季度归母净利润同比增长 8%至 5.5 万亿韩元，大超市场预期的 4.86 万亿韩元；营业利润同比增长 23%至 8.15 万亿韩元，远高于分析师此前预期的 6.4 万亿韩元，为三星 2018 年第四季度以来最高单季营业利润。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1673603064955295382&wfr=spider&for=pc

加拿大不列颠哥伦比亚省将于 2040 年实现全电动：加拿大不列颠哥伦比亚省政府宣布了新法规，以确保到 2040 年在该省销售的所有新车都必须是全电动的。该法规将从 2025 年开始逐步实施。最初，零排放车辆法案（ZEV）将于 2025 年生效，要求所有轻型车辆的 10%必须采用电动。然后,这个最初的小数目将在 2030 年达到惊人的 30%，在 2040 年的最后期限之前，即所售车辆的 100%是无排放的。

https://www.electrive.com/2020/07/31/british-columbia-to-go-fully-electric-by-2040/

特斯拉将在柏林生产电池 因人才缺失可能推迟电池生产计划：据国外媒体报道，电动汽车制造商特斯拉将在柏林生产电池，以满足其柏林超级工厂的需求，但是却缺乏所需要的人才。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1673357370344765939&wfr=spider&for=pc

LG 电池冲击宁德时代？专家：不会有颠覆性变化：LG 化学称其目前已经积压价值 150 万亿韩元（约 1250 亿美元）的订单，这将使其在未来 5 年保持忙碌状态。而更为重要的是,这个庞大的订单数字背后,意味着 LG 对宁德时代的超越接下来或将成为常态,并可能彻底取代后者成为全球动力电池冠军。LG 对宁德时代的赶超在上半年已经出现苗头。数据显示，今年 1-5 月，LG 化学动力电池出货量增长超 70%达到 7.8GWh，以 24.2%的市场占有率成为动力电池市场装机量冠军，曾经的冠军宁德时代屈居第二，市场占有率为 22.3%。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2020-07-27/detail-iivhuipn5317416.shtml

3.1.2. 新能源

阿特斯计划登陆创业板，将成中、美两地上市的光伏第一股：7 月 27 日，阿特斯太阳能在官方微信宣布，拟寻求将其 MSS 业务在上海证券交易所的科创板或深圳证券交易所的创业板上市。

http://m.solarzoom.com/article-142798-1.html

11.52GW！上半年光伏发电并网运行情况出炉：2020 年上半年，全国新增光伏发电

装机 1152 万千瓦，其中集中式光伏新增装机 708.2 万千瓦，分布式光伏新增装机 443.5 万千瓦。截止 6 月底，光伏发电累计装机达到 2.16 亿千瓦，其中集中式光伏 1.49 亿千瓦，分布式光伏 6707 万千瓦。从新增装机布局来看，华北、华东地区新增装机较多，分别达 439 和 219 万千瓦。

https://mp.weixin.qq.com/s/JvKk13snIkhD5RfNftIsYg

2020 年上半年全国海上风电新增装机 106 万千瓦 同比增长 1.65 倍：财联社 7 月 31 日讯，2020 年上半年，全国风电新增并网装机 632 万千瓦，其中陆上风电新增装机 526 万千瓦、海上风电新增装机 106 万千瓦。

https://www.cls.cn/detail/547886

信义光伏 75.4%,欧盟对华太阳能玻璃继续征收 5 年反倾销税：2020 年 7 月 23 日，欧盟委员会发布公告称，对原产于中国的太阳能玻璃（Solar Glass）作出第一次反倾销日落复审终裁，决定继续对涉案产品征收为期 5 年的反倾销税，税率为 17.5%～75.4%

https://mp.weixin.qq.com/s/NQBe-bWf-sy34h8VjCsroQ

中广核 1.5GW 组件集采创新高：440W 均价飙涨至 1.57 元/瓦：7 月 31 日，中广核 2020 年第二批组件集采开标，此次集采按区域共分为 6 个标段，总规模约为 1.5GW。根据招标公告，全部要求为 P 型单晶组件，组件单块功率范围均为 440/445W，共计 18 家组件企业参与了此次投标。从价格来看，单面 440-445 瓦组件平均报价为 1.57 元/瓦左右，双面 440 瓦组件均价将近 1.61 元/瓦，而在 7 月 14 日三峡、国家电投组件集采开标中比，440/445 瓦单面组件的均价集中在 1.41-1.42 元/瓦，双面 440 瓦均价为 1.49 元/瓦，仅半月时间，166 组件已经飙涨了 0.15 元/瓦。

https://mp.weixin.qq.com/s/iG7netBqNUIy8Oui8IbcDQ

M6 每片 3.03，G1 每片 2.9 隆基硅片价格 7 天 2 连跳：7 月 31 日，隆基官网发布最新新单晶硅片价格，单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度（166/223mm）最新报价￥3.03。单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度硅片最新报价￥2.90。与上次相比，M6 上涨 0.3 元/片，G1 上涨 0.27 元/片。值得注意的是，这是隆基时隔 7 天再次上调价格。

