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

增持（维持）

2020 年 07 月 26 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 5859 上涨 2.76%涨幅强于大盘。**光伏涨 9.01%，风电涨 4.74%，发电设备涨 3.82%，核电涨 2.28%，新能源汽车跌 0.33%，锂电池跌 1.28%，发电及电网跌 1.45%，工控自动化跌 1.59%。涨幅前五为经纬辉开、中电兴发、恒润股份、弘讯科技、爱康科技；跌幅前五为嘉元科技、天奈科技、杉杉股份、天齐锂业、容百科技。
- **行业层面：电动车：**欧盟 7500 亿复苏计划落地，电动化为重要刺激；韩国延长电动车补贴至 2025 年，预算增加 4.5 万亿韩元；特斯拉 Q2 营收达 60.36 亿美元，净利润为 1.04 亿美元；特斯拉两款车型再次入选工信部新能源车推荐目录；特斯拉 Model Y 在美推租赁服务 3500/月；理想汽车 7 月底正式登陆纳斯达克，估值 80 亿美元+；小鹏汽车宣布完成 C+轮近 5 亿美元融资；蔚来 EC6 将于 7 月 24 日上市，定价 32 万起；小鹏 G3i 亮相，最高续航里程 520km；宁德时代与 HOPPECKE 签署欧洲战略协议；亿纬锂能收到华晨宝马定点。**新能源：**6 月光伏装机 4GW；20H1 装机 10.15GW，预计 H2 新增 30GW；印度对中、泰、越进口光伏电池及组件征收一年保障税；晶科 N 型单晶硅单结电池转换效率达 24.79%；新疆多晶硅龙头事故，多晶硅价格上涨超 10%，预计影响 4-5 万吨多晶硅产能；隆基 G1、M6 硅片价格分别上涨 0.10 元/片、0.11 元/片至 2.63、2.73 元/片。通威 M2、G1 和 M6 电池片价格均上涨 0.09 元/W，分别达到 0.87、0.89、0.89 元/W。**工控&电网：**1-6 月电网建设投资完成额 1657 亿元，同比+0.7%，其中 6 月投资 523 亿，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%，环比收窄 10.4pct；H1 国家电网建成投运充电桩 3083 个，新能源汽车充电量同增 6.4%。
- **公司层面：阳光电源：**20H1 业绩预报：归母净利润约为 4.16 亿元至 4.5 亿元，同增约 25%至 35%。**爱旭股份：**获得证监会非公开发行核准批复。**南玻 A：**获得证监会非公开发行核准批复。**赣锋锂业：**发行境外上市外资股获得证监会核准，核准公司增发不超过 4003 万股境外上市外资股。**亿纬锂能：**1）子公司亿纬动力收到华晨宝马供应商定点信，具体合作事宜洽谈中。2）基于经调整纯利，思摩尔 20H1 利润 12.86 亿-13.31 亿元，同比增长 38.1%-42.9%。其中非经常性费用 12.3 亿。**恩捷股份：**2020 年 7 月 20 日与胜利精密签订关于苏州捷力的《资产交割协议之补充协议》，已累计向胜利精密支付 16.008 亿元交易款。**隆基股份：**因朱雀信托存续期即将届满，需要退出并进行清算，股东陕西煤业通过朱雀信托以集中竞价方式减持 5564 万股，占公司总股本的 1.48%。**福斯特：**实控人林建华拟通过集中竞价减持不超过 1539 万股，约占总股本 2%，大宗交易减持不超过 3078 万股，约占总股本 4%，同德实业拟通过集中竞价方式减持不超过 769.55 万股，约占公司总股本的 1.00%。**容百科技：**湖州海煜拟减持不超过公司总股本的 2.97%，其中集中竞价减持不超过 886.5 万股，通过大宗交易减持数量不超过 1316.5 万股。欧擎富溢和通盛锂能拟减持不超过公司总股本的 3%，其中集中竞价减持分别不超过 147.8 万股、295.5 万股；大宗交易减持分别不超过 295.5 万股、591 万股。上海哥林和金浦智能拟减持不超过公司总股本的 3%。其中集中竞价减持分别不超过 647.5 万股、239.1 万股；大宗交易减持分别不超过 239.1 万股、204.2 万股。王顺林拟减持不超过公司总股本的 2.98%，集中竞价减持不超过 440 万股；大宗交易减持不超过 880 万股。**嘉元科技：**鑫阳投资计划通过集中竞价、大宗交易等减持不超过 971 万股，占公司总股本 4.2%；丰盛六合、荣盛创投、王志坚计划通过集中竞价、大宗交易等减持合计不超过 845 万股，占公司总股本 3.66%。
- **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，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%；**海外 Tesla Q2 继销量超预期后业绩靓丽，**欧洲主流国家 6 月注册 8 万也超预期，**今年海外 140-150 万，同增 35-45%，欧洲预计超 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 2020 年竞价项目 25.96GW 超预期，上周**多晶硅因事故涨价超 10%、硅片、电池片全面涨价，近期组件招标价格也回升，下半年旺季，**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。**工控去年 Q1/Q2/Q3/Q4 同增 0.5%/同降 10%/同降 1%/同增 9%，今年 Q1 和 Q2 同降 12.4%和**增长 6.4%，强势复苏，龙头订购单尤其好，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%+），估值修复。
- **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）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、成本优势突出）、**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）、**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）、**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）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器开始复苏）、**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、亿纬锂能、新宙邦、三花智控、天赐材料、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、思源电气、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、林洋能源等。
- **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	198.68	2.06	2.51	3.47	96	79	57	买入
601012.SH	隆基股份	51.20	1.40	1.74	2.10	37	29	24	买入
300124.SZ	汇川技术	48.69	0.55	0.86	1.08	89	57	45	买入
600438.SH	通威股份	23.61	0.68	0.62	0.89	35	38	27	买入
300763.SZ	锦浪科技	73.84	1.58	3.12	4.39	47	26	17	买入
600732.SH	爱旭股份	14.05	0.32	0.41	0.61	44	34	23	买入
002459.SZ	晶澳科技	22.41	0.93	1.09	1.32	24	21	17	买入
603659.SH	璞泰来	99.60	1.50	2.08	2.76	66	48	36	买入
300274.SZ	阳光电源	19.46	0.61	0.77	0.94	32	25	21	买入
002850.SZ	科达利	70.60	1.13	1.35	2.02	62	52	35	买入
600885.SH	宏发股份	37.52	0.95	1.08	1.40	39	35	27	买入
002812.SZ	恩捷股份	69.57	1.06	1.46	1.92	66	48	36	买入
300073.SZ	当升科技	31.38	-0.48	0.76	0.98	-65	41	32	买入
600406.SH	国电南瑞	20.91	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
603806.SH	福斯特	60.50	0.93	1.58	2.10	65	38	29	买入
300014.SZ	亿纬锂能	56.08	1.57	2.06	2.75	36	27	20	买入
300037.SZ	新宙邦	53.61	0.86	1.15	1.50	62	47	36	买入
002050.SZ	三花智控	21.80	0.52	0.62	0.78	42	35	28	买入
002709.SZ	天赐材料	38.08	0.03	0.73	0.95	1269	52	40	买入
002594.SZ	比亚迪	83.00	0.59	0.74	1.16	141	112	72	买入
603799.SH	华友钴业	38.68	0.11	0.77	1.26	352	50	31	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所

行业走势



相关研究

1、《电力设备与新能源行业点评：特斯拉 20Q2 财报再超预期，产能加速扩张持续高增长》2020-07-23

2、《电气设备新能源行业周报：电动车新车型密集上市，光伏中报普遍超预期》2020-07-19

3、《电气设备行业点评：宝马与 Northvolt 签订 20 欧元订单，全球电动化势不可挡》2020-07-17

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **特斯拉连续4季度实现盈利，超预期，满足了标普500准入门槛。**20Q2营收60.36亿美元，同环比-5%/+1%，好于市场预期51.5亿美元。GAAP准则下净利润为1.04亿美元，去年同期净亏损为4.08亿美元，连续4个季度实现盈利，环比增长550%；非GAAP准则下净利润4.51亿美元，去年同期亏损1.98亿，环比大增99%。20Q2经营性现金流9.6亿美元，Q1为-4.4亿，同比+12%，大幅改善。**积分收入和FSD递延收入确认平滑美国工厂停产影响。20Q2汽车销售49.1亿美元，同比-5%，环比微增；其中积分收入4.3亿美元，同环比+286%/+20%，贡献36%的汽车销量业务毛利；同时FSD确认0.48亿美元收入增厚利润，FSD期末递延收入12亿美元，将持续贡献利润。若扣除积分收入影响后，汽车销售收入44.8亿，同环比-11%/-1%，毛利率17.2%，同环比0%/-1.3pct，单车均价5.2万美元（扣除租赁车型），同环比降-8%/-6%，单车毛利0.9万美元，同环比-1%/-11%。**

- **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1：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 2：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。lg 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 3：各大电池厂商与车企定点情况梳理

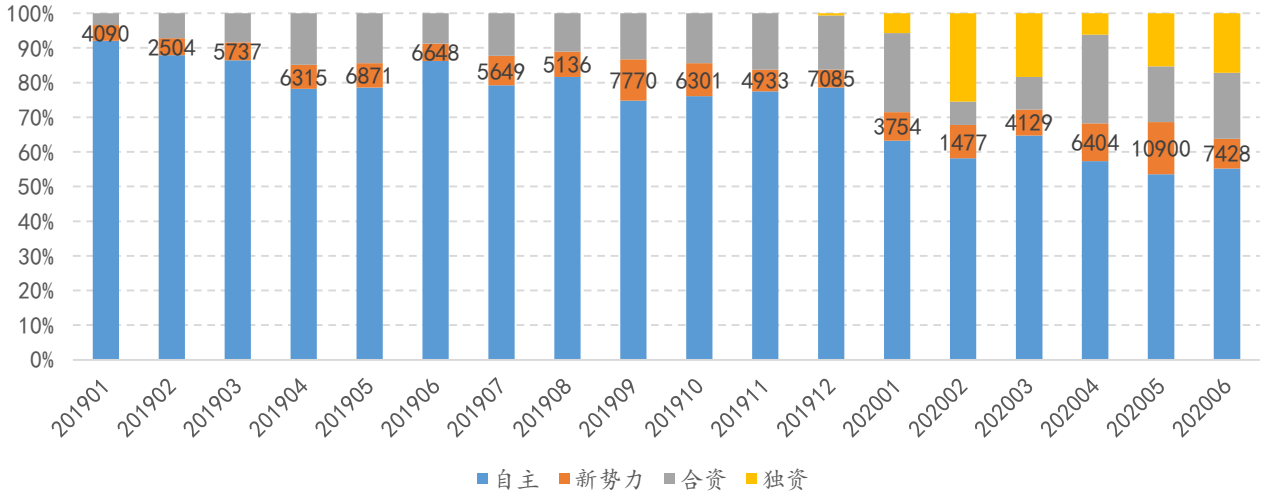
请务必阅读正文之后的免责声明部分

	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

- **国内 ToC 端需求迅速恢复，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 4：国内电动车销量分车企结构（辆，%）



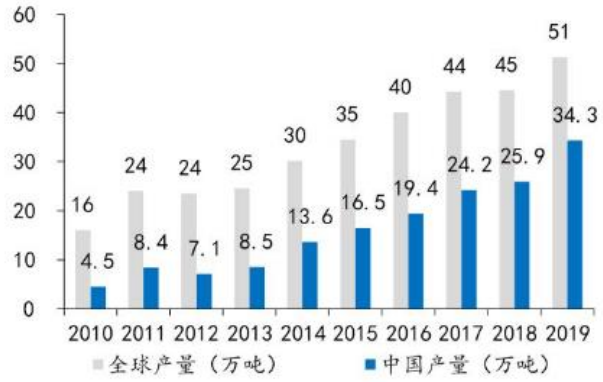
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **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：硅料价格涨幅超预期，强监管背景下价格或继续调涨：本次新疆硅料厂闪爆事故加剧供给紧张，目前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%，瓦克等企业的进口硅料已经有 75 元/kg 的报价，涨幅超预期。同时新疆地区产能占比国内硅料产能近 50%，硅料事故频发或引发省级专家组进驻检查，监管趋严背景下供给端影响可能进一步扩大，价格或继续调涨。

图 5：全球硅料产量稳定增长



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 6：硅料价格企稳



数据来源：Solarzoom、东吴证券研究所

硅片涨价，龙头盈利强劲：隆基昨日公布 8 月产品定价，隆基 G1、M6 硅片价格分别上涨 0.10 元/片、0.11 元/片至 2.63、2.73 元/片，考虑到 7 月份还有大客户优惠，8 月相较于 7 月实际上涨接近 0.2 元/片。当前价格水平下，以硅料库存成本 60 元/kg 计算，公司硅片毛利率在 33%左右，对应单片净利在 0.55 元/片左右；以硅料市价 70 元/kg 计算，公司硅片毛利率在 27%左右，对应单片净利在 0.41 元/片。

图 7：隆基股份 19 年至今价格走势表

时间	单晶硅片M2（元/片）	单晶硅片G1（元/片）	单晶硅片M6（元/片）
2019/2/22	3.15		
2019/3/22	3.07		
2019/5/23	3.07		3.47
2019/6/24	3.07		3.47
2019/7/22	3.07		3.47
2019/8/26	3.07		3.47
2019/9/23	3.07		3.47
2019/10/24	3.07		3.47
2019/11/25	3.07		3.47
2019/12/24	3.07		3.47
2020/1/21	3.07		3.47
2020/2/24	3.07		3.47
2020/3/25	3.07	3.32	3.41
2020/4/8		3.17	3.26
2020/4/17		2.83	2.92
2020/5/9		2.68	2.77
2020/5/25		2.53	2.62
2020/6/25		2.53	2.62
2020/7/24		2.63	2.73

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图 8：隆基股份硅片毛利率测算

	2020.07.24			2020.06.25		
	156	158	166	156	158	166
价格（含税）（元/片）	2.34	2.63	2.73	2.25	2.53	2.62
占比（175μm）	10%	45.0%	45.0%	10%	45.0%	45.0%
出片数	71.00	68.00	63.00	71.00	68.00	63.00
非硅成本	0.70	0.70	0.71	0.72	0.72	0.74
硅料价格（元/kg)含税(市价，未考虑库存）	70.00	70.00	70.00	60.00	60.00	60.00
硅料综合损耗（%）	6%	6%	6%	8%	8%	8%
硅料用量（g/片）	14.98	15.64	16.89	15.31	15.98	17.25
硅成本	0.93	0.97	1.05	0.81	0.85	0.92
生产成本	1.63	1.67	1.76	1.53	1.57	1.66
单片毛利（元/片）	0.44	0.66	0.66	0.46	0.67	0.66
毛利率（%）	**21.4%**	**28.3%**	**27.3%**	**23.0%**	**29.9%**	**28.6%**
平均价格(含税）（元/片）	**2.65**			**2.54**		
平均生产成本	**1.70**			**1.60**		
综合毛利率（%）	**27.2%**			**28.7%**		
费用率	**7.5%**			**7.5%**		
税率	**11.0%**			**11.0%**		
单片税后净利（元/片）	**0.41**			**0.42**		

数据来源：公司官网，东吴证券研究所

电池片涨价幅度超预期：通威昨日发布 8 月电池片定价，通威 M2、G1 和 M6 电池片价格均上涨 0.09 元/W，分别达到 0.87、0.89、0.89 元/W，环比分别上涨 11.54%、11.25%、11.25%。在最新产业链价格水平下，M2、G1、M6 电池片毛利率分别达到 25%（+7%）、23.5%（+7.4%）、27.9%（+6%），单瓦净利分别达到 0.11 元/W（+0.07 元/W）、0.11 元/W（+0.07 元/W）、0.14 元/W（+0.06 元/W）。

