电气设备新能源行业周报

电动车 Q3 拐点趋势确立，光伏 Q3 需求向好

增持（维持）

2020 年 07 月 12 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 5890 上涨 11.09%涨幅强于大盘。**工控自动化涨 20.39%，核电涨 10.66%，风电涨 10.59%，发电设备涨 10.51%，锂电池涨 10.34%，新能源汽车涨 9.52%，光伏涨 8.82%，发电及电网涨 3.33%。涨幅前五为*ST 北讯、石大胜华、蓝海华腾、汇川技术、天齐锂业；跌幅前五为*ST 天成、力帆股份、兆新股份、江特电机、金利华电。
- **行业层面：电动车：**中汽协 6 月电动车销售 10.4 万辆，同环比-33%/+27%，累计销 39.3 万辆，同比-37%;6 月国产特斯拉产 1 万辆，其中长续航 5863 辆，销售 1.5 万辆，Q2 累计销量 3 万辆；6 月国内装机电量为 4.7gwh，同环比-29%/+34%，累计 17.5gwh，同比-42%；宁德时代 Q2 装机 5.9gwh，同比-29%，1H 装机 8.8gwh，同比-37%；LG 化学今年将在韩国为特斯拉生产电池；特斯拉电池日定于 9 月 22 日举行，Musk 在人工智能大会上透露自动驾驶 L5 规划；理想汽车赴美 IPO，上半年交付 1 万辆后毛利转正；工业级碳酸锂价格小幅上涨。**新能源：**美国 USTR 最终决定豁免双面组件 201 关税，且不再反复；2019 年全球可再生能源消费增长 41%；国网经营区内太阳能发电量 1102 亿千瓦时 同比增长 19.2%；财政部下发光伏发电补贴 473 亿；光伏产业链企业欧晶科技冲刺 IPO；上机数控拟 28 亿元投建年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目。**工控&电网：**美国众议院批准一项促进储能开发和部署的 13 亿美元资助法案。
- **公司层面：汇川技术：**上半年实现营收 43.5-48.9 亿，同比+60%~80%，实现归母净利润 6.8~8.0 亿元，同比+70-100%，大超预期。**宁德时代：**公司与本田汽车签订战略合作协议，双方拟围绕动力电池的研究开发、供应、回收再利用等领域深化合作。**锦浪科技：**业绩预告：20H1 实现归母净利润 1.05-1.3 亿，同增 238.86%-319.54%。**东方日升：**业绩预告：20H1 实现扣非归母净利润 2.2-3.58 亿元，同比下降 20.86%至增长 27.62%。**思源电气：**上半年实现总营收 29.68 亿，同比增长 23.05%，产品整体毛利率为 33.82%，同比 4.53%，归母净利润 4.61 亿元，同比增长 139.79%。**欣旺达：**1）创业板公开发行 11.2 亿可转债，六年票面利率分别为 0.4%、0.6%、1%、1.5%、1.8%、2%；2）发布第二期员工持股计划，总额不超过 4 亿。**天赐材料：**1）公司半年度净利润修正为 3.05 亿元-3.25 亿元，同比上升 503.72% - 543.31%。2）万向一二三以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过 0.16 亿股，占总股本比例不超过 3%。**福斯特：**1）福斯特集团及林建华先生合计减持福特转债 1,097,800 张，占发行总量的 9.98%。2）将“福特转债”赎回，赎回价格为 100.263 元/张。**璞泰来：**增发方案修订稿公布。**隆基股份：**“韩华案”新进展，公司收到当地法院强制执行函，要求德国隆基停供并召回与专利相关的产品。**中环股份：**公司非公开发行股票获证监会核准，发行不超过 5.57 亿股。**恩捷股份：**非公开发行股票申请获得证监会审核通过。
- **投资策略：国内 6 月电动车销售 10.4 万辆，同环比-33%/+27%，**累计 39.3 万辆，同比-37%，中游 **7 月排产环比提升 20-30%，车企 8 月排产大增，**为金九银十及年底冲量准备，全年预期 130-140 万，**下半年增长超过 50%，**海外 Tesla Q2 销 9 万辆大超预期，**欧洲主流国家 6 月注册近 7 万也大超预期，**今年海外销量 140 万，同增 35%，欧洲尤其靓丽，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。**光伏国内 **630 抢装延续到 7 月，2020 年竞价项目 25.96GW 超预期，龙头组件厂商 Q3 排产环比均大幅增长，**Q3 淡季不淡！今年装机估计 45-50GW，同增 50-70%，海外光伏需求逐步恢复，海外今年预计同比持平，**全球 120-130GW，同增 5-15%，Q4 旺季明年确定大年，**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%，疫情影响 Q1 行业同降 12.4%，**龙头 Q2 订单依然超预期，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）、**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）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、客户锁定宁德和 Tesla 等）、**爱旭股份**（专注高效电池的龙头、单瓦利润恢复超预期）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高增长）、**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）、**晶澳科技**（组件一线龙头、Q1 业绩超预期）、**当升科技**（正极龙头、海外占比高、员工持股计划托底）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、成本优势突出）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）。**建议关注：阳光电源、三花智控、新宙邦、天赐材料、比亚迪、华友钴业、亿纬锂能、天奈科技、嘉元科技、福斯特、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、麦格米特、良信电器、正泰电器、中国宝安、八方股份、金风科技**、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	203.90	2.06	2.51	3.47	99	81	59	买入
601012.SH	隆基股份	46.21	1.40	1.74	2.10	33	27	22	买入
300124.SZ	汇川技术	48.60	0.55	0.86	1.08	88	57	45	买入
603659.SH	璞泰来	118.95	1.50	2.08	2.76	79	57	43	买入
002850.SZ	科达利	83.00	1.13	1.35	2.02	73	61	41	买入
600732.SH	爱旭股份	12.40	0.32	0.41	0.61	39	30	20	买入
300763.SZ	锦浪科技	78.62	1.58	3.12	4.39	50	28	18	买入
600885.SH	宏发股份	40.40	0.95	1.08	1.40	43	37	29	买入
002812.SZ	恩捷股份	74.10	1.06	1.46	1.92	70	51	39	买入
002459.SZ	晶澳科技	19.65	0.93	1.09	1.32	21	18	15	买入
300073.SZ	当升科技	34.11	-0.48	0.76	0.98	-71	45	35	买入
600438.SH	通威股份	19.78	0.68	0.62	0.89	29	32	22	买入
600406.SH	国电南瑞	22.00	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
300274.SZ	阳光电源	17.86	0.61	0.77	0.94	29	23	19	买入
002050.SZ	三花智控	24.50	0.52	0.62	0.78	47	40	31	买入
300037.SZ	新宙邦	60.58	0.86	1.15	1.50	70	53	40	买入
002709.SZ	天赐材料	41.89	0.03	0.73	0.95	1396	57	44	买入
002594.SZ	比亚迪	89.00	0.59	0.74	1.16	151	120	77	买入
603799.SH	华友钴业	43.96	0.11	0.77	1.26	400	57	35	买入
300014.SZ	亿纬锂能	56.67	1.57	2.06	2.75	36	28	21	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所

行业走势



相关研究

1、《电气设备行业点评：6 月装机电量点评：环比明显向好，蓄势待发》2020-07-10

2、《电气设备行业点评：欧洲市场显著回暖，德法增长强劲》2020-07-03

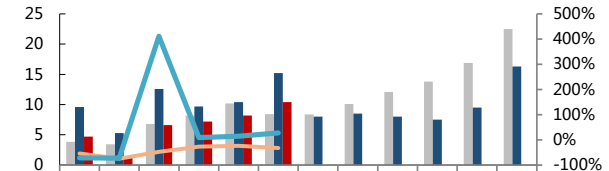
3、《电气设备新能源行业周报：光伏竞价项目超预期，特斯拉 Q2 销量超预期》2020-06-29

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **6 月国内电动车销量破 10 万辆，环比明显恢复，上半年累计 39 万辆，Q3 拐点将临。**中汽协数据，6 月新能源汽车销量为 10.4 万辆，同比下降 33.1%，环比上升 26.8%，明显恢复；其中乘用车为 9.2 万辆，同环比-34.3/+24.3%；商用车 1.2 万辆，同环比-22.3%/+45.7%。上半年累计销 39.3 万辆，同比-37.4%，其中乘用车 35.2 万辆，同比-39%，商用车 4 万辆，同比-25%。6 月国内装机电量为 4.7gwh，同环比-29%/+34%，累计 17.5gwh，同比-42%；宁德时代 Q2 装机 5.9gwh，同比-29%，1H 装机 8.8gwh，同比-37%，市占率微降至 50%，仍处于龙头地位。从趋势看，预计 7 月国内电动车销量同比将转正，并随着新车型交付，同比加速向上，全年有望达到 130-140 万辆，同比小幅增长。

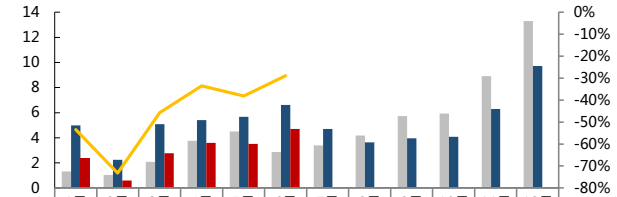
图 1：国内电动车销量（万辆）



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
18年	3.8	3.4	6.8	8.2	10.2	8.4	8.4	10.1	12.1	13.8	16.9	22.5
19年	9.6	5.3	12.6	9.7	10.4	15.2	8.0	8.5	8.0	7.5	9.5	16.3
20年	4.7	1.3	6.6	7.2	8.2	10.4						
同比	-54%	-75%	-48%	-27%	-24%	-33%						
环比	-71%	-72%	412%	9%	14%	27%						

数据来源：中汽协、东吴证券研究所

图 2：国内动力电池装机电量（gwh）



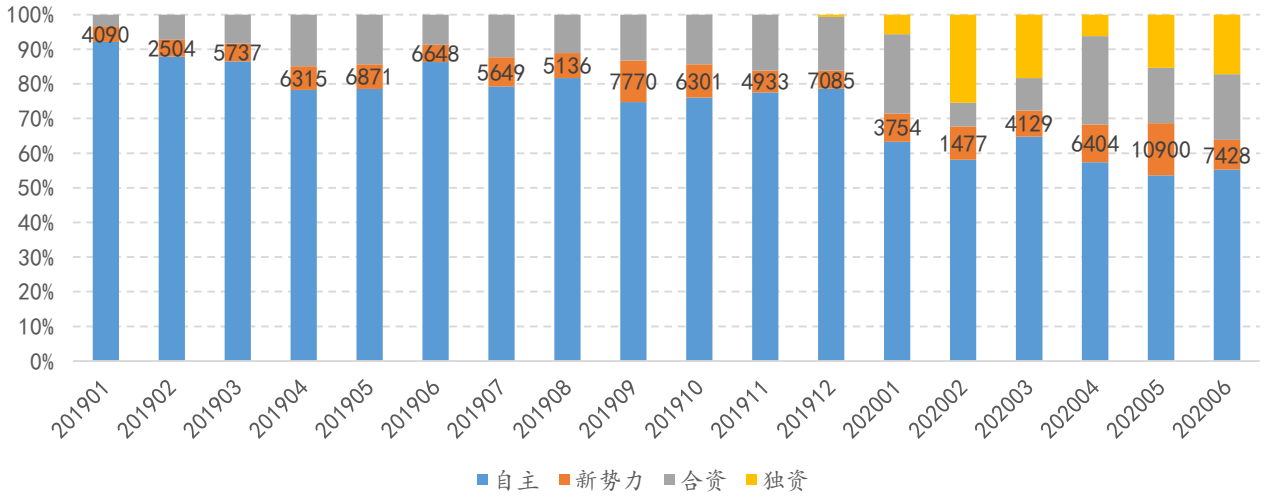
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
18年	1.32	1.03	2.08	3.76	4.49	2.87	3.38	4.17	5.72	5.93	8.91	13.31
19年	4.97	2.24	5.09	5.41	5.67	6.61	4.70	3.64	3.95	4.07	6.29	9.71
20年	2.32	0.60	2.76	3.60	3.51	4.70						
同比	-53%	-73%	-46%	-33%	-38%	-29%						

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 1：国内电动车销量分车企结构

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **6月欧洲销量强势恢复，下半年将持续超预期。**欧洲主流国家6月注册量共8.1万辆，同比大增93%，创新高，渗透率8.9%，同环比提升5.5/0.5pct；其中纯电4.5万辆，插混3.6万辆，插电占比44%。20年H1主流国家累计35万辆，预计欧洲整体突破40万，同比+85%。德法希腊荷兰奥地利陆续提高电动车补贴，补贴力度最高0.9-1.2万欧，助力6月强势恢复。6月法国（2.1万辆，+259%）、德国（1.9万辆，+115%）、英国（1.4万辆，+192%）大增，补贴效果立竿见影。强政策刺激下，欧洲销量将持续超预期，叠加MEB平台等新车型交付，预计全年销量100万，同比+85%，21年160万辆，对应动力电池需求分别为40/73gwh，LG为主供，相关供应链订单翻番；同时宁德时代为psa主供，预计全年海外出货4-6gwh。

图2：海外月度电动车销量（辆）

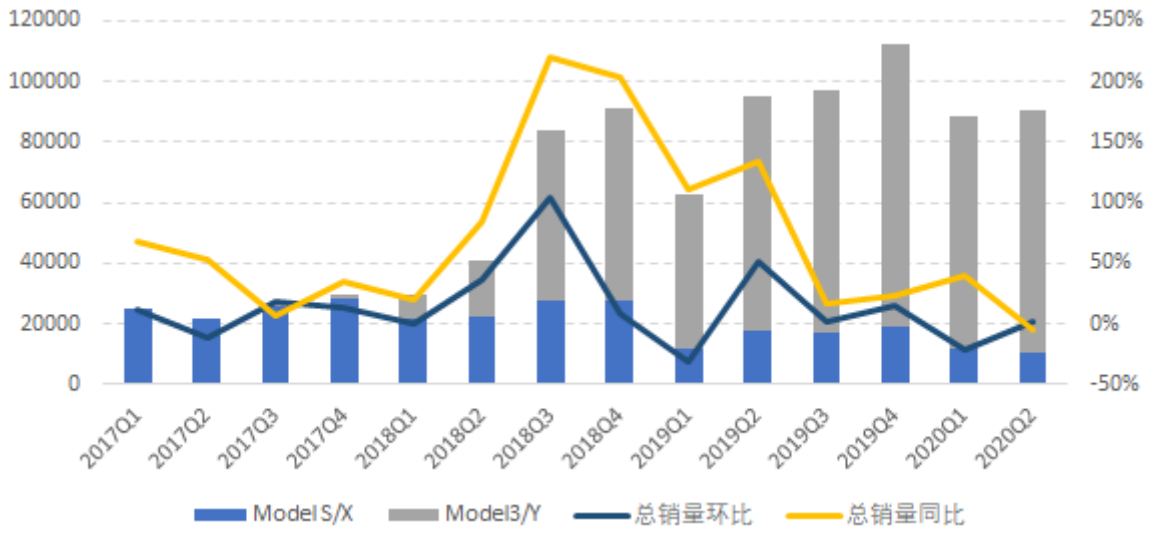
		202001	202002	202003	202004	202005	202006	20年1-6月
欧洲主流	电动车销量	63,613	60,246	74,470	27,062	39,720	81,170	346,281
	yoy	122%	116%	40%	-16%	20%	93%	98%
	渗透率	7.3%	7.1%	10.7%	13.0%	8.3%	8.9%	8.6%
	主流国家占比	85.0%	82.4%	94.1%	94.4%	92.5%		
法国	纯电	10,952	9,451	5,511	1,218	4,112	13,725	44,969
	插电	3,734	3,885	1,804	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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