https://mp.weixin.qq.com/s/vkMKsNmXk3S-pS0qBdxtVA

硅料硅片提价或带动光伏产业链涨价 隆基股份股价月内涨 50%市值近 2000 亿：全球龙头瓦克/OCI（韩国产能）持续减产，而 7 月上旬新疆石河子市某硅料企业多晶硅项目精馏车间发生事故，据券商调研，一线硅料厂商已将致密料价格上调至 70 元/kg，复投料上调至 72 元/kg，分别较上周环比上涨 15.5%、14.8%。多晶硅料价格已连续三周上涨，目前单晶致密料较三周前最低点上涨 19.5%。受硅料、硅片涨价短期消息刺激，二级市场上光伏企业股价大涨。近一个月隆基股（601012.SH）、通威股份（600438.SH）

等股价上涨超 50%，隆基股份市值近 2000 亿。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/142661

发改委：降低一般工商业电价 5%至年底，扩大电力市场化交易规模：7 月 28 日，国家 发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行发布《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，该《通知》明确：继续降低一般工商业电价。降低除高耗能行业用户外的现执行一般工商业、大工业电价的电力用户到户电价 5%至年底。全面完成第二监管周期省级和区域电网输配电价核定，指导各地落实燃煤发电上网电价形成机制，开展电价改革相关政策跟踪评估。扩大电力市场化交易规模。

https://mp.weixin.qq.com/s/Dxv8zWIkXJbeNRJh_-fxRA

93 个光伏项目 3.6GW！国网公布第二批可再生能源补贴项目清单：7 月 31 日，国家电网公示 2020 年第二批可再生能源发电补贴项目清单，此次公示的进入补贴名单的可再生能源项目共计 176 个，核准/备案容量为 8985.75 兆瓦，其中：风电项目 83 个，核准/备案容量为 5384.25 兆瓦；太阳能发电项目 93 个，核准/备案容量为 3601.5 兆瓦。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200731/1093764.shtml

SunPower 将推出新品 625W 叠瓦组件：由法国能源巨头道达尔(Total)持有多数股权的美国 SunPower 公司，正计划推出一款输出功率为 625W 的新型叠瓦组件。从 SunPower 集团拆分出来的 Maxeon 光伏科技公司将在今年第四季度推出“Performance5 系列”商业化产品，这种高效双面 PERC 组件将采用大尺寸 G12 硅片，可以达到 21.2%的转换效率。

https://mp.weixin.qq.com/s/EQObvr1Cl6GV7kxLqlik7g

3.2. 公司动态

图 50：本周重要公告汇总

天齐锂业	碳酸锂的制备方法取得专利证书，期限为 20 年。
林洋能源	股票交易于 2020 年 7 月 29 日、7 月 30 日、7 月 31 日连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
杉杉股份	大股东杉杉控股所持 2407.63 万股股份已被解除司法冻结，占总股本 1.48%。
东方日升	控股股东林海峰解除质押 260 万股，占总股本 0.28%。
中超控股	20 年上半年营业收入 21.28 亿，同增-40.30%，归母净利润-0.55 亿，同增-228.49%。
中电电机	珠海方圆计划减持不超过 705.60 万股，占总股本 3.00%。
泰豪科技	757.50 万股限制性股票回购注销完成，总股本变更为 8.59 亿股。
新宙邦	20 年 H1 营业收入 11.93 亿元，同增 12.94%，归母净利润 2.38 亿元，同增 77.31%。
宏发股份	20 年 H1 营业收入 34.41 亿元，同增 1.01%，归母净利润 3.57 亿元，同增 0.73%。
宁德时代	1）1.22 亿非公开发行股票将于 8 月 4 日上市，限售期 6 个月，发行后总股本为 23.29 亿股；2）非公开发行 1.22 亿股导致控股股东瑞庭投资及李平持股比例累计变动达 1.63%。
锦浪科技	东元创投及华桐恒德通过竞价减持 119.56 万股，占总股本 1.00%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