图 9：通威股份电池片毛利率测算

	2020.06.25		2020.07.24	
	158.75	166	158.75	166
价格（含税）	0.8	0.8	0.89	0.89
硅片价格（含税）	2.53	2.62	2.63	2.73
单片瓦数（W）	5.59	6.08	5.64	6.23
单瓦硅成本（元/W）	0.40	0.38	0.41	0.39
单瓦非硅成本(元/W)	0.21	0.19	0.19	0.18
单瓦总成本(元/W)	0.61	0.57	0.60	0.57
毛利率(%)	**13.8%**	**19.3%**	**23.5%**	**27.9%**
单瓦毛利(元/W)	**0.10**	**0.14**	**0.19**	**0.22**
三项费用率	**6%**	**6%**	**6%**	**6%**
其他费用率	**1%**	**1%**	**1%**	**1%**
营业利润	**0.05**	**0.09**	**0.13**	**0.16**
所得税	**15%**	**15%**	**15%**	**15%**
单瓦净利(元/W)	**0.04**	**0.07**	**0.11**	**0.14**

数据来源：公司公告，东吴证券研究

辅材环节相继提价，组件招标价企稳回升：本周一线胶膜厂商 EVA 及白色 EVA 产品上调 5%~10%左右，部分 3.2mm 镀膜玻璃价格由 24 元/平方米上涨至 24.5-26 元/平方米。组件订单饱满，近期招标价格已企稳回升，京能海南州组件招标均价已回升至 1.523 元/W，同时部分超低价订单亦在重新协商定价。

图 11：440W 的单晶单面组件投/中标价格

图 12：京能海南州 100MW 组件开标结果

招标企业	中标企业	中标价格（元/Wp）	中标规模（MW）	加权均价（元/Wp）
中广核（4月28日）	隆基乐叶	1.49	239	1.49
中核集团（5月27日）	唐山海泰	1.37	850	1.3744
	合肥晶澳	1.358	510	
	隆基乐叶	1.41	340	
大唐集团（6月2日）	天合光能	1.425	1520	1.432
	合肥晶澳	1.451	1270	
	隆基乐叶	1.405	1040	
	天合光能	1.455	870	
	隆基乐叶	1.4	100	
招标企业	**招标规模（MW）**	**投标价格（元/Wp）**		**平均价（元/Wp）**
三峡（7月14日）	700	1.338-1.545		1.421
国家电投（7月14日）	1000	1.397-1.58		1.495
	500	1.36-1.475		1.41

数据来源：智汇光伏，东吴证券研究所

企业	报价（元/Wp）
企业1	1.48
企业2	1.5
企业3	1.52
企业4	1.52
企业5	1.53
企业6	1.55
企业7	1.56
平均价格	**1.523**

数据来源：智汇光伏，东吴证券研究所

需求预计：根据中电联统计，2020 年 1-6 月光伏新增发电容量 10.15GW，同比下降 12.8%。国内方面，能源局 3 月就下发 2020 年光伏建设项目规划，光伏补贴金额 15 亿，其中户用补贴 5 亿元。竞价结果 6 月 28 日公布，共有 25.96GW 进入补贴目录；户用度电补贴 8 分钱，预计新增规模 7-8GW（考虑最后一个月抢装），而去年竞价留存到今年的项目，6 月 30 日之前并网很可能发生，今年国内光伏装机 45-50GW，同比增长 50-70%；海外受疫情影响，3 月底开始订单延期明显，4 月底开始欧洲逐步恢复，疫情还没有效控制的中小国家还有待观察,5~6 月海外需求逐步恢复,当然完全的恢复预计到 3 季度末，今年海外需求跟去年持平，80-90GW 左右，全球来看，预计 125-135GW，同比增长 10%-15%左右，中国是最大的增长国。展望 2021 年，我们认为中国在 50GW+，海外预计 110-120GW，全球 160-170GW，同增 30-40%。

光伏产业链价格：

硅料

由供应端来看，7 月国内共有 4 家多晶硅企业进行分线检修及设备维护、叠加近期新疆地区新冠疫情升温影响，4 家多晶硅企业对外物流运输受限，多晶硅运至客户端时间有所延迟，对于库存水位比较低的企业有不小的压力、再者上周末新疆万吨级硅料企业突发工安事故，据了解该生产基地已全面停产进行调查，这已是本月第二家新疆地区多晶硅企业发生工安事故。从需求面来看，随着上下游厂家硅料库存逐步降低，单晶硅片企业开工率维持满产，叠加新扩产能如期释放，单晶用料的需求呈现逐月增长的走势。

整体而言，面对上游单晶用料供应短缺情况加剧，下游仍有一定单晶用料需求，8 月单晶用料新签订单涨价动力势在必行。现阶段单晶用料处于合约交货期，实际新签订单数量不多，随着单晶用料供应短缺情况加剧，多晶硅企业报价水涨船高，市场价格也相对混乱。本周单晶用料高价上调至每公斤 67 元人民币，价格落在每公斤 59-67 元人民币之间，均价暂时停留在先前成交水平每公斤 60 元人民币，待下周一线厂家陆续商议新订单会更进一步明朗，预期单晶用料实际成交均价将调涨每公斤 5-7 元人民币左右，最终视买卖双方能够接受程度进一步商议。

多晶用料的部分，由于多晶硅企业产出多晶用料的比例越来越少，部分企业甚至低于 5%以下，加之近期新疆地区受疫情物流运输受阻，及突发工安事故造成供应短缺的双重影响，本周国内多晶用料价格持续上涨，成交价落在每公斤 36-38 元人民币之间，均价为每公斤 37 元人民币。

海外硅料的部分，受国内单多晶用料短缺价格调涨预期下，本周海外单多晶用料价格分别调涨每公

斤 0.1 元及 0.2 元美金，单晶用料价格区间落在每公斤 6.8-7.0 元美金，多晶用料落在每公斤 4.9-5.4 元美金，短期内价格同样存在上涨的趋势。

硅片

截至目前为止龙头单晶硅片企业隆基价格尚未出现变化，使得市场均价 G1 及 M6 分别落在每片 2.26-2.42 元及 2.42-2.51 元人民币之间 ；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.297-0.306 元及 0.312-0.317 元美金之间。邻近月底 25 号左右，龙头企业将预告下个月的牌价，对于硅料、硅片、电池片皆有关键性的影响。自年初以来，在产单晶硅片企业维持满产开工率，叠加新扩单晶硅片产能如期释放，相对终端市场需求来看，整体单晶硅片仍供过于求。不过随着疫情及事故使得单晶用料供应短缺情况加剧，各单晶硅片企业报价开始有不同程度上调，不过由于实际成交订单仍偏少，本周单晶硅片价格不变。

本周国内多晶硅片价格相比上周没有明显变化，成交价落在每片 1.1-1.17 元人民币之间，均价为每片 1.15 元人民币。目前部分厂家正商讨新签订单价格，预期受上游多晶硅企业供应短缺影响，势必影响后期多晶硅片价格的走势，加之目前多晶需求面来看整体较为稳定，预判短期内多晶硅片价格将有机会缓步上扬。

电池

本周受到硅料厂工安事故及疫情影响、硅片价格有调涨声量，亦影响电池片报价喊涨，但目前订单仍在执行前期签订的订单，因此本周单晶电池片均价暂时稳定，G1 尺寸落在每瓦 0.8-0.81 元人民币、M6 尺寸每瓦 0.8-0.82 元人民币。后续价格报价喊涨，目前部分厂家暂缓谈单，并有已签订新单出现重新谈价的状况，八月报价出现幅度每瓦 0.02-0.03 元人民币不等的拉抬、也有耳闻涨幅高达每瓦 0.04-0.05 元人民币的情况，但实际落地情形仍须端看硅片涨价幅度，然而电池片受到组件下半年跌价压制，预期上涨空间有限。

M2 尺寸本周均价仍维持每瓦 0.82-0.83 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，即便硅片涨价落实，M2 尺寸电池片价格也难以出现涨幅、将逐步下坡。

多晶电池片的部分，本周国内均价止稳在每片 2.2 元人民币。然而在目前成本考量，现今价格已然逼近厂家的现金成本，已有部分多晶电池片厂家将开始考量减产、或是提前关停。

组件

硅料供应的紧缺不仅冲击硅片、电池片的成本，也为组件带来不确定性。不仅电池片可能出现涨价，玻璃价格目前也因为国内市场需求续热而酝酿上涨，但下半年组件价格大多已签订在每瓦 1.4-1.45 元人民币之间，也有不少厂家有 1.35-1.4 元人民币甚至以下的接单。在电池片、玻璃可能双双上涨的情况下，组件厂再次面临损平线保卫战，许多低于 1.4 元人民币的订单都希望能够与终端客户重新协商。

然而，今年组件大厂都有积极的目标出货量，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，因此虽然目前有喊涨意象，实际上大多仍按兵不动，观察后续中上游以及辅材实际涨势。

无论如何，从目前上涨中的材料成本来看，下半年过于激进的组件价格让接下来的成本管控以及议价情况相当有挑战。

- **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。预计 2020 年装机将会达到 30-35GW。

三、工控和电力设备板块观点：6 月官方 PMI 为 50.9，连续 4 个月站上荣枯线，环比上升 0.3 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 50.2/48.9，环比分别上升/下降 1.4/1.9 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。**

■ **6月PMI连续4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。6 月官方 PMI 为 50.9，环比回落 0.2 个点，环比上升 0.3 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 50.2/48.9，环比分别上升/下降 1.4/1.9 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注后两个月的 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。
  - **6 月官方 PMI 为 50.9，连续 4 个月站上荣枯线，**环比上升 0.3 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 50.2/48.9，环比分别上升/下降 1.4/1.9 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注后两个月的 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%+	

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 15
2. 分行业跟踪 16
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 16
2.2. 新能源行业跟踪 20
2.2.1. 国内需求跟踪 20
2.2.2. 国际价格跟踪 21
2.2.3. 国内价格跟踪 23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 26
2.3.1. 电力设备价格跟踪 29
3. 动态跟踪 30
3.1. 行业动态 30
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 30
3.1.2. 新能源 33
3.1.3. 工控&电网 35
3.2. 公司动态 35
4. 风险提示 42

图表目录

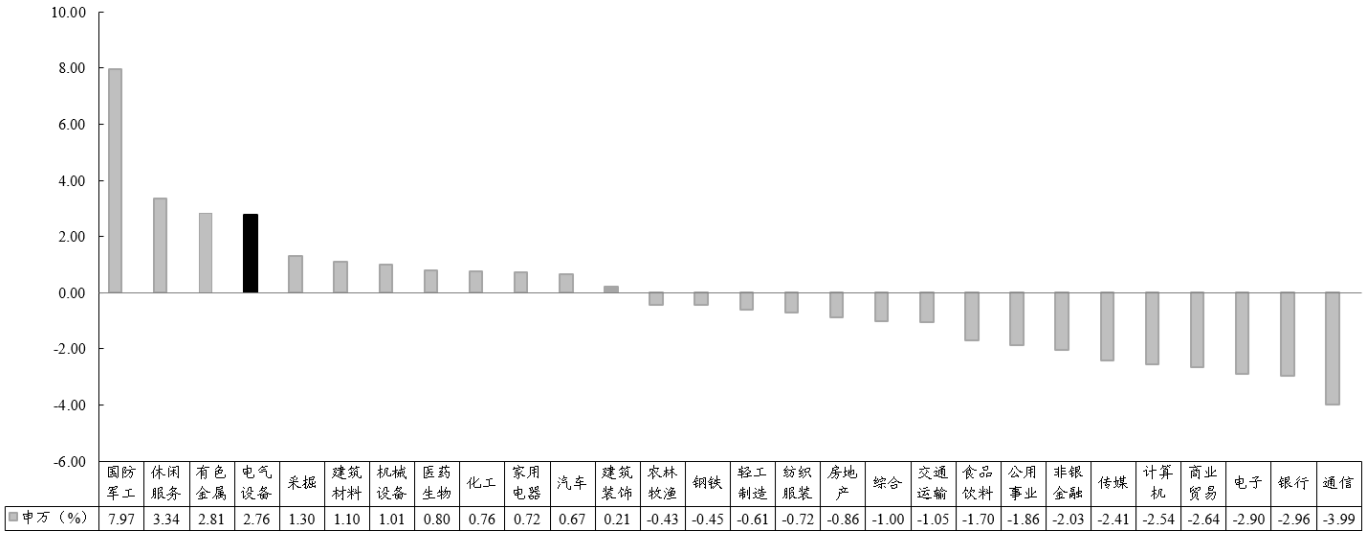
图 1：特斯拉分季度业绩 2
图 2：海外月度电动车销量（辆） 3
图 3：各大电池厂商与车企定点情况梳理 3
图 4：国内电动车销量分车企结构（辆，%） 4
图 5：全球硅料产量稳定增长 5
图 6：硅料价格企稳 5
图 7：隆基股份 19 年至今价格走势表 5
图 8：隆基股份硅片毛利率测算 5
图 9：通威股份电池片毛利率测算 6
图 10：季度工控市场规模增速 9
图 11：龙头公司经营跟踪 9
图 12：“五交五直”特高压线路图 10
图 13：申万行业指数涨跌幅比较 15
图 14：细分子行业涨跌幅 15
图 15：本周涨跌幅前五的股票（%） 16
图 16：部分电芯价格走势（元/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

图 43：PMI 走势 28
图 44：工业机器人产量数据 28
图 45：机床产量数据 28
图 46：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 29
图 47：白银价格走势（美元/盎司） 29
图 48：铜价格走势（美元/吨） 30
图 49：铝价格走势（美元/吨） 30
图 50：本周重要公告汇总 35
图 51：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 7 月 17 日股价） 37
图 52：交易异动 40
图 53：大宗交易记录 41

1. 行情回顾

电气设备 5859 上涨 2.76%涨幅强于大盘。沪指 3197 点，下跌 17 点，下跌 0.54%，成交 27047 亿；深成指 12936 点，下跌 179 点，下跌 1.37%，成交 33706 亿；创业板 2628 点，下跌 35 点，下跌 1.3%，成交 11274 亿；电气设备 5859 上涨 157 点，上涨 2.76%涨幅强于大盘。

图 13：申万行业指数涨跌幅比较



	国防军工	休闲服务	有色金属	电气设备	采掘	建筑材料	机械设备	医药生物	化工	家用电器	汽车	建筑装饰	农林牧渔	钢铁	轻工制造	纺织服装	房地产	综合	交通运输	食品饮料	公用事业	非银金融	传媒	计算机	商业贸易	电子	银行	通信
申万（%）	7.97	3.34	2.81	2.76	1.30	1.10	1.01	0.80	0.76	0.72	0.67	0.21	-0.43	-0.45	-0.61	-0.72	-0.86	-1.00	-1.05	-1.70	-1.86	-2.03	-2.41	-2.54	-2.64	-2.90	-2.96	-3.99

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
光伏	7676.03	9.01	62.79	123.03	41.49	63.66	45.02	-19.24	51.51
风电	2518.05	4.74	6.21	37.29	-23.13	-21.19	-39.86	76.07	123.86
发电设备	4577.86	3.82	11.12	33.93	-26.70	-30.36	-44.76	176.13	255.14
电气设备	5859.05	2.76	34.55	67.35	8.87	-0.34	-17.47	32.44	74.22
核电	1279.39	2.28	9.43	45.85	-6.90	-29.40	-42.39	-5.12	51.90
新能源汽车	1940.61	-0.33	10.26	18.35	-29.74	-38.30	-44.02	0.20	60.43
锂电池	4013.24	-1.28	7.38	38.99	-14.36	-6.00	-8.52	-16.13	20.02
发电及电网	2184.02	-1.45	-0.45	9.47	-3.90	-8.57	-23.76	21.52	73.11
工控自动化	6959.77	-1.59	44.77	95.25	24.71	13.50	-13.89	145.14	252.70
上证指数	3196.77	-0.54	4.81	28.18	-3.34	3.00	-9.67	-1.17	51.08
深圳成分指数	12935.70	-1.37	24.01	78.68	17.17	27.11	2.14	17.44	59.27
创业板指数	2627.84	-1.30	46.14	110.14	49.94	33.93	-3.18	78.55	101.45