- **特斯拉 Q2 交付大超预期，下半年产能爬坡高歌猛进。**特斯拉 Q2 全球交付 9.07 万辆，同环比-5%/+3%，大超预期。其中，M3/Y 销 8.0 万辆，同环比+3%/+5%；MX/S 销 1.1 万辆，同环-40%/-13%。Q2 产 8.23 万辆，同环比-6%/-20%，消化库存 0.84 万辆。期末累计库存 1.78 万辆，仍处较高水平，为下半年冲量储备。Marklines 数据 4-5 月特斯拉交付 3.6 万辆，预计 6 月交付 5.4 万辆，其中中国市场预计 6 月交付 1.5 万辆，Q2 合计交付 3 万辆；6 月海外预计交付 3.9 万辆，Q2 合计 6 万辆，同环比-5%/-29%。我们预计特斯拉下半年销量逐季向上，明年翻番。国内产能已增 33%至 20 万辆；美国 Q3 爬坡 25%至 50 万辆，且下半年 MY 开始大规模交付。预计特斯拉 Q3 全球销 14-16 万辆，Q4 达 16-18 万辆，全年 50 万辆，21 年翻番，25 年有望达 250-300 万辆。

图 3：特斯拉在国内销量（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：硅料价格周环比上升，需求回暖。本周根据硅业分会数据，单晶复投料均价 6.12 万元/吨，环比上涨 0.49%；单晶致密料均价 5.93 万元/吨，环比上涨 0.51%；多晶免洗料均价 3.38 万元/吨，环比增长 4.00%。多晶硅料价格连续两周上涨，较两周前，单晶复投料已上涨 6.6%，单晶致密料已上涨 1.2%，多晶硅免洗料已上涨 11.92%。**短期供需偏紧推动硅料价格上涨：**供给方面，大全新疆由于气体泄漏影响 6000 吨产能一个月产量，同时目前正在进行检修的企业有 4 家，预计 7 月份国内多晶硅产量将环比基本持平，甚至略有减少。需求方面，多晶硅料供应偏紧已持续四周以上，本周硅片订单需求环比继续提升，下游调研来看，龙头胶膜厂产能紧张，龙头组件厂 Q3 锁单已到 90%，海外询单量高企，行业对今明年需求看好。

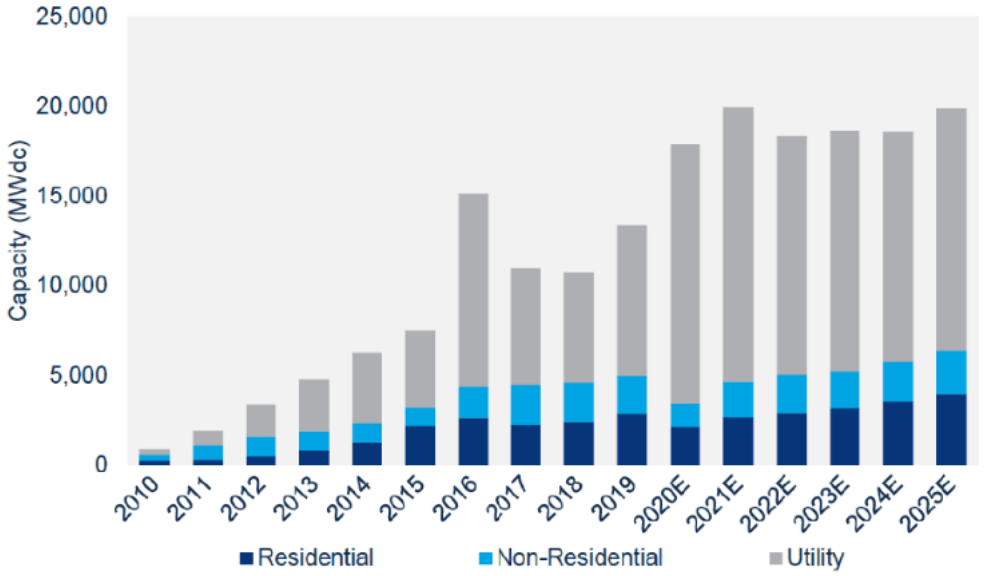
图 4：本周多晶硅料价格上涨

项目	最高价	最低价	均价	波动	波动%
单晶复投料成交价	6.20	6.00	6.12	+0.03	+0.49%
单晶致密料成交价	6.00	5.80	5.93	+0.03	+0.51%
单晶菜花料成交价	5.70	5.50	5.61	+0.01	+0.18%
单晶免洗料成交价	3.50	3.30	3.38	+0.13	+4.00%
单位：万元/吨			更新时间：2020年7月8日		

数据来源：硅业分会，东吴证券研究所

双面组件最终豁免 201 关税，且不再反复。光伏测试网报道，，美国 USTR 撤销了 2019 年 10 月做出的取消双面组件排除 201 关税的决定，撤销条款自 2020 年 6 月 12 日起已生效。USTR 表示不再坚持 2019 年 10 月取消豁免的调查结果和决定，不再对双面组件关税排除采取任何行动。ITC 退坡刺激下，美国装机高涨，Wood Mackenzie 预计 20 年美国装机接近 18GW，同比增长 35%左右，双面组件豁免 201 关税，1）装机高涨+关税豁免利好双玻组件出口，双玻渗透率进一步提高，直接利好玻璃龙头企业；2）双玻渗透率提高，带动 POE 胶膜渗透率提升，结构性改善胶膜龙头盈利能力。3）利好国内龙头组件厂抢占美国高毛利市场。

图 5：ITC 退坡刺激下美国装机高涨



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图 6：双玻渗透率提升对玻璃需求增长测算

	2019	2020E	2021E	2022E
总装机容量(GW)	115	130	160	190
双玻渗透率	**13%**	**30%**	**45%**	**60%**
单玻装机量（GW）	100.1	91.0	88.0	76.0
双玻装机量（GW）	15.0	39.0	72.0	114.0
双玻原片需求量（万吨）	121.5	264.5	488.3	773.2
单玻原片需求量（万吨）	515.6	469.0	453.5	391.7
玻璃需求量（万吨）	637.1	733.5	941.8	1164.9
玻璃需求增长率		15%	28%	24%
行业增速		13%	23%	19%

数据来源：wind，东吴证券研究所

需求预计：根据中电联统计，2020 年 1-5 月光伏新增发电容量 6.15GW，同比下降 23.3%。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。

光伏产业链价格：

硅料

7 月国内市场上 3 家多晶硅企业进行检修，且叠加上周新疆某大厂“意外”情况的发生，市场整体多晶硅供应将有一定减少；而需求方面，随着市场多晶硅整体库存水平的降低，下游厂商对多晶硅的采购备货需求有增无减，且下游单晶硅片产能仍在陆续释放或者继续扩张，多晶硅需求有望继续增加；价格方面，本周实际成交价格上较上周相比有所上涨，市场单晶致密料主流成交价格在 58-61 元/公斤，其中一线厂商厂商单晶致密料成交价格站上 60 元/公斤甚至以上，单晶复投料价格在此基础略高 1-2 元/公斤，市场“买涨不买跌”，下游采购要求签单成交的积极性依然较高，部分主流多晶硅企业订单基本处于超签状态中。

多晶用料方面，目前国内主流多晶硅厂商多晶用料产出比例已极低，目前市场上不少多晶硅厂商已无多晶用料可售的情况下，多晶用料尤其是价格偏低的非免洗、等外料等产品尤显紧俏，目前国内多晶一级料价格在也是略有小涨，主流价格在 33-35 元/公斤。

硅片

多晶硅片方面，本周多晶硅片市场未有明显变化，多晶硅片价格基本持稳，高效多晶硅片主流价格落在 1.1-1.15 元/片区间，中效多晶硅片在 0.95-1 元/片区间，近期上游多晶用料价格的持续上涨，使得多晶硅片价格进一步有所承压，但 7 月份在产的多晶硅片厂需求较之前也是有所好转。

单晶硅片方面，在下游单晶电池片需求带动下，单晶硅片需求订单整体较为平稳，单晶 G1 硅片主流价格在 2.3-2.5 元/片区间，实际成交价格视具体订单情况而定。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 M6 报价在 2.9 元/片左右，单晶 N 型 G1 报价在 2.8 元/片左右。

电池

本周国内单晶电池片需求维持旺盛状态，且市场需求多集中在高效单晶电池片上，低效电池片需求较弱；目前市场上高效单晶电池尤其是多主栅电池片供应上略显紧张，甚至有部分电池厂商表示订单排期交货有一定的压力。

价格方面，单晶高效电池价格坚挺，本周国内单晶 M6/G1 高效电池片主流价格区间在 0.8-0.82 元/W，市场高位成交可至 0.84 元/W。未来大尺寸多主栅电池片将逐步成为主流，单晶 M6 尺寸电池片需求比例有望在今年下半年进一步提升，而目前单晶 M6 尺寸产能较为有限，近期供应更为紧张的局面也逐步显现。

多晶方面，目前多晶电池片整体需求订单情况较为一般，国内部分项目如户用项目对多晶仍有需求，海外多晶需求大国印度由于目前当地政府政策的不确定性，出口有所受阻；目前国内多晶电池片实际成交价格小幅在 2.15-2.25 元/片。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

随着海外主要光伏市场的进一步回暖，海外市场组件订单逐步恢复，叠加国内光伏项目的需求，7 月份国内主流厂商表示订单需求尚可，尤其是主流一线组件厂商订单排期基本较满；此外近期组件上游环节电池片以及辅材辅料的价格一直坚挺甚至略有上涨，在组件成本压力下国内组件价格基本缓跌企稳，国内单晶单面组件主流价格在 1.35-1.45 元/W，双面组件价格在 1.4-1.5 元/W；但由于国内主要组件厂商产能仍在继续扩张中，在整个光伏市场份额抢占的激烈竞争下，组件价格走势仍存在不确定因素。

辅材玻璃方面，近期国内玻璃大厂价格基本持稳，目前国内市场 3.2mm 厚度玻璃主流报价在 24 元/平方米左右。

- **风电：**根据中电联统计，2020 年 1-5 月风电新增发电容量 4.90GW，同比下降 28.8%。1-5 月风电利用小时 958，同比下降 2.0%。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；5 月工业增加值同比+4.4%，增速环比+0.5pct；**前 5 月制造业固定资产投资完成额累计同减 14.8%，收窄 4pct。1-5 月电网投资 1134 亿、同比-2%，降幅大幅收窄 14.5pct；其中 5 月投资 464 亿元，同比+31%；1-5 月新增 220kV 以上变电设备容量 6082 万千伏安，同比-38.1%，降幅-2.9pct。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，5 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 14.8%、增速环比收窄 4pct；5 月制造业规模以上工业增加值累计同降 2.8%，降幅环比收窄 2.1pct，当月同比上升 4.4%，环比+0.5pct。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。
  - **5 月工业增加值增速上行：**5 月制造业规模以上工业增加值累计同降 2.8%，环比收窄 2.1pct；当月同增 4.4%，增速环比+0.5pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 5 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**5 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 14.8%，降幅环比收窄 4pct；其中通用设备同降 20.2%，环比收窄 4.9pct，专用设备同降 19.6%，环比回落 15.2pct，降幅相对好于通用设备。
  - **5 月机器人增速强劲，切削机床增速由负转正：**5 月工业机器人产量同比+16.9%，增速环比-9.7pct；成形/切削机床同比 17.1%/11.1%，增速分别同比+5.7pct/0.6pct。

图 7：季度工控市场规模增速

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

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图 8：龙头公司经营跟踪

产品类型	厂商	销售/订单	202001				202002			
			202001	GR	202002	GR	202003	GR	202004	GR	202005	GR
伺服	安川	销售，含税	1.3	0%	0.75	7%	1.6	-6%	2.65	33%	2.4	17%
	松下	销售，含税	0.9	-2%	0.71	-13%	1.48	20%	2.16	21%	2.01	16%
	台达	销售，不含税	0.89	-17%	0.36	4%	1.52	-2%	1.56	38%	1.63	40%
	禾川	销售，含税					1.16	120%	0.84	200%	0.38	20%
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%
	安川	销售，含税	0.5	-17%	0.22	-51%	0.7	0%	0.9	0%	1	11%
中大PLC	施耐德	订单，不含税			0.35	-20%	0.28	-54%	0.4	17%	0.7	18%

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 9：“五交五直”特高压线路图

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

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

■ **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 13
2. 分行业跟踪 14
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 14
2.2. 新能源行业跟踪 18
2.2.1. 国内需求跟踪 18
2.2.2. 国际价格跟踪 19
2.2.3. 国内价格跟踪 21
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 24
2.3.1. 电力设备价格跟踪 27
3. 动态跟踪 28
3.1. 行业动态 28
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 28
3.1.2. 新能源 31
3.1.3. 工控&电网 32
3.2. 公司动态 32
4. 风险提示 40

图表目录

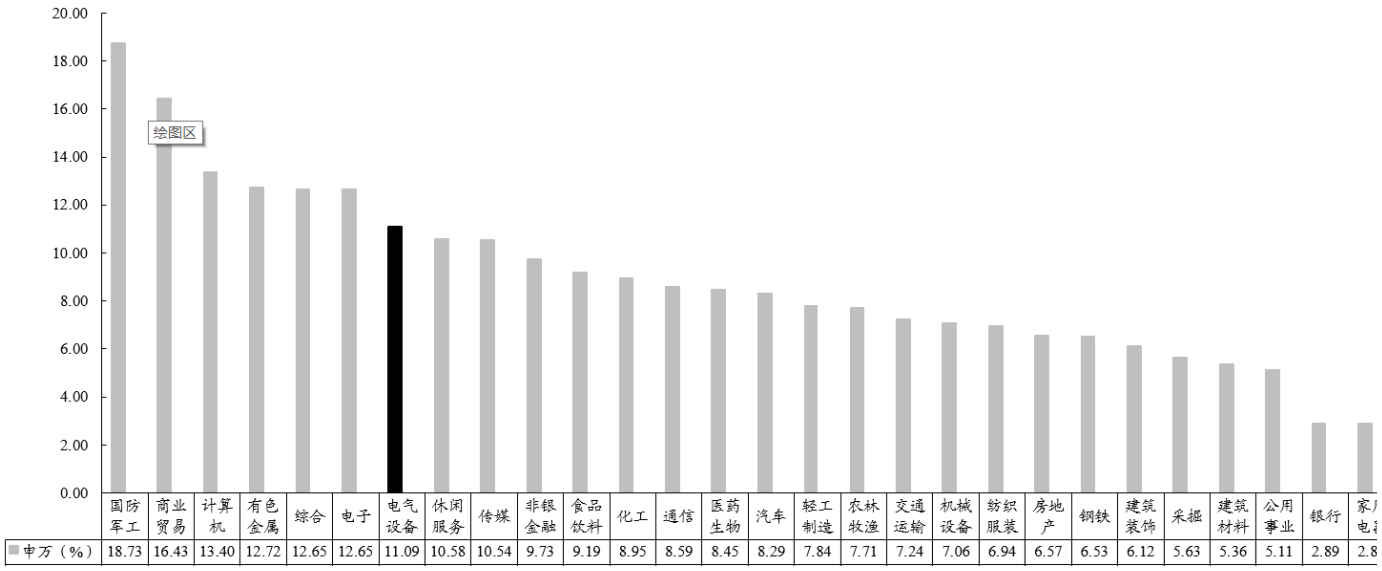
图 1：国内电动车销量分车企结构 2
图 2：海外月度电动车销量（辆） 3
图 3：特斯拉在国内销量（辆） 4
图 4：本周多晶硅料价格上涨 4
图 5：ITC 退坡刺激下美国装机高涨 5
图 6：双玻渗透率提升对玻璃需求增长测算 5
图 7：季度工控市场规模增速 8
图 8：龙头公司经营跟踪 8
图 9：“五交五直”特高压线路图 9
图 10：申万行业指数涨跌幅比较 13
图 11：细分子行业涨跌幅 13
图 12：本周涨跌幅前五的股票（%） 14
图 13：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 16
图 14：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 16
图 15：电池负极材料价格走势（元/吨） 16
图 16：部分隔膜价格走势（元/平方米） 16
图 17：部分电解液材料价格走势（元/吨） 17
图 18：前驱体价格走势（元/kg） 17
图 19：锂价格走势（元/吨） 17
图 20：钴价格走势（元/吨） 17
图 21：锂电材料价格情况 18
图 22：中电联光伏月度并网容量 19
图 23：中电联风电月度并网容量 19
图 24：全国平均风电利用小时数 19
图 25：海外多晶硅及硅片价格走势 20
图 26：海外电池组及组件价格走势 20
图 27：多晶硅价格走势（元/kg） 22
图 28：硅片价格走势（元/片） 22
图 29：电池片价格走势（元/W） 22
图 30：组件价格走势（元/W） 22
图 31：多晶硅价格走势（美元/kg） 23
图 32：硅片价格走势（美元/片） 23
图 33：电池片价格走势（美元/W） 23
图 34：组件价格走势（美元/W） 23
图 35：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 24
图 36：季度工控市场规模增速 24
图 37：电网基本建设投资完成累计（亿元） 26
图 38：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 26
图 39：制造业固定资产投资累计同比（%） 26
图 40：PMI 走势 26
图 41：工业机器人产量数据 27
图 42：机床产量数据 27