福莱特	1）控股股东姜璀华 1.26 亿股限售股已解除质押，占总股本 6.46%。2）经证监委核准，于 2020 年 5 月 27 日公开发行 1450 万张可转债公司债券，发行价格为 100 元/张，共募集资金 14.5 亿元
动力源	为子公司安徽动力源 2000 万元综合授信提供全额连带责任担保，期限一年。
*ST 融捷	20 年 H1 业绩快报：营业收入 1.21 亿元，同增-11.84%，归母净利润 0.02 亿元，同增 108.78%。
江淮汽车	预计 2020H1 归母净利润-1.46 亿元，上年同期 1.25 亿元。
精达股份	精达集团 1.66 亿股流通股解除质押后再质押，占总股本 2.86%。
合纵科技	拟为子公司高要羚光提供不超过 5000 万元连带责任担保。
百利科技	控股子公司上海百坤拟注销子公司百坤青岛并于陕西铜川成立子公司百坤铜川。
爱康科技	1）为苏州爱康金属提供最高 1.5 亿元连带责任担保。子公司浙江爱康光电、新疆利源为上述债权追加 1.5 亿元保证担保。2）子公司中康电力拟将明光爱康 100%股权以现金转让给福建国电投，转让对价为-0.60 亿元。
中超控股	20 年 H1 营业收入 21.28 亿元，同增-40.30%，归母净利润-0.55 亿元，同增-228.49%。
盈峰环境	公开发行可转换债券规模更改为不超过 14.76 亿元，用于智慧环卫综合配置中心项目和补充流动资金。
理工环科	20 年 H1 业绩快报：营业收入 3.63 亿元，同增 9.10%，归母净利润 1.07 亿元，同增 5.30%。
天赐材料	1）子公司宁德凯欣电解液桶清洗工艺取得专利证书，期限为 20 年。2）股东徐金富 119.37 万股非公开发行股份上市流通，占总股本 0.22%。
阳光电源	拟对已获授但尚未解锁的 50.4 万股限制性股票回购注销，总股本变更为 14.56 亿股。
炬华科技	产业并购基金炬华联昕参股的正帆科技通过科创板首次公开发行上市申请。
日月股份	拟对已获授但尚未解锁的 5.38 万股限制性股票回购注销，总股本变更为 7.44 亿股。
科大智能	20 年上半年营业收入 9.44 亿，同增-27.43%，归母净利润 0.40 亿，同增-19.38%。
华光环能	子公司无锡市政设计院与广宇建设组成的联合体中标《靖江市供水、污水管网完善工程》项目。
中电兴发	云泽投资 1 号基金通过大宗交易减持 1313 万股，占总股本 1.90%。
科华恒盛	控股股东科华伟业持有 1982.50 万股办理了解除质押手续，占总股本 7.30%。
金杯电工	20 年上半年营业收入 28.78 亿，同增 9.20%，归母净利润 0.78 亿，同增-11.10%。
隆基股份	拟公开发行 50 亿元可转债，用于银川 15GW 单晶硅棒硅片项目和西安泾渭新城 5GW 单晶电池项目。
星源材质	拟公开发行不超过 10 亿元可转债，用于超级涂覆工厂、锂离子电池湿法隔膜项目和补充流动资金。
璞泰来	为子公司深圳新嘉拓提供 5000 万元连带责任担保，累计担保总额 2.4 亿元。
赛摩智能	20 年上半年实现营业收入 2.67 亿，同增 22.85%，归母净利润 0.28 亿，同增 146.36%。
通光线缆	通光集团通过竞价减持 202 万股，占总股本 1.14%。
金龙汽车	拟为子公司金龙投资异地迁建项目提供预计 22.3 亿元银团贷款的连带责任担保
神力股份	中科盐发、中科龙江通过竞价和大宗交易减持 200.5 万股，占总股本 1.04%。
东方锆业	20 年上半年实现营业收入 2.68 亿，同增 18.07%，归母净利润-0.47 亿，同增-743.15%。
雄韬股份	对子公司理工氢电增资 1700 万元，股权变更为 50.07%。
先锋电子	20 年上半年实现营业收入 1.37 亿，同增 3.45%，归母净利润 0.07 亿，同增-25.87%。
禾望电气	博禾沃谷、盛禾沃谷、泉禾沃谷拟通过竞价或大宗交易减持不超过 2088 万股，占总股本 4.85%。
思源电气	1）20 年上半年实现营业收入 29.31 亿，同增 21.52%，归母净利润 4.61 亿，同增 139.79%；2）控股子公司如高高压计划投资 1.10 亿元设立全资配网子公司；3）子公司思源弘瑞计划投资 5000 万元设立全资配网自动化子公司；4）以自有资金 6000 万元投资江苏芯云科技，投资后预计持有 10.16%左右股权。
华友钴业	股东大山公司累计减持 1141.25 万股，占总股本 1.00%。
比亚迪	董事夏佐全先生减持计划实施完毕，减持 A 股股票不超过 680 万股，占总股本不超过 0.25%。
亚玛顿	20 年上半年业绩快报：实现营业收入 7.42 亿，同增 43.46%，归母净利润 0.40 亿，同增 619.33%。
嘉泽新能	股东宁夏比泰即通过集中竞价方式减持数量不超过 4148.2 万股，不超过总股本 2%
中电兴发	股票交易价格连续三个交易日（2020 年 7 月 22 日、7 月 23 日、7 月 24 日）收盘价格涨幅偏离值累计达到 28.92%