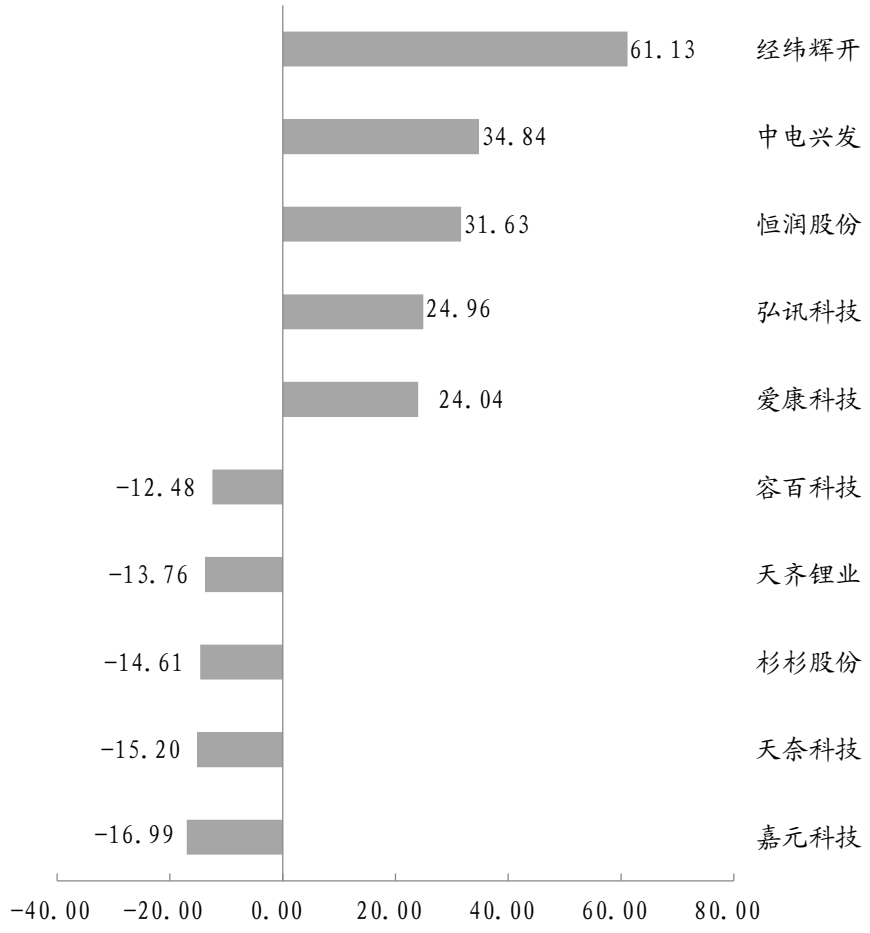
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为经纬辉开、中电兴发、恒润股份、弘讯科技、爱康科技；跌幅前五为嘉元科技、天奈科技、杉杉股份、天齐锂业、容百科技。

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：

锂电池市场近段时间以稳为主。企业表示，经过近 2 个月的恢复，目前来看产销相对比较平衡，短期内没有继续提高产能计划。市场方面，随着比亚迪汉的上市，7 月份以来刀片电池已开始大规模装车，同时比亚迪已陆续将刀片电池推向其他车型，如宋的刀片电池版本业已推出，比亚迪今年向 LFP 倾斜的意图相当明显。近两年锂电池进入了技术快速迭代期，CTP、NCMA、叠片、无钴等技术快速进入市场应用，考验的是企业的

技术积累，同时，进入行业的门槛在显著提高，不算坏事。

正极材料：

三元材料：本周国内三元年正极材料报价小幅上涨，不过并非由下游需求回暖所带动，就目前来看，动力市场仍未恢复至正常水平。非动力市场需求端虽然表现不错，但是电池厂方面也不认可三元材料价格的上涨行情，因此本周国内三元材料市场实际成交价格涨幅并不大。

三元前驱体：本周价格同样维持小涨格局，主要是受到硫酸钴价格的反弹所带动。因海外钴矿供应端干扰事件频出，导致钴原料供应收紧忧虑持续升温，冶炼厂方面挺价意愿强烈，本周不断上游硫酸钴出货价格，目前市场报价已经跃升至 5 万元/吨以上，市场实际成交价格则普遍在 4.5 万元/吨以上。

锰酸锂：自本周锰酸锂市场基本维稳。近期市场处于逐步回暖阶段，市场需求好于前期，加之锰酸锂原材料碳酸锂、二氧化锰价格基本已处于低位平稳运行，锰酸锂价格逐步企稳，但不乏部分企业为争夺订单而下调售价，主流价格暂无太大下行空间。

碳酸锂：本周工业级碳酸锂低价稍有上调，电池级碳酸锂价格维稳。盐湖地区部分厂家工业级碳酸锂低价上调，多数企业仍持观望态度，虽然近期下游正极材料市场需求开始转好，但仅仅支撑短期价格不再下行，暂未达到价格回升的程度，短期仍以维稳为主。

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。

钴酸锂：7 月份以来，国内钴酸锂市场表现不俗，就产量方面看，7 月份国内钴酸锂产量较 6 月继续增长，有望再创年内新高。价格方面看，本周国内钴酸锂正极材料价格亦跟随四氧化三钴价格回升，目前市场报价普遍已经升至 19 万元/吨以上，下游电池厂需求表现尚可，市场成交并未随着钴酸锂价格的回升而转淡。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场继续保持产销两旺，主导企业基本上满产运行，凭借储能市场旺盛需求，二梯队企业同样保持较好的生产。头部企业表示，由于今年 LFP 价格继续下滑，已经侵占生产利润，预计全年各企业都将出现增量不增利的现象，中短期内行业内的撕杀仍然在所难免。

负极材料：

本周人造石墨及天然石墨价格持平。原料针状焦价格不变，下游动力电池企业订单增量，对负极材料的需求增加，但电池议价能力较强，石墨价格较难上涨。

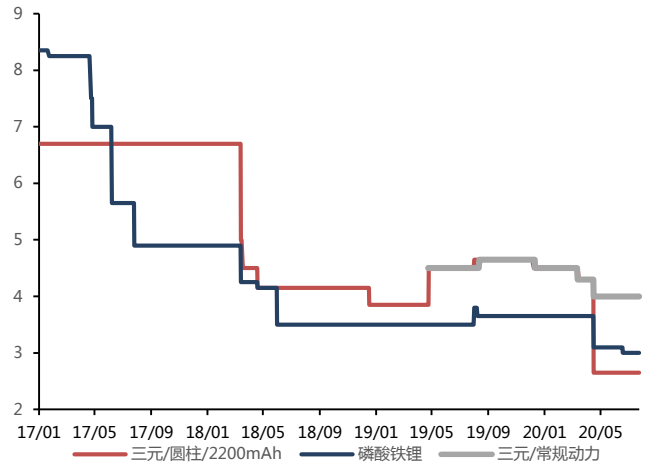
隔膜：

本周隔膜价格持平。动力电池装机量继续回暖，对隔膜需求增加。隔膜头部企业继续扩大产能，技术提高降本将是未来核心竞争力，电池厂议价强势，隔膜价格较难变化。

电解液：

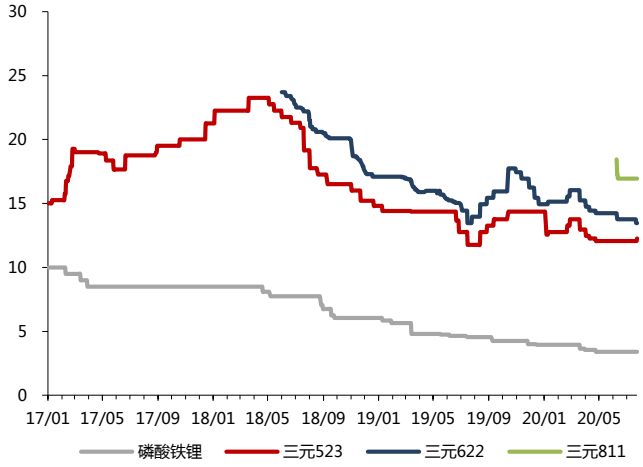
本周电解液价格持平。下游动力电池需求恢复缓慢，叠加近期锂盐价格有所稳定，电解液市场价格维持平稳，波动较小。

图 16：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



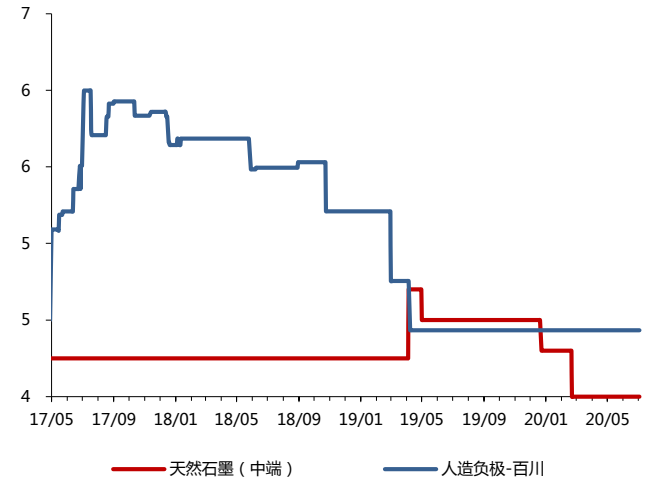
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



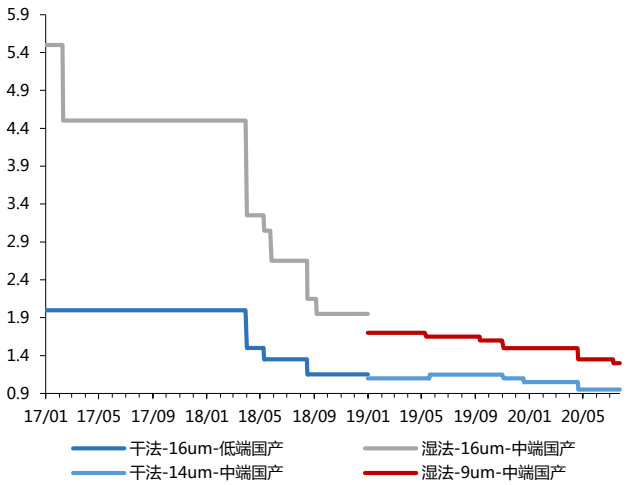
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：电池负极材料价格走势（元/吨）



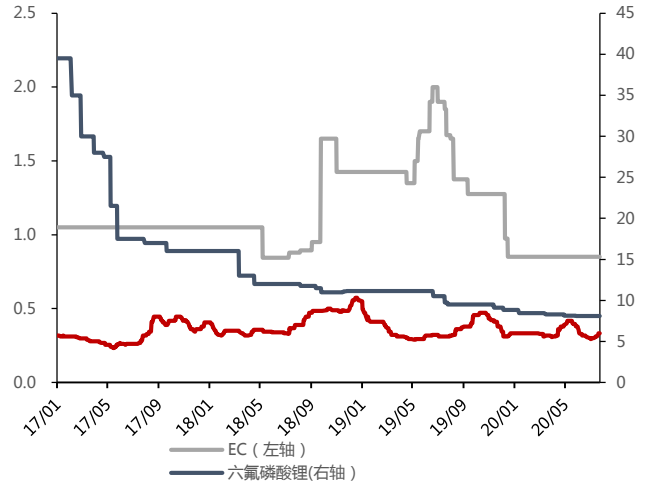
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：部分隔膜价格走势（元/平方米）



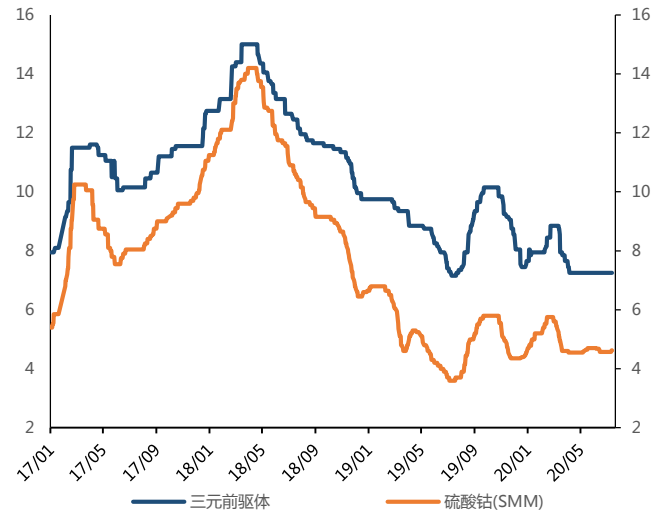
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：部分电解液材料价格走势（元/吨）



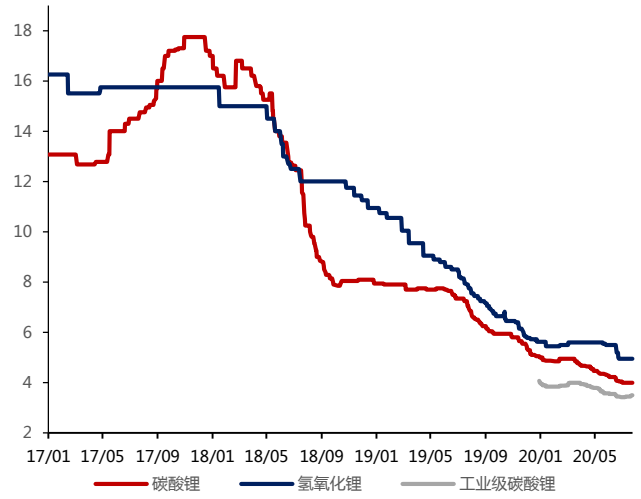
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：前驱体价格走势（元/kg）