图 43：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 27
图 44：白银价格走势 27
图 45：铜价格走势 28
图 46：铝价格走势 28
图 47：本周重要公告汇总 33
图 48：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 7 月 10 日股价） 34
图 49：交易异动 38
图 50：大宗交易记录 38

1. 行情回顾

电气设备 5890 上涨 11.09%涨幅强于大盘。沪指 3383 点，上涨 231 点，上涨 7.31%，成交 36692 亿；深成指 13671 点，上涨 1238 点，上涨 9.96%，成交 45179 亿；创业板 2778 点，上涨 316 点，上涨 12.83%，成交 14381 亿；电气设备 5890 上涨 588 点，上涨 11.09%涨幅强于大盘。

图 10：申万行业指数涨跌幅比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11：细分子行业涨跌幅

板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
工控自动化	7093.03	20.77	47.54	98.99	27.10	15.67	-12.24	47.54	98.99
电气设备	1298.79	10.66	35.26	68.23	9.44	0.18	-17.03	33.13	75.13
核电	2493.30	10.59	11.09	48.06	-5.49	-28.33	-41.52	1.72	62.86
风电	4595.07	10.51	5.16	35.94	-23.88	-21.96	-40.46	-6.06	50.41
发电设备	4298.47	10.34	11.54	34.44	-26.43	-30.10	-44.55	-15.81	20.47
锂电池	2041.27	9.52	15.01	48.87	-8.28	0.68	-2.02	162.56	277.77
新能源汽车	7168.06	8.82	15.98	24.49	-26.09	-35.09	-41.12	27.83	82.09
光伏	2210.93	3.33	52.02	108.27	32.12	52.83	35.42	157.86	231.64
发电及电网	1298.79	10.66	0.77	10.81	-2.72	-7.45	-22.82	-18.24	53.37
上证指数	3383.32	7.31	10.92	35.66	2.30	9.01	-4.40	4.60	59.89
深圳成分指数	13671.24	9.96	31.07	88.83	23.83	34.33	7.95	24.12	68.33
创业板指数	2778.46	12.83	54.52	122.18	58.53	41.61	2.37	88.78	113.00

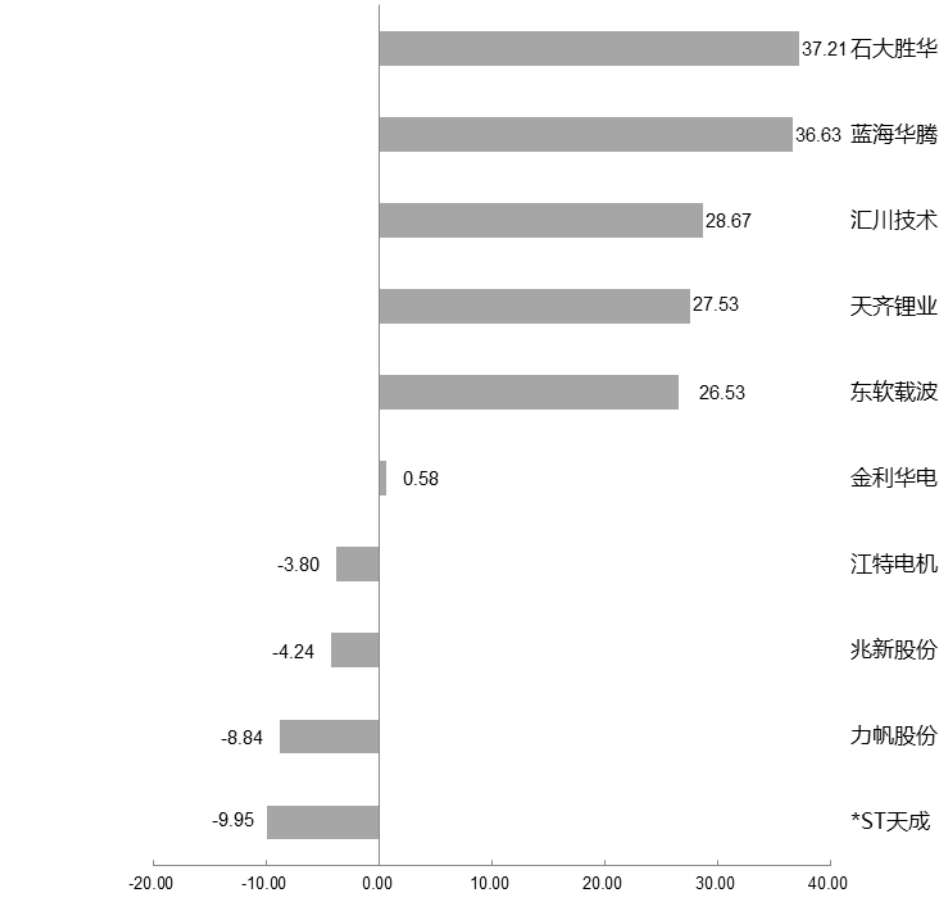
请务必阅读正文之后的免责声明部分

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为*石大胜华、蓝海华腾、汇川技术、天齐锂业、东软载波；跌幅前五为*ST 天成、力帆股份、兆新股份、江特电机、金利华电。

图 12：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：

锂电池市场回暖过程持续，根据企业生产安排来看，预计 7 月份环比 6 月提升 10%左右。目前，整个行业还未达到去年高峰期水平，主要是国内新能源车市场恢复速度太慢，不过从全球来看，欧洲市场由于补贴额度高的原因，新能源车销量同比增速超过 50%，全年销量有望比拼中国市场，燃油车向新能源车切换的大趋势越来越明确，对于国内锂

电池企业来说，最重要的是度过今年阵痛期。价格方面，车用铁锂模组 0.6 元/wh，三元模组 0.75 元/wh。

正极材料：

三元材料：进入下半年以后，国内三元材料市场整体需求端呈现出较为明朗的回暖势头，特别是非动力市场方面，小动力及低端消费类市场仍然表现出不小的增量，受此影响，近日已有部分中小型三元材料企业表现 7 月产量有望恢复至去年正常水平。龙头大厂方面，各企业之间这表现出较大的差异性，不少企业开工率仍然维持在 5-6 成左右，但是也有两家三元材料企业表示 7 月份产量有望达到 2000 吨。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格变化不大，继续维持低位徘徊行情。不过从开工率方面看，三元前驱体市场整体表现要好于三元材料行业，主要是受到海外需求持续增长带动。硫酸钴方面本周则继续表现低迷，周内价格小幅下跌，目前市场成交价已经落至 4 万元/吨附近。不过值得注意的是，嘉能可旗下的 KCC 铜钴矿出现新冠感染案例，如果后市疫情因素扩散，恐将影响概况生产，从而推动钴及钴盐价格出现回升。

锰酸锂：自 6 月开始，锰酸锂多数细分市场需求逐步回暖，但仍有部分数码下游因涉及出口，订单尚未完全恢复。进入 7 月份以来，传统淡季暂未表现出明显的淡季效应，但目前市场供应较充足，竞争激烈，部分企业为争取订单不惜下调售价，致价格仍有小幅下滑。

碳酸锂：近期盐湖市场某厂家上调工业级碳酸锂售价，盐湖地区工业级碳酸锂低价上涨，江西、四川等地工业级碳酸锂价格基本维稳。部分企业认为，目前市场大多数冶炼厂碳酸锂库存量较大，需求虽有回暖，但短期难以消化市场库存，较长一段时间内市场供需矛盾仍将存在，对于上调工业级碳酸锂售价仍持观望态度。

负极材料：

本周负极市场仍处于缓慢上升期，市场订单增量仍在数码，储能和小动力市场，车用动力市场虽也处于爬坡阶段，但增速仍不如市场心理预期。中小规模企业不仅销售竞争压力大，回款情况今年形势也更为严峻。出口市场方面相对平稳，波动不明显。预计 7 月市场增速比上月会有进一步提升，但在中低端产品市场价格厮杀仍将持续上演。

隔膜：

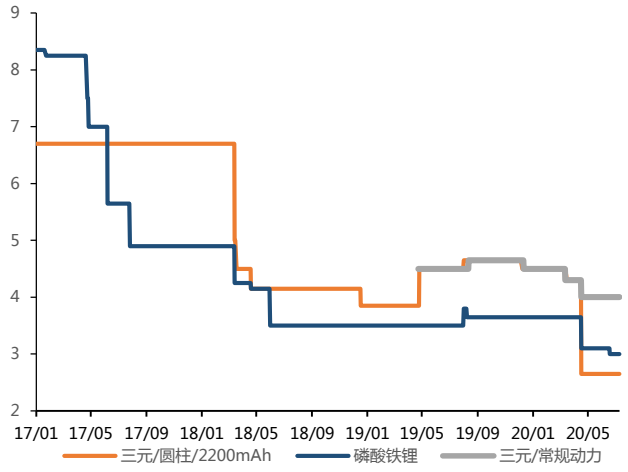
进入 7 月，国内隔膜市场需求提升略有加速。从隔膜企业三季度订单安排来看，企业预期销量将出现 10%-12%增幅，多数隔膜企业排产量均出现增长。但下游动力电池企业迫于成本压力，下调原料采购价格。据悉三季度国内龙头湿法和干法隔膜订单价格均出现 10%左右的跌幅，后期不排除一些中小型隔膜企业会陆续跟随下调价格。中长期来看，国内隔膜市场需求将继续提升，但价格仍存下滑风险。

海外：

本周，海外新能源市场消息主要来自美国和欧洲锂电池消息。据悉，SKI 将在美国建设第二电池工厂。SK Innovation 与乔治亚州政府签署了一项 9.4 亿美元（约合人民币 66 亿元）的投资合同，以建设其第二家美国电池制造厂，年产能为 11.7 GWh。欧洲方面，日本电子巨头日立完成对瑞士-瑞典公司 ABB 的电网业务收购后，将扩大其储能

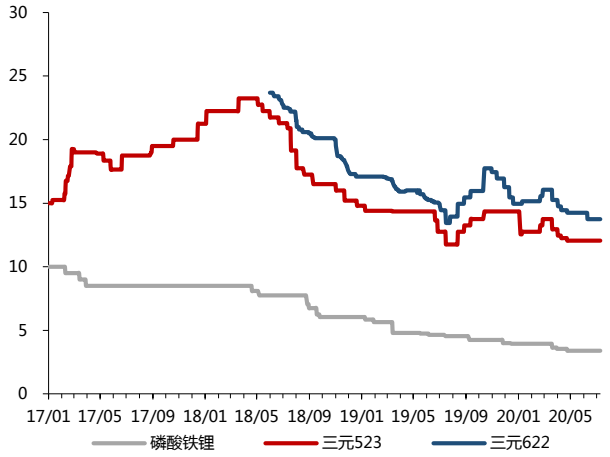
业务。根据 5 月海外新能源汽车销量数据显示，1-5 月欧洲市场新能源汽车销量同比增长超过 50%，这表明欧洲锂电市场即便在疫情影响下，仍然需求强劲，这对中日韩电池企业在海外产能扩充提供了保障。目前海外锂电主要是装载三元电池，随着特斯拉装载磷酸铁锂电池，磷酸铁锂引起了海外电池企业的关注，根据鑫椤资讯了解，目前欧洲在建的电池企业 Freyr Battery、Northvolt 都表示未来不排除可能会生产磷酸铁锂电池。由于海外磷酸铁锂材料产能布局较少，随着海外锂电企业生产磷酸铁锂电池需求增加，预计将对国内磷酸铁锂正极材料的需求量提升。

图 13：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



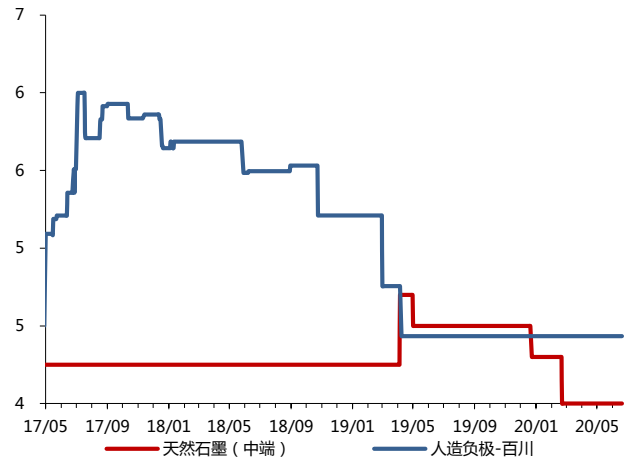
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



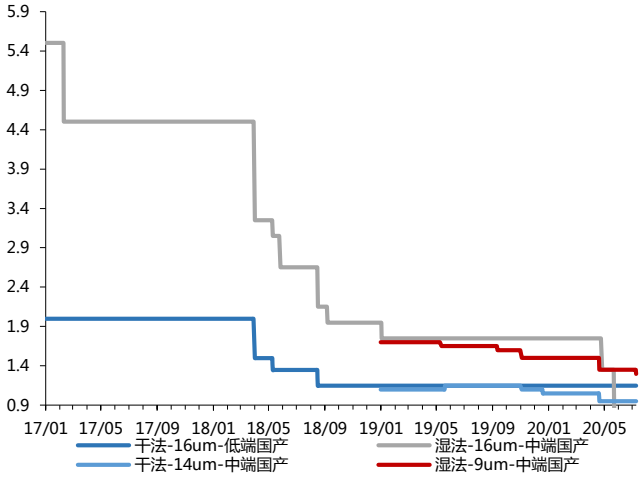
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

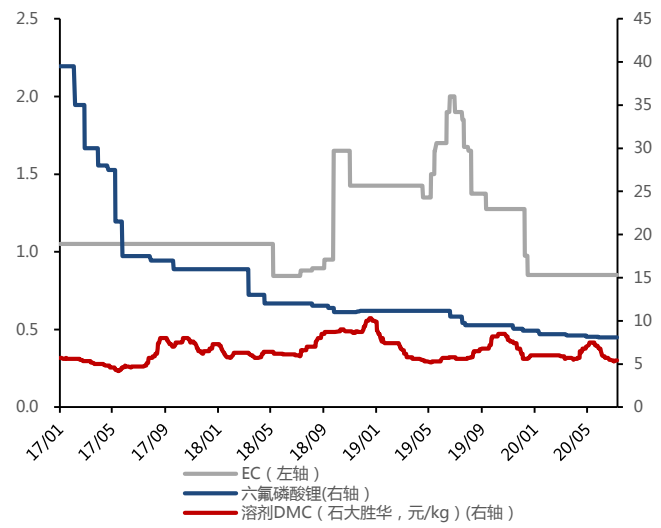
图 16：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