三超新材	公开发行 1.95 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 195 万张

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 51：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	EPS			PE			PB	PS
			亿元	跌幅	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	56.80	2142.51	10.94	1.40	1.67	2.05	40.58	33.97	27.66	7.75	6.51
通威股份	600438.SH	27.30	1170.58	15.63	0.68	0.71	0.95	40.23	38.48	28.85	7.00	3.12
阳光电源	300274.SZ	21.00	305.93	7.91	0.61	0.78	0.98	34.28	26.82	21.52	3.56	2.35
爱旭股份	600732.SH	16.31	298.45	16.09	0.32	0.47	0.76	51.00	34.47	21.54	14.38	4.92
中环股份	002129.SZ	24.33	677.63	2.79	0.32	0.52	0.72	74.98	47.01	33.99	5.08	4.01
晶盛机电	300316.SZ	24.83	318.94	6.20	0.50	0.70	0.90	50.04	35.22	27.44	7.01	10.26
捷佳伟创	300724.SZ	96.59	310.27	10.51	1.19	1.81	2.38	80.93	53.41	40.55	12.16	12.28
福斯特	603806.SH	71.53	550.46	18.23	1.83	1.36	1.65	39.06	52.54	43.48	8.71	8.63
福莱特	601865.SH	22.79	390.84	9.04	0.37	0.53	0.72	61.96	42.97	31.64	9.85	8.13
林洋能源	601222.SH	8.60	150.40	18.46	0.40	0.57	0.72	21.58	15.22	11.95	1.56	4.48
东方日升	300118.SZ	18.68	168.37	3.09	1.08	1.17	1.44	17.29	15.93	12.94	2.04	1.17
协鑫集成	002506.SZ	3.07	156.02	3.72	0.01	(0.05)	(0.04)	281.65	(58.25)	(68.99)	3.55	1.80
中来股份	300393.SZ	7.70	59.93	(1.53)	0.68	0.46	0.66	11.37	16.85	11.67	2.28	1.72
晶澳科技	002459.SZ	23.33	315.24	4.11	0.93	1.05	1.32	25.00	22.30	17.69	3.95	1.49
太阳能	000591.SZ	4.87	146.45	26.17	0.30	0.00	0.00	16.08	-	-	1.10	2.92
中利集团	002309.SZ	5.76	50.21	4.54	0.06	0.00	0.00	91.87	-	-	0.58	0.42
爱康科技	002610.SZ	2.67	119.83	17.62	(0.36)	0.02	0.09	(7.44)	-	-	2.92	2.34
亚玛顿	002623.SZ	36.48	58.37	(9.90)	(0.61)	0.51	0.77	(60.14)	71.68	47.30	2.78	4.93
亿晶光电	600537.SH	3.45	40.58	9.87	(0.26)	0.00	0.00	(13.39)	-	-	1.22	1.14
天合光能	688599.SH	16.96	350.74	0.17	0.36	0.00	0.00	46.54	-	-	2.93	1.50
晶科科技	601778.SH	7.87	217.65	6.06	0.36	0.00	0.00	21.60	-	-	2.64	4.08
帝科股份	300842.SZ	89.97	89.97	10.60	0.36	1.10	1.51	246.90	81.79	59.58	22.34	6.92
金博股份	688598.SH	93.90	75.12	7.12	0.36	1.40	2.03	257.68	-	-	27.82	31.36
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.00	503.07	18.94	0.52	0.89	1.05	24.86	14.67	12.42	1.92	1.32
天顺风能	002531.SZ	7.58	134.85	13.13	0.42	0.57	0.67	18.06	13.28	11.30	2.32	2.23
泰胜风能	300129.SZ	5.05	36.32	9.07	0.21	0.37	0.47	23.64	13.62	10.78	1.57	1.64
明阳智能	601615.SH	15.98	224.21	15.13	0.52	0.88	1.12	30.94	18.22	14.26	3.54	2.14
日月股份	603218.SH	19.14	142.35	8.44	0.95	1.10	1.36	20.16	17.37	14.11	4.17	4.08
金雷股份	300443.SZ	30.01	71.44	20.57	0.86	1.42	1.78	34.81	21.15	16.85	3.69	6.36
恒润股份	603985.SH	28.14	57.36	7.00	0.57	0.94	1.19	49.41	29.88	23.70	5.02	4.01
振江股份	603507.SH	30.56	39.14	9.53	0.29	0.94	1.64	104.55	32.48	18.64	2.79	2.19
节能风电	601016.SH	3.09	128.41	24.10	0.14	0.00	0.00	21.98	-	-	1.75	5.16
禾望电气	603063.SH	8.12	34.96	6.01	0.15	0.00	0.00	52.73	#DIV/0!	#DIV/0!	1.41	1.96
锦浪科技	300763.SZ	88.28	122.02	19.56	1.58	2.07	3.20	55.79	42.59	27.62	14.04	10.71