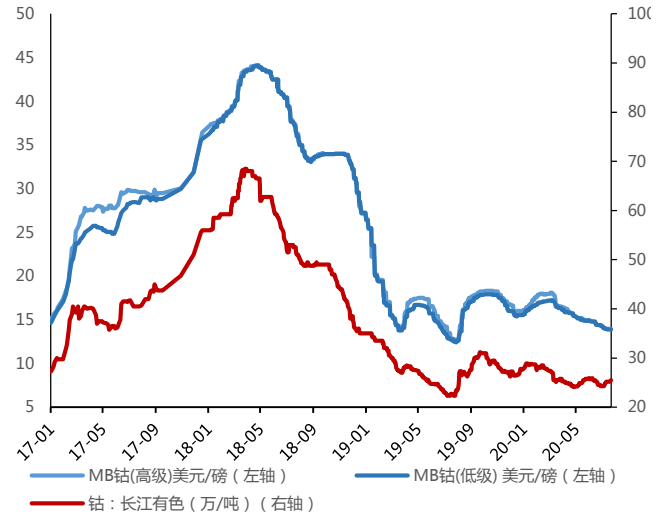
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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	2020/7/17	2020/7/20	2020/7/21	2020/7/22	2020/7/23	2020/7/24		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	25.20	25.20	25.20	25.20	25.40	25.50	1.2%	4.9%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	26.10	26.10	26.20	26.20	26.20	26.50	1.5%	0.8%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	23.95	23.95	24.25	24.25	24.25	24.45	2.1%	2.9%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	23.95	23.95	24.25	24.25	24.25	24.45	2.1%	2.9%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	24.85	24.85	24.85	25.00	25.00	25.25	1.6%	2.2%
钴:MB钴(高级)(美元/磅）	16.53	14.88	13.95	13.95	13.95	13.95	13.95	13.95	0.0%	-3.1%
钴:MB钴(低级)(美元/磅）	16.28	14.88	13.90	13.90	13.90	13.90	13.90	13.90	0.0%	-3.0%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	10.65	10.40	10.52	10.71	10.50	10.82	1.6%	5.1%
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	3.45	3.48	3.50	3.50	3.50	3.50	1.4%	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	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	0.0%	-1.2%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	0.0%	0.0%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	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	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	2.95	-3.3%	-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	0.56	0.58	0.60	0.60	0.60	0.60	7.1%	11.1%
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	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.35	1.4%	1.4%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	7.93	7.93	7.93	7.95	7.95	8.00	0.9%	0.9%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	17.15	17.15	17.25	17.25	17.25	17.45	1.7%	0.0%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	17.35	17.35	17.45	17.45	17.55	17.65	1.7%	0.6%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	5.53	5.58	5.60	5.60	5.60	5.70	3.2%	2.2%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63	4.73	2.2%	3.3%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	4.55	4.55	4.55	4.65	4.65	4.75	4.4%	4.4%
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	19.30	19.30	19.40	19.40	19.40	19.40	0.5%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	19.05	19.05	19.05	19.05	19.05	19.35	1.6%	-1.5%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	21.45	19.45	19.35	19.35	19.35	19.35	19.35	19.35	0.0%	0.0%
正极：锰酸锂（万/吨）	3.90	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	0.0%	0.0%
正极：三元111型（万/吨）	13.95	12.95	12.95	12.95	12.95	12.95	12.95	13.15	1.5%	1.5%
正极：三元523型（万/吨）	12.95	12.05	12.05	12.05	12.05	12.05	12.05	12.25	1.7%	1.7%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	13.75	13.75	13.75	13.45	13.45	13.45	-2.2%	-2.2%
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%

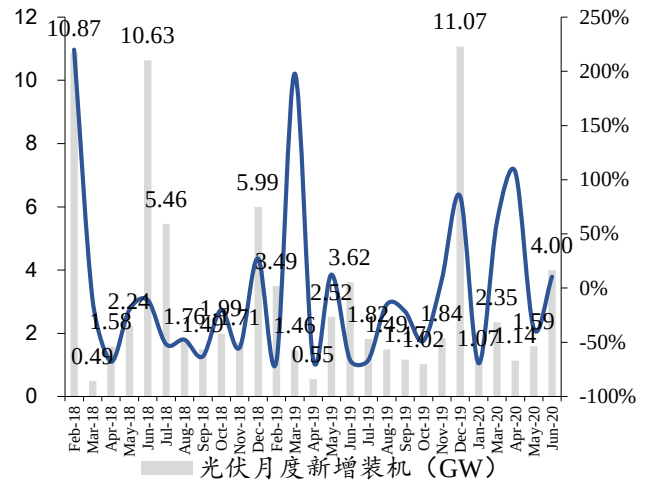
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

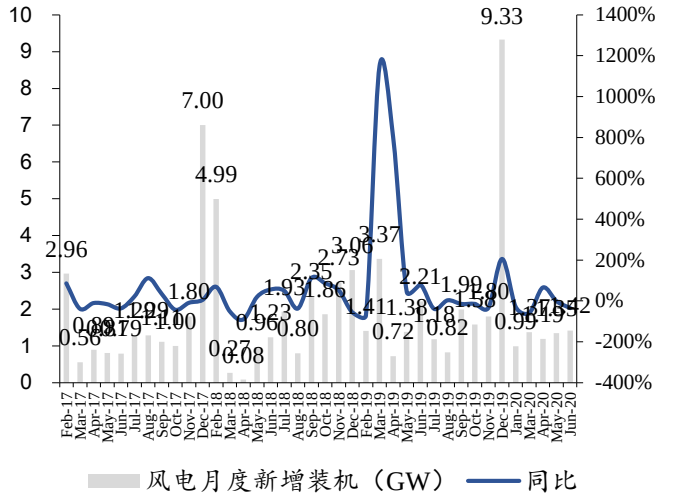
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-6 月光伏新增发电容量 10.15GW，同比下降 12.8%。2020 年 1-6 月风电新增发电容量 6.32GW，同比下降 30.5%。

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

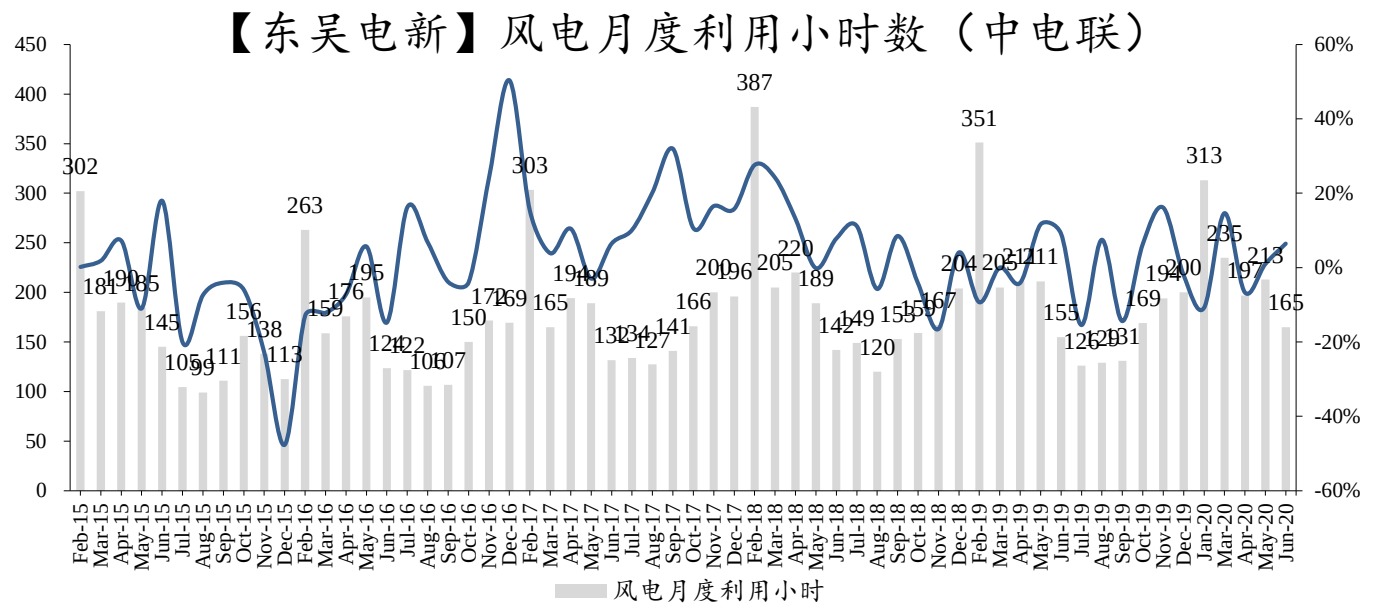
图 26：中电联风电月度并网容量(GW)



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

本周初，新疆多晶硅工厂的爆炸加剧了人们对供应中断的担忧，强化了供应商提高价格的想法，并迫使买家争相在 8 月份提高硅片生产能力。具体而言，周三单晶硅价格上涨了 20%左右，4 月份以来首次突破关键的 65 元/kg，这是由于中国稳定的硅片产能

请务必阅读正文之后的免责声明部分

数据以及市场对中国工厂爆炸的担忧，提高了战略库存需求所致。此外，由于工厂爆炸引起对供应紧俏的担忧，周三多晶硅明显上涨，涨幅因工厂爆炸后的炭黑污染了产量而受到抑制。

出于谨慎，周三单晶硅片价格几乎没有变化，市场参与者等待龙头供应商 8 月份的官方报价，而供应量的增加削弱了单晶硅片的市场人气。尽管一些中国供应商试图提高价格报价，但随着多晶硅价格的上涨、持续积极的产能扩张使供应增加，导致硅片价格无法上涨。此外，由于中国存货大幅减少对价格带来的支撑，被全球需求增长放缓的担忧所抵消，周三多晶硅片价格几乎没有变化。

周三 PERC 单晶电池价格持稳，中国外包制造数据好于预期，表明全球最大消费者的稳健增长，被产能扩张后中国供应紧缩的情况所抵消。同时，多晶电池价格在周三没有变化。交易的特点是全球需求复苏的不确定性增加，因为一些国家的单晶 PERC 电池份额激增，主要生产商开始放宽生产限制。

因为市场对海外需求回升寄予厚望，周三 PERC 单晶组件价格几乎没有变化，局限在过去一周的狭窄交易区间内。此外，由于中国稳定的产量和需求导致了短暂的平衡，多晶组件在周三持平，但其市场份额的下降使得多晶组件市场乌云密布。

图 28：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+)	9.800	4.500	8.210	↑1.38	↑20.2%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	4.000	3.000	3.440	↑0.5	↑17.01%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	9.800	9.250	9.460	↑0.67	↑7.62%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	9.800	8.000	8.780	↑1.1	↑14.32%
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: 2020-07-22

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	0.150	0.125	0.133	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.150	0.135	0.140	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.305	0.255	0.272	- 0	- 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.315	0.275	0.282	- 0	- 0%
161.7-/163.75mm Mono PWafer	0.320	0.285	0.290	- 0	- 0%
156 mm Multi Wafer Outside China	Visit here for more detail wafer price information				
156mm DiamondWire Poly Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
156 mm N-Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more				Last Update: 2020-07-22

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 29：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	0.055	0.061	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.105	0.075	0.082	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.130	0.095	0.101	- 0	- 0%
China Mono PERC Cell	0.105	0.095	0.100	- 0	- 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.095	0.103	- 0	- 0%
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: 2020-07-22

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	0.163	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.160	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.160	0.175	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.160	0.176	- 0	- 0%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.160	0.170	- 0	- 0%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.207	- 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: 2020-07-22

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：

7月以来国内多晶硅企业接连出事，新疆地区疫情突发，防疫升级，导致短期新疆地区物流运输受限，原本就略显紧张的多晶硅供应更加紧张；下游环节由于担心后市“缺货难买”因此采购积极，甚至直接到厂要求签单，市场上多晶硅贸易商囤货积极性也逐步高涨。

目前国内在产的多晶硅厂商基本都是处于签满无货状态，部分多晶硅企业交货压力增加。本周多晶硅价格快速上涨，涨幅较大，目前市场上单晶硅料高位价格基本上涨至70元/公斤以上甚至更高，部分二线厂商订单重新议价成交在68元/公斤左右。

临近月底，8月份新一轮洽谈签单在即，主流多晶硅厂商均表示暂无实际确切报价，但上涨趋势基本确定无疑，上涨幅度还需最终市场上下游博弈而定。

硅片：

多除部分企业有多晶硅囤料外，不少硅片企业基本按需采购，并无太多备用多晶硅库存，受7月以来上游多晶硅供应受限，多晶硅价格传导至硅片端，本周单多晶硅片价格逐步坚挺，上涨氛围渐浓，有硅片企业现已基本暂停合同签订，需重新议价；部分无库存的单晶硅片厂商现已涨价，涨价幅度在0.3-0.4元/片左右，而其他暂未明确上调价格的硅片厂商也是表示后期上调价格较为明确，预计市场单晶硅片价格将在近期更加明朗，同时也不排除随着市场整体硅片库存水平的消耗，硅片生产受上游原料受限，硅片供应趋紧的情形出现。

N型硅片方面，目前国内主流单晶硅片厂商均有生产能力，生产排期主要视下游需求订单而定， M6尺寸逐步开始成为N型硅片主流尺寸，但N型G1尺寸硅片也仍有产出；价格方面，单晶N型硅片价格基本与P型硅片价格处于联动，随着单晶硅片价格的趋涨，预计后期单晶N型硅片价格也将有一定上涨。

电池片：

受光伏制造业上游环节涨价联动影响，本周电池厂商明确电池片价格将进一步上涨，截至本周目前为止国内多晶电池片价格区间已略有小幅抬升，上涨幅度0.05元/片左右，常规尺寸多晶电池主流报价区间落在2.2-2.25元/片，但实际成交还需视下游实际采购情况而定；国内单晶电池片价格暂未明确上涨幅度，单晶G1/M6电池执行订单价格基本0.8-0.84元/W，单晶电池片供应紧张的局面依然未有缓解，部分厂商交货压力有一定增加，预计单晶电池片上涨幅度也还需近期国内电池片龙头企业定价而明朗。

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，市场价格将为

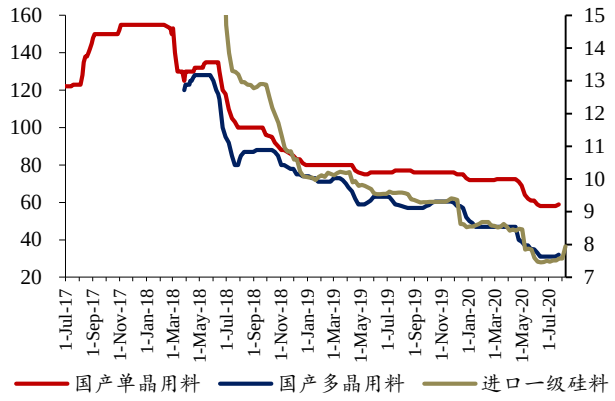
更加明朗。

组件：

随着光伏上游环节的价格上涨的逐步传导，同时组件环节辅材辅料价格也在“蠢蠢欲动”甚至部分辅材也已经明确涨价情形下，本周国内组件企业压力显著增加，国内部分组件厂商已开始就新订单对下游客户提出涨价要求，试探性涨幅 0.02-0.05 元/W 左右，组件厂商前期已签已锁价订单恐仍需执行当时所签价格，上涨有一定难度，此外后续组件价格的上涨幅度也需视下游系统端采购商采购能力而定，预计也将会有一个博弈的过程。

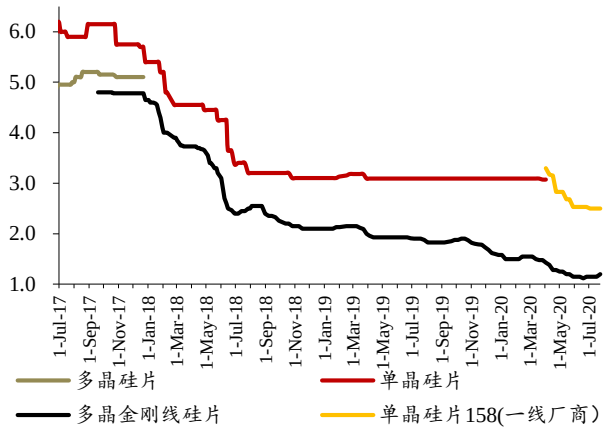
组件辅材环节整体较为平稳，部分品种近期也在酝酿涨价中。如玻璃，临近月底国内玻璃厂商也开始酝酿涨价，预计 3.2MM 厚度涨价幅度在 2 元/平方米左右，目前仍在洽谈中，具体还需视下游组件厂商接受度而定。焊带方面近期价格也较之前有所上涨，目前价格在 70-72 元/平方米左右。