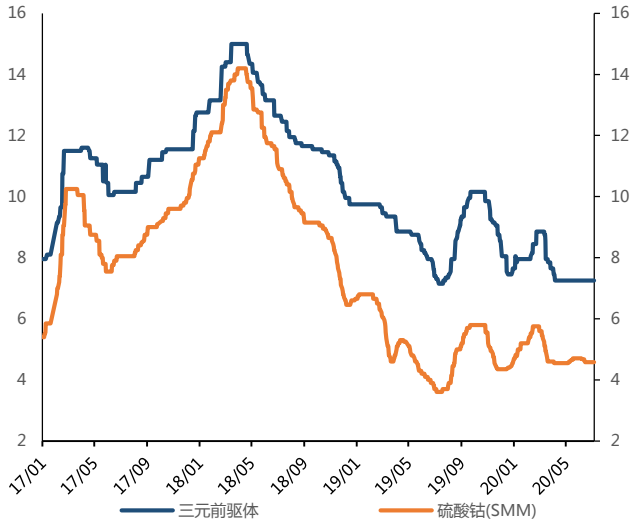
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 17：部分电解液材料价格走势（元/吨）



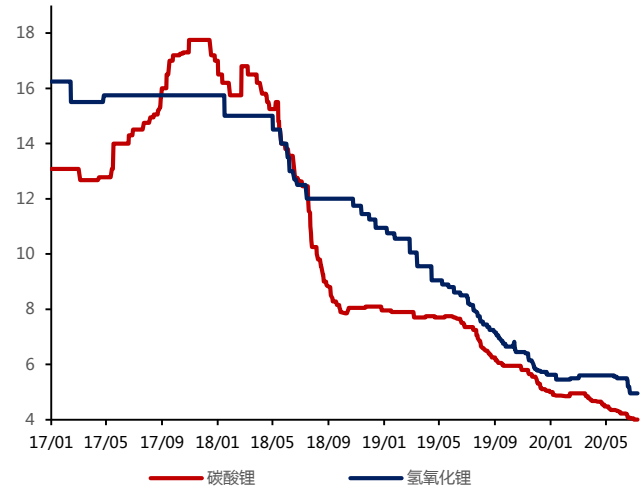
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：前驱体价格走势（元/kg）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：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 21：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/7/3	2020/7/6	2020/7/7	2020/7/8	2020/7/9	2020/7/10		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	24.30	24.30	24.30	24.30	24.70	24.70	1.6%	1.6%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	26.30	26.30	26.10	26.10	26.10	26.10	-0.8%	-0.8%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	0.0%	0.0%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	0.0%	0.0%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	24.20	24.20	24.20	24.20	24.35	24.35	0.6%	-1.4%
钴MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	14.30	14.20	14.05	14.05	14.05	14.00	-2.1%	-2.8%
钴MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	14.20	14.15	14.05	14.00	14.00	14.00	-1.4%	-2.3%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	10.47	10.50	10.68	10.65	10.67	10.55	0.7%	2.4%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.12	1.12	1.09	1.09	1.09	1.09	-2.7%	-2.7%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	3.40	3.40	3.40	3.40	3.45	3.45	1.5%	1.5%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38	3.48	3.0%	3.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.43	3.43	3.43	3.45	3.45	3.45	0.7%	0.7%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.10	4.01	3.95	3.95	3.95	3.95	-3.7%	-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	49.23	49.26	49.26	49.26	49.26	49.26	0.1%	-5.5%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	48.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	-2.1%	-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	3.05	0.0%	0.0%
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	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%
碳酸二甲酯（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.53	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	1.9%	0.0%
碳酸二甲酯（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	7.25	0.0%	0.0%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	7.93	7.93	7.93	7.93	7.93	7.93	0.0%	0.0%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	17.35	17.35	17.15	17.15	17.15	17.15	-1.2%	-1.7%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	17.45	17.45	17.25	17.25	17.25	17.25	-1.1%	-1.7%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	0.0%	-1.8%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	4.58	4.58	4.58	4.58	4.58	4.58	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45	4.35	-2.2%	-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	19.30	19.30	19.30	19.30	0.0%	-0.5%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	19.30	19.30	19.30	19.30	19.30	19.05	-1.3%	-3.1%
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	12.95	0.0%	0.0%
正极：三元523型（万/吨）	12.95	12.05	12.05	12.05	12.05	12.05	12.05	12.05	0.0%	0.0%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	0.0%	0.0%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	3.60	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%
负极：人造石墨高端（万/吨）	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端（万/吨）	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端（万/吨）	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	0.0%	0.0%
负极：天然石墨高端（万/吨）	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	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	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.30	-3.7%	-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%

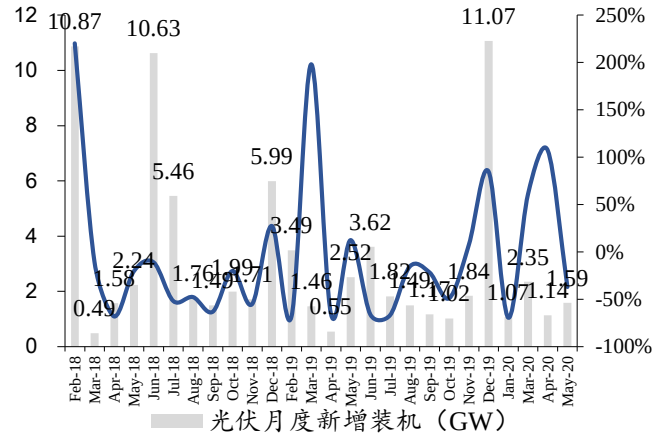
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

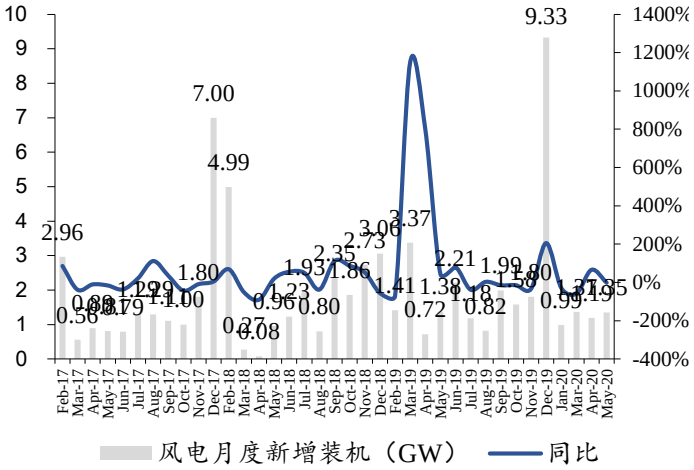
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-5 月光伏新增发电容量 6.15GW，同比下降 23.3%。2020 年 1-5 月风电新增发电容量 4.90GW，同比下降 28.8%。

图 22：中电联光伏月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

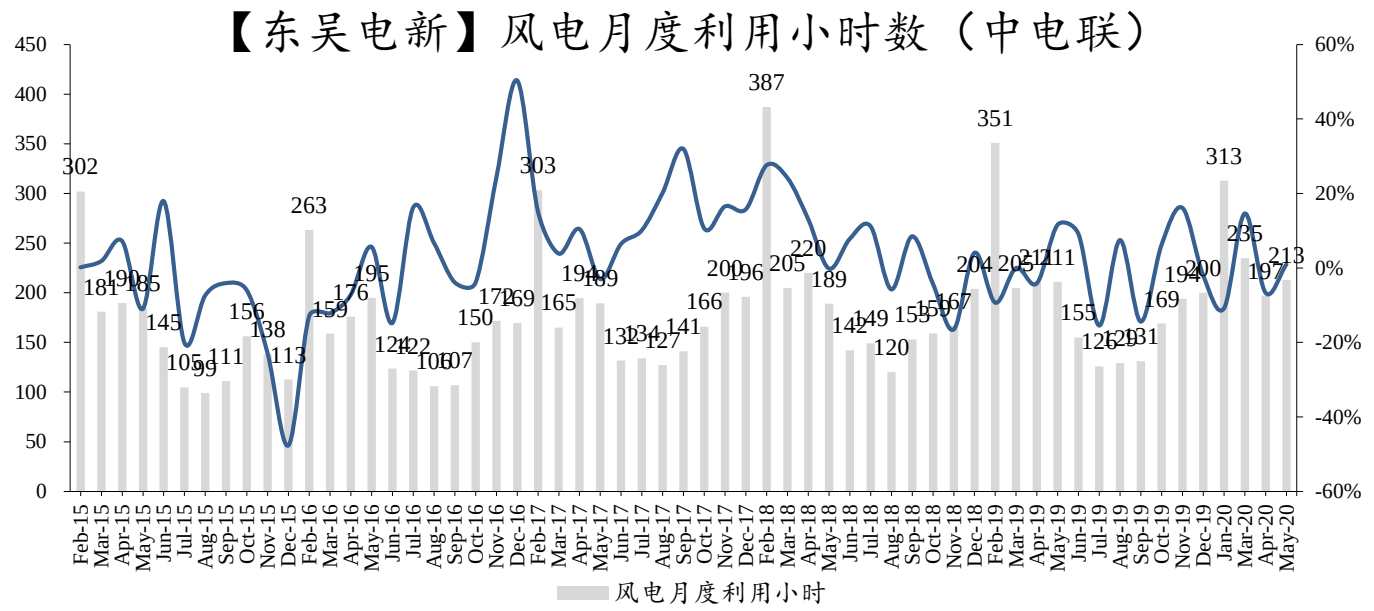
图 23：中电联风电月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-5 月风电利用小时 958，同比下降 2.0%。

图 24：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅价格周三上涨，原因是人们预期下游单晶硅片产能的大幅扩张，使得市场因供过于求而崩溃，而且市场对 7 月销售反弹的预期点燃了市场情绪。具体而言，周三单晶硅价格上涨谨慎，因人民币兑美元汇率升值以及需求强于预期，在短期供应控制下超过了中国产量，导致中国主要供应商价格成功上涨，但是主要买家的充足库存限制了收

请务必阅读正文之后的免责声明部分

益。此外，由于中国销售反弹、海外对于减产的支持以及单晶硅锭制造的乐观试验结果，使得多晶硅在星期三恢复了活力，推动了价格上涨。

尽管周三上游单晶硅和下游单晶PERC电池价格上涨，但单晶硅片价格几乎没变动，尽管主要供应商仍在积极扩大产能，但抵消了供过于求的担忧。另一方面，为了应对多晶硅价格的上涨，本周多晶晶圆供应商提高了价格，防止其售价低于现金成本。

主要买家继续提高其单晶 PERC 电池外包制造产量，以达到其 2020 年销售目标，从而推高价格和市场信心，人民币兑美元汇率的升值也促进了电池美元价格的上涨。此外，在需求出人意外反弹之后，人们认为市场已经度过了 COVID-19 大流行带来的最严重后果。在上周多晶硅片大幅上涨基础上，多晶硅电池价格于周三上涨。

中国调查显示库存增加，以及供应商之间的价格竞争加剧，单晶 PERC 组件价格于周三下跌。但因为人民币坚挺、单晶 PERC 电池价格上涨以及对海外价格上涨的预期增强，造成的损失被控制住了。此外，由于因全球增速放缓的担忧而继续压低价格，多晶组件在周三大跌，其中中国单晶 PERC 产品的折价出售，导致全球范围内需求广泛减少。

图 25：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+)	8.800	3.750	6.650	↑0.22	↑3.42%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	3.600	2.500	2.820	↑0.02	↑0.71%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	8.800	8.650	8.780	↑0.08	↑0.92%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	8.800	6.750	7.450	↑0.19	↑2.62%
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: 2020-07-08	

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	↑0.005	↑3.91%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.150	0.135	0.140	↑0.005	↑3.7%
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: 2020-07-08	

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 26：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	↑0.001	↑1.67%
Poly PERC Cell	0.105	0.075	0.082	↑0.001	↑1.23%
Mono PERC Cell	0.130	0.095	0.099	↑0.002	↑2.06%
China Mono PERC Cell	0.100	0.095	0.098	↑0.002	↑2.08%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.095	0.101	↑0.002	↑2.02%
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: 2020-07-08	

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	↓-0.001	↓-0.61%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.160	↓-0.001	↓-0.62%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.160	0.175	↓-0.001	↓-0.57%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.160	0.176	↓-0.001	↓-0.56%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.160	0.170	↓-0.001	↓-0.58%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.207	↓-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: 2020-07-08	

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 月国内市场上 3 家多晶硅企业进行检修，且叠加上周新疆某大厂“意外”情况的发生，市场整体多晶硅供应将有一定减少；而需求方面，随着市场多晶硅整体库存水平的降低，下游厂商对多晶硅的采购备货需求有增无减，且下游单晶硅片产能仍在陆续释放或者继续扩张，多晶硅需求有望继续增加；价格方面，本周实际成交价格上较上周相比有所上涨，市场单晶致密料主流成交价格在 58-61 元/公斤，其中一线厂商厂商单晶致密料成交价格站上 60 元/公斤甚至以上，单晶复投料价格在此基础略高 1-2 元/公斤，市场“买涨不买跌”，下游采购要求签单成交的积极性依然较高，部分主流多晶硅企业订单基本处于超签状态中。

多晶用料方面，目前国内主流多晶硅厂商多晶用料产出比例已极低，目前市场上不少多晶硅厂商已无多晶用料可售的情况下，多晶用料尤其是价格偏低的非免洗、等外料等产品尤显紧俏，目前国内多晶一级料价格在也是略有小涨，主流价格在 33-35 元/公斤。

硅片：

多晶硅片方面，本周多晶硅片市场未有明显变化，多晶硅片价格基本持稳，高效多晶硅片主流价格落在 1.1-1.15 元/片区间，中效多晶硅片在 0.95-1 元/片区间，近期上游多晶用料价格的持续上涨，使得多晶硅片价格进一步有所承压，但 7 月份在产的多晶硅片厂需求较之前也是有所好转。

单晶硅片方面，在下游单晶电池片需求带动下，单晶硅片需求订单整体较为平稳，单晶 G1 硅片主流价格在 2.3-2.5 元/片区间，实际成交价格视具体订单情况而定。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 M6 报价在 2.9 元/片左右，单晶 N 型 G1 报价在 2.8 元/片左右。

电池片：

本周国内单晶电池片需求维持旺盛状态，且市场需求多集中在高效单晶电池片上，低效电池片需求较弱；目前市场上高效单晶电池尤其是多主栅电池片供应上略显紧张，甚至有部分电池厂商表示订单排期交货有一定的压力。

价格方面，单晶高效电池价格坚挺，本周国内单晶 M6/G1 高效电池片主流价格区间在 0.8-0.82 元/W，市场高位成交可至 0.84 元/W。未来大尺寸多主栅电池片将逐步成为主流，单晶 M6 尺寸电池片需求比例有望在今年下半年进一步提升，而目前单晶 M6 尺寸产能较为有限，近期供应更为紧张的局面也逐步显现。

多晶方面，目前多晶电池片整体需求订单情况较为一般，国内部分项目如户用项

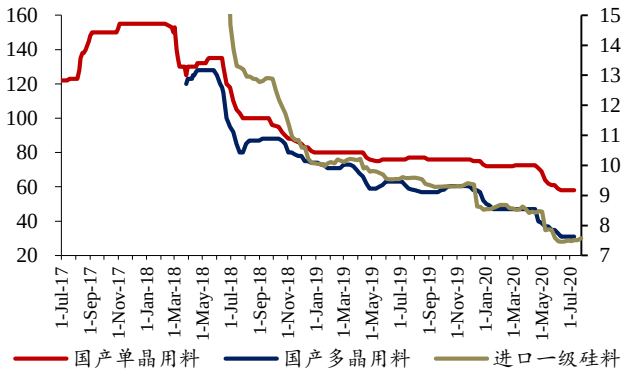
目对多晶仍有需求，海外多晶需求大国印度由于目前当地政府政策的不确定性，出口有所受阻；目前国内多晶电池片实际成交价格小幅在 2.15-2.25 元/片。HJT 电池方面，目前国内在产产能不大，但近期陆续有光伏企业或者新进入者表示将对 HJT 电池进行投产，行业预期年底前将有 GW 级新增产能投产，市场价格将为更加明朗。

组件：

随着海外主要光伏市场的进一步回暖，海外市场组件订单逐步恢复，叠加国内光伏项目的需求，7 月份国内主流厂商表示订单需求尚可，尤其是主流一线组件厂商订单排期基本较满；此外近期组件上游环节电池片以及辅材辅料的价格一直坚挺甚至略有上涨，在组件成本压力下国内组件价格基本缓跌企稳，国内单晶单面组件主流价格在 1.35-1.45 元/W，双面组件价格在 1.4-1.5 元/W；但由于国内主要组件厂商产能仍在继续扩张中，在整个光伏市场份额抢占的激烈竞争下，组件价格走势仍存在不确定因素。

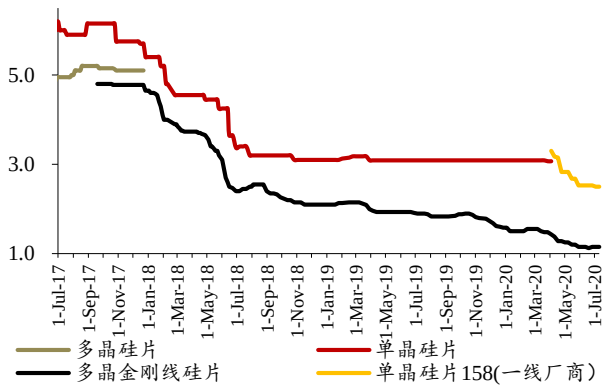
辅材玻璃方面，近期国内玻璃大厂价格基本持稳，目前国内市场 3.2mm 厚度玻璃主流报价在 24 元/平方米左右。

图 27：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 28：硅片价格走势（元/片）

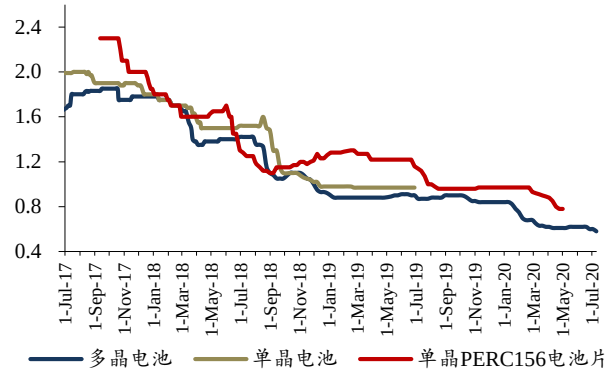


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

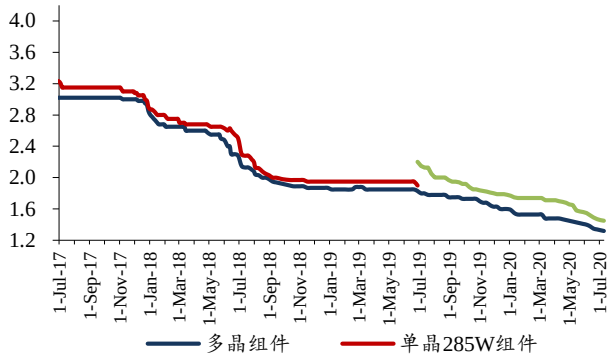
图 29：电池片价格走势（元/W）

图 30：组件价格走势（元/W）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

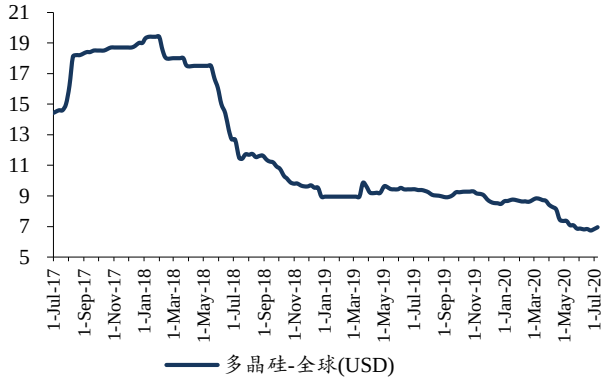


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



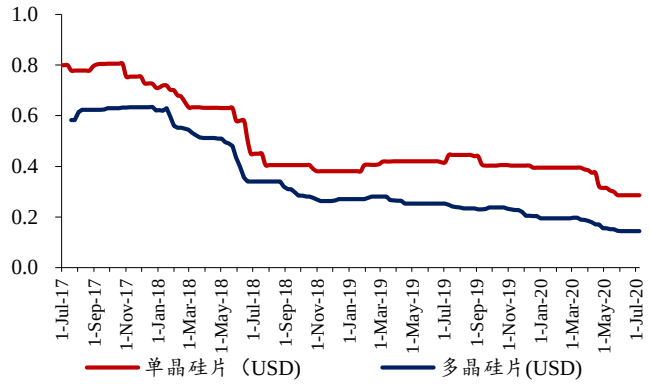
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：多晶硅价格走势（美元/kg）



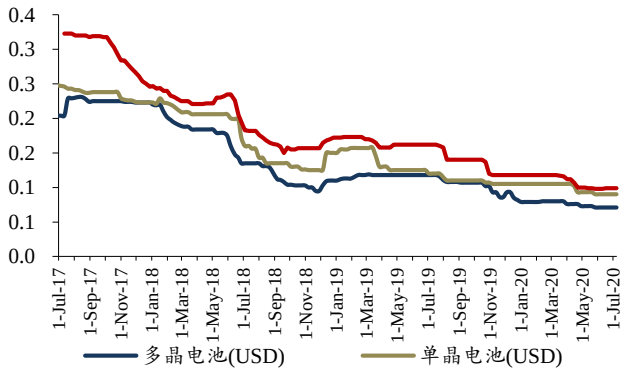
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：硅片价格走势（美元/片）



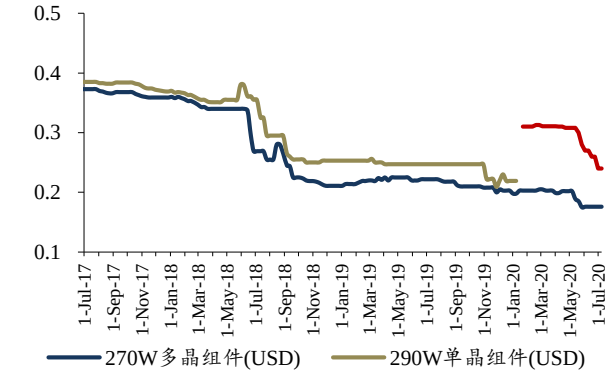
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：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	60.00	1.69%	3.45%	-1.64%	-13.04%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.50	0.00%	-1.19%	-11.66%	-	-	-
单晶PERC158电池	0.82	0.00%	2.50%	2.50%	-7.87%	-	-
单晶PERC组件	1.45	-0.68%	-4.61%	-12.12%	-14.71%	-31.92%	-18.08%
多晶用料	33.00	3.13%	6.45%	-5.71%	-15.38%	-44.44%	-25.53%
多晶金刚线硅片	1.15	0.00%	0.00%	-8.00%	-16.67%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.49	0.00%	-2.00%	-9.26%	-15.52%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.32	-0.75%	-4.35%	-8.33%	-10.81%	-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	34.00	6.25%	17.24%	9.68%	-17.07%	-37.70%	-28.30%
致密料	60.00	0.00%	1.69%	0.00%	-15.49%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.12	0.00%	1.82%	-4.27%	-17.04%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.38	0.00%	-4.03%	-9.51%	-23.47%	-31.41%	-28.10%
多晶电池片	0.49	0.00%	-2.20%	-4.31%	-13.45%	-43.14%	-17.54%
单晶PERC21.5%+158	0.80	1.27%	1.27%	1.27%	-6.98%	-	-17.95%
单晶PERC21.5%双面+158	0.80	1.27%	1.27%	1.27%	-	-	-
多晶组件	1.29	-0.77%	-3.01%	-7.86%	-12.84%	-24.56%	-17.31%
单晶PERC组件	1.47	-1.34%	-3.29%	-8.13%	-10.91%	-28.29%	-15.52%
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 5 月份累计电网投资增速-2%，降幅环比大幅收窄 14.5pct，投资金额 1134 亿元，上年同期为 1157 亿元；5 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-38.1%，降幅小幅-2.9pct。

工控行业 20Q1 受疫情影响回落，先进制造业仍强劲。2020Q1 自动化市场增速-12.4%，较 19Q4 的增速 8.9%环比-21.3pct，下游 19 年 Q4 弱复苏，20Q1 收到疫情影响，但先进制造仍强、口罩机需求旺盛。其中 OEM、项目型市场分别-5.0%、-21.0%。分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为-18.8%、1.3%、-2.0%，PLC、伺服下游的先进制造业表现较好，回落程度尚可。

图 36：季度工控市场规模增速

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

数据来源：工控网，东吴证券研究所

6 月 PMI 连续 4 个月站上荣枯线，5 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 14.8%、增速环比收窄 4pct；5 月制造业规模以上工业增加值累计同降 2.8%，降幅环比收窄 2.1pct，当月同比上升 4.4%，环比+0.5pct。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。

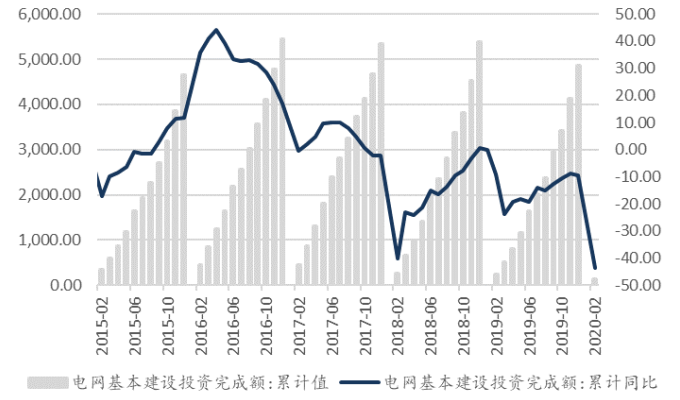
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **6 月官方 PMI 为 50.9，连续 4 个月站上荣枯线，**环比上升 0.3 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 50.2/48.9，环比分别上升/下降 1.4/1.9 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注后两个月的 PMI 指数情况。
  - **5 月工业增加值增速上行：**5 月制造业规模以上工业增加值累计同降 2.8%，环比收窄 2.1pct；当月同增 4.4%，增速环比+0.5pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 5 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**5 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 14.8%，降幅环比收窄 4pct；其中通用设备同降 20.2%，环比收窄 4.9pct，专用设备同降 19.6%，环比回落 15.2pct，降幅相对好于通用设备。
  - **5 月机器人增速强劲，切削机床增速由负转正：**5 月工业机器人产量同比+16.9%，增速环比-9.7pct；成形/切削机床同比 17.1%/11.1%，增速分别同比+5.7pct/0.6pct。

- **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。

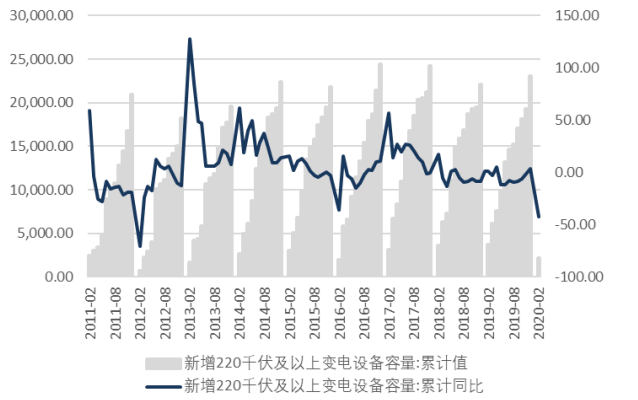
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 37：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 38：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



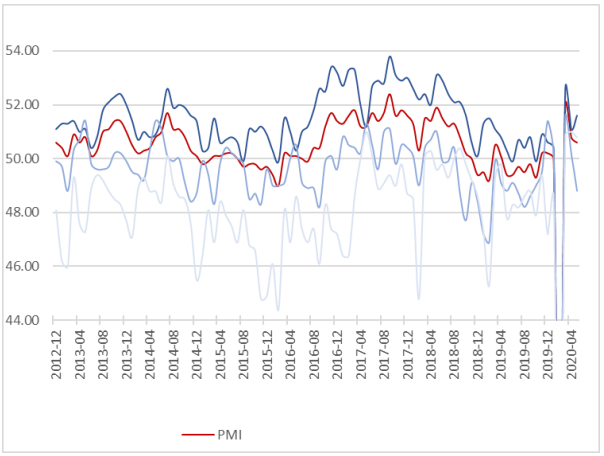
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：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

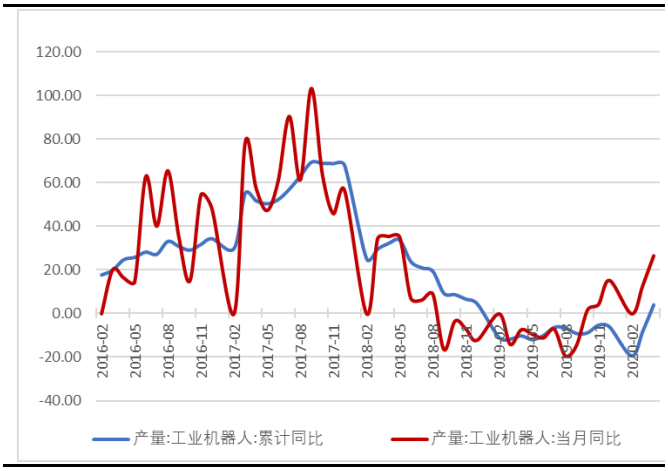
图 40：PMI 走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

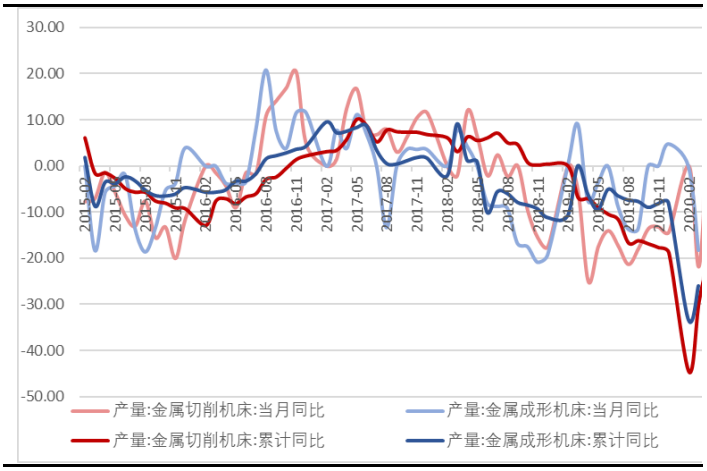
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 41：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：机床产量数据



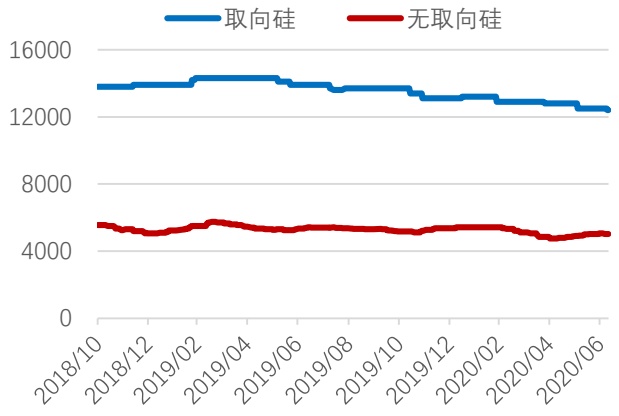
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅、取向硅钢价格均下降。其中，无取向硅钢价格 5030 元/吨，环比下降 0.4%；取向硅钢价格 12400 元/吨，环比下降 0.8%。