福能股份	600483. SH	8. 84	155. 62	12. 76	0. 80	0. 86	1. 00	11. 03	10. 23	8. 84	1. 28	1. 56
核电板块												
东方电气	600875. SH	10. 36	301. 43	7. 47	0. 41	0. 51	0. 57	25. 06	20. 33	18. 16	1. 10	0. 92
上海电气	601727. SH	5. 50	733. 91	2. 42	0. 23	0. 24	0. 27	23. 80	22. 70	20. 51	1. 32	0. 58
中核科技	000777. SZ	13. 26	50. 84	4. 74	0. 35	0. 00	0. 00	37. 45	-	-	3. 45	4. 02
台海核电	002366. SZ	5. 52	47. 86	(2. 47)	(0. 74)	0. 00	0. 00	(7. 45)	-	-	2. 07	9. 39
江苏神通	002438. SZ	10. 78	52. 36	1. 70	0. 35	0. 50	0. 67	30. 43	21. 59	16. 13	2. 66	3. 88
东方锆业	002167. SZ	6. 40	39. 74	10. 73	(0. 33)	0. 00	0. 00	(19. 31)	-	-	4. 67	8. 43
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	8. 73	324. 26	6. 46	0. 54	0. 61	0. 68	16. 07	14. 38	12. 86	1. 07	0. 88
平高电气	600312. SH	8. 30	112. 62	2. 72	0. 17	0. 43	0. 63	49. 29	19. 19	13. 23	1. 24	1. 01
中国西电	601179. SH	5. 37	275. 26	(1. 83)	0. 08	0. 18	0. 16	66. 63	29. 78	32. 72	1. 39	1. 78
森源电气	002358. SZ	5. 66	52. 62	5. 40	0. 01	0. 00	0. 00	566. 00	-	-	1. 16	3. 23
置信电气	600517. SH	7. 33	419. 16	1. 81	0. 01	0. 00	0. 00	626. 50	-	-	12. 24	8. 10
新联电子	002546. SZ	4. 15	34. 61	(0. 72)	0. 20	0. 00	0. 00	20. 75	-	-	1. 16	4. 81
保变电气	600550. SH	5. 70	104. 97	1. 42	0. 01	0. 00	0. 00	686. 75	-	-	16. 53	2. 98
北京科锐	002350. SZ	5. 61	30. 43	5. 65	0. 17	0. 00	0. 00	33. 57	-	-	1. 71	1. 26
白云电器	603861. SH	8. 59	38. 82	2. 75	0. 35	0. 00	0. 00	24. 38	-	-	1. 59	1. 36
思源电气	002028. SZ	28. 30	215. 42	21. 41	0. 73	1. 36	1. 67	38. 59	20. 85	16. 97	4. 27	3. 38
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	21. 25	982. 16	1. 63	0. 94	1. 12	1. 31	22. 62	18. 92	16. 23	3. 22	3. 03
国电南自	600268. SH	8. 47	58. 89	0. 24	0. 08	0. 00	0. 00	104. 70	-	-	2. 45	1. 19
许继电气	000400. SZ	16. 05	161. 84	8. 45	0. 42	0. 70	0. 85	37. 96	22. 92	18. 92	1. 99	1. 59
四方股份	601126. SH	6. 73	54. 73	7. 85	0. 23	0. 00	0. 00	29. 13	-	-	1. 40	1. 49
积成电子	002339. SZ	6. 47	33. 11	5. 89	0. 10	0. 00	0. 00	64. 00	-	-	1. 85	1. 80
低压板块												
正泰电器	601877. SH	31. 70	681. 54	16. 63	1. 75	2. 00	2. 33	18. 13	15. 82	13. 62	2. 81	2. 25
良信电器	002706. SZ	23. 06	181. 02	11. 83	0. 35	0. 46	0. 60	66. 28	50. 17	38. 31	10. 02	8. 88
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406. SH	21. 25	982. 16	1. 63	0. 94	1. 12	1. 31	22. 62	18. 92	16. 23	3. 22	3. 03
国网信通	600131. SH	20. 31	242. 78	(2. 64)	0. 44	0. 58	0. 77	46. 18	35. 02	26. 30	8. 87	3. 13
智光电气	002169. SZ	9. 56	75. 31	7. 78	0. 14	0. 00	0. 00	66. 95	-	-	2. 71	2. 95
炬华科技	300360. SZ	10. 29	51. 90	5. 00	0. 59	0. 61	0. 77	17. 35	16. 80	13. 44	2. 38	5. 82
东软载波	300183. SZ	24. 02	112. 56	6. 80	0. 42	0. 45	0. 56	56. 93	53. 53	43. 25	3. 84	13. 59
远光软件	002063. SZ	10. 34	114. 00	3. 30	0. 27	0. 27	0. 35	38. 68	37. 75	29. 54	4. 60	7. 28
新联电子	002546. SZ	4. 15	34. 61	(0. 72)	0. 20	0. 00	0. 00	20. 75	-	-	1. 16	4. 81
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	50. 26	864. 33	3. 22	0. 55	0. 84	1. 05	91. 43	60. 15	47. 96	10. 03	11. 70
宏发股份	600885. SH	42. 10	313. 54	12. 21	0. 95	1. 12	1. 39	44. 54	37. 69	30. 31	6. 37	4. 43
麦格米特	002851. SZ	29. 60	138. 96	(1. 99)	0. 77	0. 93	1. 24	38. 48	31. 87	23. 94	7. 22	3. 90
长园集团	600525. SH	6. 33	82. 66	2. 26	(0. 67)	0. 00	0. 00	(9. 43)	-	-	1. 94	1. 29
信捷电气	603416. SH	54. 50	76. 61	5. 93	1. 16	1. 56	1. 97	46. 87	34. 94	27. 64	6. 37	11. 79
英威腾	002334. SZ	5. 14	38. 73	4. 26	(0. 40)	0. 00	0. 00	(13. 01)	-	-	2. 49	1. 73