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）

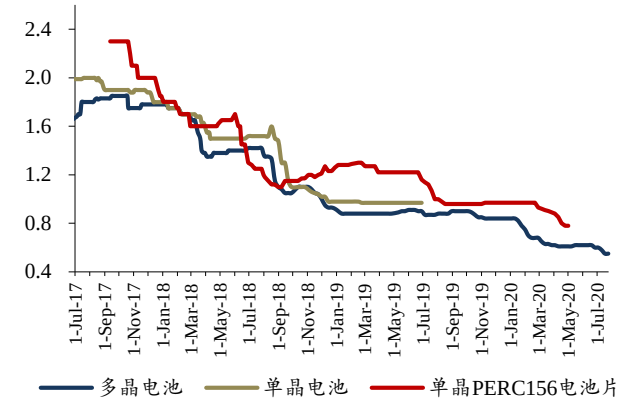


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

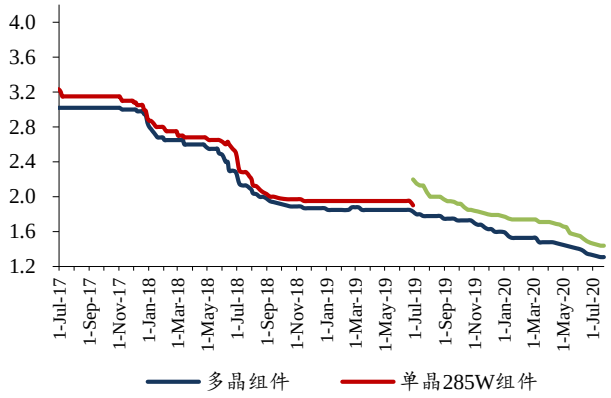
图 32：电池片价格走势（元/W）

图 33：组件价格走势（元/W）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

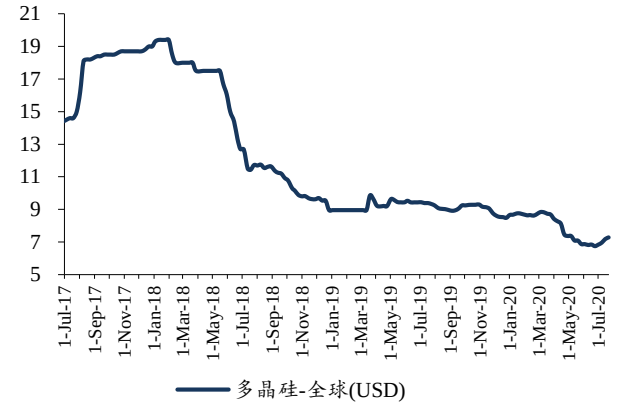


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



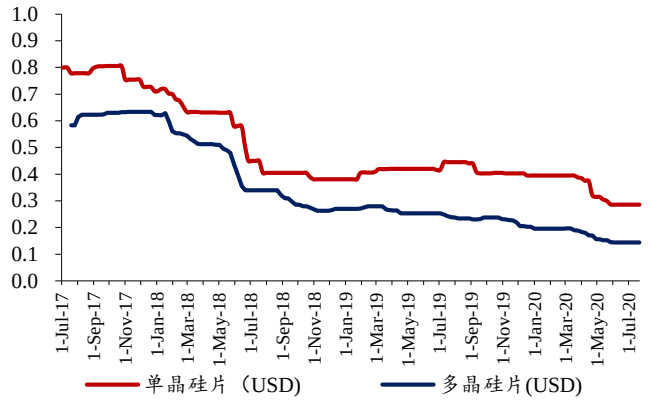
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 34：多晶硅价格走势（美元/kg）



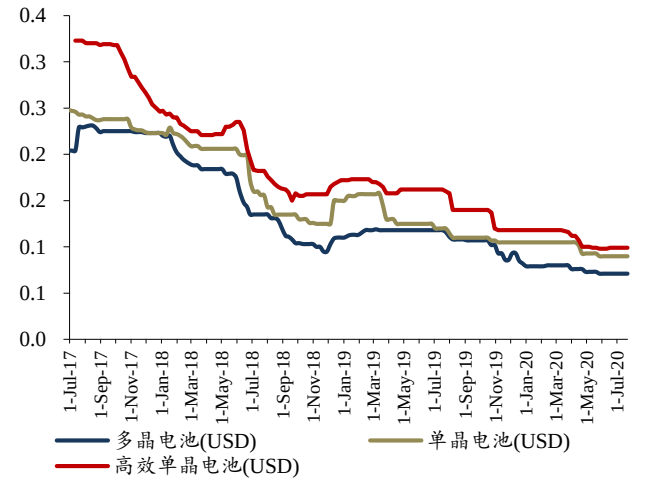
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：硅片价格走势（美元/片）



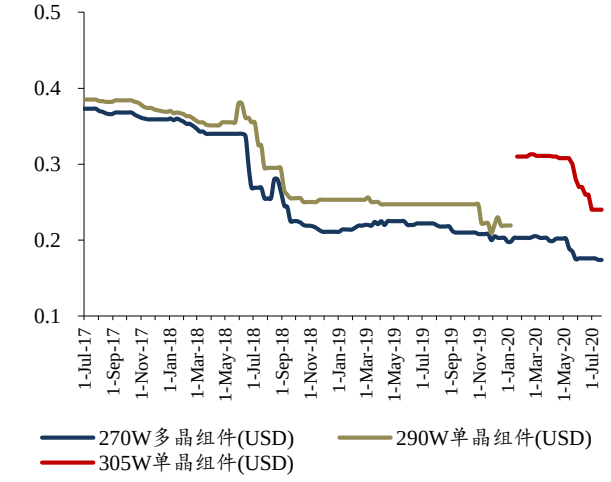
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 38：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	68.00	12.40%	17.24%	17.24%	9.68%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.50	0.00%	-1.19%	-6.72%	-11.54%	-	-
单晶PERC158电池	0.83	0.00%	3.75%	3.75%	3.75%	-	-
单晶PERC组件	1.44	0.00%	-2.04%	-8.28%	-14.29%	-29.76%	-18.64%
多晶用料	38.00	8.57%	22.58%	22.58%	2.70%	-44.44%	-25.53%
多晶金刚线硅片	1.20	4.35%	4.35%	0.00%	-6.25%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.49	0.00%	-2.00%	-5.77%	-10.91%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.31	0.00%	-2.24%	-7.75%	-10.27%	-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	37.00	5.71%	27.59%	23.33%	-2.63%	-37.70%	-28.30%
致密料	60.00	0.00%	1.69%	1.69%	-4.76%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.15	0.00%	4.55%	2.68%	-8.00%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.38	0.00%	-4.03%	-4.03%	-14.39%	-31.41%	-28.10%
多晶电池片	0.48	0.00%	-4.40%	-4.40%	-9.47%	-43.10%	-19.39%
单晶PERC21.5%+158	0.80	0.00%	1.27%	1.27%	2.56%	-	-17.95%
单晶PERC21.5%双面+158	0.80	0.00%	1.27%	1.27%	-	-	-
多晶组件	1.26	-1.56%	-3.82%	-6.67%	-11.89%	-26.32%	-19.23%
单晶PERC组件	1.44	0.00%	-4.00%	-7.69%	-11.66%	-29.06%	-17.24%
玻璃	24.00	0.00%	0.00%	0.00%	-7.69%	-8.75%	-17.24%
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

6月PMI连续4个月站上荣枯线，制造业投资降幅继续收窄，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。6月官方PMI为50.9,环比回落0.2个点,环比上升0.3个点,其中大型企业PMI为52.1,环比回升0.5个点,中/小型企业PMI分别50.2/48.9，环比分别上升/下降1.4/1.9个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注后两个月的PMI指数情况。

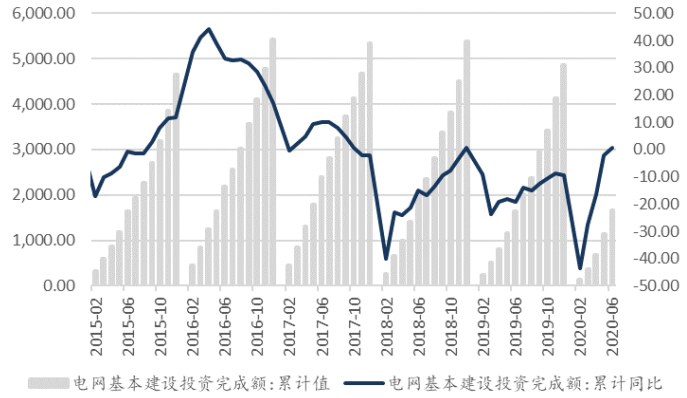
- **景气度方面:短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况,在经济持续复苏之后,若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **6月官方PMI为50.9，连续4个月站上荣枯线，**环比上升0.3个点，其中大型企业PMI为52.1,环比回升0.5个点,中/小型企业PMI分别50.2/48.9,环比分别上升/下降1.4/1.9个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注后两个月的PMI指数情况。
  - **6月工业增加值增速上行:**6月制造业规模以上工业增加值累计同降1.3%,环比收窄1.5pct；当月同增4.8%，增速环比+0.4pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前6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。

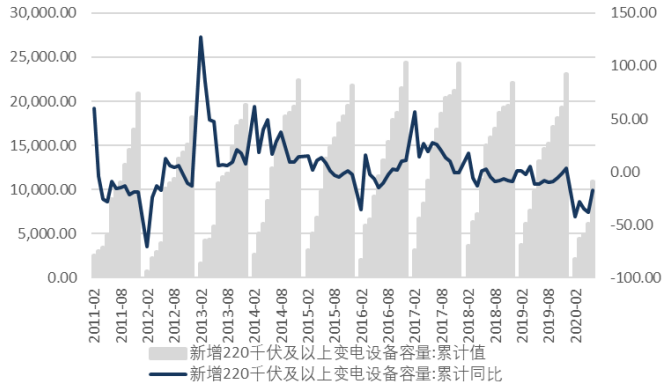
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 40：电网基本建设投资完成累计（亿元）



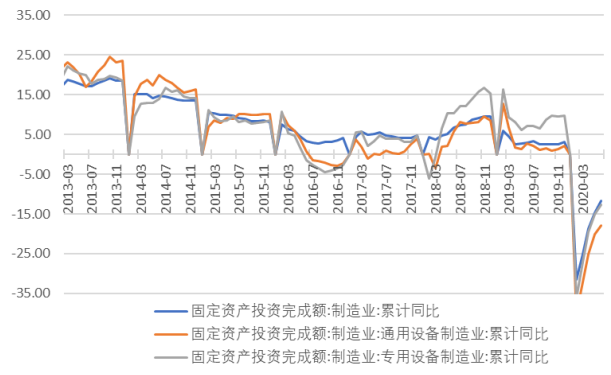
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



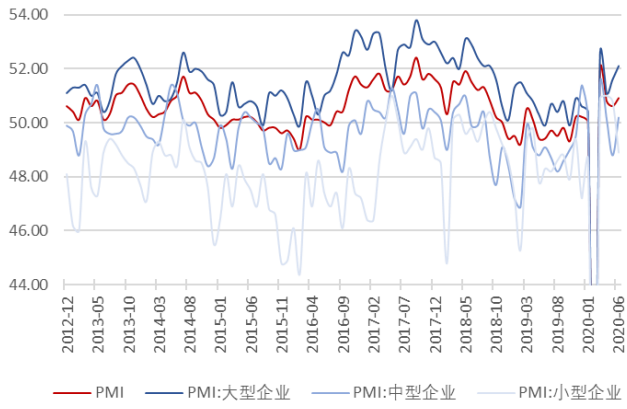
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

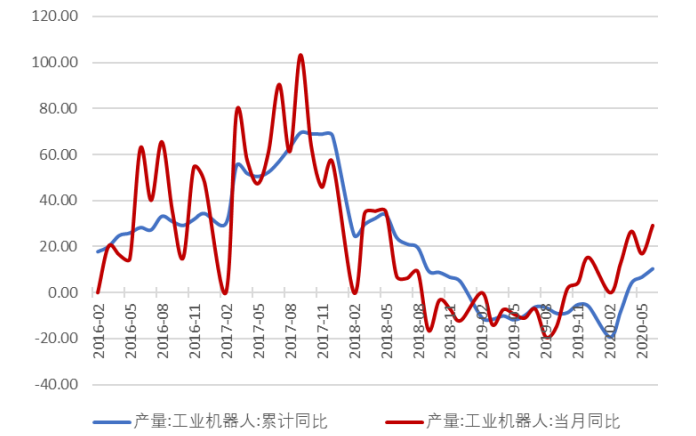


数据来源：wind、东吴证券研究所

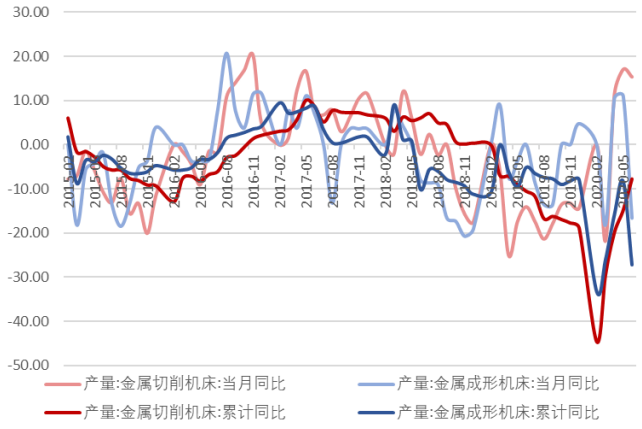
图 44：工业机器人产量数据

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



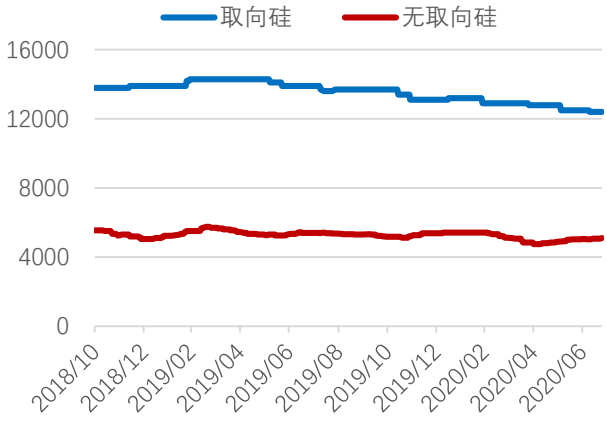
数据来源：wind、东吴证券研究所

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 5100 元/吨，环比上升 0.8%；取向硅钢价格 12400 元/吨，保持不变。

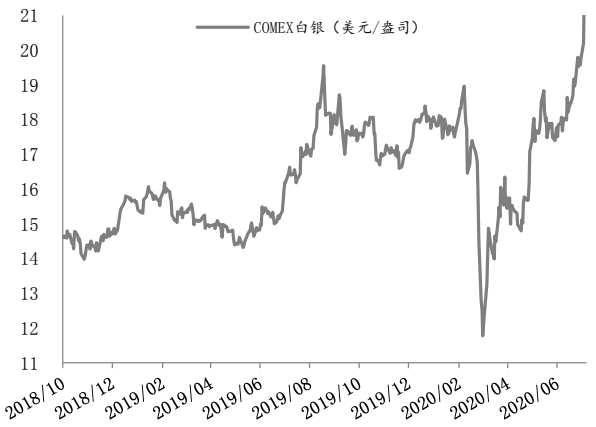
本周白银、铜、铝价格均上升。Comex 白银本周收于 22.99 美元/盘司，环比上升 17.45%；LME 三个月期铜收于 6510.50 美元/吨，环比上升 1.91%；LME 三个月期铝收于 1697.50 美元/吨，环比下降 1.57%。