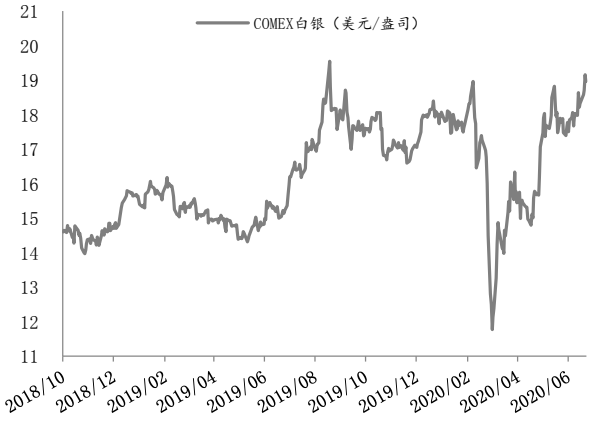
本周白银、铜、铝价格均上升。Comex 白银本周收于 18.96 美元/盎司，环比上升 3.49%；LME 三个月期铜收于 6339.50 美元/吨，环比上升 1.88%；LME 三个月期铝收于 1687.00 美元/吨，环比上升 1.82%。

图 43：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

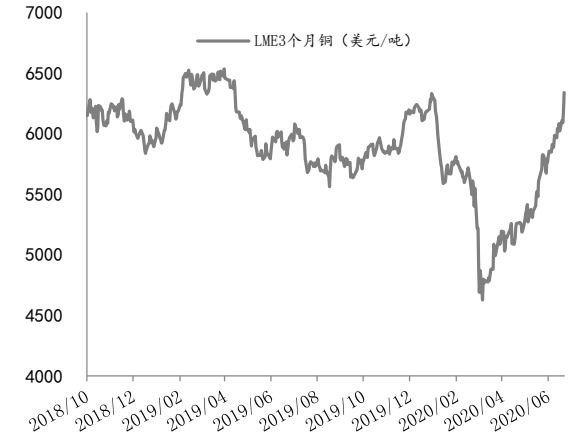
图 44：白银价格走势（美元/盎司）



数据来源：wind，东吴证券研究所

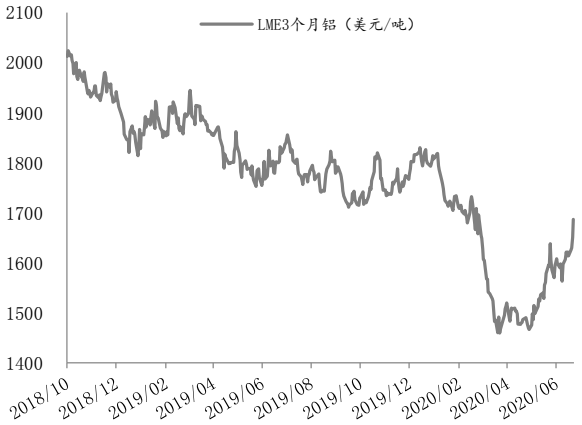
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 45：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 46：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 月中国汽车行业销量预计完成 228 万辆，同比增长 11%：根据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况，6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%；1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1024 万辆，同比下降 17%。

https://www.d1ev.com/news/shichang/119577

中汽协：6 月新能源汽车销售 10.4 万辆，为上半年最高：7 月 10 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 6 月汽车行业产销情况。2020 年 6 月，汽车产销延续了回暖势头，当月产销量环比和同比保持增长，其中商用车同比增速更为明显。6 月，汽车产销分别达到 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比增长 6.3%和 4.8%，同比增长 22.5%和 11.6%。

https://www.d1ev.com/news/shuju/120060

美 Q2 汽车销量跌幅超三成 日产暴跌近五成/丰田下滑幅度也超 30%：汽车研究机构预测美国第二季度汽车销量在新型冠状病毒疫情的冲击下将下降 34%。截至周三，大部分车企已发布第二季度销量报告，其中日产以近 50%的跌幅高居榜首，而通用、丰田和菲亚特-克莱斯勒销量下滑幅度均超过 30%。

https://www.d1ev.com/news/qiye/119570

LG 化学今年将在韩国为特斯拉生产电池：7 月 4 日消息，据国外媒体报道，电池制造商 LG 化学公司（LG Chem）似乎在考虑在旗下其中一家韩国工厂为特斯拉生产电池。据知情人士透露，这一举动是特斯拉 Model 3 和 Model Y 等车型的需求持续增长所促成的，该电动汽车厂商想要从 LG 化学获得更多的电池供应。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200706/1086286.shtml

环比同比均实现 100%+增长，欧洲电动车乘风破浪：2020 年 6 月，欧洲各国电车受疫情影响进一步消退。德国、法国、英国、挪威、葡萄牙、瑞典、意大利七国 2020 年 6 月新能源汽车注册量 7.3 万，同比上升 103%，环比上升 106%，渗透率为 9%（含纯电动和插电混动）。整体而言：6 月同、环比均大幅上升,欧洲新能源汽车快速恢复高增长，7 月料将持续高增长，全年销量无忧。

https://www.d1ev.com/news/shichang/119851

GGII：2020 上半年动力电池装机量 TOP10 企业：高工产业研究院（GGII）通过发布的《动力电池月度数据库》统计显示,2020 上半年国内新能源汽车生产约 35.2 万辆，同比下降 42%，动力电池装机量约 17.5GWh，同比下降 42%。其中，装机量排名前十动力电池企业合计约 16.44GWh，占总量的 94%。

https://www.gg-lb.com/art-40819.html

乘联会 6 月新能源车批发销量同比降 34.9%，料下半年转正：7 月 8 日，乘联会发布 6 月全国乘用车产销数据，当月新能源乘用车批发销量 8.56 万辆，同比下降 34.9%，环比增长 20.1%。其中插电混动汽车销售 1.77 万辆，同比下降 11%。纯电动汽车批发销售 6.7 万辆，同比下降 40%。普通混合动力乘用车批发 3 万辆，同比增长了 50%。

https://www.evlook.com/sales-33343.html

工信部牵头换电模式座谈会 北汽、蔚来、吉利、广汽、东风、长安参会：为促进新能源汽车推广应用，推动换电模式发展，2020 年 7 月 8 日，工业和信息化部装备工业一司召开新能源汽车换电模式推广应用座谈会，听取地方政府部门、行业机构、整车及产业链相关企业对推动换电模式发展的政策建议，研讨换电模式推广应用中存在的主要问题和困难。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200709/1087794.shtml

工信部：前 5 月全国规模以上电池制造企业营收 2490 亿 同比降 11.5%：7 月 3 日，工信部消费品工业司发布 2020 年 1-5 月电池行业运行情况。2020 年 1-5 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 2490.0 亿元，同比下降 11.5%，实现利润总额 94.6 亿元，同比下降 7.7%。

https://www.d1ev.com/news/shichang/119679

宁德时代携手河南跃薪 打造电动智慧无人矿山新生态：7 月 9 日，宁德时代新能源科技股份有限公司与河南跃薪智能机械有限公司合资公司——河南跃薪时代新能源科技有限公司在河南正式成立。跃薪时代将为电动智慧无人矿山的技术研发和产业推广提供全流程解决方案，促进我国绿色矿山建设的快速发展。

https://www.d1ev.com/news/qiye/119982

布局下一代电池 蜂巢能源全球锂电创新中心启用：7 月 6 日，蜂巢能源全球锂电创新中心一期启用仪式在江苏无锡锡山经济技术开发区举行，其首条中试线正式启用。该条中试线占地 23 亩，设备总投资 1 亿元，厂房建设投资 1.5 亿元，严格按照车规级制造标准建设，中试能力 0.15GWh/年。从入场施工到启用仅用了 10 个月。

https://www.gg-lb.com/art-40814.html

特斯拉国产 Model 3 在 6 月份的销量达到 14954 辆，较 5 月份的 1.1 万辆数据有近 35%的增长，创下特斯拉国内销量新高。比较有意思的是在 6 月份国内新能源累计销量也只是 8.65 万辆，仅仅国产 Model 3 一款车型便占据了总销量的 17%，实力毋容置疑。

http://k.sina.com.cn/article_1933867732_73447ad400100o7x5.html

6 月我国动力电池产量共计 5.3GWh，同比下降 16.2%，环比上升 3%。其中三元电池产量 3.1GWh，占总产量 58.9%，同比下降 30.7%，环比增长 2.6%；磷酸铁锂电池产量 2.2GWh，占总产量 40.8%，同比增长 29.1%，环比增长 3.9%。

https://k.sina.cn/article_1237074602_49bc42aa02001r6z8.html?ab=qiche&http=fromhttp

特斯拉（Tesla）向韩国 LG 化学增加了订单，后者计划今年开始在国内工厂为特斯拉汽车生产电池。LG 化学正将其在韩国的部分产能向特斯拉电池转化，该公司在中国南京的化学工厂已经开始为特斯拉制造电池。目前，特斯拉的电池供应商有日本松下、LG 化学和宁德时代三家。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1671457253891888496&wfr=spider&for=pc

据外媒 The Verge 报道，特斯拉终于确定了推迟召开的年度股东大会和投资者“电池日”活动的日期：9 月 22 日。大会将在该公司位于加州弗里蒙特的汽车工厂召开，股东要到场亲自参加。

https://www.nengapp.com/news/detail/3902544

Musk 在人工智能大会上透露自动驾驶 L5 规划。7 月 9 日，2020 世界人工智能大会

云端峰会在上海开幕，本次人工智能大会以“智联世界·共同家园”为主题。会议上，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）在线上发表了他的演讲，其中提到“在特斯拉，我觉得我们已经非常接近 L5 级自动驾驶了。我有信心，我们将在今年完成开发 L5 级别的基本功能”。

http://auto.ifeng.com/c/7xzd5J3qfmq

北京时间 7 月 11 日，理想汽车正式向美国证券交易委员会提交招股书，计划在纳斯达克上市。文件内容显示，理想汽车的上市股票代码为“LI”，融资目标为 1 亿美元，此次 IPO 的承销商包括高盛、摩根士丹利、瑞银、中金等知名机构。财务数据转好的最主要原因在于理想 ONE 的开启交付。于 2019 年 12 月开始量产的理想 ONE，是理想汽车的首款量产车型，并在今年 6 月 16 日创下了中外造车新势力全新车型的最快交付 10,000 辆的记录。这或意味着，只要理想汽车持续正常交付，其财务状况也将进一步向好。

http://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-07-12/detail-iivhuipn2489285.shtml

3.1.2. 新能源

光伏 473 亿！财政部 2020 年可再生能源补贴发布：7 月 3 日，财政部发布了《关于下达 2020 年度可再生能源电价附加补助资金预算的通知》,其中光伏发电补贴 473 亿！

http://m.solarzoom.com/article-141823-1.html

印度光伏项目竞价再创新低 比 2015 年下降 50%：印度太阳能公司 2 吉瓦光伏项目竞标创下历史新低,来自西班牙的 Solarpack 公司报价为 2.36 卢比(约合 0.0313 美元)/千瓦时，这此前最低报价 2.44 卢比（约合 0.032 美元）/千瓦时低了约 3.3%。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200706/1086239.shtml

去年世界可再生能源消费增长 41%：英国石油公司 BP 最新发布的《2020 年世界能源统计报告》显示，2019 年全球一次能源消费增长 1.3%，连续第十年创历史新高。其中，可再生能源消费增长 41%，天然气增长 36%。不过从消费总量上看，化石燃料仍占全球一次能源消费的 84%，石油仍占全部能源消耗的 33%以上。

http://m.solarzoom.com/article-142045-1.html

Sunrun 同意 32 亿美元收购 Vivint Solar 创美国住宅光伏史上最大规模企业整合案例：Sunrun 已同意以全股票交易的方式收购 Vivint Solar，交易价值达 32 亿美元，包括债务在内。Sunrun 和 Vivint Solar 在过去几年一直是美国排名第一、第二的住宅光伏公司。Sunrun 占有约 9%的市场份额，Vivint 紧随其后，市场份额约为 7-8%。暂不考虑市场份额变化的话，合并后的企业市场份额预计将达到 15%以上。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200708/1087472.shtml

上机数控拟 28 亿元投建年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目：上机数控(603185)7 月 6 日晚公告，目前公司单晶硅业务产销两旺，市场需求旺盛，已经具备了进一步扩大产能的基础，拟由全资子公司弘元新材在包头投资建设年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目，总投资约 28 亿元。公司正在筹划非公开发行股票事项，拟用于包头年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目以及补充流动资金。

http://m.solarzoom.com/article-141878-1.html

光伏产业链企业欧晶科技冲刺 IPO 中环股份兼发起人、客户、供应商三重身份：日前，光伏设备生产商内蒙古欧晶科技股份有限公司披露了 IPO 招股说明书（申报稿）。公司具体产品包括石英坩埚等，下游客户集中在中环股份等企业。中环股份兼欧晶科技发起人、客户、供应商一身。中环股份是欧晶科技第一大客户，还是第二大供应商。完成股改时，中环股份子公司持有欧晶科技超过 30%股份。

http://m.solarzoom.com/article-141987-1.html

国网经营区内太阳能发电量 1102 亿千瓦时 同比增长 19.2%：1～6 月，国家电网有限公司经营区域内新能源发电量达 3448 亿千瓦时，同比增长 14.8%，剔除一季度疫情影响后，新能源利用率为 98.7%，同比上升 2.6 个百分点。1～6 月，公司累计完成电能替代电量 916 亿千瓦时，同比增长 7.7%。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200709/1087738.shtml

34.3GW 平价项目：梳理地方政府与开发商工作计划，34.3GW 平价风电将在未来两年建设，2021 年超 15GW。2020 年风电设备全产业链产能因抢装潮吃紧，主机厂优先安排交付补贴抢装项目，平价建设周期落在 2021-2022 年。

http://news.bjx.com.cn/html/20200710/1087948.shtml

3.1.3. 工控&电网

美国众议院批准一项促进储能开发和部署的 13 亿美元资助法案：据外媒报道，美国众议院拨款委员会日前在 2021 财年的一项资助法案中批准将近 13 亿美元的资金用于储能系统的部署、研究和生产。这比 2020 年的这一相关法案增加了 12.6 亿美元，即增长了 3%。现在这些法案正在提交给众议院进行核。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/142074

3.2. 公司动态

图 47：本周重要公告汇总

恒润股份	预计 2020 年半年度实现净利润 1.62-1.92 亿，同增 154.55%-201.69%；扣除非经常性损益后的净利润约为 1.6-1.9 亿，同增 160.09%-208.91%。
通威股份	2017 年员工持股计划的存续期将于 2021/1/5 届满，本次员工持股计划已减持了 0.55 亿股，目前员工仍持有公司股份 0.23 股，占公司总股本的 0.54%
易事特	预计 2020 年半年度盈利 1.61-2.15 亿，比去年同期下降 20-40%
福斯特	1）公司将实施“福特转债”赎回，赎回价格为 100.263 元/张。2）福斯特集团及林建华先生合计减持福特转债 1,097,800 张，占发行总量的 9.98%
晶澳科技	公司向全资子公司晶澳太阳能增资 13.46 亿元
中环股份	公司非公开发行股票申请通过，发行不超过 5.57 亿股
大洋电机	公司向股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权共 0.42 亿股，占总股本的 1.77%
天赐材料	1）公司半年度净利润修正为 3.05 亿元-3.25 亿元，同比上升 503.72% - 543.31%。2）万向一二三以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过 0.16 亿股，占总股本比例不超过 3%。
许继电气	公司预告半年度净利润为 3.45 亿元-3.75 亿元，同比增长 76%-91%，并计提 6825 万元减值
明阳智能	1）靖安洪大以集中竞价方式公减持公司股份 1380 万股，占公司总股本的 1%。2）公司以 5.22 元/股的价格向股票激励计划对象授予限制性股票 0.23 亿股，占公司总股本的 1.69%。3）本次非公开发行股票募集资金由不超过 60 亿调整为不超过 59 亿。4）预计 20H1 净利润为 4.5 亿元-5.6 亿元，同增 55.93%-95.08%。5)蕙富凯乐通过大宗交易方式减持 2759 万股，占公司总股本的 2%
恩捷股份	非公开发行股票申请获得证监会审核通过
运达股份	公司向不特定对象募集发行可转换公司债券不超过 5.77 亿元
骆驼股份	公司将派发现金股利每股 0.21 元，并派送 0.3 股，共派发 1.8 亿元、2.58 亿股
科泰电源	公司将派发现金股利每股 0.3 元
先导智能	公司将派发现金股利每股 0.163 元
天龙光电	1）公司拟设立全资子公司常州盛龙及全资孙公司常州龙焱，注册资本均为 1000 万元；与杰梅风电共同投资设立常州盛有，出资 90 万元，占出资比例 90%。2）公司主要产品未能获得市场订单，设备制造生产线将继续停产。
天齐锂业	1）天齐集团分别通过集中竞价、大宗交易方式减持 1477 万股、887 万股，占公司总股本的 1.06%。2）公司控股股东天齐集团解除质押 1.09 亿股，占公司总股本 7.35%
中材科技	20H1 营业收入 75.88 亿，同增 25.08%；归母净利润 8.84 亿，同增 34.93%。
东尼电子	首次公开发行部分限售股 0.76 亿股，占总股本的 35.83%
宝光股份	预计 20H1 净利润与上年相比减少 674 万-899 万，同比减少 30%-40%
天能重工	公司拟设立全资子公司商都天能重工，注册资本为 1 亿元
森源电气	森源集团和楚金甫先生合计减持 1082 万股，占公司总股本的 1.16%
太阳能	预计 20H1 净利润与上年相比减少 674 万-899 万，同减 30%-40%
雄韬股份	公司半年度净利润修正为 0.3 亿元-0.45 亿元，同比下降 46.19% - 64.13%
特锐德	公司将派发现金股利每股 0.02 元，共派发 0.2 亿元
金通灵	公司将派发现金股利每股 0.01 元，共派发 0.123 亿元
欣旺达	1）创业板公开发行 11.2 亿可转债，六年票面利率分别为 0.4%、0.6%、1%、1.5%、1.8%、2%；2）发布第二期员工持股计划，总额不超过 4 亿；3）公司为全资子公司东莞锂威、惠州锂威提供总额不超过 7.5 亿的担保
贝特瑞	公司以 41.8 元/股的价格公开发行新股 4000 万股
孚能科技	公司首次公开发行股票并在科创板上市，发行价格为 15.9 元/股，共发行 2.14 亿股，占总股本的 20%
璞泰来	公司将非公开发现股票不超过 1 亿股，总金额不超过 46 亿元，不超过总股本的 30%

东方日升	预计 20H1 净利润为 2.72 亿元-4.08 亿元，同减 15.86%-43.91%。
思源电气	20H1 营收为 29.68 亿元，同增 23.05%；归母净利润为 4.61 亿元，同增 139.79%
林洋能源	公司将派发现金股利每股 0.05 元，共派发 0.686 亿元
长高集团	预计 20H1 净利润为 1.02 亿元-1.35 亿元，同增 78.63%-136.42%
平高电气	公司将派发现金股利每股 0.051 元，共派发 0.69 亿元
东风汽车	公司将派发现金股利每股 0.0664 元，共派发 1.33 亿元
澳洋顺昌	公司发布第一期员工持股计划，总额不超过 0.54 亿
清源股份	厦门金融控股公司以集中竞价方式减增公司股份不超过 0.11 亿股，占总股本比例不超过 4.09%
鼎汉技术	阮寿国先生以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份 0.11 亿股，占总股本比例 2.01%
汇川技术	公司将派发现金股利每股 0.18 元，共派发 3.09 亿元
恩捷股份	合益投资分别通过集中竞价、大宗交易方式减持 328 万股、298 万股，占公司总股本的 0.69%
宏发股份	1）公司控股股东有格投资质押 0.11 亿股，累计质押 0.66 亿股，占公司总股本的 8.85%。2）公司控股股东有格投资解除质押 873 万股，占公司总股本 1.17%
炬华科技	预计 20H1 净利润为 1.23 亿元-1.41 亿元，同增 40%-60%
中际旭创	预计 20H1 净利润为 3.36 亿元-3.97 亿元，同增 62.08%-91.50%
智光电气	公司将派发现金股利每股 0.03 元，共派发 0.23 亿元
通达动力	公司将派发现金股利每股 0.05 元，共派发 825 万元
东方铁塔	公司将派发现金股利每股 0.08 元，共派发 995 万元
天奇股份	公司将派发现金股利每股 0.032 元，共派发 0.12 亿元
金龙汽车	公司将派发现金股利每股 0.025 元
宁德时代	公司与本田汽车签订战略合作协议，双方将作为长期商业合作伙伴共谋发展
锦浪科技	业绩预告：20H1 实现归母净利润 1.05-1.3 亿，同增 238.86%-319.54%
良信电器	1）公司控股股东任思龙等 3 人接触质押 0.17 亿股，占公司总股本 2.18%2）公司取得 11 项实用新型专利证书、2 项外观设计专利证书、3 项商标注册证书
汉缆股份	业绩预告：20H1 实现归母净利润 3.3-3.8 亿，同增 68.21%-93.7%
北汽蓝谷	子公司北京新能源汽车本年累计产量 1.12 万台，同减 24.67%；累计销量 1.47 万台，同减 77.44%
南洋股份	公司进行重大资产重组，拟将广州南洋电缆等 4 家公司的 100%股权以不低于 21 亿的价格进行转让
三变科技	公司股东威陵咨询增持 648 万股，占公司总股本 3.2142%

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 48：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 7 月 10 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	46.21	1743.05	10.82	1.40	1.67	2.05	33.01	27.71	22.56	6.31	5.30
通威股份	600438.SH	19.78	848.14	4.05	0.68	0.69	0.92	29.15	28.80	21.39	5.07	2.26
阳光电源	300274.SZ	17.86	260.19	17.12	0.61	0.78	0.97	29.15	22.94	18.48	3.03	2.00
爱旭股份	600732.SH	12.40	226.91	10.12	0.32	0.47	0.75	38.77	26.22	16.62	10.93	3.74
中环股份	002129.SZ	25.84	719.68	7.67	0.32	0.52	0.71	79.63	49.79	36.18	5.40	4.26
晶盛机电	300316.SZ	28.30	363.51	10.94	0.50	0.71	0.91	57.03	40.02	31.19	7.99	11.69
捷佳伟创	300724.SZ	98.60	316.72	6.71	1.19	1.81	2.38	82.61	54.52	41.40	12.41	12.53
福斯特	603806.SH	56.28	425.92	13.35	1.83	1.36	1.63	30.73	41.41	34.57	6.74	6.68
福莱特	601865.SH	21.30	358.93	5.45	0.37	0.53	0.72	57.91	40.21	29.60	9.20	7.47

林洋能源	601222. SH	6. 06	105. 98	8. 80	0. 40	0. 57	0. 73	15. 21	10. 66	8. 34	1. 10	3. 15
东方日升	300118. SZ	15. 97	143. 95	3. 37	1. 08	1. 17	1. 44	14. 78	13. 60	11. 11	1. 75	1. 00
协鑫集成	002506. SZ	3. 19	162. 11	14. 75	0. 01	(0. 05)	(0. 04)	292. 66	(60. 53)	(71. 69)	3. 69	1. 87
中来股份	300393. SZ	7. 06	54. 95	1. 15	0. 68	0. 46	0. 66	10. 43	15. 45	10. 70	2. 09	1. 58
晶澳科技	002459. SZ	19. 65	265. 51	7. 38	0. 93	1. 02	1. 29	21. 06	19. 20	15. 18	3. 32	1. 26
太阳能	000591. SZ	3. 90	117. 28	15. 04	0. 30	0. 00	0. 00	12. 88	-	-	0. 88	2. 34
中利集团	002309. SZ	5. 98	52. 13	5. 65	0. 06	0. 00	0. 00	95. 37	-	-	0. 60	0. 44
爱康科技	002610. SZ	1. 64	73. 60	3. 14	(0. 36)	0. 00	0. 00	(4. 57)	-	-	1. 79	1. 44
亚玛顿	002623. SZ	44. 98	71. 97	9. 84	(0. 61)	0. 51	0. 77	(74. 15)	88. 39	58. 32	3. 43	6. 08
亿晶光电	600537. SH	3. 34	39. 29	3. 09	(0. 26)	0. 00	0. 00	(12. 97)	-	-	1. 18	1. 10
天合光能	688599. SH	17. 77	367. 49	5. 71	0. 36	0. 00	0. 00	48. 77	-	-	3. 07	1. 58
晶科科技	601778. SH	8. 98	248. 34	13. 38	0. 36	0. 00	0. 00	24. 64	-	-	3. 01	4. 65
帝科股份	300842. SZ	87. 29	87. 29	61. 05	0. 36	1. 10	1. 51	239. 54	79. 35	57. 81	21. 68	6. 72
金博股份	688598. SH	100. 60	80. 48	11. 26	0. 36	1. 40	2. 03	276. 07	-	-	29. 81	33. 60
风电板块												
金风科技	002202. SZ	11. 12	433. 51	7. 86	0. 52	0. 88	1. 05	21. 26	12. 58	10. 63	1. 64	1. 13
天顺风能	002531. SZ	6. 27	111. 54	5. 59	0. 42	0. 57	0. 66	14. 94	11. 07	9. 44	1. 92	1. 84
泰胜风能	300129. SZ	4. 16	29. 92	10. 34	0. 21	0. 36	0. 43	19. 48	11. 49	9. 59	1. 29	1. 35
明阳智能	601615. SH	14. 25	199. 94	14. 09	0. 52	0. 88	1. 12	27. 59	16. 25	12. 71	3. 11	1. 91
日月股份	603218. SH	20. 20	150. 25	10. 75	0. 95	1. 05	1. 29	21. 27	19. 21	15. 64	4. 41	4. 31
金雷股份	300443. SZ	23. 22	55. 28	22. 02	0. 86	1. 26	1. 61	26. 94	18. 40	14. 46	2. 86	4. 92
恒润股份	603985. SH	18. 09	36. 87	13. 77	0. 57	0. 94	1. 19	31. 76	19. 21	15. 24	3. 23	2. 58
振江股份	603507. SH	26. 99	34. 57	6. 89	0. 29	0. 87	1. 24	92. 34	31. 14	21. 74	2. 46	1. 94
节能风电	601016. SH	2. 53	105. 14	12. 95	0. 14	0. 00	0. 00	17. 99	-	-	1. 43	4. 23
禾望电气	603063. SH	7. 82	33. 67	5. 82	0. 15	0. 00	0. 00	50. 78	#DIV/0!	#DIV/0!	1. 36	1. 89
锦浪科技	300763. SZ	78. 62	108. 67	20. 49	1. 58	1. 63	2. 57	49. 69	48. 34	30. 64	12. 50	9. 54
福能股份	600483. SH	7. 92	139. 42	5. 88	0. 80	0. 86	1. 00	9. 88	9. 17	7. 92	1. 15	1. 40
核电板块												
东方电气	600875. SH	9. 99	291. 29	7. 53	0. 41	0. 51	0. 57	24. 17	19. 60	17. 51	1. 06	0. 89
上海电气	601727. SH	5. 78	770. 25	8. 04	0. 23	0. 24	0. 27	25. 01	23. 85	21. 56	1. 38	0. 60
中核科技	000777. SZ	13. 11	50. 27	7. 90	0. 35	0. 00	0. 00	37. 02	-	-	3. 41	3. 97
台海核电	002366. SZ	5. 30	45. 95	20. 18	(0. 74)	0. 00	0. 00	(7. 15)	-	-	1. 99	9. 01
江苏神通	002438. SZ	9. 76	47. 41	13. 89	0. 35	0. 51	0. 67	27. 56	19. 31	14. 60	2. 41	3. 52
东方锆业	002167. SZ	5. 83	36. 20	8. 57	(0. 33)	0. 00	0. 00	(17. 59)	-	-	4. 26	7. 68
一次设备板块												
特变电工	600089. SH	7. 32	271. 89	4. 27	0. 54	0. 61	0. 68	13. 47	12. 06	10. 79	0. 89	0. 73
平高电气	600312. SH	8. 34	113. 17	5. 57	0. 17	0. 43	0. 63	49. 52	19. 28	13. 30	1. 25	1. 01
中国西电	601179. SH	5. 81	297. 81	6. 61	0. 08	0. 18	0. 16	72. 08	32. 22	35. 41	1. 50	1. 92
森源电气	002358. SZ	5. 49	51. 04	6. 40	0. 01	0. 00	0. 00	549. 00	-	-	1. 13	3. 14
置信电气	600517. SH	8. 52	487. 21	9. 37	0. 01	0. 00	0. 00	728. 21	-	-	14. 23	9. 41
新联电子	002546. SZ	4. 27	35. 61	3. 64	0. 20	0. 00	0. 00	21. 35	-	-	1. 20	4. 95
保变电气	600550. SH	5. 29	97. 42	6. 22	0. 01	0. 00	0. 00	637. 35	-	-	15. 34	2. 77
北京科锐	002350. SZ	5. 56	30. 16	1. 46	0. 17	0. 00	0. 00	33. 27	-	-	1. 70	1. 25

白云电器	603861.SH	8.59	38.82	5.27	0.35	0.00	0.00	24.38	-	-	1.59	1.36
思源电气	002028.SZ	24.42	185.64	13.58	0.73	1.12	1.38	33.30	21.83	17.67	3.68	2.91
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	22.00	1016.83	6.40	0.94	1.12	1.31	23.41	19.59	16.80	3.33	3.14
国电南自	600268.SH	9.42	65.49	9.66	0.08	0.00	0.00	116.44	-	-	2.73	1.32
许继电气	000400.SZ	15.30	154.27	12.67	0.42	0.70	0.85	36.19	21.84	18.04	1.90	1.52
四方股份	601126.SH	6.56	53.34	8.43	0.23	0.00	0.00	28.40	-	-	1.36	1.45
积成电子	002339.SZ	6.45	33.01	5.39	0.10	0.00	0.00	63.80	-	-	1.85	1.79
低压板块												
正泰电器	601877.SH	26.66	573.18	2.26	1.75	2.00	2.32	15.25	13.33	11.49	2.37	1.90
良信电器	002706.SZ	21.29	167.13	13.24	0.35	0.46	0.60	61.20	46.32	35.37	9.25	8.20
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	22.00	1016.83	6.40	0.94	1.12	1.31	23.41	19.59	16.80	3.33	3.14
国网信通	600131.SH	21.16	252.95	9.75	0.44	0.58	0.77	48.11	36.48	27.41	9.24	3.26
智光电气	002169.SZ	11.05	87.05	13.33	0.14	0.00	0.00	77.38	-	-	3.13	3.41
炬华科技	300360.SZ	10.53	53.11	8.89	0.59	0.61	0.77	17.75	17.19	13.75	2.44	5.95
东软载波	300183.SZ	20.27	94.99	26.53	0.42	0.45	0.51	48.04	45.15	39.36	3.24	11.47
远光软件	002063.SZ	11.14	122.82	9.09	0.27	0.27	0.35	41.68	40.67	31.83	4.96	7.85
新联电子	002546.SZ	4.27	35.61	3.64	0.20	0.00	0.00	21.35	-	-	1.20	4.95
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	48.60	835.79	28.67	0.55	0.83	1.04	88.41	58.47	46.67	9.77	11.31
宏发股份	600885.SH	40.40	300.88	3.14	0.95	1.12	1.39	42.74	35.95	29.01	6.11	4.25
麦格米特	002851.SZ	27.90	130.98	7.76	0.77	0.95	1.25	36.27	29.51	22.37	6.80	3.68
长园集团	600525.SH	5.39	70.38	6.31	(0.67)	0.00	0.00	(8.03)	-	-	1.65	1.10
信捷电气	603416.SH	49.21	69.17	19.33	1.16	1.53	1.93	42.32	32.11	25.51	5.75	10.65
英威腾	002334.SZ	5.64	42.50	8.88	(0.40)	0.00	0.00	(14.28)	-	-	2.74	1.90
蓝海华腾	300484.SZ	14.77	30.72	36.63	(0.73)	0.00	0.00	(20.17)	-	-	5.61	9.60
弘讯科技	603015.SH	6.58	26.79	7.69	0.08	0.00	0.00	80.84	-	-	2.22	4.46
新时达	002527.SZ	5.39	33.43	5.27	0.09	0.23	0.30	62.38	23.43	17.97	1.34	0.95
众业达	002441.SZ	8.48	46.18	4.89	0.41	0.00	0.00	20.52	#DIV/0!	#DIV/0!	1.20	0.47
捷昌驱动	603583.SH	54.61	135.67	11.31	1.60	1.68	2.04	34.18	32.48	26.83	5.48	9.64
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.99	291.29	7.53	0.41	0.51	0.57	24.17	19.60	17.51	1.06	0.89
上海电气	601727.SH	5.78	770.25	8.04	0.23	0.24	0.27	25.01	23.85	21.56	1.38	0.60
华光股份	600475.SH	13.18	73.73	7.86	0.80	0.96	1.11	16.42	13.77	11.87	1.24	1.05
杭锅股份	002534.SZ	8.50	62.83	6.65	0.50	0.00	0.00	17.16	-	-	1.93	1.60
龙源技术	300105.SZ	4.29	22.02	4.89	0.03	0.00	0.00	157.72	-	-	1.13	4.29
浙富控股	002266.SZ	4.87	261.51	11.70	0.08	0.29	0.35	59.75	-	-	7.79	24.14
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	89.00	2252.02	12.16	0.59	0.93	1.22	150.39	96.10	73.20	4.64	1.76
宇通客车	600066.SH	13.80	305.52	7.73	0.88	0.85	0.98	15.75	16.25	14.08	1.85	1.00
江淮汽车	600418.SH	11.00	208.26	21.55	0.06	0.18	0.28	196.43	59.88	39.86	1.61	0.44

中通客车	000957.SZ	7.40	43.87	8.19	0.06	0.00	0.00	132.62	#DIV/0!	#DIV/0!	1.60	0.65
金龙汽车	600686.SH	6.13	43.96	4.07	0.30	0.00	0.00	20.51	-	-	1.24	0.25
东风汽车	600006.SH	4.46	89.20	6.19	0.22	0.00	0.00	20.16	-	-	1.20	0.66
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	203.90	4500.30	21.66	2.07	2.40	3.11	98.74	84.86	65.59	11.80	9.83
欣旺达	300207.SZ	23.10	362.47	19.69	0.48	0.58	0.83	48.27	39.92	27.77	6.28	1.44
国轩高科	002074.SZ	30.79	368.93	8.68	0.05	0.40	0.54	682.71	76.21	57.47	3.91	7.44
亿纬锂能	300014.SZ	56.67	1042.97	20.27	1.57	1.09	1.39	36.08	51.78	40.64	13.81	16.27
澳洋顺昌	002245.SZ	4.33	42.49	7.44	0.12	0.20	0.29	36.11	21.68	14.94	2.08	1.21
坚瑞沃能	300116.SZ	1.64	70.21	2.50	0.07	0.00	0.00	25.04	-	-	12.45	12.91
鹏辉能源	300438.SZ	19.68	82.67	10.50	0.60	0.97	1.31	32.88	20.22	14.99	3.55	2.50
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	60.58	248.86	10.35	0.86	1.09	1.39	70.60	55.58	43.53	7.67	10.70
天赐材料	002709.SZ	41.89	229.77	21.67	0.03	0.97	1.18	1405.70	43.39	35.58	8.24	8.34
多氟多	002407.SZ	11.92	81.52	8.17	(0.61)	0.31	0.40	(19.58)	39.08	29.53	2.80	2.10
杉杉股份	600884.SH	12.45	202.69	2.13	0.24	0.23	0.30	51.81	53.18	41.95	1.71	2.34
天际股份	002759.SZ	7.08	28.47	8.59	0.08	0.00	0.00	87.73	-	-	1.06	3.68
石大胜华	603026.SH	39.01	79.07	37.21	1.52	1.58	2.12	25.63	24.69	18.40	4.37	1.70
正极板块												
当升科技	300073.SZ	34.11	148.97	0.65	(0.48)	0.75	1.03	(71.26)	45.77	33.21	4.93	6.52
杉杉股份	600884.SH	12.45	202.69	2.13	0.24	0.23	0.30	51.81	53.18	41.95	1.71	2.34
厦门钨业	600549.SH	15.65	220.05	23.03	0.19	0.25	0.37	84.41	63.67	42.49	2.98	1.26
负极板块												
璞泰来	603659.SH	118.95	517.69	10.75	1.50	2.05	2.72	79.51	58.10	43.72	15.18	10.79
杉杉股份	600884.SH	12.45	202.69	2.13	0.24	0.23	0.30	51.81	53.18	41.95	1.71	2.34
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	51.50	453.95	11.42	0.87	1.19	1.54	59.30	43.29	33.38	11.44	9.69
赢合科技	300457.SZ	37.36	210.67	17.45	0.44	0.79	0.96	85.28	47.32	39.12	6.70	12.62
科恒股份	300340.SZ	12.52	26.56	12.89	0.14	0.39	0.52	87.25	32.12	23.90	1.83	1.44
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	74.10	596.78	7.47	1.06	1.39	1.84	70.22	53.44	40.33	13.11	18.89
星源材质	300568.SZ	21.07	94.52	6.04	0.59	1.59	0.60	35.66	13.25	35.30	3.98	15.76
沧州明珠	002108.SZ	3.78	53.60	3.85	0.12	0.00	0.00	32.28	-	-	1.64	1.79
胜利精密	002426.SZ	1.75	60.23	6.71	(0.89)	0.00	0.00	(1.96)	-	-	1.45	0.44
双杰电气	300444.SZ	4.16	24.37	5.32	(1.07)	0.00	0.00	(3.87)	-	-	2.86	1.43
云天化	600096.SH	5.14	73.54	3.63	0.11	0.21	0.35	48.49	24.26	14.54	1.68	0.14
中材科技	002080.SZ	18.10	303.74	17.15	0.82	1.02	1.17	22.01	17.71	15.43	2.86	2.23
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	43.96	501.70	10.51	0.11	1.10	1.08	396.75	39.96	40.75	6.48	2.66
洛阳钼业	603993.SH	4.29	865.78	5.41	0.09	0.10	0.13	49.88	44.36	33.46	2.27	1.26
格林美	002340.SZ	5.31	254.05	4.94	0.18	0.18	0.24	29.97	28.87	22.18	2.42	1.77
寒锐钴业	300618.SZ	71.32	192.17	13.28	0.05	1.01	2.07	1382.17	70.89	34.43	11.61	10.80
天齐锂业	002466.SZ	28.72	424.22	27.53	(4.05)	0.03	0.46	(7.09)	1059.78	62.50	6.09	8.76

赣锋锂业	002460.SZ	64.19	780.86	12.63	0.28	0.55	0.90	231.73	117.20	71.09	10.18	14.62
融捷股份	002192.SZ	16.68	43.31	6.31	(1.26)	0.00	0.00	(13.28)	-	-	7.92	16.05
诺德股份	600110.SH	5.37	61.77	6.13	(0.11)	0.16	0.30	(50.66)	33.03	17.75	3.06	2.87
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	48.60	835.79	28.67	0.55	0.83	1.04	88.41	58.47	46.67	9.77	11.31
宏发股份	600885.SH	40.40	300.88	3.14	0.95	1.12	1.39	42.74	35.95	29.01	6.11	4.25
三花智控	002050.SZ	24.50	880.05	12.39	0.51	0.42	0.52	47.67	57.71	47.10	9.47	7.80
旭升股份	603305.SH	46.89	209.62	16.24	0.52	0.61	0.80	90.92	76.89	58.62	13.84	19.10
大洋电机	002249.SZ	4.03	95.33	7.47	0.02	0.03	0.07	177.53	136.15	53.88	1.34	1.17
正海磁材	300224.SZ	11.62	95.31	15.28	0.11	0.15	0.21	102.38	75.26	55.73	3.65	5.30
方正电机	002196.SZ	5.26	24.65	2.73	0.05	0.00	0.00	104.95	-	-	1.17	2.21

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 49：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
中国宝安	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-10	2020-07-10	24,503.4433	9.9788
长鹰信质	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-10	2020-07-10	1,742.7264	3.8635
东方日升	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-07-10	2020-07-10	8,242.5599	-7.6345
东软载波	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-10	2020-07-10	5,386.4809	9.9837
蓝海华腾	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-10	2020-07-10	2,534.0258	7.8102
石大胜华	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-07-08	2020-07-10	5,697.4347	25.4341
ST 天成	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 15%	2020-07-06	2020-07-08	2,720.1474	-8.9552
赣锋锂业	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-07	2020-07-07	4,883.5217	10.0000
亿纬锂能	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-07	2020-07-07	5,052.8687	9.9959
宁德时代	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-07	2020-07-07	2,536.0423	10.0000
天奈科技	有价格涨跌幅限制的日收盘价格涨幅达到 15%的前五只证券	2020-07-07	2020-07-07	747.9586	20.0075

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 50：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)
002460.SZ	赣锋锂业	2020-07-10	64.1900	64.1900	0.0000	8.0000
300224.SZ	正海磁材	2020-07-10	11.4500	11.6200	-1.4630	211.0200
300224.SZ	正海磁材	2020-07-10	11.4500	11.6200	-1.4630	568.9800
300207.SZ	欣旺达	2020-07-10	20.9000	23.1000	-9.5238	500.0000
002426.SZ	*ST 胜利	2020-07-10	1.6300	1.7500	-6.8571	100.0000
002665.SZ	首航高科	2020-07-10	2.8300	2.8000	1.0714	327.0000
002665.SZ	首航高科	2020-07-10	2.8400	2.8000	1.4286	548.0000
603556.SH	海兴电力	2020-07-10	15.4900	15.7100	-1.4004	150.0000

603799. SH	华友钴业	2020-07-10	43. 9600	43. 9600	0. 0000	9. 0000
600580. SH	卧龙电驱	2020-07-09	12. 8400	12. 8400	0. 0000	50. 0000
600580. SH	卧龙电驱	2020-07-09	12. 8400	12. 8400	0. 0000	2, 580. 0000
600131. SH	国网信通	2020-07-09	20. 2100	20. 7300	-2. 5084	107. 2400
600869. SH	智慧能源	2020-07-09	3. 9500	4. 3200	-8. 5648	253. 3400
600869. SH	智慧能源	2020-07-09	3. 9500	4. 3200	-8. 5648	2, 260. 0100
002112. SZ	三变科技	2020-07-09	7. 6000	8. 4600	-10. 1655	247. 9900
002112. SZ	三变科技	2020-07-09	7. 6000	8. 4600	-10. 1655	400. 0000
002168. SZ	惠程科技	2020-07-09	8. 3500	8. 7400	-4. 4622	2, 715. 3700
002438. SZ	江苏神通	2020-07-09	9. 0000	9. 8400	-8. 5366	111. 0000
300750. SZ	宁德时代	2020-07-09	177. 8100	205. 0200	-13. 2719	2. 6500
002460. SZ	赣锋锂业	2020-07-08	64. 5700	64. 5700	0. 0000	3. 5000
002460. SZ	赣锋锂业	2020-07-08	64. 5700	64. 5700	0. 0000	5. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-08	23. 2300	26. 6600	-12. 8657	500. 0000
300011. SZ	鼎汉技术	2020-07-08	5. 8900	6. 3000	-6. 5079	564. 4600
601012. SH	隆基股份	2020-07-08	40. 5000	46. 1300	-12. 2046	42. 0000
300118. SZ	东方日升	2020-07-08	14. 2500	17. 3000	-17. 6301	739. 0000
603959. SH	百利科技	2020-07-08	8. 3300	9. 2700	-10. 1402	150. 0000
603799. SH	华友钴业	2020-07-08	44. 2000	44. 2000	0. 0000	7. 8000
300750. SZ	宁德时代	2020-07-08	197. 5700	197. 5700	0. 0000	3. 8000
002080. SZ	中材科技	2020-07-07	16. 8100	16. 8100	0. 0000	130. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-07	21. 4200	25. 8100	-17. 0089	50. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-07	21. 4200	25. 8100	-17. 0089	65. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-07	21. 4200	25. 8100	-17. 0089	94. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-07	21. 4200	25. 8100	-17. 0089	139. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-07	21. 4200	25. 8100	-17. 0089	178. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-07	21. 4200	25. 8100	-17. 0089	200. 0000
300014. SZ	亿纬锂能	2020-07-07	49. 3000	53. 5900	-8. 0052	50. 0000
002339. SZ	积成电子	2020-07-07	6. 0200	6. 3600	-5. 3459	50. 0000
002339. SZ	积成电子	2020-07-07	6. 0200	6. 3600	-5. 3459	58. 0000
002339. SZ	积成电子	2020-07-07	6. 0200	6. 3600	-5. 3459	63. 8300
300484. SZ	蓝海华腾	2020-07-07	11. 6500	11. 7300	-0. 6820	59. 0000
300484. SZ	蓝海华腾	2020-07-07	11. 6500	11. 7300	-0. 6820	106. 0000
603728. SH	鸣志电器	2020-07-07	13. 6600	13. 6600	0. 0000	18. 5000
601615. SH	明阳智能	2020-07-07	11. 8700	13. 2900	-10. 6847	2, 309. 4400
002460. SZ	赣锋锂业	2020-07-06	59. 0000	59. 0000	0. 0000	5. 1700
002460. SZ	赣锋锂业	2020-07-06	59. 0000	59. 0000	0. 0000	8. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-06	20. 2700	23. 8000	-14. 8319	40. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-06	20. 4900	23. 8000	-13. 9076	40. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-06	20. 2700	23. 8000	-14. 8319	50. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-06	20. 2700	23. 8000	-14. 8319	50. 0000
002466. SZ	天齐锂业	2020-07-06	20. 2700	23. 8000	-14. 8319	100. 0000

002466.SZ	天齐锂业	2020-07-06	20.2700	23.8000	-14.8319	104.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-06	20.4900	23.8000	-13.9076	250.0000
002340.SZ	格林美	2020-07-06	5.0500	5.3000	-4.7170	3,955.0000
002610.SZ	爱康科技	2020-07-06	1.6700	1.6700	0.0000	300.0000
002610.SZ	爱康科技	2020-07-06	1.6500	1.6700	-1.1976	1,052.3500
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-06	43.8200	48.7200	-10.0575	12.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-06	43.8200	48.7200	-10.0575	13.7000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-06	43.8200	48.7200	-10.0575	21.3000
002339.SZ	积成电子	2020-07-06	6.0000	6.3000	-4.7619	35.0000
002339.SZ	积成电子	2020-07-06	6.0000	6.3000	-4.7619	126.0000
002339.SZ	积成电子	2020-07-06	6.0000	6.3000	-4.7619	
300769.SZ	德方纳米	2020-07-06	100.1000	101.8300	-1.6989	

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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