蓝海华腾	300484. SZ	12. 48	25. 96	5. 76	(0. 73)	0. 00	0. 00	(17. 04)	-	-	4. 74	8. 11
弘讯科技	603015. SH	7. 34	29. 88	(8. 93)	0. 08	0. 00	0. 00	90. 17	-	-	2. 47	4. 98
新时达	002527. SZ	5. 55	34. 42	4. 13	0. 09	0. 23	0. 30	64. 24	24. 13	18. 50	1. 38	0. 97
众业达	002441. SZ	8. 61	46. 89	4. 11	0. 41	0. 00	0. 00	20. 84	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 22	0. 47
捷昌驱动	603583. SH	58. 63	145. 65	6. 52	1. 60	1. 68	2. 04	36. 70	34. 87	28. 81	8. 24	10. 35
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	10. 36	301. 43	7. 47	0. 41	0. 51	0. 57	25. 06	20. 33	18. 16	1. 10	0. 92
上海电气	601727. SH	5. 50	733. 91	2. 42	0. 23	0. 24	0. 27	23. 80	22. 70	20. 51	1. 32	0. 58
华光股份	600475. SH	13. 33	74. 57	4. 63	0. 80	0. 96	1. 11	16. 60	13. 92	12. 01	1. 25	1. 06
杭锅股份	002534. SZ	9. 05	66. 90	8. 64	0. 50	0. 00	0. 00	18. 27	-	-	2. 06	1. 70
龙源技术	300105. SZ	4. 35	22. 32	5. 07	0. 03	0. 00	0. 00	159. 93	-	-	1. 14	4. 35
浙富控股	002266. SZ	5. 61	301. 25	11. 31	0. 08	0. 30	0. 35	68. 83	-	-	8. 97	27. 80
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	85. 39	2158. 89	2. 88	0. 59	0. 93	1. 23	144. 29	92. 18	69. 29	4. 45	1. 69
宇通客车	600066. SH	13. 62	301. 54	4. 05	0. 88	0. 85	0. 98	15. 54	16. 04	13. 90	1. 82	0. 99
江淮汽车	600418. SH	9. 29	175. 89	(7. 47)	0. 06	0. 18	0. 28	165. 89	50. 57	33. 66	1. 36	0. 37
中通客车	000957. SZ	7. 17	42. 51	1. 99	0. 06	0. 00	0. 00	128. 49	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 55	0. 63
金龙汽车	600686. SH	6. 04	43. 31	0. 50	0. 30	0. 00	0. 00	20. 21	-	-	1. 23	0. 24
东风汽车	600006. SH	4. 31	86. 20	0. 23	0. 22	0. 00	0. 00	19. 48	-	-	1. 16	0. 64
锂电池板块												
宁德时代	300750. SZ	212. 17	4942. 45	6. 79	2. 07	2. 28	2. 98	102. 75	92. 94	71. 15	12. 96	10. 79
欣旺达	300207. SZ	23. 86	374. 40	14. 27	0. 48	0. 55	0. 84	49. 85	43. 09	28. 36	6. 49	1. 48
国轩高科	002074. SZ	25. 26	302. 67	4. 99	0. 05	0. 40	0. 54	560. 09	62. 52	47. 14	3. 40	6. 10
亿纬锂能	300014. SZ	60. 20	1107. 94	7. 35	1. 57	1. 10	1. 43	38. 33	54. 67	42. 20	14. 67	17. 28
澳洋顺昌	002245. SZ	4. 86	47. 69	2. 97	0. 12	0. 18	0. 26	40. 53	26. 30	18. 66	2. 34	1. 36
坚瑞沃能	300116. SZ	1. 59	68. 07	2. 58	0. 07	0. 00	0. 00	24. 27	-	-	12. 07	12. 52
鹏辉能源	300438. SZ	18. 62	78. 22	7. 01	0. 60	0. 97	1. 31	31. 11	19. 13	14. 19	3. 36	2. 36
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037. SZ	57. 12	234. 64	6. 55	0. 86	1. 13	1. 45	66. 57	50. 51	39. 47	7. 23	10. 09
天赐材料	002709. SZ	38. 00	207. 53	(0. 21)	0. 03	0. 99	1. 20	1275. 17	38. 20	31. 78	7. 44	7. 53
多氟多	002407. SZ	11. 42	79. 37	2. 70	(0. 61)	0. 30	0. 40	(18. 76)	38. 02	28. 75	2. 72	2. 04
杉杉股份	600884. SH	13. 24	215. 55	21. 80	0. 24	0. 23	0. 30	55. 10	56. 56	44. 61	1. 82	2. 48
天际股份	002759. SZ	6. 33	25. 46	1. 93	0. 08	0. 00	0. 00	78. 44	-	-	0. 94	3. 29
石大胜华	603026. SH	34. 74	70. 41	6. 63	1. 52	1. 58	2. 12	22. 83	21. 98	16. 39	3. 90	1. 52
正极板块												
当升科技	300073. SZ	34. 83	152. 11	10. 99	(0. 48)	0. 73	1. 01	(72. 76)	47. 61	34. 41	5. 03	6. 66
杉杉股份	600884. SH	13. 24	215. 55	21. 80	0. 24	0. 23	0. 30	55. 10	56. 56	44. 61	1. 82	2. 48
厦门钨业	600549. SH	15. 00	210. 91	0. 27	0. 19	0. 25	0. 37	80. 91	61. 03	40. 73	2. 86	1. 21
负极板块												
璞泰来	603659. SH	106. 39	463. 03	6. 82	1. 50	2. 05	2. 72	71. 12	51. 91	39. 08	13. 58	9. 65
杉杉股份	600884. SH	13. 24	215. 55	21. 80	0. 24	0. 23	0. 30	55. 10	56. 56	44. 61	1. 82	2. 48
锂电池设备板块												
先导智能	300450. SZ	44. 03	388. 10	2. 04	0. 87	1. 18	1. 53	50. 70	37. 42	28. 72	9. 78	8. 29