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

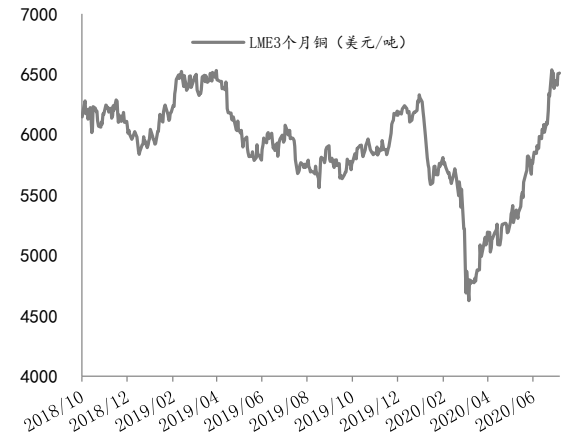
图 47：白银价格走势（美元/盘司）



数据来源：wind，东吴证券研究所

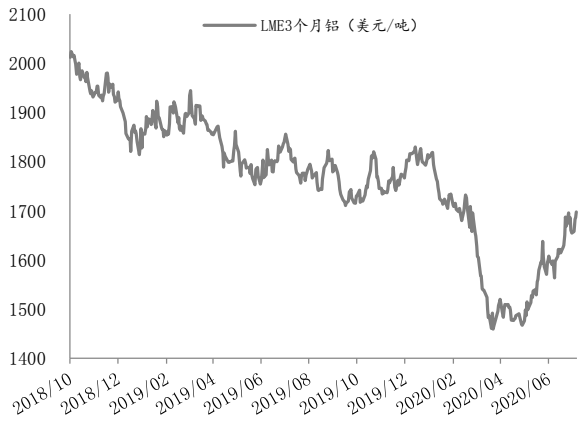
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

6 月电机排行榜：总配套量今年首破 10 万，特斯拉蝉联第一：工信部合格证产量数据显示，2020 年 6 月新能源汽车产量为 91,326 辆，环比增长 21.4%。根据第一电动研究院统计，6 月新能源汽车配套驱动电机装机数量也随产量上涨而水涨船高，总配套电机装机量达 100,376 台，环比上涨 21%，同比下降 24%，降幅进一步收窄。

https://www.d1ev.com/news/shuju/120736

工信部:我国新能源产销量连续五年居世界首位,累计推广超 450 万辆:7 月 23 日，国务院新闻办就 2020 年上半年工业通信业发展情况举行发布会。会上，工业和信息化部副部长辛国斌介绍，新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，累计推广的新能源汽车超过了 450 万辆，占全球的 50%以上。

http://m.solarzoom.com/article-142587-1.html

欧盟 7500 亿复苏计划落地 电动化为重要刺激：欧盟的 27 个成员国一致通过了一个总规模高达 7500 亿欧元（约合人民币 6 万亿）的复苏计划法案，将联合发债募集资金，用于资助成员国疫后重建。受益较大的将是疫情和经济受损更严重的南欧国家。此前据媒体报道，欧盟正在考虑给予新能源车制造商补贴，并加大充电设施的力度，对零排放汽车免征增值税。其还考虑将充电设施的投资扩大一倍，在 2025 年之前建设 200

请务必阅读正文之后的免责声明部分

万座充电桩和燃料补给站。

https://mp.weixin.qq.com/s/Gtm7apAFVTzh6HUqWxomHQ

韩国将电动汽车补贴延长至 2025 年：作为电动汽车补贴的一部分，电动汽车补贴预算将增加 4.5 万亿韩元（相当于约 32 亿欧元），高于此前为 2020 年指定的 9500 亿韩元。氢能汽车的所有类型的车辆也将延长至 2025 年。根据适用于 2020 年的补贴率，BEV 的购买者最多可获得 800 万韩元（超过 5,000 欧元）的补贴。购买 FCEV 的奖励为 2250 万韩元（约 16000 欧元）。

https://www.electrive.com/2020/07/19/korea-to-extend-subsidies-for-electric-cars-to-2025/

特斯拉公布 Q2 财报 净利润 1.04 亿美元：日前，特斯拉发布了 2020 年 Q2 财报。财报数据显示，特斯拉 Q2 营收达 60.36 亿美元，净利润为 1.04 亿美元，已经连续 4 个季度实现盈利。

https://www.d1ev.com/news/qiye/120901

如约而至 小鹏 P7 完成首批交付 对标特斯拉 Model 3：7 月 17 日，小鹏汽车第二款车型 P7 正式开启全国交付，并在上海、北京、成都、肇庆四地同步举办了线下交付仪式。

https://www.evlook.com/news-33484.html

沃尔沃背书 续航 500km Polestar 2 将于 7 月 22 日交付：近日，Polestar 极星官方宣布，首批 Polestar 2 将于 7 月 22 日正式交付。Polestar 2 定位纯电动高性能轿跑，新车基于 CMA 架构打造，已于 2019 年 4 月 12 日公布售价，该车共推出两个版本，分别为基础版与首发版，厂商指导价分别为 29.8 万元以及 41.8 万元，本次交付的车型为首发版。

https://www.evlook.com/news-33483.html

蔚来第 50000 台整车量产下线：2020 年 7 月 18 日下午，蔚来第 50000 台整车在合肥先进制造基地量产下线。蔚来与江淮在 2016 年 4 月 6 日签订战略合作框架协议，开创全新的制造合作模式。位于合肥经济开发区的江淮蔚来先进制造基地于同年 10 月 23 日正式动工。工厂自 2018 年 5 月第一台蔚来 ES8 量产下线至今天第五万台整车下线，历时两年又两个月。

https://www.d1ev.com/news/qiye/120578

第 17 批免车船税目录发布，北汽 X7/宝马 X1 PHEV 等 196 款车型在列：7 月 21 日，工信部发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第十七批)，

大众 TIGUAN L PHEV、北汽 X7、宝马 X1 插电式混合动力、宝马 5 系插电式混合动力、吉利嘉际、吉利星越、领克 01 PHEV、缤越 PHEV、海马 6P 等 196 款车型入选。

https://www.d1ev.com/news/shichang/120728

特斯拉再次入选新能源车推荐目录：7 月 21 日，工信部在官网上发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2020 年第 8 批，下称“推荐目录”)，包括特斯拉（上海）有限公司生产的两款车型在内的 332 款车型被列入推荐目录。

https://www.yicai.com/news/100707946.html

福特与 Mobileye 扩大合作 为下一代福特汽车提供高端驾驶辅助系统：据外媒报道，福特汽车公司与英特尔旗下自动驾驶子公司 Mobileye 宣布，将为福特全球产品线研发高端的驾驶辅助系统。

https://www.d1ev.com/news/qiye/120748

3500 开一个月 特斯拉 Model Y 推租赁服务：据外媒消息，特斯拉日前在美国针对 Model Y 车型特别推出了租赁服务，长续航版每月租金为 499 美元，约合人民币 3500 元；高性能版每月 679 美元，约合人民币 4747 元。两档车型首付均为 4500 美元，约合人民币 31460 元。

https://www.autohome.com.cn/news/202007/1015790.html

蔚来 EC6 本月 24 日上市开卖 将在成都车展上公布价格：近日，蔚来汽车通过官方微信宣布，蔚来 EC6 将于 7 月 24 日上市。届时，蔚来将亮相成都车展 11 号馆，公布 EC6 的价格。据悉，EC6 是蔚来首款智能电动轿跑 SUV。

https://tech.sina.com.cn/roll/2020-07-21/doc-iivhuipn4306194.shtml

亿纬锂能收到供应商定点信：今日（7 月 21 日），亿纬锂能公告称，子公司湖北亿纬动力有限公司收到华晨宝马汽车有限公司供应商定点信。具体合作事宜双方正在商洽中，公司将根据进展情况及时履行信息披露义务。

http://tech.sina.com.cn/roll/2020-07-21/doc-iivhuipn4289882.shtml

比亚迪发布骁云 1.5TI 高功率动力，将首搭宋 PLUS 9 月上市：7 月 24 日，率先进入增压动力 2.0 时代的弗迪动力交出了自己的首张答卷。在第二十三届成都国际汽车展览会上,弗迪动力发布旗下全新燃油动力品牌“骁云”及其首款 1.5TI 高功率动力总成。在功率和扭矩表现突出的前提下，骁云全新 1.5TI 高功率动力总成首次实现了在动力、油耗、排放、NVH、价格及可靠性上的完美平衡，满足成熟市场消费者对于一款精品动力的全部期待。该动力总成将首搭于即将在 9 月上市的比亚迪新感官宽适 B 级 SUV 宋 PLUS，以超感动力表现为其带来超凡价值。

https://www.d1ev.com/news/jishu/121005

小鹏 G3i 首发亮相 最高续航里程 520km：7 月 24 日，小鹏汽车在成都车展举行发布会，分享了品牌最新动态以及发布了小鹏 G3 全新衍生车型——小鹏 G3 i 系列，该款车型共分为续航里程 460km 的 G3 460i 及续航 520km 的 G3 520i 两款车型。此外，该品牌已经上市的纯电轿车小鹏 P7 也实现了全国 A 级车展首秀。

https://www.d1ev.com/news/qiye/120995

小鹏汽车宣布完成 C+轮近 5 亿美元融资：7 月 20 日，小鹏汽车宣布完成签署由 Aspex、Coatue、高瓴资本和红杉中国等知名投资机构参与的 C+轮融资，融资金额近 5 亿美元。

https://www.d1ev.com/news/qiye/120622

理想汽车预计将于下周一开簿 7 月底正式登陆纳斯达克：据独角兽早知道消息，理想汽车（LI）预计将于 7 月 27 日开始簿记建档，冲刺纳斯达克上市。理想汽车登陆美股后，将成为国内第二家赴美上市的新造车公司。

https://www.d1ev.com/news/qiye/120995

江苏 8 家车企 20737 辆车将获 27.86 亿元新能源汽车补贴：北极星储能网获悉，近日江苏工信厅发布 2019 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金地方审核情况公示，含比亚迪等 8 家企业 20737 辆新能源汽车满足申报要求，共将获新能源汽车补贴 278641.4817 万元。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200721/1090754.shtml

SKI 与 LG 化学深陷电池纠纷 大众福特或面临电池供应中断：据 Automotive News 报道，大众和福特在提交给美国国际贸易委员会（ITC）的一份文件中表示，在新冠病毒疫情大流行期间，韩国电池生产商 LG 化学和 SK Innovation（SKI）在美国的法律纠纷可能会导致电动汽车核心零部件的供应中断，影响其电动汽车

https://www.d1ev.com/news/qiye/120815

宁德时代与 HOPPECKE 签署欧洲战略协议：近日，宁德时代与德国电池系统生产商 HOPPECKE 签署欧洲范围的合作伙伴协议。根据协议，HOPPECKE 将代表宁德时代负责测试、维修和更换安装在电动汽车中的锂离子电池，最初的重点是面包车和公共汽车。

https://www.pv-tech.cn/news/Catl_and_Hoppecke_sign_European_strategic_agreement

3.1.2. 新能源

上半年装机 10~11GW 预计下半年新增装机 30GW：7 月 20 日，国家能源局公布 2020 年上半年电力数据，粗略估算上半年新增光伏装机量 10.2GW，其中前五个月 6.2GW，6 月份单月装机 4GW。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/142476

印度对中、泰、越进口光伏电池及组件征收一年保障税：2020 年 7 月 18 日，印度商工部发布公告，对进口光伏电池及组件作出第一次保障措施日落复审终裁，建议对进口光伏电池和组件征收为期一年的保障措施税。其中，前六个月征收 14.90%从价税，后六个月征收 14.50%从价税。此次征税适用中国、泰国及越南的涉案产品。

https://mp.weixin.qq.com/s/NtlcwF0aHY3SCKiCf0Y5Yg

创世界记录！晶科能源大面积 N 型单晶硅单结电池转换效率达 24.79%：2020 年 7 月 20 日，晶科能源宣布，公司的大面积 N 型单晶硅单结电池电池效率达到 24.79%，创造了新的大面积 N 型单晶钝化接触电池效率世界纪录。该测试结果已获得德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)下属的检测实验室的独立认证。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/142532

多晶硅三重因素支撑价格大幅上涨：本周国内单晶复投料价格区间在 6.5-7.5 万元/吨，成交均价上涨至 6.81 万元/吨，周环比涨幅为 8.61%；多晶免洗料价格区间在 3.7-3.8 万元/吨，成交均价上涨至 3.78 万元/吨，周环比涨幅为 5.0%。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200722/1091204.shtml

新疆多晶硅龙头事故，硅料涨价再提速！：据“光伏”公众号，新疆又一多晶硅龙头企业发生泄漏爆炸，全线停产，预计影响 4-5 万吨多晶硅产能。

https://mp.weixin.qq.com/s/i9z0_P1vvJNuRDuT2YnFhQ

东方日升投资 110 亿元新建 13GW 电池片+13GW 组件项目：7 月 18 日，东方日升发布三个扩产公告，分别拟在安徽滁州、浙江义乌、马来西亚新建一批太阳能电池组件生产项目，其中安徽滁州电池、组件各 5GW，浙江义乌电池、组件各 5GW，马来西亚电池组件各 3GW，共计高效太阳能电池片产能 13GW、高效太阳能组件产能 13GW。

http://m.solarzoom.com/article-142381-1.html

1.4~1.455 元/W 天合、晶澳、隆基 3 家企业瓜分大唐 5.5GW 光伏组件集采：7 月 21 日，大唐公示 2020~2021 年度光伏组件集采中标结果，天合、晶澳、隆基 3 家企业瓜分 5.5GW 规模。其中天合中标 2.39GW、隆基 1.84GW、晶澳 1.27GW。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200721/1090771.shtml

G1、M6 分别上分 0.1、0.11 元！硅料价格上涨导致隆基硅片向上调价：7 月 24 日，隆基公布了 8 月硅片报价情况。据官网公布数据，其单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度(166/223mm)最新报价 2.73 元/片，相比 7 月 2.62 元/片环比增长 4.2%；单晶硅片 P 型 G1 175μm 厚度（158.75/223mm）最新报价 2.63 元/片。相比 7 月 2.53 元/片环比增长 3.95%；G1、M6 硅片维持 0.1 元/片的价差。

http://m.solarzoom.com/article-142639-1.html

隆基硅片、通威电池片 8 月定价同步上涨：7 月 24 日，隆基股份公布 8 月单晶硅片最新定价，G1 硅片上涨 0.1 元/片，价格调整为 2.53 元/片，涨幅为 4%，M6 硅片上涨 0.11 元/片，调整为 2.73 元/片，涨幅为 4.2%。与此同时，通威太阳能同日公布的 8 月电池片价格也纷纷上涨。G1 与 M6 单晶单双面 PERC 电池由 0.8 元/W 上涨至 0.89 元/W,涨幅高达 11.25%。156.75 单晶单双面 PERC 电池片价格上涨至 0.87 元/W，涨幅为 11.54%，多晶电池片价格上调至 0.54 元/W，涨幅为 8%。

https://mp.weixin.qq.com/s/ImFHMBhV_kHJSeZaARJ3UQ

隆基股份总市值突破 2000 亿元！：刚刚，隆基股份市值正式突破 2000 亿元，距离 2019 年 8 月隆基股份市值破千亿大关,仅用了不足一年,再次刷新光伏企业市值新纪录。与此同时，通威股份市值再次突破 1000 亿元，成为目前全球资本市场第二家市值破千亿的光伏企业。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200724/1091777.shtml