赢合科技	300457.SZ	33.67	189.86	0.60	0.44	0.78	0.95	76.85	42.94	35.38	6.04	11.37
科恒股份	300340.SZ	12.37	26.24	1.73	0.14	0.39	0.52	86.20	31.73	23.61	1.81	1.43
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	79.86	643.17	14.79	1.06	1.38	1.84	75.68	57.72	43.48	14.13	20.36
星源材质	300568.SZ	18.75	84.11	1.35	0.59	1.59	0.60	31.73	11.79	31.41	3.55	14.02
沧州明珠	002108.SZ	3.78	53.60	1.07	0.12	0.19	0.21	32.28	-	-	1.64	1.79
胜利精密	002426.SZ	2.04	70.21	2.51	(0.89)	0.00	0.00	(2.29)	-	-	1.68	0.51
双杰电气	300444.SZ	4.07	23.84	4.09	(1.07)	0.00	0.00	(3.79)	-	-	2.80	1.40
云天化	600096.SH	5.24	74.97	3.56	0.11	0.21	0.35	49.43	24.73	14.82	1.71	0.14
中材科技	002080.SZ	20.82	349.39	16.18	0.82	1.03	1.18	25.32	20.15	17.60	3.29	2.57
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	42.76	488.00	10.55	0.11	1.10	1.08	385.92	38.87	39.63	6.30	2.59
洛阳钼业	603993.SH	4.40	888.61	4.27	0.09	0.10	0.13	51.16	46.07	34.67	2.33	1.29
格林美	002340.SZ	5.35	255.97	6.57	0.18	0.19	0.24	30.19	28.89	22.17	2.44	1.78
寒锐钴业	300618.SZ	71.89	193.71	16.89	0.05	1.01	2.07	1393.22	71.46	34.71	11.71	10.89
天齐锂业	002466.SZ	25.30	373.71	2.22	(4.05)	(0.04)	0.36	(6.25)	(695.05)	69.43	5.37	7.72
赣锋锂业	002460.SZ	55.96	689.02	1.14	0.28	0.56	0.93	202.02	99.40	59.95	8.88	12.90
融捷股份	002192.SZ	16.88	43.83	2.61	(1.26)	0.00	0.00	(13.44)	-	-	8.02	16.25
诺德股份	600110.SH	4.85	55.79	4.98	(0.11)	0.16	0.30	(45.75)	29.83	16.03	2.77	2.59
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	50.26	864.33	3.22	0.55	0.84	1.05	91.43	60.15	47.96	10.03	11.70
宏发股份	600885.SH	42.10	313.54	12.21	0.95	1.12	1.39	44.54	37.69	30.31	6.37	4.43
三花智控	002050.SZ	23.72	852.03	8.81	0.51	0.42	0.52	46.16	55.88	45.60	9.17	7.55
旭升股份	603305.SH	44.67	199.69	12.10	0.52	0.61	0.80	86.62	73.25	55.84	13.19	18.20
大洋电机	002249.SZ	3.94	93.20	5.63	0.02	0.03	0.07	173.57	133.11	52.67	1.31	1.14
正海磁材	300224.SZ	11.01	90.31	(2.31)	0.11	0.16	0.20	97.00	70.53	53.73	3.45	5.02
方正电机	002196.SZ	5.52	25.87	1.47	0.05	0.00	0.00	110.14	-	-	1.23	2.32

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 52：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（%）
太阳能	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-29	2020-07-31	103,634.7216	25.8398
经纬辉开	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-29	2020-07-31	161,263.8017	33.0909
经纬辉开	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-31	2020-07-31	106,511.1514	9.9925
经纬辉开	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-31	2020-07-31	106,511.1514	9.9925
节能风电	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-29	2020-07-31	67,159.7571	25.6098
林洋能源	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-29	2020-07-31	184,481.9814	24.0981
中材科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-30	2020-07-30	111,211.8131	10.0206
金风科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-30	2020-07-30	202,096.2865	10.0279
爱康科技	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-30	2020-07-30	276,012.6241	9.8814
爱康科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-30	2020-07-30	276,012.6241	9.8814
帝科股份	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-30	2020-07-30	78,374.1226	5.7427

节能风电	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-30	2020-07-30	46,247.2727	10.1961
思源电气	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-29	2020-07-29	154,503.8094	10.0000
爱康科技	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-29	2020-07-29	124,131.7639	10.0000
爱康科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-29	2020-07-29	124,131.7639	10.0000
泰永长征	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-29	2020-07-29	31,682.5028	2.1292
通裕重工	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-29	2020-07-29	114,692.7183	10.1961
浙富控股	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-28	2020-07-28	85,367.8641	10.0952
通裕重工	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-28	2020-07-28	142,407.3438	-3.0418
中国宝安	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-07-27	2020-07-27	135,129.4507	-10.0000
中电兴发	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-07-27	2020-07-27	108,344.6141	-9.9053
经纬辉开	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-27	2020-07-27	62,958.3224	0.0858
通裕重工	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-27	2020-07-27	64,287.7099	10.0418
通裕重工	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-24	2020-07-27	156,516.3138	21.1982
青岛中程	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-27	2020-07-27	42,173.7182	-1.3871
寒锐钴业	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-27	2020-07-27	82,577.5190	10.0000

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 53：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)
300124.SZ	汇川技术	2020-07-31	44.9000	50.2600	-10.6645	61.5000
002460.SZ	赣锋锂业	2020-07-31	55.9600	55.9600	0.0000	5.6000
002460.SZ	赣锋锂业	2020-07-31	55.9600	55.9600	0.0000	10.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-31	25.3000	25.3000	0.0000	115.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-31	53.1900	60.2000	-11.6445	5.9000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-31	53.1900	60.2000	-11.6445	7.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-31	53.1900	60.2000	-11.6445	10.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-31	53.1900	60.2000	-11.6445	10.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-31	53.1900	60.2000	-11.6445	20.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-07-31	9.2600	10.2900	-10.0097	29.5000
603985.SH	恒润股份	2020-07-31	25.5000	28.1400	-9.3817	38.0000
002632.SZ	道明光学	2020-07-30	10.0500	10.2600	-2.0468	85.0000
002632.SZ	道明光学	2020-07-30	10.0500	10.2600	-2.0468	105.0000
002632.SZ	道明光学	2020-07-30	10.0500	10.2600	-2.0468	124.0000
002632.SZ	道明光学	2020-07-30	10.0500	10.2600	-2.0468	182.0000
002632.SZ	道明光学	2020-07-30	10.0500	10.2600	-2.0468	246.0000
002339.SZ	积成电子	2020-07-30	5.7600	6.4200	-10.2804	218.0000
601012.SH	隆基股份	2020-07-30	57.3200	57.3200	0.0000	160.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-07-30	9.2800	10.2700	-9.6397	35.7000
300001.SZ	特锐德	2020-07-29	18.5100	20.9100	-11.4778	323.5000
300769.SZ	德方纳米	2020-07-29	88.0800	99.4200	-11.4062	9.0000

002298.SZ	中电兴发	2020-07-28	10.0400	10.5700	-5.0142	480.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-07-28	10.0400	10.5700	-5.0142	833.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-28	25.7600	25.7600	0.0000	193.5000
300242.SZ	佳云科技	2020-07-28	6.0900	6.1100	-0.3273	92.0000
300242.SZ	佳云科技	2020-07-28	6.0900	6.1100	-0.3273	309.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-07-28	181.7400	197.5200	-7.9891	3.3000
300068.SZ	南都电源	2020-07-27	12.5600	14.1000	-10.9220	135.3000
300001.SZ	特锐德	2020-07-27	18.5500	20.3200	-8.7106	323.2000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-27	55.0700	55.0700	0.0000	4.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-07-27	8.8300	9.8200	-10.0815	23.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-07-27	8.8300	9.8200	-10.0815	37.0000
603993.SH	洛阳钼业	2020-07-27	4.3900	4.3900	0.0000	50.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-07-27	191.3000	191.3000	0.0000	1.5000
300750.SZ	宁德时代	2020-07-27	201.5900	191.3000	5.3790	1.7700

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