3.1.3. 工控&电网

国家电网：上半年公司新能源汽车充电量同比增长 6.4%：国家电网消息，上半年，公司建成投运充电桩 3083 个，新能源汽车充电量 7 亿千瓦时，同比增长 6.4%。

https://auto.sina.com.cn/zz/sh/2020-07-23/detail-iivhvpwx6971469.shtml

3.2. 公司动态

图 50：本周重要公告汇总

晶澳科技	公司会计估计变更预计将减少 2020 年上半年净利润 2102.47 万元
爱旭股份	1）公司自公司上一次披露政府补助情况至今，累计收到各类政府补助 1.72 亿元。2）于 2020 年 7 月 20 日获得证监会批复，核准非公开发行不超过 5.49 亿股新股
埃斯顿	公司发布非公开发行 A 股股票预案：拟向中国通用技术、小米长江产业基金、国家制造业转型升级基金三名特定对象，以 11.62 元/股的价格发行 A 股股票不超过 8606 万股
赣锋锂业	1）股东李良彬和王晓申分别解除质押 2101 万股、783 万股，分别占公司总股本 1.63%、0.61%。2）发行境外上市外资股获得证监会核准，核准公司增发不超过 4003 万股境外上市外资股，每股面值人民币 1 元，全部为普通股。

晶科科技	公司拟为金塔晶能向中广核国际融资租赁有限公司申请不超过人民币 1.8 亿元融资租赁业务提供担保。
北汽蓝谷	闫小雷先生辞去公司九届董事会董事、审计委员会委员职务，同时公司聘任刘宇先生为公司经理。
三超新材	20 年半年度业绩预告：归母净利润约为 1200 万-1400 万，同增 89.92% -121.57%
中电电机	20 年上半年实现营业收入 3.52 亿，同增 46.89%，归母净利润 1.9 亿，同增 420.6%
奥特迅	20 年上半年实现营业收入 1.06 亿，同减 7.11%,归母净利润-0.16 亿，同减 146.66%
长园集团	公司董事长吴启权先生因与隆鑫通用存在业绩补偿款纠纷，其所持有长园集团股份 800 万股被司法冻结，占公司总股本的 0.61%
明阳智能	非公开发行获证监会核准，核准非公开发行不超过 4.14 亿股
中来股份	公司副总经理、财务总监李炽辞职
容百科技	湖州海煜计划减持不超过 1317 万股，不超过总股本 2.97%；欧擎富溢、通盛锂能计划减持 1330 万股，不超过总股本 3%；上海哥林、金浦智能计划减持 1330 万股，不超过总股本 3%；王顺林先生计划减持 1320 万股，不超过总股本 2.98%
特变电工	公司董事郭俊香女士和副总经理吴微女士通过集中竞价方式分别减持 8.67 万股和 10.11 万股，分别占公司总股本的 0.0023%和 0.0027%
福能股份	公司投资建设的莆田潘宅风电场项目建成投产，预计该风电场年平均上网电量约 2.88 亿千瓦时，年平均发电销售收入约 1.5 亿元
通威股份	公司控股股东通威集团解除质押 2900 万股，占公司总股本 0.68%
中际旭创	股东中际控股解除质押 1443 万股，占公司总股本 2.02%
嘉泽新能	公开发行可转换公司债券获证监会核准，核准公开发行面值总额 13 亿可转换公司债券，期限 6 年
中恒电气	公司控股股东中恒科技解除质押 1350 万股，占公司总股本 2.4%
隆基股份	公司股东陕西煤业通过朱雀信托以集中竞价方式减持 5564 万股，占公司总股本的 1.48%。
宏发股份	公司控股股东有格投资解除质押 213 万股，占公司总股本 0.29%
福莱特	公司控股股东阮洪良解除质押 1.39 亿股，占公司总股本 7.15%。
先导智能	公司控股股东拉萨欣导解除质押 3168 万股，占公司总股本 3.59%
南玻 A	公开发行获证监会核准，核准非公开发行不超过 9.2 亿股。
中元股份	公司股东邓志刚及其一致行动人解除质押 9178 万股，占公司股本 1.9%
三超新材	拟公开发行可转债，总额 1.95 亿元，共计 195 万张，存续期 6 年
亿纬锂能	1）子公司亿纬动力收到华晨宝马供应商定点信，具体合作事宜洽谈中。2）基于经调整纯利，思摩尔 20H1 利润 12.86 亿-13.31 亿元，同比增长 38.1%-42.9%。其中非经常性费用 12.3 亿。
天齐锂业	控股股东天齐集团于 20 年 7 月 7 日至 7 月 20 日通过大宗交易的方式减持 1526 万股，占公司总股本 1.03%
华友钴业	股东大山公司于 20 年 7 月 15 日至 7 月 21 日通过集中竞价方式减持 586.32 万股，占总股本 0.51%
长园集团	自 20 年 3 月 1 日至 7 月 21 日，董事长吴启权合计增持 1312.86 万股，占总股本 1.0054%
南洋股份	拟投资广西天融信 1000 万元
金雷股份	20 年半年报：营收 6.07 亿，同增 23.28%；归母净利润 1.79 亿，同增 121.88%
京运通	为肥东电科、凤台振阳提供担保，担保本金 10000 万元
中电兴发	20 年半年报：总营收 12.11 亿，同减 2.10%；归母净利润 1.57 亿，同增 37.62%
福斯特	同德实业拟通过集中竞价方式减持不超过 769.55 万股，约占公司总股本的 1.00%
阳光电源	20 年半年度业绩预报：归母净利润约为 6.16 亿元至 4.5 亿元，同增约 25%至 35%
恩捷股份	2020 年 7 月 20 日与胜利精密签订关于苏州捷力的《资产交割协议之补充协议》，截至协议签署之日，已累计向胜利精密支付 16.008 亿元交易款
沧州明珠	20 年半年度业绩快报：总营收 11.14 亿，同减 19.02%；归母净利润 1.04 亿，同增 6.95%
禾望电气	投资建设蒋家沙 50MW 海上风电项目，项目总投资额 81,132 万元
中通客车	董事长李树朋先生于 2020 年 7 月 20 日申请辞去董事长及董事职务
澳洋顺昌	20 年半年利润表：总营收 16.10 亿，同增 0.39%；归母净利润 7170 万，同增 183.35%

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 17 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌	EPS			PE			PB	PS
			亿元	幅	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	51.20	1931.27	10.68	1.40	1.67	2.05	36.58	30.72	25.03	6.99	5.87
通威股份	600438.SH	23.61	1012.36	18.05	0.68	0.69	0.93	34.79	34.21	25.28	6.05	2.70
阳光电源	300274.SZ	19.46	283.50	7.45	0.61	0.78	0.98	31.77	24.86	19.94	3.30	2.18
爱旭股份	600732.SH	14.05	257.10	8.33	0.32	0.47	0.76	43.93	29.69	18.56	12.38	4.24
中环股份	002129.SZ	23.67	659.25	2.82	0.32	0.52	0.72	72.94	45.74	33.06	4.94	3.90
晶盛机电	300316.SZ	23.38	300.31	(1.23)	0.50	0.71	0.91	47.12	33.13	25.81	6.60	9.66
捷佳伟创	300724.SZ	87.40	280.75	(0.84)	1.19	1.81	2.38	73.23	48.33	36.69	11.00	11.11
福斯特	603806.SH	60.50	465.58	0.85	1.83	1.35	1.62	33.04	44.89	37.43	7.37	7.30
福莱特	601865.SH	20.90	355.24	6.09	0.37	0.53	0.72	56.82	39.46	29.05	9.03	7.39
林洋能源	601222.SH	7.26	126.97	11.52	0.40	0.57	0.72	18.22	12.85	10.09	1.32	3.78
东方日升	300118.SZ	18.12	163.33	15.71	1.08	1.17	1.44	16.77	15.45	12.55	1.98	1.13
协鑫集成	002506.SZ	2.96	150.43	7.64	0.01	(0.05)	(0.04)	271.56	(56.17)	(66.52)	3.43	1.73
中来股份	300393.SZ	7.82	60.86	15.34	0.68	0.46	0.66	11.55	17.11	11.86	2.31	1.75
晶澳科技	002459.SZ	22.41	302.80	(2.35)	0.93	1.05	1.32	24.02	21.42	16.99	3.79	1.43
太阳能	000591.SZ	3.86	116.07	5.18	0.30	0.00	0.00	12.74	-	-	0.87	2.32
中利集团	002309.SZ	5.51	48.04	(0.36)	0.06	0.00	0.00	87.88	-	-	0.55	0.41
爱康科技	002610.SZ	2.27	101.88	24.04	(0.36)	0.02	0.09	(6.32)	-	-	2.48	1.99
亚玛顿	002623.SZ	40.49	64.78	(10.58)	(0.61)	0.51	0.77	(66.75)	79.56	52.50	3.09	5.47
亿晶光电	600537.SH	3.14	36.94	(0.95)	(0.26)	0.00	0.00	(12.19)	-	-	1.11	1.04
天合光能	688599.SH	17.03	352.18	5.58	0.36	0.00	0.00	46.73	-	-	2.95	1.51
晶科科技	601778.SH	7.42	205.20	(4.87)	0.36	0.00	0.00	20.36	-	-	2.49	3.84
帝科股份	300842.SZ	81.35	81.35	1.06	0.36	1.10	1.51	223.24	73.95	53.87	20.20	6.26
金博股份	688598.SH	87.66	70.13	(5.59)	0.36	1.40	2.03	240.56	-	-	25.97	29.28
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.93	424.01	4.79	0.52	0.89	1.05	20.90	12.33	10.44	1.61	1.11
天顺风能	002531.SZ	6.70	119.19	8.59	0.42	0.57	0.67	15.97	11.73	9.99	2.05	1.97
泰胜风能	300129.SZ	4.63	33.30	7.18	0.21	0.37	0.47	21.68	12.49	9.89	1.44	1.50
明阳智能	601615.SH	13.88	194.75	1.68	0.52	0.88	1.12	26.87	15.83	12.38	3.08	1.86
日月股份	603218.SH	17.65	131.28	(8.79)	0.95	1.10	1.36	18.59	16.01	13.01	3.85	3.77
金雷股份	300443.SZ	24.89	59.25	4.45	0.86	1.42	1.78	28.87	17.54	13.97	3.06	5.27
恒润股份	603985.SH	26.30	53.61	31.63	0.57	0.94	1.19	46.18	27.92	22.15	4.69	3.75
振江股份	603507.SH	27.90	35.73	10.23	0.29	0.94	1.64	95.45	29.65	17.02	2.55	2.00
节能风电	601016.SH	2.49	103.47	4.18	0.14	0.00	0.00	17.71	-	-	1.41	4.16
禾望电气	603063.SH	7.66	32.98	1.86	0.15	0.00	0.00	49.74	#DIV/0!	#DIV/0!	1.33	1.85
锦浪科技	300763.SZ	73.84	102.06	2.40	1.58	2.07	3.20	46.67	35.62	23.10	11.74	8.96
福能股份	600483.SH	7.84	138.01	(2.00)	0.80	0.86	1.00	9.78	9.07	7.84	1.13	1.39

请务必阅读正文之后的免责声明部分

核电板块											
东方电气	600875. SH	9. 64	280. 67	1. 15	0. 41	0. 51	0. 57	23. 32	18. 91	16. 90	1. 02	0. 85
上海电气	601727. SH	5. 37	717. 34	0. 56	0. 23	0. 24	0. 27	23. 24	22. 16	20. 03	1. 28	0. 56
中核科技	000777. SZ	12. 66	48. 54	1. 61	0. 35	0. 00	0. 00	35. 75	-	-	3. 30	3. 83
台海核电	002366. SZ	5. 66	49. 08	17. 43	(0. 74)	0. 00	0. 00	(7. 64)	-	-	2. 12	9. 63
江苏神通	002438. SZ	10. 60	51. 49	3. 92	0. 35	0. 50	0. 66	29. 93	21. 28	16. 08	2. 61	3. 82
东方锆业	002167. SZ	5. 78	35. 89	4. 71	(0. 33)	0. 00	0. 00	(17. 44)	-	-	4. 22	7. 61
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	8. 20	304. 57	15. 49	0. 54	0. 61	0. 68	15. 09	13. 51	12. 08	1. 00	0. 82
平高电气	600312. SH	8. 08	109. 64	1. 13	0. 17	0. 43	0. 63	47. 98	18. 68	12. 88	1. 21	0. 98
中国西电	601179. SH	5. 47	280. 39	(3. 01)	0. 08	0. 18	0. 16	67. 87	30. 34	33. 33	1. 41	1. 81
森源电气	002358. SZ	5. 37	49. 93	3. 27	0. 01	0. 00	0. 00	537. 00	-	-	1. 10	3. 07
置信电气	600517. SH	7. 20	411. 73	(6. 25)	0. 01	0. 00	0. 00	615. 38	-	-	12. 03	7. 95
新联电子	002546. SZ	4. 18	34. 86	0. 48	0. 20	0. 00	0. 00	20. 90	-	-	1. 17	4. 84
保变电气	600550. SH	5. 62	103. 49	9. 34	0. 01	0. 00	0. 00	677. 11	-	-	16. 30	2. 94
北京科锐	002350. SZ	5. 31	28. 80	0. 76	0. 17	0. 00	0. 00	31. 78	-	-	1. 62	1. 19
白云电器	603861. SH	8. 36	37. 78	0. 97	0. 35	0. 00	0. 00	23. 72	-	-	1. 55	1. 32
思源电气	002028. SZ	23. 31	177. 20	(0. 93)	0. 73	1. 15	1. 41	31. 78	20. 30	16. 54	3. 51	2. 78
二次设备板块												
国电南瑞	600406. SH	20. 91	966. 45	(0. 43)	0. 94	1. 12	1. 31	22. 25	18. 62	15. 97	3. 17	2. 98
国电南自	600268. SH	8. 45	58. 75	(2. 42)	0. 08	0. 00	0. 00	104. 45	-	-	2. 44	1. 19
许继电气	000400. SZ	14. 80	149. 23	2. 35	0. 42	0. 70	0. 85	35. 00	21. 13	17. 45	1. 84	1. 47
四方股份	601126. SH	6. 24	50. 74	0. 97	0. 23	0. 00	0. 00	27. 01	-	-	1. 30	1. 38
积成电子	002339. SZ	6. 11	31. 27	(0. 33)	0. 10	0. 00	0. 00	60. 44	-	-	1. 75	1. 70
低压板块												
正泰电器	601877. SH	27. 18	584. 36	0. 70	1. 75	2. 00	2. 32	15. 54	13. 56	11. 69	2. 41	1. 93
良信电器	002706. SZ	20. 62	161. 87	(1. 15)	0. 35	0. 46	0. 60	59. 27	44. 87	34. 25	8. 96	7. 94
电力物联网板块												
国电南瑞	600406. SH	20. 91	966. 45	(0. 43)	0. 94	1. 12	1. 31	22. 25	18. 62	15. 97	3. 17	2. 98
国网信通	600131. SH	20. 86	249. 36	8. 70	0. 44	0. 58	0. 77	47. 43	35. 97	27. 02	9. 11	3. 21
智光电气	002169. SZ	8. 87	69. 88	(8. 84)	0. 14	0. 00	0. 00	62. 11	-	-	2. 51	2. 74
炬华科技	300360. SZ	9. 80	49. 43	(3. 45)	0. 59	0. 61	0. 77	16. 52	16. 00	12. 80	2. 27	5. 54
东软载波	300183. SZ	22. 49	105. 39	4. 17	0. 42	0. 45	0. 56	53. 31	50. 12	40. 49	3. 60	12. 73
远光软件	002063. SZ	10. 01	110. 36	(2. 53)	0. 27	0. 27	0. 35	37. 45	36. 55	28. 60	4. 45	7. 05
新联电子	002546. SZ	4. 18	34. 86	0. 48	0. 20	0. 00	0. 00	20. 90	-	-	1. 17	4. 84
工控板块												
汇川技术	300124. SZ	48. 69	837. 33	(2. 81)	0. 55	0. 84	1. 05	88. 58	58. 19	46. 38	9. 72	11. 33
宏发股份	600885. SH	37. 52	279. 43	(0. 95)	0. 95	1. 11	1. 39	39. 69	33. 67	27. 01	5. 68	3. 95
麦格米特	002851. SZ	30. 20	141. 78	(6. 12)	0. 77	0. 93	1. 24	39. 26	32. 52	24. 43	7. 36	3. 98
长园集团	600525. SH	6. 19	80. 83	5. 45	(0. 67)	0. 00	0. 00	(9. 22)	-	-	1. 89	1. 26
信捷电气	603416. SH	51. 45	72. 32	3. 83	1. 16	1. 57	1. 97	44. 24	32. 87	26. 16	6. 02	11. 13
英威腾	002334. SZ	4. 93	37. 15	(6. 81)	(0. 40)	0. 00	0. 00	(12. 48)	-	-	2. 39	1. 66
蓝海华腾	300484. SZ	11. 80	24. 54	(4. 53)	(0. 73)	0. 00	0. 00	(16. 11)	-	-	4. 48	7. 67

弘讯科技	603015. SH	8. 06	32. 81	24. 96	0. 08	0. 00	0. 00	99. 02	-	-	2. 72	5. 46
新时达	002527. SZ	5. 33	33. 06	2. 50	0. 09	0. 23	0. 30	61. 69	23. 17	17. 77	1. 32	0. 94
众业达	002441. SZ	8. 27	45. 04	(1. 19)	0. 41	0. 00	0. 00	20. 01	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 17	0. 45
捷昌驱动	603583. SH	55. 04	136. 74	3. 87	1. 60	1. 68	2. 04	34. 45	32. 73	27. 04	7. 74	9. 71
发电设备板块												
东方电气	600875. SH	9. 64	280. 67	1. 15	0. 41	0. 51	0. 57	23. 32	18. 91	16. 90	1. 02	0. 85
上海电气	601727. SH	5. 37	717. 34	0. 56	0. 23	0. 24	0. 27	23. 24	22. 16	20. 03	1. 28	0. 56
华光股份	600475. SH	12. 74	71. 27	(1. 65)	0. 80	0. 96	1. 11	15. 87	13. 31	11. 48	1. 19	1. 02
杭锅股份	002534. SZ	8. 33	61. 58	1. 59	0. 50	0. 00	0. 00	16. 82	-	-	1. 89	1. 57
龙源技术	300105. SZ	4. 14	21. 25	0. 49	0. 03	0. 00	0. 00	152. 21	-	-	1. 09	4. 14
浙富控股	002266. SZ	5. 04	270. 64	8. 39	0. 08	0. 30	0. 35	61. 84	-	-	8. 06	24. 98
新能源汽车板块												
比亚迪	002594. SZ	83. 00	2103. 03	1. 73	0. 59	0. 93	1. 23	140. 25	89. 60	67. 35	4. 32	1. 65
宇通客车	600066. SH	13. 09	289. 80	2. 75	0. 88	0. 85	0. 98	14. 94	15. 42	13. 36	1. 75	0. 95
江淮汽车	600418. SH	10. 04	190. 09	5. 57	0. 06	0. 18	0. 28	179. 29	54. 65	36. 38	1. 47	0. 40
中通客车	000957. SZ	7. 03	41. 68	0. 86	0. 06	0. 00	0. 00	125. 99	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 52	0. 62
金龙汽车	600686. SH	6. 01	43. 09	(0. 83)	0. 30	0. 00	0. 00	20. 11	-	-	1. 22	0. 24
东风汽车	600006. SH	4. 30	86. 00	3. 37	0. 22	0. 00	0. 00	19. 44	-	-	1. 16	0. 64
锂电池板块												
宁德时代	300750. SZ	198. 68	4385. 09	1. 52	2. 07	2. 40	3. 12	96. 21	82. 77	63. 66	11. 50	9. 58
欣旺达	300207. SZ	20. 88	327. 64	(3. 56)	0. 48	0. 57	0. 84	43. 63	36. 94	24. 82	5. 68	1. 30
国轩高科	002074. SZ	24. 06	288. 29	(9. 99)	0. 05	0. 40	0. 54	533. 48	59. 55	44. 90	3. 24	5. 81
亿纬锂能	300014. SZ	56. 08	1032. 11	7. 91	1. 57	1. 10	1. 43	35. 71	50. 93	39. 32	13. 66	16. 10
澳洋顺昌	002245. SZ	4. 72	46. 32	4. 66	0. 12	0. 20	0. 29	39. 37	23. 64	16. 28	2. 27	1. 32
坚瑞沃能	300116. SZ	1. 55	66. 36	(3. 12)	0. 07	0. 00	0. 00	23. 66	-	-	11. 76	12. 20
鹏辉能源	300438. SZ	17. 40	73. 10	(1. 81)	0. 60	0. 97	1. 31	29. 07	17. 87	13. 26	3. 14	2. 21
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037. SZ	53. 61	220. 23	(11. 81)	0. 86	1. 12	1. 44	62. 48	47. 73	37. 30	6. 79	9. 47
天赐材料	002709. SZ	38. 08	207. 97	(4. 39)	0. 03	0. 99	1. 20	1277. 85	38. 28	31. 84	7. 46	7. 55
多氟多	002407. SZ	11. 12	77. 28	(3. 39)	(0. 61)	0. 30	0. 40	(18. 27)	37. 02	28. 00	2. 65	1. 99
杉杉股份	600884. SH	10. 87	176. 96	(14. 61)	0. 24	0. 23	0. 30	45. 24	46. 43	36. 62	1. 50	2. 04
天际股份	002759. SZ	6. 21	24. 97	(2. 97)	0. 08	0. 00	0. 00	76. 95	-	-	0. 93	3. 23
石大胜华	603026. SH	32. 58	66. 03	(9. 27)	1. 52	1. 58	2. 12	21. 41	20. 62	15. 37	3. 65	1. 42
正极板块												
当升科技	300073. SZ	31. 38	137. 04	(0. 63)	(0. 48)	0. 73	1. 01	(65. 55)	42. 90	31. 00	4. 53	6. 00
杉杉股份	600884. SH	10. 87	176. 96	(14. 61)	0. 24	0. 23	0. 30	45. 24	46. 43	36. 62	1. 50	2. 04
厦门钨业	600549. SH	14. 96	210. 34	2. 96	0. 19	0. 25	0. 37	80. 69	60. 86	40. 62	2. 85	1. 21
负极板块												
璞泰来	603659. SH	99. 60	433. 48	(6. 21)	1. 50	2. 05	2. 72	66. 58	48. 60	36. 58	12. 71	9. 03
杉杉股份	600884. SH	10. 87	176. 96	(14. 61)	0. 24	0. 23	0. 30	45. 24	46. 43	36. 62	1. 50	2. 04
锂电池设备板块												
先导智能	300450. SZ	43. 15	380. 35	(10. 38)	0. 87	1. 18	1. 53	49. 68	36. 67	28. 14	9. 58	8. 12
赢合科技	300457. SZ	33. 47	188. 73	(3. 96)	0. 44	0. 79	0. 96	76. 40	42. 39	35. 04	6. 00	11. 30

科恒股份	300340.SZ	12.16	25.80	2.18	0.14	0.39	0.52	84.74	31.20	23.21	1.78	1.40
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	69.57	560.30	(7.25)	1.06	1.39	1.84	65.93	50.17	37.86	12.31	17.73
星源材质	300568.SZ	18.50	82.99	(2.12)	0.59	1.59	0.60	31.31	11.64	30.99	3.50	13.84
沧州明珠	002108.SZ	3.74	53.03	0.27	0.12	0.19	0.21	31.94	-	-	1.62	1.77
胜利精密	002426.SZ	1.99	68.49	5.29	(0.89)	0.00	0.00	(2.23)	-	-	1.64	0.50
双杰电气	300444.SZ	3.91	22.90	(1.01)	(1.07)	0.00	0.00	(3.64)	-	-	2.69	1.35
云天化	600096.SH	5.06	72.40	(0.59)	0.11	0.21	0.35	47.74	23.88	14.31	1.65	0.13
中材科技	002080.SZ	17.92	300.72	(4.17)	0.82	1.03	1.18	21.79	17.34	15.15	2.83	2.21
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	38.68	441.44	(4.87)	0.11	1.10	1.08	349.10	35.16	35.85	5.70	2.34
洛阳钼业	603993.SH	4.22	850.90	2.43	0.09	0.10	0.13	49.07	44.19	33.25	2.23	1.24
格林美	002340.SZ	5.02	240.18	(6.34)	0.18	0.18	0.24	28.33	27.30	20.97	2.29	1.67
寒锐钴业	300618.SZ	61.50	165.71	(5.06)	0.05	1.01	2.07	1191.86	61.13	29.69	10.02	9.31
天齐锂业	002466.SZ	24.75	365.58	(13.76)	(4.05)	0.03	0.46	(6.11)	913.28	53.86	5.25	7.55
赣锋锂业	002460.SZ	55.33	682.95	(8.18)	0.28	0.54	0.91	199.75	102.08	60.72	8.78	12.79
融捷股份	002192.SZ	16.45	42.71	(9.02)	(1.26)	0.00	0.00	(13.10)	-	-	7.81	15.83
诺德股份	600110.SH	4.62	53.14	(3.75)	(0.11)	0.16	0.30	(43.58)	28.41	15.27	2.63	2.47
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	48.69	837.33	(2.81)	0.55	0.84	1.05	88.58	58.19	46.38	9.72	11.33
宏发股份	600885.SH	37.52	279.43	(0.95)	0.95	1.11	1.39	39.69	33.67	27.01	5.68	3.95
三花智控	002050.SZ	21.80	783.07	(5.01)	0.51	0.42	0.52	42.42	51.35	41.91	8.43	6.94
旭升股份	603305.SH	39.85	178.14	(4.96)	0.52	0.61	0.80	77.27	65.35	49.82	11.76	16.24
大洋电机	002249.SZ	3.73	88.23	(3.12)	0.02	0.03	0.07	164.32	126.01	49.87	1.24	1.08
正海磁材	300224.SZ	11.27	92.44	5.82	0.11	0.16	0.20	99.30	72.20	55.00	3.54	5.14
方正电机	002196.SZ	5.44	25.50	4.82	0.05	0.00	0.00	108.54	-	-	1.21	2.29

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(%)
中电兴发	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-24	2020-07-24	143,889.2930	10.0474
中电兴发	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-22	2020-07-24	280,931.1763	26.4706
中电兴发	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-24	2020-07-24	143,889.2930	10.0474
台海核电	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-24	2020-07-24	59,381.3506	-4.2301
通达股份	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-24	2020-07-24	61,519.6904	-8.9732
爱康科技	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-23	2020-07-24	238,072.8530	21.3904
爱康科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-24	2020-07-24	115,099.0956	10.1942
经纬辉开	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-23	2020-07-24	108,624.2995	20.9761
经纬辉开	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-24	2020-07-24	52,892.9189	10.0094
东软载波	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-24	2020-07-24	84,229.5059	-4.9049
通裕重工	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-24	2020-07-24	92,228.6039	10.1382
青岛中程	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-23	2020-07-24	39,950.5584	21.0687

弘讯科技	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-22	2020-07-24	65,618.1965	18.8791
通达股份	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-23	2020-07-23	71,441.3749	6.2930
爱康科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-23	2020-07-23	122,973.7573	10.1604
融钰集团	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-23	2020-07-23	61,881.2601	-4.1322
埃斯顿	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-07-23	2020-07-23	56,143.1843	-8.0223
弘讯科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-23	2020-07-23	15,195.4242	10.0719
融钰集团	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-22	2020-07-22	42,147.3201	10.0000
经纬辉开	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-20	2020-07-22	52,581.2906	33.1950
天齐锂业	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-07-21	2020-07-21	323,438.8303	-8.2361
通达股份	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-21	2020-07-21	79,946.2400	-5.4183
帝科股份	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-21	2020-07-21	48,118.1277	-0.6830
通达股份	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-20	2020-07-20	70,956.0409	10.0418
通达股份	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-20	2020-07-20	70,956.0409	10.0418
合康新能	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-16	2020-07-20	188,722.1599	20.4598
东方日升	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-20	2020-07-20	68,328.1330	10.0255

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)
002665.SZ	首航高科	2020-07-24	2.5000	2.4600	1.6260	337.0000
002665.SZ	首航高科	2020-07-24	2.5000	2.4600	1.6260	362.0000
002665.SZ	首航高科	2020-07-24	2.5100	2.4600	2.0325	965.0000
300360.SZ	炬华科技	2020-07-24	9.3700	9.8000	-4.3878	22.0000
000009.SZ	中国宝安	2020-07-23	10.2700	10.4800	-2.0038	2,500.0000
002560.SZ	通达股份	2020-07-23	10.6200	10.8100	-1.7576	334.9600
002560.SZ	通达股份	2020-07-23	10.6200	10.8100	-1.7576	550.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-23	24.1100	26.2600	-8.1874	190.0000
300068.SZ	南都电源	2020-07-23	13.9900	14.2500	-1.8246	297.5000
300222.SZ	科大智能	2020-07-23	9.0800	9.0500	0.3315	22.0400
300222.SZ	科大智能	2020-07-23	8.4600	9.0500	-6.5193	59.2200
300222.SZ	科大智能	2020-07-23	8.4600	9.0500	-6.5193	226.0500
002665.SZ	首航高科	2020-07-23	2.6900	2.5000	7.6000	710.0000
601012.SH	隆基股份	2020-07-23	52.7100	52.7100	0.0000	100.0000
002050.SZ	三花智控	2020-07-22	23.3600	23.3600	0.0000	61.0400
300124.SZ	汇川技术	2020-07-22	47.1000	51.5000	-8.5437	20.8400
300124.SZ	汇川技术	2020-07-22	47.1000	51.5000	-8.5437	43.0000
002438.SZ	江苏神通	2020-07-22	12.1000	10.8300	11.7267	77.1200
002212.SZ	南洋股份	2020-07-22	22.7400	25.4200	-10.5429	158.6200
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-22	24.1100	26.7900	-10.0037	350.0000
002665.SZ	首航高科	2020-07-22	2.6900	2.5400	5.9055	113.0000

603993.SH	洛阳钼业	2020-07-22	4.4400	4.4400	0.0000	70.0000
002366.SZ	台海核电	2020-07-21	4.8200	5.4600	-11.7216	410.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-21	47.7600	53.4200	-10.5953	10.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-21	47.7600	53.4200	-10.5953	10.9000
300510.SZ	金冠股份	2020-07-21	4.8500	4.7100	2.9724	165.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-07-21	96.7800	106.9300	-9.4922	10.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-07-21	184.8000	207.0000	-10.7246	131.6400
000009.SZ	中国宝安	2020-07-20	9.9400	10.1400	-1.9724	800.0000
002350.SZ	北京科锐	2020-07-20	4.7400	5.4300	-12.7072	50.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-07-20	45.0900	52.1200	-13.4881	62.5000
002438.SZ	江苏神通	2020-07-20	9.5000	10.9800	-13.4791	712.8600
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-20	26.2300	29.1400	-9.9863	300.0000
002366.SZ	台海核电	2020-07-20	4.7700	5.3000	-10.0000	220.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-07-20	57.0000	62.0900	-8.1978	20.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-07-20	57.0000	62.0900	-8.1978	58.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-07-20	57.0000	62.0900	-8.1978	60.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-07-20	57.0000	62.0900	-8.1978	132.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-07-20	57.0000	62.0900	-8.1978	322.0000
300308.SZ	中际旭创	2020-07-20	57.0000	62.0900	-8.1978	686.0000
002028.SZ	思源电气	2020-07-20	23.6000	24.5000	-3.6735	137.3800
300510.SZ	金冠股份	2020-07-20	4.8400	4.5400	6.6079	309.0000

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1）电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达预期，将影响电力设备板块业绩；2）光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及预期将影响板块业绩与市场情绪；3）企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn