电气设备新能源行业周报

6月电动车销量超预期，多晶硅价格开涨

增持（首次）

2020年07月05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5302上涨3.96%涨幅弱于大盘。**光伏涨9.47%，核电涨5.01%，新能源汽车涨3.83%，锂电池涨3.48%，发电设备涨3.34%，工控自动化涨2.74%，发电及电网涨2.45%，风电涨1.04%。涨幅前五为爱康科技、英威腾、正海磁材、良信电器、中电电机；跌幅前五为湘电股份、天齐锂业、深圳惠程、亚玛顿、神力股份。
- **行业层面：电动车：**6月国内电动车合格证约9.5万辆，同环比-29%/+23%；6月欧洲主流国家电动车注册量6.3万辆，同环比+93%/+84%；特斯拉Q2交付9万辆，同环比-5%/+3%；财政部下发108亿电动车补贴；工信部公布2019年乘用车企双积分成绩，144家车企产生新能源汽车负积分85.5万分；奥地利提高下半年EV补贴由3k欧提高至5k欧，PHEV由1.5k欧提高至2.5k欧；19年欧盟汽车碳排放上升1.6g/km至122.4g/kg，连续3年上升；宝马首款纯电SUV ix3全球首发，搭载宁德NCM811电芯；SK拟在美国建第二座电池厂，产能11.7gwh，2023年投产，届时在美产能21.5gwh。**新能源：**本周三美国国际贸易法院又一次宣布美国USTR从5月18日起对双面组件征收201关税的决定无效。同时，美国财政部和国税局发布了2020-41号通知：对部分太阳能和风能投资的税收减免（ITC）政策延期一年！本周湖北公布2020年平价风电和平价光伏发电项目，据统计，总规模为350.35万千瓦。本周国内单晶用料价格小幅上扬每公斤1元人民币，成交价落在每公斤59-61元人民币之间，均价为每公斤60元人民币。**工控&电网：**6月制造业PMI 50.9，环比+0.3个点，连续4个月位于扩张区间；国网2020年第三次变电设备、第一次协议库存招标：平高电气中标14.47亿、思源电气中标10.71亿、长高集团中标5.67亿。
- **公司层面：宁德时代：**非公开发行获证监会核准批复，预计非公开发行不超过2.2亿股。**福莱特：**1）正式推出限制性股票激励计划，拟授予激励对象600万股，占比0.31%，行权价6.23元/股。2）股东姜瑾华和阮泽云合计减持福莱转债145万张，占发行总量10%。3）上半年度业绩预告：归母净利润4.2-4.7亿，同增60.92%-80.08%。**璞泰来：**转债开始转股，转股价格为82.73元/股。**隆基股份：**公司签订正式协议，以现金方式收购宁波宜则100%股权，交易基准定价为17.8亿元，业绩承诺为19-21年调整净利润分别不低于2.2亿、2.4亿和2.5亿。**爱旭股份：**20年非公开发行股票申请获得中国证监会审核通过：募集资金不超过25亿元，数量不超过5.49亿股。**欣旺达：**向专业投资者发行3.9亿3年期疫情防控债上市。**孚能科技：**公司首次公开发行股票并在科创板上市，发行价为15.90元/股，拟发行新股2.14亿股，占总股本20%，戴姆勒战略入股。**贝特瑞：**公司向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌发行股份数量4000万股，预计募集资金16.7亿元。**赣锋锂业：**1）公司以3亿元竞得新余高投持有的腾远钴业651万股份，公司将持有腾远钴业6.9%股权。2）公司公开发行A股可转换公司债券申请获得证监会审核通过；**麦格米特：**转债开始转股，转股价格为20.15元/股。**锦浪科技：**定增获深交所受理，本次定增募集资金不超过7.25亿元，资金投向年产40万台组串式及储能逆变器项目、综合实验检测中心项目。
- **投资策略：Tesla Q2销9万辆大超预期，欧洲主流国家追加补贴后6月注册近7万也大超预期，**今年海外销量近140万，同增35%；**6月合格证9.5万，同环比-29%/+23%，**中游排产**7月目前看环比提升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%，龙头Q3业绩恢复增长且持续向好，**全球电动化大趋势明确，新平台新周期，**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。电网投资今年总体持平，逆周期调节，电网设备龙头向好。风电19年并网25.79GW(+27%)，20年估计30GW+，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）、**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）、**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）、**晶澳科技**（组件一线龙头、Q1业绩超预期）、**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、迈为股份、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	167.60	2.06	2.51	3.47	81	67	48	买入
601012.SH	隆基股份	41.70	1.40	1.74	2.10	30	24	20	买入
300124.SZ	汇川技术	37.77	0.55	0.86	1.08	69	44	35	买入
603659.SH	璞泰来	107.40	1.50	2.08	2.76	72	52	39	买入
002850.SZ	科达利	72.95	1.13	1.35	2.02	65	54	36	买入
600732.SH	爱旭股份	11.26	0.32	0.41	0.61	35	27	18	买入
600885.SH	宏发股份	39.17	0.95	1.08	1.40	41	36	28	买入
002812.SZ	恩捷股份	68.95	1.06	1.46	1.92	65	47	36	买入
300073.SZ	当升科技	33.89	-0.48	0.76	0.98	-71	45	35	买入
600438.SH	通威股份	19.01	0.68	0.62	0.89	28	31	21	买入
300763.SZ	锦浪科技	65.25	1.58	3.12	4.39	41	23	15	买入
002459.SZ	晶澳科技	18.30	0.93	1.09	1.32	20	17	14	买入
600406.SH	国电南瑞	20.95	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
300274.SZ	阳光电源	15.31	0.61	0.77	0.94	25	20	16	买入
002050.SZ	三花智控	21.80	0.52	0.62	0.78	42	35	28	买入
300037.SZ	新宙邦	54.90	0.86	1.15	1.50	64	48	37	买入
002709.SZ	天赐材料	34.43	0.03	0.73	0.95	1148	47	36	买入
002594.SZ	比亚迪	79.35	0.59	0.74	1.16	134	107	68	买入
603799.SH	华友钴业	39.78	0.11	0.77	1.26	362	52	32	买入
300014.SZ	亿纬锂能	47.12	1.57	2.06	2.75	30	23	17	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：欧洲市场显著回暖，德法增长强劲》2020-07-03

2、《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

3、《电力设备与新能源行业点评：21-23年双积分考核趋严，托底电动车长期高增长》2020-06-23

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **强政策刺激下，6月欧洲销量重回高增长。**欧洲已披露销量的国家6月合计6.3万辆（英国、荷兰暂未披露），同比增93%，环比增84%，渗透率8.5%，环比增近1pct，预计6月欧洲主流国家销量超7万辆，合计有望达到8万辆。其中德法销量尤为亮眼，德国1.8万辆，同比+115%，环比+51%；法国2.1万辆，同比+259%，环比+193%。目前德、法、荷兰、希腊、意大利、奥地利等已提高下半年电动车补贴，预计将进一步刺激下半年销量冲高，叠加大众MEB平台车型交付，全年我们预计有望达到100万辆，增85%+；而21年碳排放考核趋严，我们预计销量维持高增值至150万辆。美国市场也有所恢复，5月电动车销1.4万辆，同环比-42%/+45%，渗透率1.3%，环比微降0.1pct。

图1：海外月度电动车销量（辆）

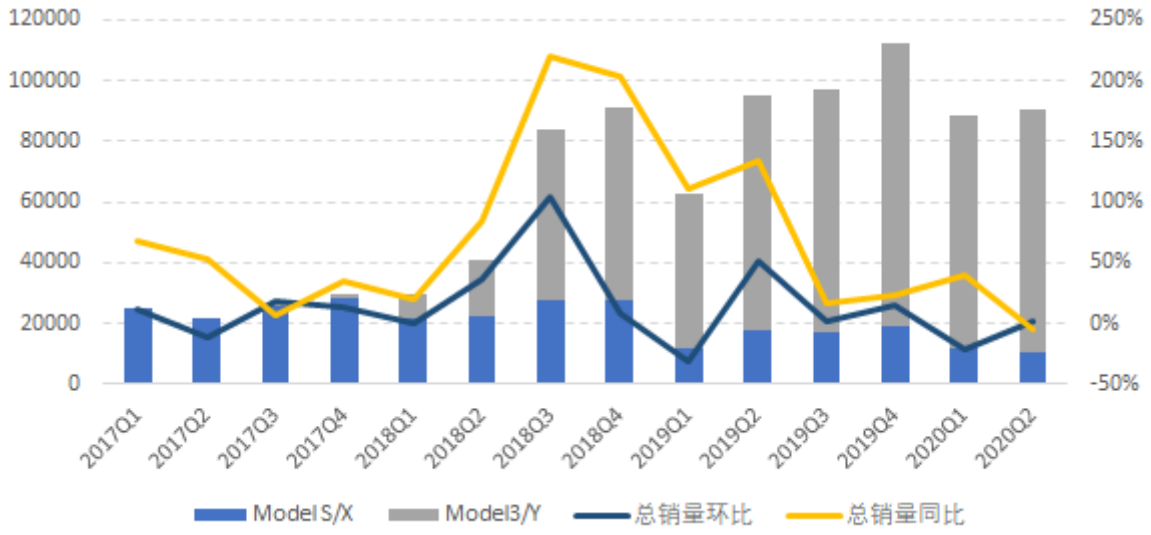
国家	2020年6月						2020年5月					
	EV	PHEV	合计	同比	环比	渗透率	EV	PHEV	合计	同比	环比	渗透率
美国							10,509	3,759	*14,268*	-42%	45%	1.3%
欧洲主流	33,420	10,479	**63,396**	**93%**	**84%**	**8.5%**	20,925	18,795	**39,720**	**20%**	**47%**	**8.3%**
德国	8119	10479	**18,598**	**115%**	**51%**	**8.4%**	*5,578*	*6,755*	*12,333*	56%	20%	7.3%
法国	13,725	7,265	**20,990**	**259%**	**193%**	**9.0%**	*4,112*	*3,064*	*7,176*	**77%**	**336%**	**7.5%**
英国							*2,424*	*825*	*3,249*	-25%	121%	16.0%
挪威	5,041	2,546	**7,587**	**-14%**	**45%**	**66.3%**	*3,444*	*1,805*	*5,249*	**-14%**	**2%**	**65.6%**
荷兰							*1,404*	*641*	*2,045*	-23%	-4%	13.7%
瑞典	1,697	4,694	**6,391**	**87%**	**87%**	**25.8%**	*834*	*2,590*	*3,424*	**19%**	**-20%**	**21.6%**
葡萄牙	487	819	**1,306**	**4%**	**59%**	**11.8%**	*257*	*562*	*819*	**-10%**	**59%**	**14.3%**
意大利	2,228	1,645	**3,873**	**109%**	**29%**	**2.9%**	*1,816*	*1,176*	*2,992*	**81%**	**469%**	**3.0%**
西班牙	776	1,454	**2,230**	**38%**	**100%**	**2.7%**	*368*	*748*	*1,116*	**-29%**	**664%**	**3.3%**
瑞士	1,347	1,074	**2,421**	**83%**	**84%**	**9.9%**	*688*	*629*	*1,317*	**42%**	**38%**	**9.5%**

数据来源：各国官网，东吴证券研究所

- **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，股票应声大涨8%。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1.6万辆，Q2合计交付3+万辆；6月海外预计交付3.8万辆，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2：特斯拉在国内销量（辆）

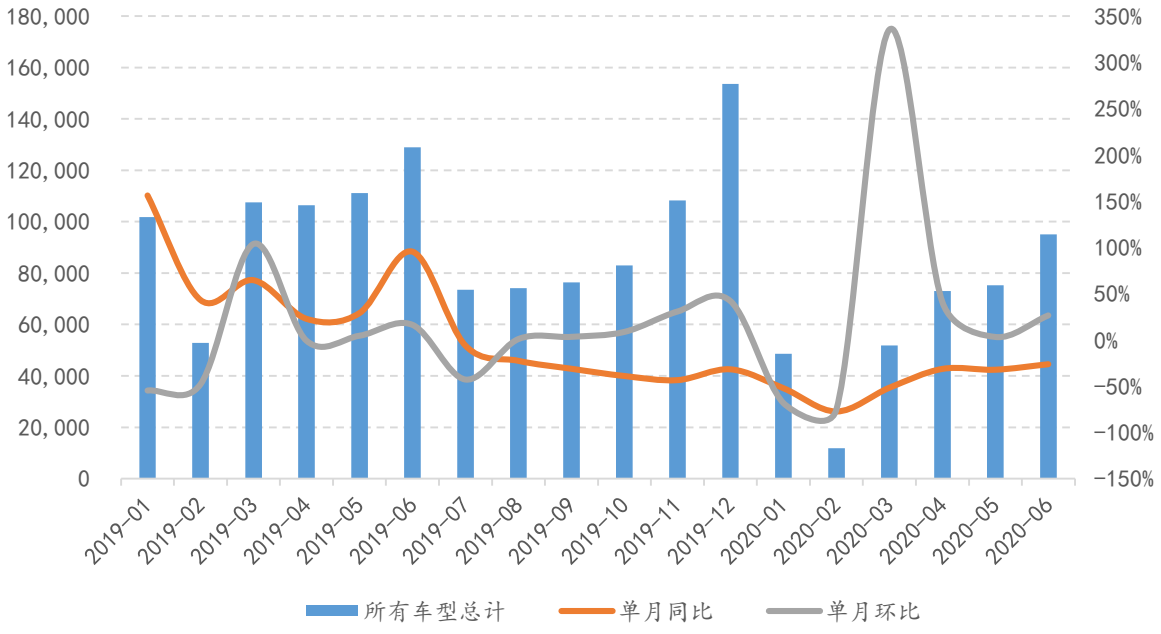
请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

- **6 月国内电动车合格证数据进一步恢复，7 月行业排产环比大幅提升，备战下半年。**6 月国内电动车合格证约 9.5 万辆，同环比-29%/+23%，同比下滑幅度缩窄，进一步改善。产业链摸底 7 月国内电池龙头排产环比 20%以上，叠加海外恢复，中游材料排产环比 50%，由于去年 7 月基数低，同比增速更高，往后随着新车型交付及 tob 端恢复，行业需求逐月向上，龙头 q3 业绩有望恢复高增，拐点确立！今年上半年国内电动车销量呈现 ToC 端需求迅速恢复、而 ToB 端需求较弱的特点。国产特斯拉、新造车势力等在一二线城市需求大幅提升，电动车由供给创造的真实需求开始释放；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。预计下半年销量将同比大幅回暖，全年预计有望达到 140 万辆，+15%。21-22 年政策仍较友好，叠加新车型推出，我们预计销量将恢复高增长，21 年和 22 年有望超 190/250 万辆，全球来看明年同增 50%+，恢复高增长。

图 3：国内电动车销量（辆）



数据来源：中汽协，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、国轩高科、嘉元科技、中材科技等；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 6.09 万元/吨，环比上涨 0.16%；单晶致密料均价 5.9 万元/吨，环比增长 0.68%；多晶免洗料均价 3.25 万元/吨，环比增长 7.62%。**短期供需偏紧推动硅料价格上涨：**供给方面，目前协鑫、东方希望、四川永祥共有 2500~3000 吨产量正在检修，预计 7 月国内多晶硅产量环比仅能提升 1~2%。需求方面，多晶硅料供应偏紧已持续两周以上，本周由于硅片订单需求环比继续提升，价格调涨。

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	6.09	+0.01	+0.16%
单晶致密料成交价	6.00	5.80	5.9	+0.04	+0.68%
单晶菜花料成交价	5.70	5.50	5.6	+0.04	+0.72%
单晶免洗料成交价	3.40	3.20	3.25	+0.23	+7.62%
单位：万元/吨				更新时间	2020年7月1日

数据来源：硅业分会，东吴证券研究所

- **2020 年竞价项目结果超预期！**6 月 28 日，能源局公布 2020 年光伏竞价项目结果，总规模 25.97GW，同比增长 13.95%，平均度电补贴 0.033 元，较 19 年下降 0.032 元，规模增长及度电补贴下降超市场预期。竞价项目正式发布，揭开下半年国内抢装序幕。

图 5：分省份竞价项目申报/进入补贴名单（万千瓦）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

省（区、市）	普通光伏电站		全额上网工商业分布式光伏		自发自用、余电上网工商业分布式光伏		合计	
	申报	补贴	申报	补贴	申报	补贴	申报	补贴
北京	0.0		2.0		6.8		8.8	
天津	30.8		0.3		6.6		37.7	
河北	365.3	357.3	1.4	1.1	5.3	0.0	372.0	358.3
内蒙古	140.0	140.0	0.0	0.0	0.0	0.0	140.0	140.0
辽宁	0.0		3.0		5.3		8.3	
上海	15.4	11.0	1.0	1.0	9.5	0.0	25.9	12.0
江苏	0.0		0.0		3.6		3.6	
浙江	254.1	252.1	14.2	9.8	169.1	0.0	437.4	261.9
安徽	47.3	47.3	0.8	0.8	17.3	0.0	65.3	48.1
江西	253.2	216.2	8.0	7.8	38.5	0.0	299.6	224.0
山东	99.6	94.6	8.8	8.8	29.4	0.0	137.8	103.4
河南	26.2	22.7	1.6	1.6	14.5	0.0	42.3	24.3
湖南	0.0		1.1		16.5		17.6	
广东	113.5		4.5		42.6		160.6	
广西	54.0	54.0	0.1	0.0	8.8	0.0	62.9	54.0
重庆	9.0	3.0	1.4	1.4	0.1	0.0	10.5	4.4
贵州	566.0	522.0	0.0	0.0	0.0	0.0	566.0	522.0
陕西	161.5	146.5	0.9	0.9	12.4	0.0	174.8	147.5
甘肃	0.0		0.3		5.2		5.5	
青海	200.0	200.0	0.0	0.0	0.0	0.0	200.0	200.0
宁夏	472.0	407.0	0.1	0.0	3.0	0.8	475.1	407.8
新疆自治区	60.0		0.0		0.0		60.0	
新疆兵团	39.2		0.0		0.0		39.2	
合计	**2907.1**	**2562.9**	**49.5**	**33.0**	**394.3**	**0.8**	**3350.9**	**2596.7**

数据来源：能源局，东吴证券研究所

需求预计：根据中电联统计，2020 年 1-5 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

本周国内单晶用料价格小幅上扬每公斤 1 元人民币，成交价落在每公斤 59-61 元人民币之间，均价为每公斤 60 元人民币。现况除了少部分厂家仍在交付 6 月订单，大部分厂家新签订单陆续落地，提供 7 月

生产使用。前期受单晶硅片连续跌价影响，导致二、三线专业单晶硅片企业，几乎贴近成本线或仅有微薄利润，面对上游硅料厂家齐声喊涨氛围，下游企业压价意愿相对较为强烈；另一方面单晶硅片价格仍处于下行通道，单晶用料调涨幅度有所受限，实际成交得视买卖双方能够接受的程度进一步商议。
多晶用料的部分，随着多晶终端需求回温，另一方面以多晶用料产出为主的硅料厂家，逐步提升单晶用料比例，导致多晶用料供应逐渐减少，面对下游对于多晶用料需求持续增加，本周价格上涨每公斤 3 元人民币，价格区间落在每公斤 31-33 元人民币，均价为每公斤 32 元人民币。

硅片

二季度海外受疫情影响下调终端需求量，加之单晶硅片供应超预期大于需求，导致价格呈现一路下滑的走势。虽然上周龙头单晶硅片大厂，官宣公告 7 月牌价与 6 月基本持平，不过实际按下游客户提货数量，各别新增不同价格优惠幅度，因此实际成交价仍处于下行通道。本周单晶硅片价格全面下滑，国内 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 落在每片 0.297-0.306 元及 0.312-0.317 元美金之间。
多晶硅片的部分，近期在产多晶硅片企业同样维持低开工率生产，加之多晶用料供应减少情势发酵，导致多晶用料价格呈现微扬趋势，面对多晶终端需求回暖的迹象，本周国内多晶硅片价格呈现小幅微扬，成交区间落在每片 1.08-1.15 元人民币，均价为每片 1.12 元人民币。预期海外印度市场解封后，将有机会增加终端对于多晶需求，短期内多晶硅片价格将呈现企稳微扬的走势。

电池

端午假期前夕，通威官宣公告电池片价格持续持稳，目前看来 7 月上旬在部分 630 抢装项目递延支撑下、订单能见度高，本周整体单晶电池片价格出现涨势，虽然本周 G1 、M6 均价在每瓦 0.79-0.8 元人民币，但可观察到均价逐渐向 0.8 元人民币靠拢、成交量增多。高价区段亦开始探涨，G1 每瓦报价来到 0.82 元人民币、M6 报价涨至每瓦 0.84 元人民币，此波涨价将增加下半年组件报价压力，在组件高瓦数的竞争下 G1 与 M6 尺寸的价格分化将逐步发酵。
另一方面，M2 尺寸本周价格仍有小幅上涨，均价来到每瓦 0.82-0.83 元人民币，高价区段每瓦 0.87 元人民币也有所耳闻。随 630 抢装高峰即将结束，预期价格已达本波涨幅高点，待热度过后价格将缓步下行。
多晶电池片的部分，虽然多晶硅片每片上调 0.02 元人民币，但电池片受到印度边境与港口不稳定的状况影响，也让厂家与客户的交易方式转变为使用现金付款或第三方支付的形式，交易形式的转变也影响本周价格出现下行，均价来到每片 2.2-2.25 元人民币，印度的不确定性让多晶需求再度蒙上阴影，价格下行仍将持续。

组件

部分 630 订单延迟至七月甚至八月并网，加上海外市场需求持续缓步回温，让先前较高的海外组件库存逐步消化，七月一线组件整体开工率维持高档，八月上旬也不致太差。
尤其国内需求全年能达到 40-45GW 之间，在今年成为重点的支撑，唯组件厂因应大尺寸的变化必须持续不断的扩产，让下半年组件总产能的供过于求情况非常险峻，报价持续下行。

- **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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 6：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 7：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
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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ **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 8：“五交五直”特高压线路图

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

■ **关注组合：电动车：**宁德时代、璞泰来、科达利、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、新宙邦、亿纬锂能、欣

旺达、星源材质、天赐材料、比亚迪、当升科技、杉杉股份、天齐锂业、赣锋锂业、国轩高科、格林美；**光伏：**隆基股份、通威股份、锦浪科技、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、阳光电源、迈为股份、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 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
3.4. 行业动态 28
3.4.2. 新能源汽车及锂电池 28
3.4.3. 新能源 31
3.4.4. 工控&电网 32
3.5. 公司动态 33
4. 风险提示 40

图表目录

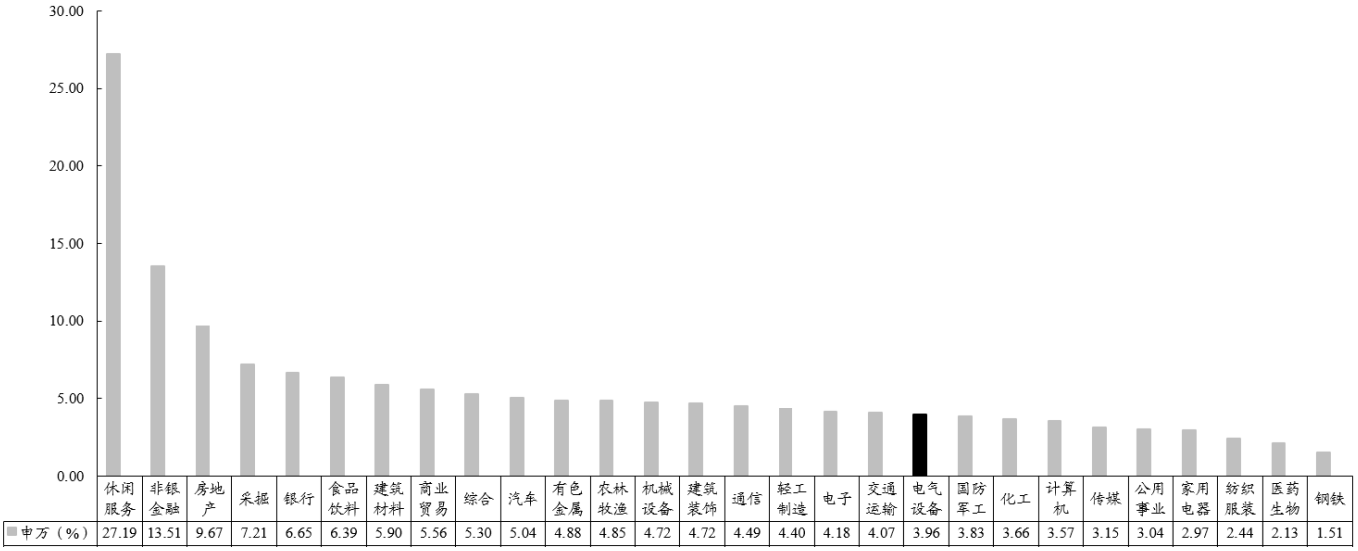
图 1：海外月度电动车销量（辆）.....2
图 2：特斯拉在国内销量（辆）.....2
图 3：国内电动车销量（辆）.....3
图 4：本周多晶硅料价格上涨.....4
图 5：分省份竞价项目申报/进入补贴名单（万千瓦）.....4
图 6：季度工控市场规模增速.....7
图 7：龙头公司经营跟踪.....7
图 8：“五交五直”特高压线路图.....8
图 9：申万行业指数涨跌幅比较.....13
图 10：细分子行业涨跌幅.....13
图 11：本周涨跌幅前五的股票（%）.....14
图 12：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）.....16
图 13：部分电池正极材料价格走势（元/吨）.....16
图 14：电池负极材料价格走势（元/吨）.....16
图 15：部分隔膜价格走势（元/平方米）.....16
图 16：部分电解液材料价格走势（元/吨）.....17
图 17：前驱体价格走势（元/kg）.....17
图 18：锂价格走势（元/吨）.....17
图 19：钴价格走势（元/吨）.....17
图 20：锂电材料价格情况.....18
图 21：中电联光伏月度并网容量.....19
图 22：中电联风电月度并网容量.....19
图 23：全国平均风电利用小时数.....19
图 24：海外多晶硅及硅片价格走势.....20
图 25：海外电池组及组件价格走势.....20
图 26：多晶硅价格走势（元/kg）.....22
图 27：硅片价格走势（元/片）.....22
图 28：电池片价格走势（元/W）.....22
图 29：组件价格走势（元/W）.....22
图 30：多晶硅价格走势（美元/kg）.....23
图 31：硅片价格走势（美元/片）.....23
图 32：电池片价格走势（美元/W）.....23
图 33：组件价格走势（美元/W）.....23
图 34：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）.....24
图 35：季度工控市场规模增速.....24
图 36：电网基本建设投资完成累计（亿元）.....26
图 37：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）.....26
图 38：制造业固定资产投资累计同比（%）.....26
图 39：PMI 走势.....26
图 40：工业机器人产量数据.....27
图 41：机床产量数据.....27
图 42：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....27

图 43：白银价格走势 27
图 44：铜价格走势 28
图 45：铝价格走势 28
图 46：本周重要公告汇总 33
图 47：A 股各个板块重要公司行情回顾 34
图 48：交易异动 38
图 49：大宗交易记录 38

1. 行情回顾

电气设备 5302 上涨 3.96%涨幅若弱于大盘。沪指 3153 点，上涨 173 点，上涨 5.82%，成交 19748 亿；深成指 12433 点，上涨 620 点，上涨 5.25%，成交 26468 亿；创业板 2463 点，上涨 80 点，上涨 3.36%，成交 8968 亿；电气设备 5302 上涨 202 点，上涨 3.96%涨幅弱于大盘。

图 9：申万行业指数涨跌幅比较



	休闲服务	非银金融	房地产	采掘	银行	食品饮料	建筑材料	商业贸易	综合	汽车	有色金属	农林牧渔	机械设备	建筑装饰	通信	轻工制造	电子	交通运输	电气设备	国防军工	化工	计算机	传媒	公用事业	家用电器	纺织服装	医药生物	钢铁
申万（%）	27.19	13.51	9.67	7.21	6.65	6.39	5.90	5.56	5.30	5.04	4.88	4.85	4.72	4.72	4.49	4.40	4.18	4.07	3.96	3.83	3.66	3.57	3.15	3.04	2.97	2.44	2.13	1.51

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：细分子行业涨跌幅

板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
光伏	6586.88	9.47	39.69	34.92	-16.87	-8.76	-11.20	-8.08	47.18
核电	1173.69	5.01	0.39	21.65	-33.43	-36.75	-49.83	48.58	88.91
电气设备	5301.78	3.96	21.76	7.24	-5.85	-10.43	-25.31	16.72	66.26
新能源汽车	1863.87	3.83	5.90	33.80	-14.59	-35.24	-47.15	-23.82	9.01
锂电池	3895.60	3.48	4.23	64.77	5.24	-4.22	-27.33	136.95	204.75
发电设备	4157.89	3.34	0.93	91.39	21.41	40.44	24.44	137.95	242.36
工控自动化	5873.18	2.74	22.17	13.67	-32.52	-40.74	-46.24	-20.88	48.43
发电及电网	2139.72	2.45	-2.47	22.92	-31.17	-29.44	-46.16	-15.05	36.01
风电	2254.57	1.04	-4.91	51.43	-1.49	-9.82	-25.32	19.84	57.65
上证指数	3152.81	5.82	3.37	26.42	-4.67	1.58	-10.92	-2.53	49.00
深圳成分指数	12433.26	5.25	19.20	71.74	12.62	22.17	-1.83	12.88	53.09
创业板指数	2462.56	3.36	36.95	96.92	40.50	25.51	-9.27	67.32	88.78

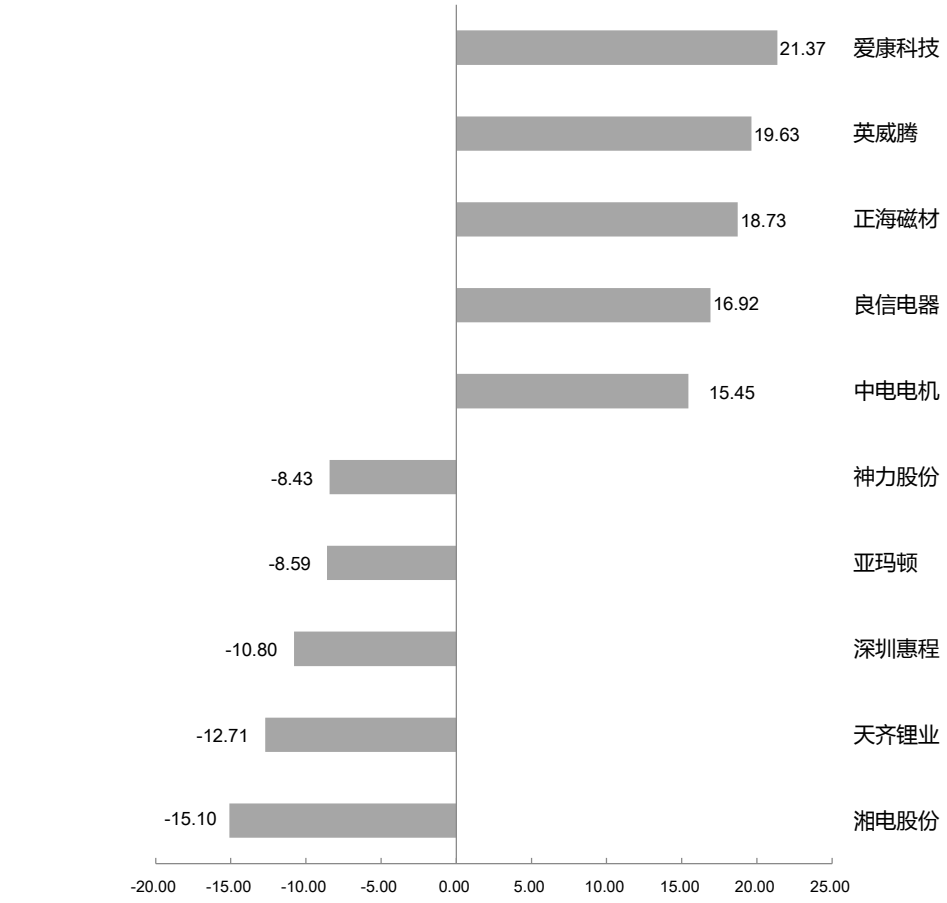
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为爱康科技、英威腾、正海磁材、良信电器、中电电机；跌幅前五为湘电股份、天齐锂业、深圳惠程、亚玛顿、神力股份。

图 11：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

进入 7 月份，动力电池行业回暖的现象继续延续，但离去年高峰期水平仍有差距。半年已过，受疫情影响今年行业产销量同比下滑相当明显，动力电池全年产销量很有可能同比下滑。与此同时，各电池型号价格下降明显，如三元模组价格已普遍降至 0.75 元/wh，相比去年降幅已超 15%，在此背景下，各企业今年营收大概率将出现下滑。不过，根据鑫椤资讯测算，由于主要原材料价格处于同步下降中，主流企业的毛利水平仍然可以维持在 3

成左右，现阶段最关键的是保证开工率，降低折旧摊销水平。

正极材料：

三元材料：基于国内三元材料价格处于低位，国内近期三元材料价格未继续下行以持稳运行为主。就国内各主流动力电池企业三季度采购计划来看，动力电池市场需求端正在逐渐复苏，不过增量并不明显，预计小部分龙头三元材料企业有望从中获益，对于中小型三元材料企业而言，后市仍寄希望于欧美及东南亚消费类市场的需求回暖。

三元前驱体：本周国内三元前驱体市场保持盘整，价格较此前变化不大。据悉，虽然二季度有部分企业曾招标不少三元年前驱体材料，但是多以锁定低价订单为目的，实际向三元前驱体企业提货的量不大；这使得国内三元前驱体企业二季度的出货情况略显不及预期，限制了三元前驱体企业对于上游硫酸钴等原材料的采购意愿。上游前驱体原材料方面，随着海外钴矿供应忧虑的环节，国内硫酸钴价格近期持续走低，预计短期将延续弱势行情。

负极材料：

进入 7 月份动力电池市场被寄予厚望，但截至本周各家订单情况较上月还看不出大幅提升。头部负极材料厂家表示，本月国内动力电池需求预计会有所增长，但增量仍然低于预期，头部企业间的竞争也将加剧，各家订单量的增加一方面是下游需求的增长，另一方面主要靠挤压竞争对手。中小规模企业表示平稳过渡，客户主要集中在数码、小动力和储能方面，数码市场淡季不明显，储能需求增速显著，但总量整体有限。产品价格方面变化不大，现现国内低端负极 1.9-2.5 万元/吨，中端负极材料报 3.5-5 万元/吨，高端动力产品报 5-7 万元/吨，高端数码产品报 6-8.7 万元/吨。综合来看，预计 7 月负极材料市场会有一定增量，各家情况表现不一，增量仍将集中在第一、第二梯队企业。

隔膜：

6 月，国内隔膜市场需求小幅提升，月内企业出货量略有增长，主要增量集中在储能、电动自行车领域。进入 7 月，隔膜市场需求提升有所加速，多数隔膜企业排产计划均出现增长。据悉 6 月 CATL 隔膜实际采购量较预期值偏低，但三季度对主要原料供应商提交的采购计划出现约 10%的增量，由此可见三季度国内隔膜市场需求提升加速，但成本压力下隔膜价格略显疲软。

电解液：

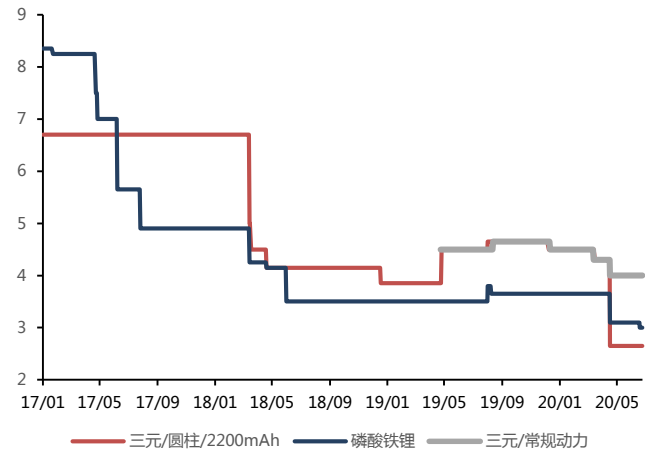
近期电解液市场稳中有升，多数厂家对 7 月份怀有更好的期望，但实际订单情况从本周仍看不出大好迹象，预计下周市场走向将更加明朗，产品价格方面低位徘徊，多数生产厂家都认为已经到了降无可降的地步，目前是生存保卫战模式开启。原料产品价格同样处于低位，六氟磷酸锂低位徘徊，但厂家出货压力依然较大；溶剂价格也再次回调企稳。综合来看，预计 7 月份电解液市场将呈现量增价稳走势。

海外：

本周，海外新能源市场消息主要来自韩国和德国方面，LG 集团已竭尽全力扩大该集团在电池业务中的业务，与现代汽车集团(Hyundai Motor Group)执行副总裁钟尤逊(Chung Euisun)会面，许多人认为，此举旨在使公司的电池销售渠道多样化。而德国方面来自宝马和大众的消息，宝马有意开发一个纯电动汽车的技术平台，不想被特斯拉或者中国竞争对

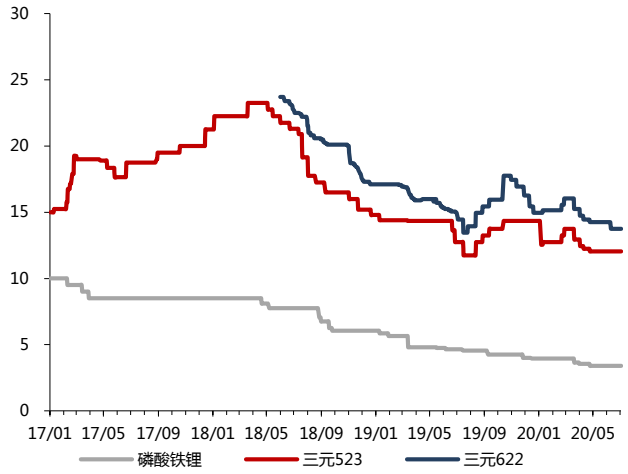
手超越；大众则加大投资研发固态电池，押注于下一代技术。以上信息均透露出，海外企业对新能源市场仍然看好，并竭力扩大市场份额

图 12：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



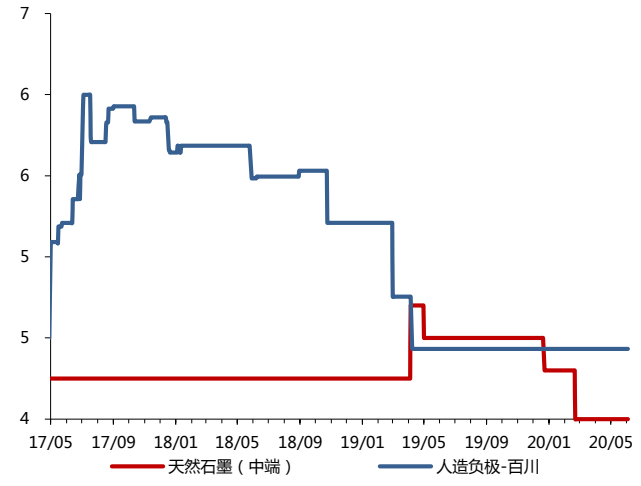
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



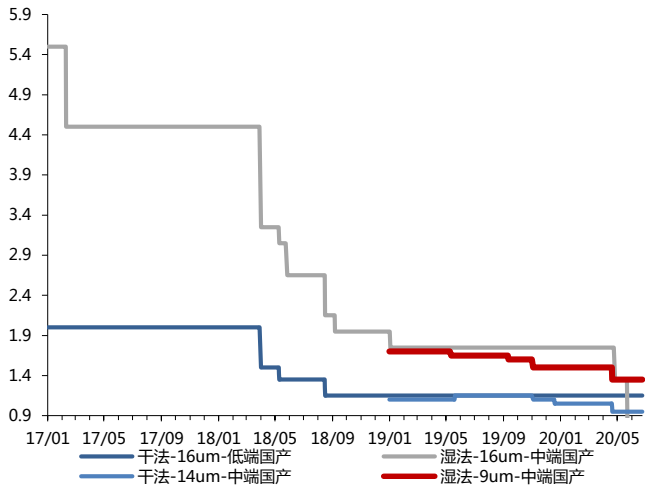
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：电池负极材料价格走势（元/吨）



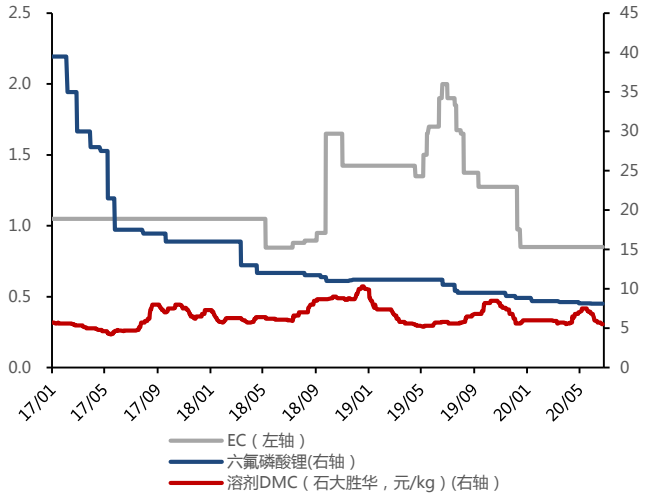
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分隔膜价格走势（元/平方米）



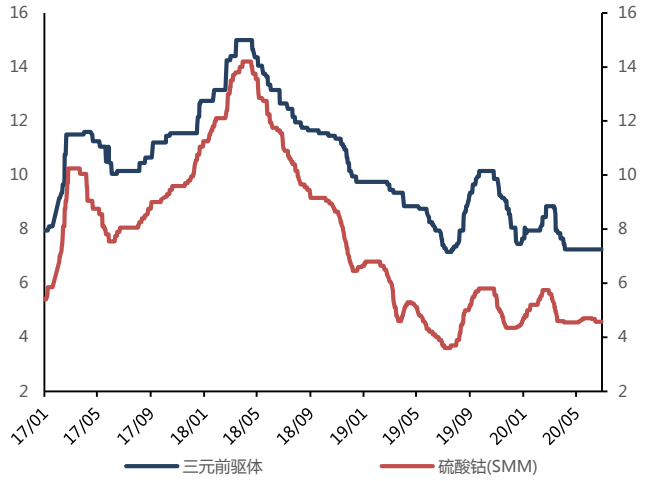
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：部分电解液材料价格走势（元/吨）



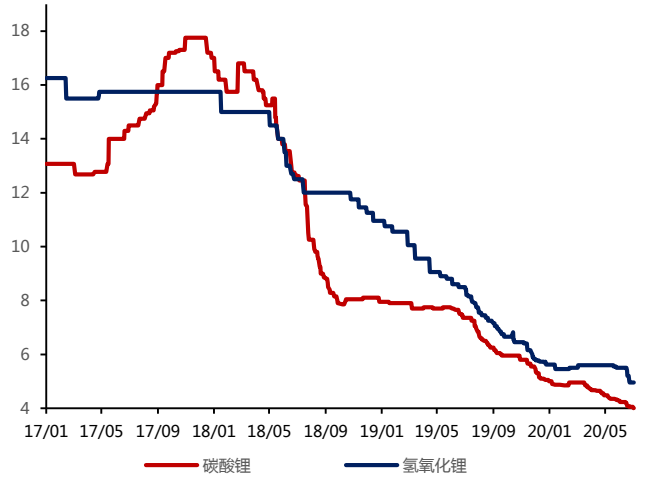
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：前驱体价格走势（元/kg）



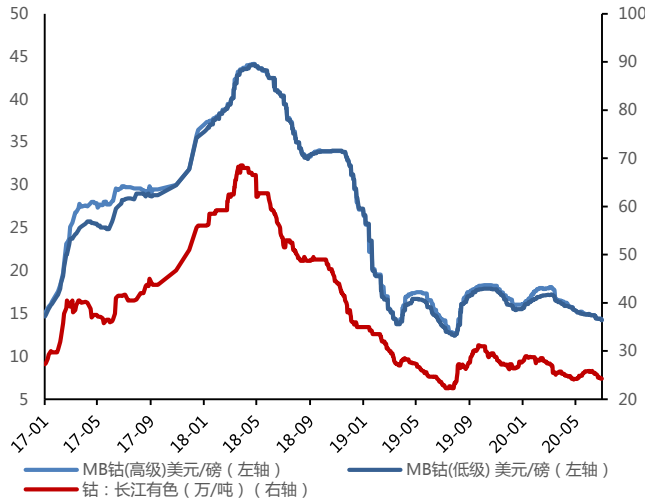
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 20：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/6/24	2020/6/29	2020/6/30	2020/7/1	2020/7/2	2020/7/3		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	24.50	24.50	24.30	24.30	24.30	24.30	-0.8%	0.0%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	26.60	26.60	26.30	26.30	26.30	26.30	-1.1%	0.0%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	24.50	24.00	23.75	23.75	23.75	23.75	-3.1%	0.0%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	24.50	24.00	23.75	23.75	23.75	23.75	-3.1%	0.0%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	25.00	25.00	24.70	24.45	24.20	24.20	-3.2%	-2.0%
钴:MB钴(高级)(美元/磅）	16.53	14.88	14.40	14.40	14.40	14.40	14.33	14.30	-0.7%	-0.7%
钴:MB钴(低级)(美元/磅）	16.28	14.88	14.40	14.40	14.33	14.33	14.33	14.20	-1.4%	-0.9%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	10.18	10.11	10.30	10.21	10.24	10.47	2.8%	1.7%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.13	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	-0.4%	0.0%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	0.0%	0.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38	0.0%	0.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	0.0%	0.0%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	0.0%	0.0%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.05	4.05	4.05	4.05	4.00	4.00	-1.2%	-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	52.12	52.12	52.12	49.23	49.23	49.23	-5.5%	-5.5%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	49.50	48.50	48.50	48.50	48.50	48.50	-2.0%	0.0%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	5.45	5.43	5.43	5.43	5.43	5.43	-0.5%	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%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.55	0.54	0.54	0.54	0.53	0.53	-3.6%	-1.9%
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	7.25	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	17.65	17.65	17.45	17.45	17.45	17.35	-1.7%	-0.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	17.70	17.70	17.55	17.55	17.55	17.45	-1.4%	-0.6%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	5.58	5.58	5.58	5.58	5.58	5.48	-1.8%	-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	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.45	-2.2%	-2.2%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	19.40	19.40	19.40	19.30	19.30	19.30	-0.5%	-0.5%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	19.65	19.65	19.65	19.30	19.30	19.30	-1.8%	-1.8%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	21.45	19.45	19.45	19.45	19.35	19.35	19.35	19.35	-0.5%	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	1.35	0.0%	0.0%
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%

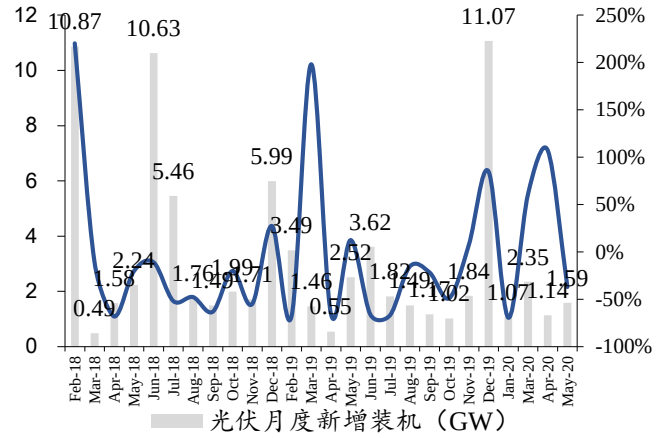
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

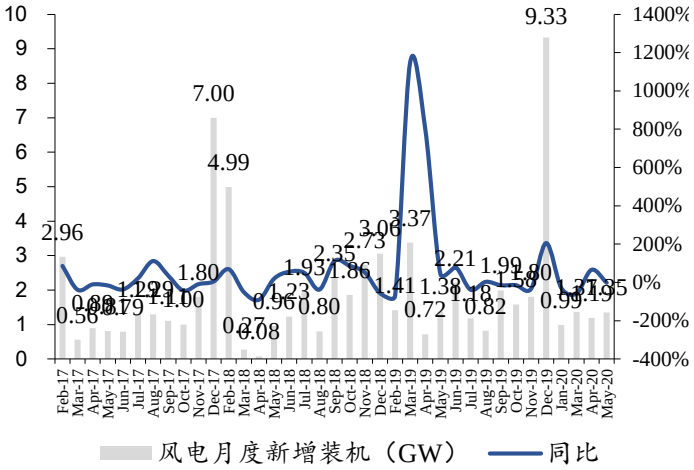
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计 2020 年 1-5 月光伏新增发电容量 6.15GW，同比下降 23.3%。2020 年 1-5 月风电新增发电容量 4.90GW，同比下降 28.8%。

图 21：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

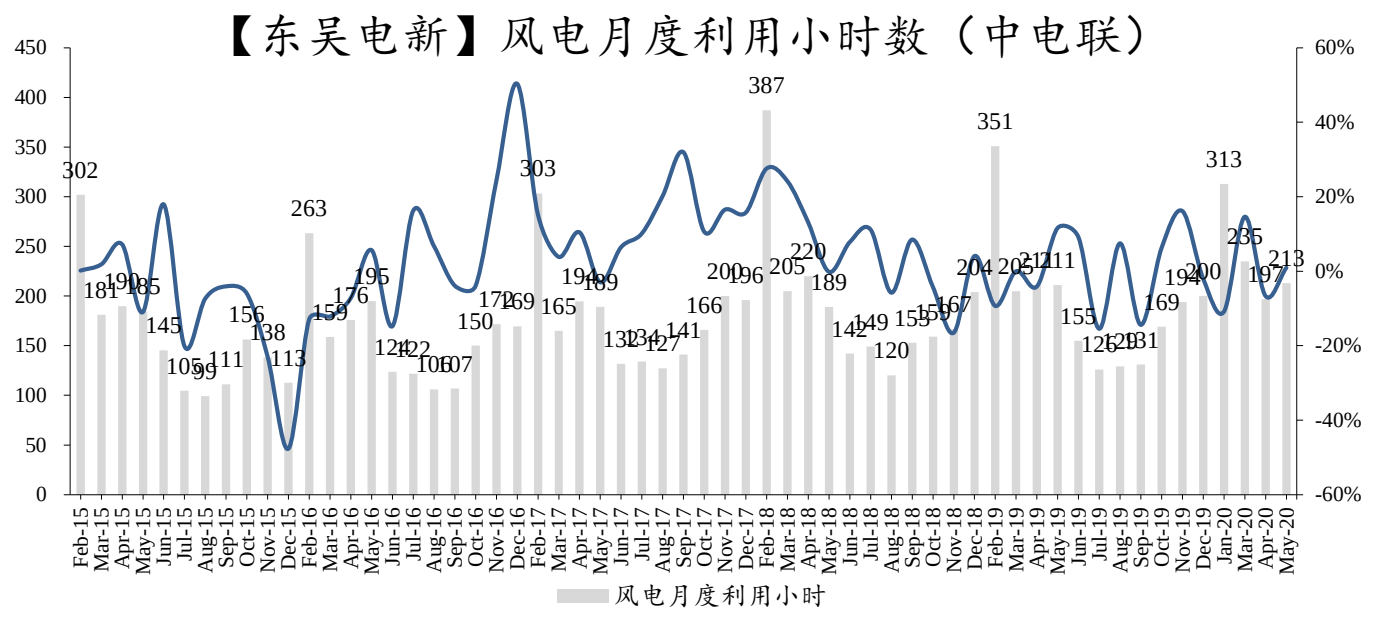
图 22：中电联风电月度并网容量



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 23：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

新的一个月以谨慎的乐观情绪开始，周三多晶硅上涨，对单晶硅需求的增长成功支撑主要供应商的价格小幅上涨，而且对现金成本的担忧使主要供应商将多晶硅价格推高了 30 元/公斤。特别的是，本周单晶硅价格微涨。原因是下游单晶硅片产能扩张刺激了 7 月份的需求，并在中国产量充裕的情况下使市场达到了平衡。同时，由于下游需求的复苏，导致多晶硅片工厂活动的复苏，多晶硅的需求好于预期。但中国供应商不愿以低于现金成本的价格释放多晶硅产能，导致本周多晶硅价格上涨。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

尽管最大的供应商本周初公布了其 7 月的公共稳定价格，受制于产能激增扩大的销售压力，本周单晶硅片价格暴跌，迫使主要供应商为其销售目标而提供更具吸引力的降价折扣。 另一方面，由于数据显示中国的电池工厂活动在 7 月份以更快的速度恢复，因此多晶硅片获得了增长。这是因为新兴国家政府解除了封锁并加大了光伏的投资，有助于 20 年第三季度初的多晶需求上升。然而主要供应商为了避免大幅加大供应，仍在遭受损失。

在全球积极的需求支撑下，周三单晶 PERC 电池价格保持稳定，但因中国产量的持续上涨而受到抑制，削弱了一些海外生产商为减少供应和支撑市场所做的努力。此外，多晶电池周三小幅走高，贸易商称一些参与者因价格下跌而积极购买，但同时警告称，行业情绪普遍表明其前景较弱。

尽管一些供应商表示，当前的组件价格下降趋势会在 20 年第三季度会缓和，并在今年晚些时候会回升，由于供应充足和全球需求复苏放缓，周三单晶 PERC 组件价格下跌。此外，上游材料成本的上涨，使中国供应商本周多晶组件价格报价稳定，但单晶 PERC 组件价格的下降仍提供了价格下跌的压力。

图 24：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	8.800	3.750	6.430	↑0.24	↑3.88%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	3.600	2.400	2.800	-0	- 0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	8.800	8.650	8.700	↑0.13	↑1.52%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	8.800	6.750	7.260	↑0.19	↑2.69%
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: 2020-07-01	

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	0.128	↑0.015	↑13.27%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.150	0.130	0.135	↑0.015	↑12.5%
156 mm Mono Solar Wafer	0.305	0.255	0.272	↓-0.003	↓-1.09%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.315	0.275	0.282	↓-0.005	↓-1.74%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.320	0.285	0.290	↓-0.005	↓-1.69%
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: 2020-07-01	

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

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 25：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.055	0.060	↑0.001	↑1.69%
Poly PERC Cell	0.105	0.075	0.081	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.130	0.090	0.097	- 0	- 0%
China Mono PERC Cell	0.100	0.090	0.096	- 0	- 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.120	0.095	0.099	- 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: 2020-07-01	

High Efficency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 5BB solar cells with 22.1%+ efficiency or 9+BB ones with 22.5%+ efficiency and less than 1.5% of CTM efficiency lost.

Solar PV Module Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.150	0.164	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.161	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.160	0.176	↓-0.001	↓-0.56%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.165	0.177	↓-0.001	↓-0.56%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.165	0.171	↓-0.001	↓-0.58%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.208	- 0	- 0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more			Last Update: 2020-07-01	

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：

6 月国内部分多晶硅厂商检修，且进入 7 月市场上仍有 3 家多晶硅企业在进行检修，国内市场多晶硅供给整体有所减少，海外多晶硅进口量近来也逐步下降，而下游单晶硅片环节扩产产能还在陆续释放，在市场整体供给减少而需求还在逐步增加的情况下，多晶硅实际成交价格本周开始上涨，多晶硅企业需求订单情况较好，下游厂商签单积极性较高，部分多晶硅厂商本月订单已陆续签满甚至超签，同时也有多晶硅厂商在后期多晶硅价格仍看涨的情况下边观望边签单。

本周国内单晶用料价格成交价格整体上涨 1 元/公斤左右，一线厂商单晶复投料主流成交价上涨至 60-61 元/公斤，二线厂商主流成交价格在 58-59 元/公斤。多晶用料方面，目前国内多晶硅厂商多晶产出比例进一步在减少，市场上主流厂商多晶用料比例基本 10%不到，供应有限难采购的情况下，本周多晶用料价格也有上涨，多晶一级料价格在 31-33 元/公斤，同时下游多晶厂商会搭配非免洗料、等外料等，这部分料市场供给也是较为紧张。

硅片：

多晶硅片方面，近期国内多晶硅片尤其是性价比较高的中效硅片需求较之前略好，在多晶硅片库存逐步消耗降低的情况下，多晶硅片价格在上周已有上调，目前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，但由于目前光伏下游产品又开始出口印度受阻，多晶硅片恐后期也会受到一定影响。单晶硅片方面，上周末国内单晶硅片龙头企业公布七月价格，各尺寸硅片报价与上一次调价持平，7 月 G1、M6 硅片价格维持在 2.53 元/片、2.62 元/片，但随着国内二季度单晶硅片产能的逐步释放爬坡，市场实际成交价格整体低于报价，随着后期仍有新产能扩出的情况下，市场上下游企业对单晶硅片价格仍有下调预期。

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 价格在 2.9 元/片左右，单晶 N 型 G1 价格在 2.8 元/片左右。

电池片：

进入 7 月，国内单晶电池片需求旺盛继续持续中，市场主流电池片厂商本月订单基本排满，电池代工厂商的代工订单排期也较满，代工费用也是进一步提升；价格方面，本周单晶电池片价格整体略有上扬，国内一二线主流电池片厂商单晶 M6/G1 尺寸电池价格抬升至 0.80-0.84 元/W 区间，市场高位价格成交价格订单逐步增多；随着下半年终端需求进一步大尺寸化，国内 M6 电池需求也是在逐步提升，而目前市场单晶 M6 电池整体产能仍有限的情况下，单晶 M6 电池价格后期有望相对于 G1 尺寸有一定溢价，目前实际成交价暂无太大差异。

多晶方面，目前多晶电池片整体需求订单走弱，印度市场政策的极不稳定性以及政治等因素使得国内光伏出口印度市场受阻严重，国内多晶电池片价格小幅略有下滑至2.2-2.25元/片，甚至更低。

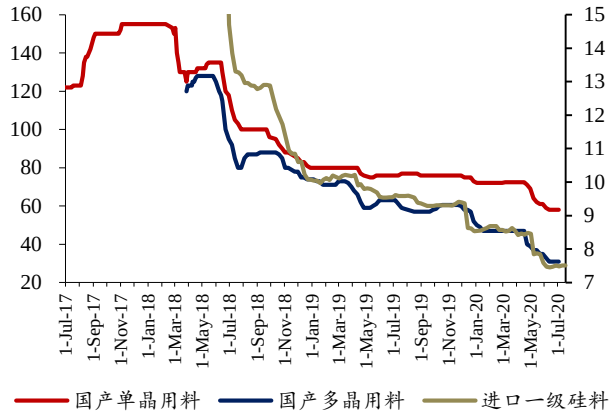
HJT电池方面，目前国内在产产能不大，但近期陆续有光伏企业或者新进入者表示将对HJT电池进行投产，行业预期年底前将有GW级新增产能投产，市场价格将为更加明朗。

组件：

近期国家能源局公布2020年竞电价项目的补贴竞价结果，对于2020年国内项目的装机规模预测而言，最大的不确定因素在于竞电价项目于20H2并网还是21H1并网。如不出意外，这一部分在20年底完成的比例将极大概率超过20GW，但有一部分可能会在21年1月份确认并网。其他方面的项目预测的确定性相对较高：19年竞电价项目（8-10GW）、20年户用项目（7-8GW，取决于最后1个月的抢装情况）、超跑项目（1.5GW）、特高压项目（3-5GW）、扶贫项目（少量）、平价项目（少量）。整体来看，SOLARZOOM新能源智库预测：2020年国内完成45-50GW的概率是较大的（这与2020年全国新增48GW以上的光伏消纳空间也基本吻合）。

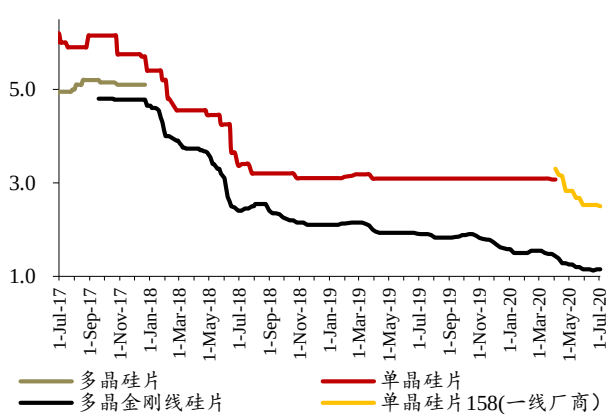
对于7月份，随着国内“6.30”部分项目的延迟，海外光伏市场较之前也有回暖，国内主流一线组件厂商订单需求情况较好，部分中小组件厂商的订单也在陆续洽谈签订中；组价价格方面，近期组件价格基本缓跌持稳，国内单晶单面组件主流价格在1.35-1.45元/W，双面组件价格在1.4-1.5元/W。辅材方面，近期组件辅材辅料价格较为稳定，变化不大。

图26：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图27：硅片价格走势（元/片）

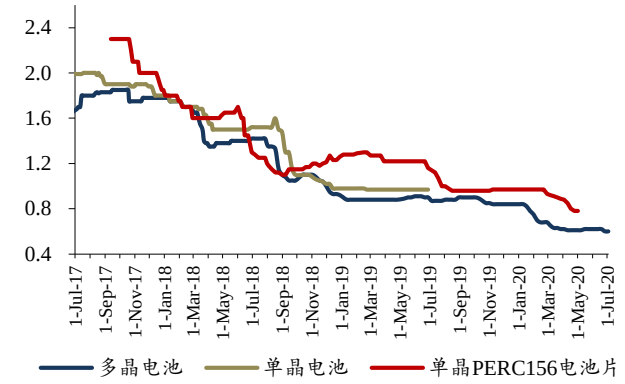


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

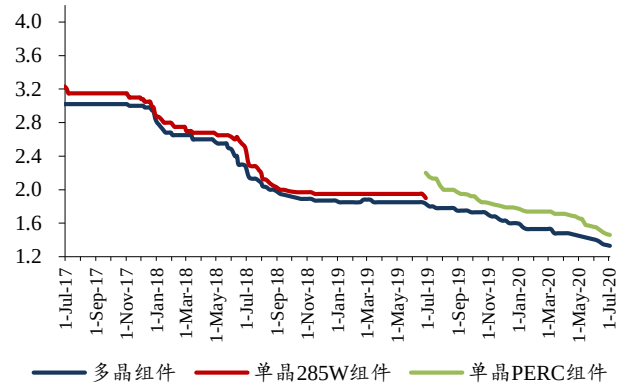
图28：电池片价格走势（元/W）

图29：组件价格走势（元/W）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

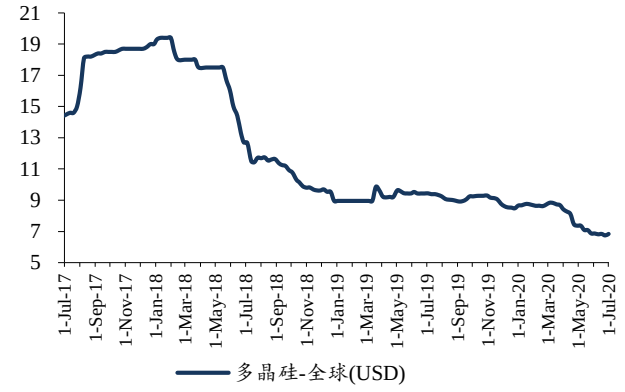


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



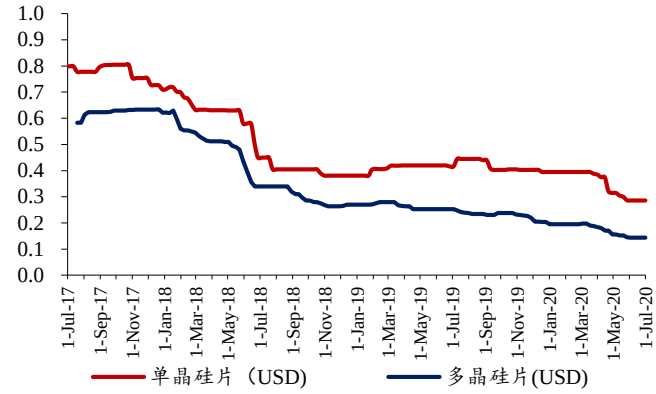
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：多晶硅价格走势（美元/kg）



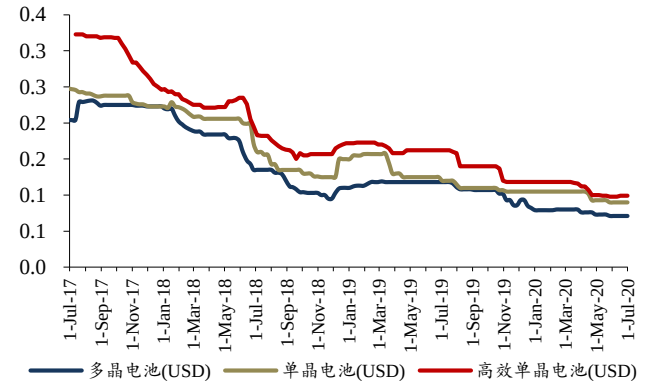
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 31：硅片价格走势（美元/片）



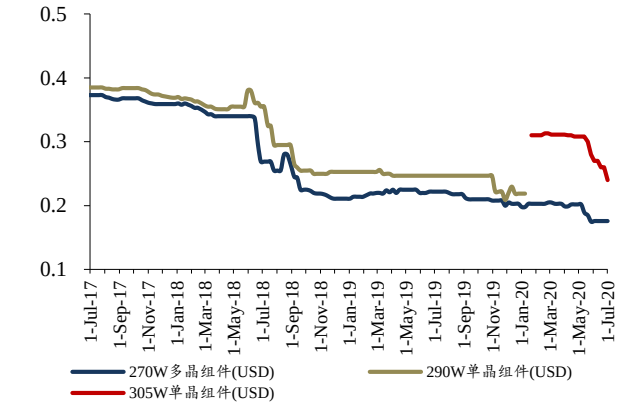
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	59.00	1.72%	1.72%	-3.28%	-16.90%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.50	-1.19%	-1.19%	-11.66%	-	-	-
单晶PERC158电池	0.82	2.50%	2.50%	2.50%	-10.87%	-	-
单晶PERC组件	1.46	-1.35%	-5.81%	-12.05%	-14.62%	-32.09%	-17.51%
多晶用料	32.00	3.23%	3.23%	-8.57%	-20.00%	-44.44%	-25.53%
多晶金刚线硅片	1.15	2.68%	0.00%	-8.00%	-19.58%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.49	-2.00%	-2.00%	-9.26%	-18.33%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.33	-0.75%	-5.00%	-8.28%	-10.14%	-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	32.00	10.34%	6.67%	-15.79%	-25.58%	-37.70%	-28.30%
致密料	60.00	1.69%	1.69%	-3.23%	-17.81%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.12	1.82%	1.82%	-6.67%	-20.00%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.38	-4.03%	-4.03%	-14.39%	-26.99%	-31.41%	-28.10%
多晶电池片	0.49	-2.20%	-2.20%	-6.32%	-15.10%	-44.43%	-17.54%
单晶PERC21.5%+158	0.79	0.00%	0.00%	0.00%	-10.23%	-	-18.97%
单晶PERC21.5%双面+158	0.79	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-
多晶组件	1.30	-0.76%	-2.99%	-7.80%	-12.75%	-23.98%	-16.67%
单晶PERC组件	1.49	-0.67%	-3.87%	-7.45%	-10.24%	-28.02%	-14.37%
玻璃	24.00	0.00%	0.00%	-7.69%	-14.29%	-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 35：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。

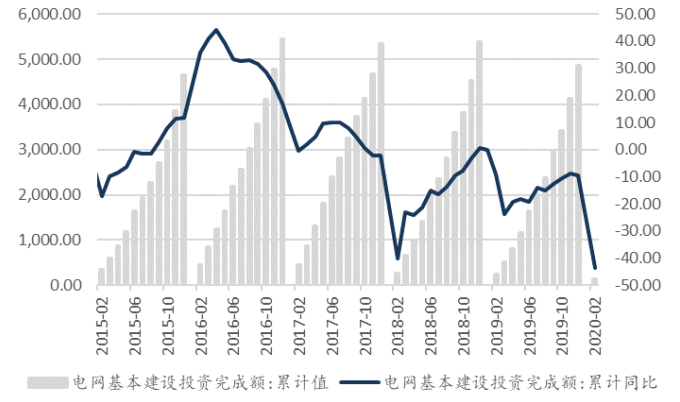
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **6 月官方 PMI 为 50.9，连续 4 个月站上荣枯线，**环比上升 0.3 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 50.2/48.9，环比分别上升/下降 1.4/1.9 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注后两个月的 PMI 指数情况。
  - **5 月工业增加值增速上行：**5 月制造业规模以上工业增加值累计同降 2.8%，环比收窄 2.1pct；当月同增 4.4%，增速环比+0.5pct，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。

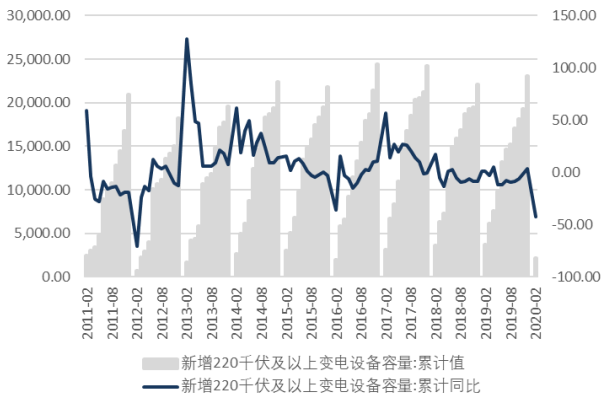
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 36：电网基本建设投资完成累计（亿元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 37：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



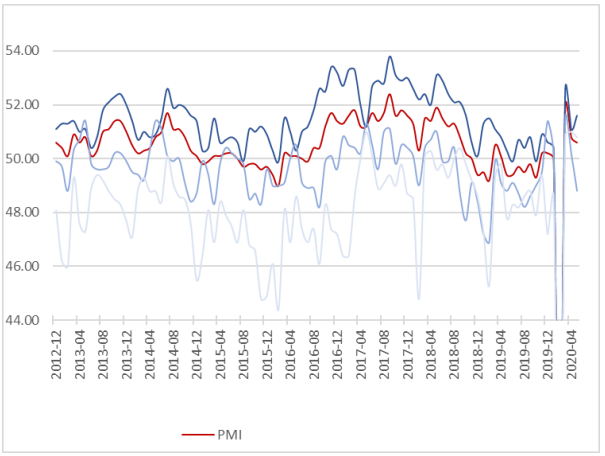
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 38：制造业固定资产投资累计同比（%）



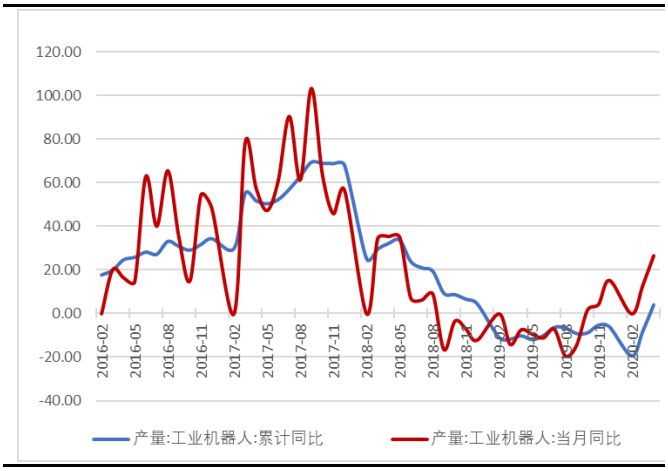
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：PMI 走势



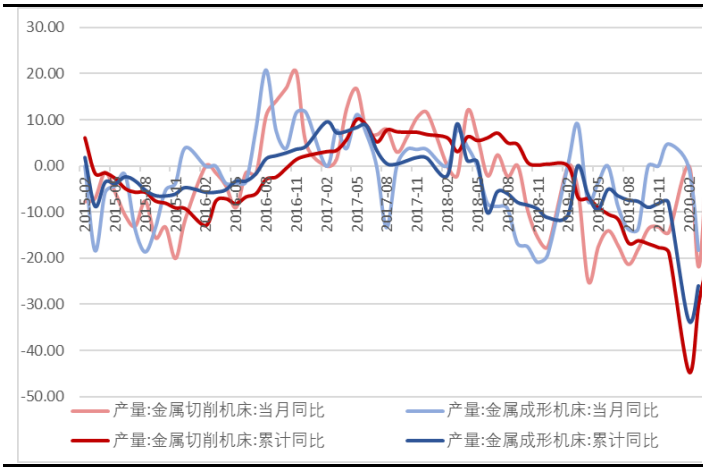
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：机床产量数据



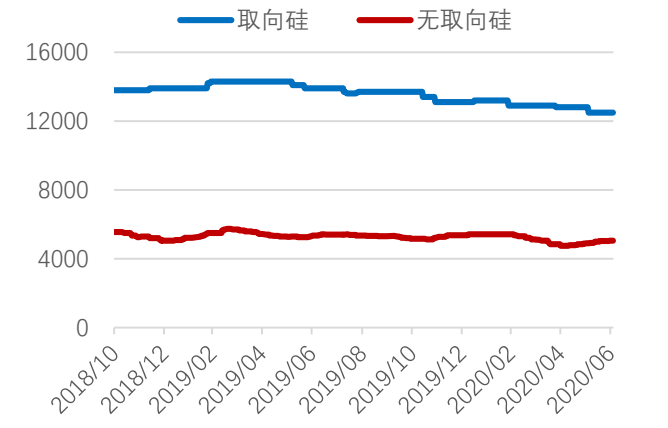
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格上升，取向硅钢价格不变。其中，无取向硅钢价格 5050 元/吨，环比上升 0.4%；取向硅钢价格 12500 元/吨。

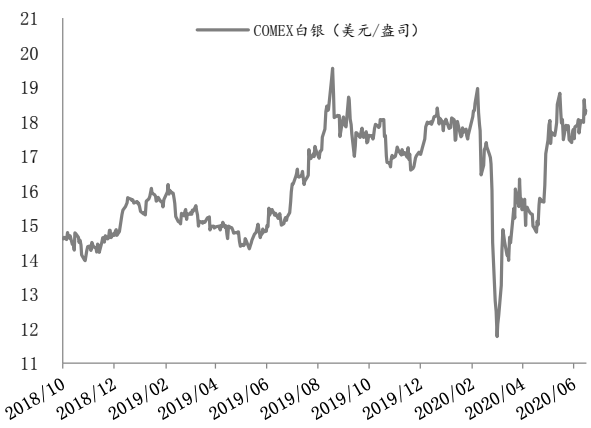
本周白银、铜、铝价格均上升。Comex 白银本周收于 18.32 美元/盎司，环比上升 2.39%；LME 三个月期铜收于 6083.00 美元/吨，环比上升 2.30%；LME 三个月期铝收于 1621.50 美元/吨，环比下降 3.23%。

图 42：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



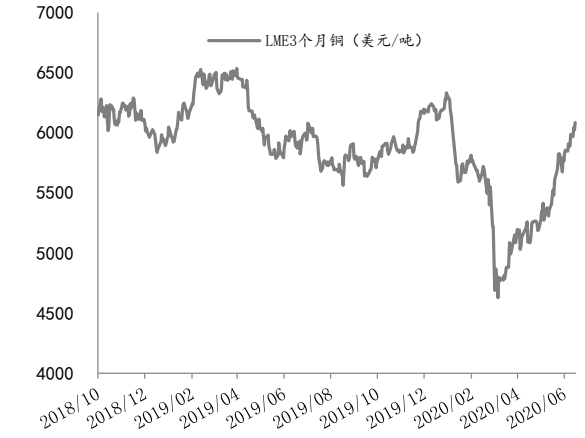
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 43：白银价格走势



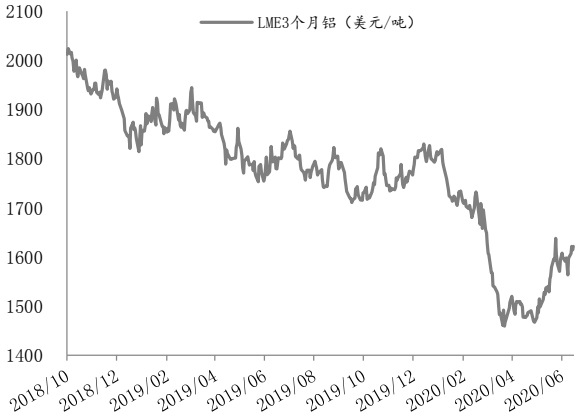
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 44：铜价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 45：铝价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.4. 行业动态

3.4.1. 新能源汽车及锂电池

2020 年 1-5 月全球新能源乘用车销售 66.1 万辆 同比下降 17%：2020 年 5 月全球新能源乘用车销量约为 13.1 万辆，同比下降 22%；1-5 月合计销售约为 66.1 万辆，同比下降 17%。3 月份开始新冠肺炎在全球蔓延导致新能源乘用车销量出现下滑，4 月份随着疫情的扩散，欧美各国实行出行管控，各车企纷纷停工停产促使销量急剧下降，跌幅高达 34%，5 月份微有反弹。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200630/1084770.shtml

八大调整！ “双积分”管理办法全文正式发布：6 月 29 日，工信部正式发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》，自 2021 年 1 月 1 日起施行。管理办法主要在八大方面进行了调整。双积分政策自 2017 年发布以来，为汽车产业的发展起到了巨大的推动作用，有力促进了行业技术创新和新能源汽车推广。

https://www.d1ev.com/news/zhengce/119405

全球新能源乘用车 5 月榜单：Model 3 销量达 2 万辆，中国市场贡献过半份额：根据 EVsales 数据，全球新能源乘用车 5 月销量达 14.5 万辆，环比上涨 31.1%，同比下降 19.3%，但下滑幅度有所缩减。5 月得益于中国市场的发力，特斯拉 Model 3 的全球销量达 2 万辆，其中中国市场贡献了 53.2%的份额。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

https://www.d1ev.com/news/shuju/119425

特斯拉市值突破 2000 亿美元 超越石油巨头埃克森美孚：一路飙升的特斯拉（Tesla）股价终于在 6 月 30 日收盘大涨近 7%后，市值正式超越美国石油巨头埃克森美孚（Exxon Mobil），越来越多地投资者看好全球能源转型。特斯拉股价收于 1079.81 美元，市值突破 2000 亿美元大关，而埃克森美孚股价收报 44.72 美元，市值约为 1891 亿美元。

https://www.evlook.com/news-33247.html

茨维考工厂放弃内燃机产品 大众汽车将实现 6 大品牌电动化发展：近日，大众汽车宣布，茨维考工厂最后一辆搭载内燃机发动机汽车下线，意味着该工厂将彻底结束内燃机汽车的生产，未来将转向电动汽车，这在很大程度上加速了大众汽车电动化转型进程。

https://www.d1ev.com/news/qiye/119251

5 月全球电动车销量榜：特斯拉五连冠，蔚来首次冲进前二十：今年 5 月全球电动车销量为 14.46 万辆，环比提升近 31%。其中，纯电动车型销量占总销量的 67%，同比下降 28%。今年 1-5 月，全球电动车累计销量约 71.8 万辆，同比下滑 14%。其中，特斯拉已连续 5 个月夺得单月全球电动车销量冠军，5 月销量为 24607 辆，是第二名比亚迪销量（10281 辆）的两倍，市场份额约 18%。

https://new.qq.com/omn/20200702/20200702A0840400.html

受疫情影响 2020 年欧洲汽车销量或总体下滑 25%：北京时间 6 月 24 日，据《欧洲汽车新闻》网站报道，在新型冠状病毒疫情大流行导致需求市场崩溃后，欧洲汽车制造商协会大幅下调了其对 2020 年乘用车销量的预测。ACEA 在周二的一份声明中表示，预计 2020 年欧盟地区汽车销量将下降 25%，较 2019 年的 1280 万辆降至 960 万辆。

https://www.d1ev.com/news/shichang/119169

工信部公布 2019 年乘用车企双积分成绩，144 家车企产生新能源汽车负积分 85.5 万分：7 月 2 日，工信部发布 2019 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2019 年度中国境内 144 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2093.00 万辆，行业平均整车整备质量为 1480 千克，产生新能源汽车正积分 417.33 万分，新能源汽车负积分 85.53 万分。

https://www.d1ev.com/news/shichang/119532

单体一致性差 一汽客车召回 3196 辆电动厢式运输车：6 月 24 日，一汽客车宣布，自 2020 年 6 月 30 日起，召回 2017 年 8 月 14 日至 2018 年 8 月 31 日生产的解放 CA5020XXYBEV31、CA5040XXYBEV31 型两款纯电动厢式运输车，共计 3196 辆。

https://www.gg-lb.com/art-40760.html

中汽创智科技正式成立 打造超级智能新能源汽车技术：6 月 29 日，由兵器装备集团、中国一汽、东风公司、长安汽车、江宁经开科技，共同出资组建的中汽创智科技有限公司（以下简称“中汽创智”）成立暨基地项目启动仪式在江苏南京隆重举行。工业和信息化部党组书记、部长苗圩通过视频连线方式致辞。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200630/1084773.shtml

2020 年 5 月中国锂离子电池出口额同比下降 18.3%、其中宁德时代逆势增长 19.6%：伊维经济研究院发布的报告显示，2020 年 5 月，中国锂离子电池出口金额同比下降 18.3%，而 2020 年 1-5 月累计出口金额同比下降 14.7%。中国锂离子电池龙头企业宁德时代 2020 年 5 月的出口金额为 1.47 亿元，与 4 月份基本持平，同比增长 19.6%。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200701/1085429.shtml

奥地利提高下半年 EV 补贴由 3k 欧提高至 5k 欧，PHEV 由 1.5k 欧提高至 2.5k 欧：自 7 月 1 日起，奥地利政府将提高购买保费和补贴，以便为零排放和插电式混合动力汽车的基础设施充电。纯零排放（BEV，FCEV）汽车的补贴将从 3000 欧元增加到 5,000 欧元，而带增程器的插电式混合动力汽车的补贴将从之前的 1,500 欧元增加到现在的 2,500 欧元。

https://www.electrive.com/2020/06/29/austria-boost-ev-and-charge-point-subsidies/

19 年欧盟汽车碳排放上升 1.6g/km 至 122.4g/kg，连续 3 年上升：根据欧洲环境署(EEA)今天发布的临时数据，在欧盟（EU），冰岛，挪威和英国（UK）注册的新乘用车的平均二氧化碳（CO2）排放量在 2019 年有所增加，连续第三年。新货车的平均二氧化碳排放量也略有增加。零排放和低排放车辆必须在整个欧洲更快地部署，以实现从 2020 年开始实施的更严格的目标。

https://www.eea.europa.eu/highlights/average-co2-emissions-from-new-cars-vans-2019

宝马首款纯电 SUV 将全球首发 搭载宁德时代 NCM811 电池：宝马旗下的首款纯电 SUV--iX3 将于今年 7 月在沈阳全球首发。iX3 将搭载宝马第五代 eDrive 动力系统，动力电池为宁德时代提供的 NCM811 电池，电池包由宝马自己研发，电池总容量为 4kWh，电池系统能量密度为 154Wh/kg。

http://www.cbea.com/djgc/202006/041235.html

SKI 斥资 9.4 亿美元建设在美第二电池工厂：SKI 于 6 月 29 日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。2023 年投产，届时在美产能 21.5gwh。

https://www.gg-lb.com/art-40785.html

戴姆勒孚能科技绯闻成真：拟 9 亿参与科创板 IPO 战配：7 月 2 日，孚能科技发布首次公开发行股票并在科创板上市发行公告及战略投资者专项核查报告，与此同时，戴姆勒将参其科创板 IPO 战略配售得以曝光。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200703/1086103.shtml

宁德时代 21C 创新实验室布局下一代电池：6 月 24 日，宁德时代 21C 创新实验室在福建宁德正式奠基，意味着宁德时代在新能源领域的前沿科技探索进入全新阶段。

https://www.gg-lb.com/art-40758.html

3.4.2. 新能源

利好不断！美国财政部延期 ITC 一年：本周三美国国际贸易法院又一次宣布美国 USTR 从 5 月 18 日起对双面组件征收 201 关税的决定无效。同时，美国财政部和国税局发布了 2020-41 号通知：对部分太阳能和风能投资的税收减免（ITC）政策延期一年！

http://www.energynews.com.cn/show-55-22244-1.html

湖北公布 2020 年平价光伏项目竞争评分结果及拟分配规模：本周湖北公布 2020 年平价风电和平价光伏发电项目，据统计，总规模为 350.35 万千瓦。

http://www.solarpwr.cn/m-52-50749-1.html

上游料源供应稍紧，多晶硅价格微幅上扬。本周国内单晶用料价格小幅上扬每公斤 1 元人民币，成交价落在每公斤 59-61 元人民币之间，均价为每公斤 60 元人民币。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200702/1085747.shtml

光伏 2.9GW！第一批可再生能源发电补贴项目清单公示：7 月 1 日，国家电网公示 2020 年第一批可再生能源发电补贴项目清单，此次公示的进入补贴名单的可再生能源项目共计 160 个，总装机容量 10.4GW，其中风电 7.5GW，光伏 2.9GW，其他符合条件的项目仍在待审核或者公示阶段。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200701/1085473.shtml

风向：硅料居然涨价了，涨幅还很大！：7 月 1 日，PVInfolink 发布本周光伏产品价格。值得注意的是，经过持续的下跌之后，硅料居然涨价了！而且涨幅还很大！其中：多晶硅料上涨 3 元/kg，涨幅为 10.3%；多晶硅片随之上涨 0.02 元/片。单晶硅料上涨 1 元/kg，涨幅为 1.7%。

https://news.solarbe.com/202007/02/326542.html

深圳先进院研发出基于高浓度电解液策略的高能量密度双离子电池：近日，中国科学院深圳先进技术研究院集成所功能薄膜材料研究中心研究员唐永炳及其研究团队联合重庆理工大学教授周志明，采用高浓度电解液策略显著提升了双离子电池的能量密度及循环稳定性，这对于进一步发展高效低成本双离子电池具有重要指导意义。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200629/1084546.shtml

3.4.3. 工控&电网

国网 2020 年第三次变电设备、第一次协议库存招标：平高电气中标 14.47 亿、思源电气中标 10.71 亿、长高集团中标 5.67 亿。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200701/1085285.shtml

6 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，较上月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月运行在荣枯线上。当月的分项指数几乎全线飘红，其中，生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 51.4%，比上月上升 0.7 和 0.5 个百分点；主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 56.8%和 52.4%，比上月回升 5.2 和 3.7 个百分点，双双创下年内高点。

https://tech.sina.com.cn/roll/2020-07-01/doc-iircuyvk1310093.shtml

国家电网经营区域内“三区三州”深度贫困地区电网建设任务全面完成：6 月 30 日，随着四川阿坝夹壁—马塘 110 千伏线路工程带电投运，国家电网有限公司经营区域内“三区三州”深度贫困地区电网建设任务全面完成。工程惠及四川、甘肃、青海、新疆、西藏 5 省（自治区）198 个贫困县 443 万户 1777 万居民，推动贫困地区实现从“用上电”到“用好电”的转变。

http://www.indaa.com.cn/xwzx/ttxw/202007/t20200701_227954.html

国家发改委：阶段性降电价政策延长至年底：日前国家发展改革委发出通知，自 2020 年 7 月 1 日起至 12 月 31 日止，延续阶段性降低除高耗能行业用户外的，现执行一般工商业及其它电价、大工业电价的电力用户用电成本政策，以推动降低企业生产经营成本。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/141589

“青豫直流”工程带电调试 青藏高原可再生能源直送中原大地:6 月 28 日 9 时 54 分，“青豫直流”海南换流站极低端换流器成功解锁，青海-河南±800kV 特高压直流输电工程实现全线通电。“青豫直流”工程是全国乃至世界第一条以清洁能源外送为主的特高压通道，也是我国运用特高压输电技术推动新能源大规模开发利用的一次重大创新。

http://m.solarzoom.com/index.php/article/141587

3.5. 公司动态

图 46：本周重要公告汇总

国轩高科	1）李缜先生与珠海国轩向大众中国分别质押公司股份 3157 万股与 2490 万股。2）子公司合肥国轩出资 1 亿与柳州投资合资成立柳州国轩，占其注册资本 66.7%
赣锋锂业	1）公司以 3 亿元竞得新余高投持有的腾远钴业 651 万股份，公司将持有腾远钴业 6.9%股权。2）公司公开发行 A 股可转换公司债券申请获得证监会审核通过
捷佳伟创	富海银涛以集中竞价方式减持公司股份 321 万股，占公司总股本的 1%，减持期间和减持股份数量已达到减持计划的一半。
麦格米特	公司本次发行的 655 万张“麦米转债”自 2020 年 7 月 2 日起可转换为本公司股份。
爱旭股份	20 年非公开发行股票申请获得中国证监会审核通过：募集资金不超过 25 亿元，数量不超过 5.49 亿股
宏发股份	有格投资本次质押股数 677 万，占其所持股份比例 3.1%，本次股份质押后，累计质押公司股票 5518 万股。
杉杉股份	1）为子公司杭州杉球、金华杉宝提供担保，本次担保金额 2555 万元人民币。2）延期至 7/7 回复证交所关于对公司重大资产购买预案信息披露的问询函
奥特迅	募集资金总额不超过 8 亿元，用于电动汽车集约式柔性公共充电站建设运营项目和补充流动资金
ST 天成	19 年总营收 2.66 亿元，同-47.74%，净利润-8.46 亿元，同-7,146.26%
金冠股份	徐海江先生通过大宗交易减持公司股份 259 万股，占公司总股本比例 0.294%
帝科股份	连续两个交易日内（2020 年 6 月 24 日、6 月 29 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%
科达利	全资子公司惠州科达利以 3900 万竞得 5 万平土地使用权，用于“惠州动力锂电池精密结构件新建项目”
晶盛机电	公司与中环协鑫签订重大合同，合同金额合计 12.27 亿元，占公司 2019 年度经审计营业收入的 39.45%
福莱特	1）推出 A 股限制性股票激励计划，拟授予激励对象 600 万股，占公司股本总额 0.31%。2）股股东姜瑾华和阮泽云合计减持福莱转债 145 万张，占发行总量 10%。3）莱特股票于 2020 年 6 月 24 日及 6 月 29 日连续两个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。4）上半年度业绩预告：股东净利润 4.2-4.7 亿，同增 60.92%-80.08%
金通灵	公司拟在创业板非公开发行不超过 2.58 亿股，募集资金不超过 8 亿元，用于偿还银行贷款和补充流动资金
清源股份	厦门金控拟增持不超过 0.11 亿股（占公司总股本的 4.09%）
南都电源	业绩承诺补偿股份回购注销完成。回购注销的股份为 0.2 亿股（占回购前公司总股本的 2.3282%）
三超新材	公开发行可转债获核准批复，面值总额 1.95 亿，期限 6 年
日月股份	全资子公司日星铸业以人民币 3900 万竞得 12.5 万平土地使用权，用于“年产 22 万吨大型铸件精加工生产线建设项目”2）傅明康、陈建敏、傅凌儿于 2/20 - 6/30 期间合计减持日月转债 120 万张，占本次可转债发行总量 10%
京运通	运通为全资子公司海宁京运通提供质押担保，担保金额为 2.4 亿
天顺风能	天顺风能为全资子公司宣城长风提供连带责任担保，担保金额为不超过 2.76 亿
特变电工	2019 年度现金股利预案：以 A 股每股 0.165 的比例派发 6.1 亿现金红利。股权登记日：7/3；除权日：7/3；红利发放日：7/3
璞泰来	1）向全资子公司江西嘉拓提供担保，金额为 4,000 万元。2）“璞泰转债”开放转股，自愿转股时间为 2020/7/8-2024/12/31，转股价格为 82.73 元/股
宁德时代	非公开发行获证监会核准批复，核准非公开发行不超过 2.2 亿股
隆基股份	以现金方式收购宁波宜则 100%股权，交易基准定价为 17.8 亿元，业绩承诺方承诺 19 年度、20 年度及 21 年度实现调整净利润分别不低于 2.2 亿、2.4 亿和 2.5 亿
天齐锂业	公司控股股东及其一致行动人累计质押股份 4.9 亿股，占其所持公司股份数量比例超过 80%

林洋能源	1）公司和林洋电力服务承包建设的项目顺利并网，项目规模共计 200MW。2）公司拟向 IFC 申请不超过 6000 万美元的贷款，期限三年，主要用于开发建设平价光伏电站。3）公司控股子公司 ELGAMA 公司中标 PGE 公司和 Innogy 公司的智能电能表项目，预估中标总金额为 1.02 亿元。
厦门钨业	更正 6/30 披露的多项财务数据，其中中钨高新材料注册资本由 6.3 亿更正为 8.8 亿，修水赣北钨业 19 年净利润由-1971 万元更正为 184 万元
露笑科技	20 年上半年度业绩预告：股东净利润 1.6-1.7 亿，同增 9.10%-15.92%；每股收益 0.106 - 0.113 元/股，去年同期为 0.103 元/股
浙富控股	控股子公司华都公司与中核龙原签订签订设备采购合同，金额 0.95 亿，占 19 年营业收入 8.75%
东方电缆	公司于 1/1-6/30 期间获政府补助 0.56 亿，其中与收益相关 0.4 亿（占 19 年股东净利润 8.83%），与资产相关 0.16 亿（占 19 年股东净资产 0.76%）
江淮汽车	公司及控股子公司于 1/1-6/30 期间获政府补贴 2.6 亿
石大胜华	预计 20 年上半年亏损 0.39-0.49 亿，扣除非经常性损益后亏损 0.41-0.51 亿
新宙邦	司部分高管股份减持计划完成，累计减持 2.8 万股，占公司总股本的 0.0068%
平高电气	中标 14.47 亿，占 19 年营业收入 12.96%
亚马顿	副总经理彭泽军辞职
北京科锐	于筹划公司控制权变更，自 7/2 开市起停牌，停牌预计不超过 2 个交易日
大金重工	股权激励：向 2 名核心管理人员授予公司 A 股 400 万股，价格为 2.81 元/股，占目前总股本 0.72%
科华恒盛	1）控股股东科华伟业解除质押 0.14 亿股，占公司总股本 5.22%。2）控股股东科华伟业减持 543 万股，占公司总股本 2%
孚能科技	公司首次公开发行股票并在科创板上市，发行价为 15.90 元/股，拟发行新股 2.14 亿股，占总股本 20%。
欣旺达	向专业投资者发行 3.9 亿 3 年期债券，票面利率 3.98%。
恒润股份	鑫裕投资以集中竞价方式减持公司股份不超过 177 万股，占公司总股本的 0.868%。
通达股份	20 年 1-5 月份营业收入 2.82 亿，归母净利润 0.45 亿。
国电南瑞	公司将派发现金股利 0.29 元/股，共计派发现金红利 13.4 亿元。
泰豪科技	公司将派发现金股利 0.055 元/股，共计派发现金红利 0.48 亿元。
比亚迪	董事夏佐全减持公司股份 463 万股，占公司总股本的 0.17%
天顺风能	公司将派发现金股利 0.099 元/股，共计派发现金红利 1.76 亿元
盈峰环境	公司将派发现金股利 0.11 元/股，共计派发现金红利 0.35 亿元
科泰电源	科泰控股及其一致行动人姚瑛以集中竞价方式公减持公司股份 320 万股，占公司总股本的 1%
蓝海华腾	控股 5%以上股东王洪妹以集中竞价方式公减持公司股份 250 万股，占公司总股本的 1.2%
旭升股份	公司首次公开发行部分限售股 3.37 亿股，涉及股东为旭晟控股、旭日实业、徐旭东和旭成投资
贝特瑞	公司向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌发行股份数量 4000 万股，预计募集资金 16.7 亿元。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 47：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 7 月 3 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	41.70	1572.93	9.74	1.40	1.66	2.03	29.79	25.09	20.49	5.69	4.78
通威股份	600438.SH	19.01	815.12	10.52	0.68	0.69	0.92	28.01	27.68	20.55	4.87	2.17
阳光电源	300274.SZ	15.31	223.04	12.74	0.61	0.78	0.96	24.99	19.68	15.95	2.60	1.72
爱旭股份	600732.SH	11.26	206.05	5.53	0.32	0.47	0.75	35.21	23.81	15.09	9.92	3.39
中环股份	002129.SZ	24.00	668.44	15.05	0.32	0.52	0.71	73.96	46.24	33.60	5.01	3.96

晶盛机电	300316.SZ	25.51	327.67	4.98	0.50	0.71	0.91	51.41	36.08	28.11	7.20	10.54
捷佳伟创	300724.SZ	92.40	296.81	1.89	1.19	1.81	2.38	77.42	51.02	38.75	11.63	11.74
迈为股份	300751.SZ	295.15	153.48	0.55	4.76	6.69	9.18	62.00	44.12	32.17	11.29	10.68
福斯特	603806.SH	49.65	375.75	4.53	1.83	1.36	1.63	27.11	36.53	30.50	5.95	5.89
福莱特	601865.SH	20.20	341.64	15.43	0.37	0.53	0.72	54.92	38.13	28.08	8.73	7.11
林洋能源	601222.SH	5.57	97.41	7.12	0.40	0.57	0.73	13.98	9.79	7.66	1.01	2.90
东方日升	300118.SZ	15.45	139.26	7.39	1.08	1.17	1.44	14.30	13.16	10.75	1.69	0.97
协鑫集成	002506.SZ	2.78	141.28	8.17	0.01	(0.05)	(0.04)	255.05	(52.75)	(62.47)	3.22	1.63
中来股份	300393.SZ	6.98	54.33	8.55	0.68	0.46	0.66	10.31	15.27	10.58	2.06	1.56
晶澳科技	002459.SZ	18.30	247.27	2.35	0.93	1.02	1.29	19.61	17.86	14.17	3.09	1.17
太阳能	000591.SZ	3.50	105.25	4.79	0.30	0.00	0.00	11.55	-	-	0.79	2.10
中利集团	002309.SZ	5.66	49.34	4.04	0.06	0.00	0.00	90.27	-	-	0.57	0.42
爱康科技	002610.SZ	1.59	71.36	21.37	(0.36)	0.00	0.00	(4.43)	-	-	1.74	1.39
亚玛顿	002623.SZ	40.95	65.52	(8.59)	(0.61)	0.51	0.77	(67.51)	80.47	53.09	3.12	5.53
亿晶光电	600537.SH	3.24	38.11	3.18	(0.26)	0.00	0.00	(12.58)	-	-	1.15	1.07
天合光能	688599.SH	16.81	347.64	1.76	0.36	0.00	0.00	46.13	-	-	2.91	1.49
晶科科技	601778.SH	7.92	219.03	4.76	0.36	0.00	0.00	21.73	-	-	2.65	4.10
帝科股份	300842.SZ	54.20	54.20	61.07	0.36	1.10	1.51	148.74	49.27	35.89	13.46	4.17
金博股份	688598.SH	90.42	72.34	3.20	0.36	0.00	0.00	248.13	-	-	26.79	30.20
锦浪科技	300763.SZ	65.25	90.19	6.62	1.58	1.63	2.57	41.24	40.12	25.43	10.38	7.92
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.31	403.79	3.31	0.52	0.88	1.04	19.71	11.67	9.92	1.52	1.06
天顺风能	002531.SZ	6.03	107.27	6.35	0.42	0.57	0.66	14.37	10.64	9.08	1.85	1.77
泰胜风能	300129.SZ	3.77	27.11	1.62	0.21	0.36	0.43	17.65	10.41	8.69	1.17	1.22
明阳智能	601615.SH	12.49	172.33	0.32	0.52	0.87	1.12	24.18	14.28	11.16	2.72	1.64
日月股份	603218.SH	18.24	135.67	6.17	0.95	1.05	1.29	19.21	17.35	14.12	3.98	3.89
金雷股份	300443.SZ	19.03	45.30	1.87	0.86	1.26	1.61	22.08	15.08	11.85	2.34	4.03
恒润股份	603985.SH	15.90	32.41	(3.34)	0.57	0.94	1.19	27.92	16.88	13.39	2.84	2.26
振江股份	603507.SH	25.25	32.34	6.14	0.29	0.87	1.24	86.38	29.13	20.34	2.31	1.81
节能风电	601016.SH	2.24	93.08	5.16	0.14	0.00	0.00	15.93	-	-	1.27	3.74
禾望电气	603063.SH	7.39	31.83	4.23	0.15	0.00	0.00	47.99			1.29	1.78
福能股份	600483.SH	7.48	131.68	2.47	0.80	0.86	1.00	9.33	8.66	7.48	1.08	1.32
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.29	271.26	3.57	0.41	0.51	0.57	22.47	18.23	16.28	0.98	0.83
上海电气	601727.SH	5.35	713.66	5.73	0.23	0.24	0.27	23.15	22.08	19.96	1.28	0.56
中核科技	000777.SZ	12.25	46.97	6.06	0.35	0.00	0.00	34.59	-	-	3.19	3.71
台海核电	002366.SZ	4.41	38.24	6.27	(0.74)	0.00	0.00	(5.95)	-	-	1.65	7.50
江苏神通	002438.SZ	8.57	41.63	4.38	0.35	0.51	0.67	24.20	16.96	12.82	2.11	3.09
东方锆业	002167.SZ	5.37	33.34	3.67	(0.33)	0.00	0.00	(16.20)	-	-	3.92	7.07
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	7.18	266.69	4.51	0.54	0.61	0.68	13.21	11.83	10.58	0.88	0.72
平高电气	600312.SH	7.90	107.20	4.77	0.17	0.43	0.63	46.91	18.26	12.59	1.18	0.96
中国西电	601179.SH	5.45	279.36	11.00	0.08	0.18	0.16	67.62	30.23	33.21	1.41	1.81

森源电气	002358.SZ	5.16	47.98	2.99	0.01	0.00	0.00	516.00	-	-	1.06	2.95
置信电气	600517.SH	7.79	445.47	13.39	0.01	0.00	0.00	665.81	-	-	13.01	8.61
新联电子	002546.SZ	4.12	34.36	4.57	0.20	0.00	0.00	20.60	-	-	1.16	4.77
保变电气	600550.SH	4.98	91.71	0.81	0.01	0.00	0.00	600.00	-	-	14.44	2.61
北京科锐	002350.SZ	5.48	29.72	3.98	0.17	0.00	0.00	32.79	-	-	1.67	1.23
白云电器	603861.SH	8.16	36.88	1.75	0.35	0.00	0.00	23.16	-	-	1.51	1.29
思源电气	002028.SZ	21.50	163.44	12.27	0.73	1.06	1.31	29.32	20.32	16.41	3.24	2.56
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	20.95	968.30	1.06	0.94	1.12	1.31	22.30	18.65	16.00	3.17	2.99
国电南自	600268.SH	8.59	59.72	1.30	0.08	0.00	0.00	106.18	-	-	2.49	1.21
许继电气	000400.SZ	13.58	136.93	3.90	0.42	0.69	0.83	32.12	19.69	16.31	1.68	1.35
四方股份	601126.SH	6.21	50.50	2.64	0.23	0.00	0.00	26.88	-	-	1.29	1.37
积成电子	002339.SZ	6.12	31.32	4.44	0.10	0.00	0.00	60.53	-	-	1.75	1.70
低压板块												
正泰电器	601877.SH	26.07	560.50	(0.19)	1.75	2.00	2.32	14.91	13.03	11.23	2.31	1.85
良信电器	002706.SZ	18.80	147.58	16.92	0.35	0.46	0.60	54.04	40.91	31.23	8.17	7.24
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	20.95	968.30	1.06	0.94	1.12	1.31	22.30	18.65	16.00	3.17	2.99
国网信通	600131.SH	19.28	230.47	(1.48)	0.44	0.58	0.77	43.84	33.24	24.97	8.42	2.97
智光电气	002169.SZ	9.75	76.81	(6.97)	0.14	0.00	0.00	68.28	-	-	2.76	3.01
炬华科技	300360.SZ	9.67	48.77	5.80	0.59	0.61	0.76	16.30	15.79	12.65	2.24	5.47
东软载波	300183.SZ	16.02	75.07	7.37	0.42	0.45	0.51	37.97	35.69	31.11	2.56	9.06
远光软件	002063.SZ	13.32	112.96	5.38	0.27	0.36	0.45	49.83	37.43	29.28	4.56	7.22
新联电子	002546.SZ	4.12	34.36	4.57	0.20	0.00	0.00	20.60	-	-	1.16	4.77
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	37.77	654.06	2.19	0.55	0.80	0.99	68.71	47.42	38.00	7.59	8.85
宏发股份	600885.SH	39.17	291.72	0.20	0.95	1.12	1.39	41.44	34.85	28.13	5.93	4.12
麦格米特	002851.SZ	25.89	121.54	2.53	0.77	0.95	1.25	33.66	27.39	20.76	6.31	3.41
长园集团	600525.SH	5.07	66.20	4.11	(0.67)	0.00	0.00	(7.55)	-	-	1.55	1.03
信捷电气	603416.SH	41.24	57.97	7.70	1.16	1.53	1.91	35.46	27.04	21.56	4.82	8.92
英威腾	002334.SZ	5.18	39.03	19.63	(0.40)	0.00	0.00	(13.11)	-	-	2.51	1.74
蓝海华腾	300484.SZ	10.81	22.48	5.57	(0.73)	0.00	0.00	(14.76)	-	-	4.10	7.02
弘讯科技	603015.SH	6.11	24.87	0.66	0.08	0.00	0.00	75.06	-	-	2.06	4.14
新时达	002527.SZ	5.12	31.75	3.43	0.09	0.23	0.30	59.26	22.26	17.07	1.27	0.90
众业达	002441.SZ	8.29	45.15	3.75	0.41	0.00	0.00	20.06	#DIV/0!	#DIV/0!	1.17	0.45
捷昌驱动	603583.SH	69.15	122.71	3.67	1.60	2.35	2.85	43.28	29.37	24.27	6.94	8.72
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.29	271.26	3.57	0.41	0.51	0.57	22.47	18.23	16.28	0.98	0.83
上海电气	601727.SH	5.35	713.66	5.73	0.23	0.24	0.27	23.15	22.08	19.96	1.28	0.56
华光股份	600475.SH	12.22	68.36	1.50	0.80	0.96	1.11	15.22	12.77	11.01	1.15	0.98
杭锅股份	002534.SZ	7.97	58.91	(1.73)	0.50	0.00	0.00	16.09	-	-	1.81	1.50
龙源技术	300105.SZ	4.09	20.99	2.25	0.03	0.00	0.00	150.37	-	-	1.08	4.09

浙富控股	002266.SZ	4.36	234.12	10.10	0.08	0.29	0.36	53.50	-	-	6.97	21.61
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	79.35	2004.98	10.67	0.59	0.91	1.22	134.08	87.05	65.04	4.13	1.57
宇通客车	600066.SH	12.81	283.61	6.04	0.88	0.85	0.98	14.62	15.09	13.07	1.71	0.93
江淮汽车	600418.SH	9.05	171.34	3.78	0.06	0.18	0.28	161.61	49.27	32.79	1.32	0.36
中通客车	000957.SZ	6.84	40.55	5.23	0.06	0.00	0.00	122.58	#DIV/0!	#DIV/0!	1.48	0.60
金龙汽车	600686.SH	5.89	42.23	3.15	0.30	0.00	0.00	19.71	-	-	1.19	0.24
东风汽车	600006.SH	4.20	84.00	3.96	0.22	0.00	0.00	18.99	-	-	1.13	0.62
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	167.60	3699.12	(2.27)	2.07	2.41	3.11	81.16	69.59	53.81	9.70	8.08
欣旺达	300207.SZ	19.30	302.84	0.57	0.48	0.58	0.83	40.33	33.35	23.20	5.25	1.20
国轩高科	002074.SZ	28.33	339.46	6.42	0.05	0.40	0.54	628.16	70.12	52.87	3.81	6.85
亿纬锂能	300014.SZ	47.12	867.21	6.17	1.57	1.10	1.40	30.00	43.01	33.68	11.48	13.53
澳洋顺昌	002245.SZ	4.03	39.55	3.87	0.12	0.20	0.29	33.61	20.18	13.90	1.94	1.12
坚瑞沃能	300116.SZ	1.60	68.50	4.58	0.07	0.00	0.00	24.43	-	-	12.14	12.60
鹏辉能源	300438.SZ	17.81	74.82	3.97	0.60	0.98	1.32	29.76	18.18	13.52	3.21	2.26
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	54.90	225.53	2.83	0.86	1.09	1.39	63.98	50.37	39.45	6.95	9.70
天赐材料	002709.SZ	34.43	188.85	2.71	0.03	0.85	1.07	1155.37	40.74	32.18	6.77	6.86
多氟多	002407.SZ	11.02	75.37	2.61	(0.61)	0.31	0.40	(18.10)	36.13	27.30	2.59	1.94
杉杉股份	600884.SH	12.19	198.45	9.72	0.24	0.23	0.30	50.73	52.07	41.07	1.68	2.29
天际股份	002759.SZ	6.52	26.22	1.72	0.08	0.00	0.00	80.79	-	-	0.97	3.39
石大胜华	603026.SH	28.43	57.62	12.28	1.52	1.58	2.12	18.68	17.99	13.41	3.19	1.24
正极板块												
当升科技	300073.SZ	33.89	148.01	2.14	(0.48)	0.75	1.03	(70.80)	45.47	33.00	4.90	6.48
杉杉股份	600884.SH	12.19	198.45	9.72	0.24	0.23	0.30	50.73	52.07	41.07	1.68	2.29
厦门钨业	600549.SH	12.72	178.85	8.26	0.19	0.25	0.37	68.61	51.75	34.54	2.43	1.03
负极板块												
璞泰来	603659.SH	107.40	467.43	6.37	1.50	2.05	2.72	71.79	52.31	39.45	13.71	9.74
杉杉股份	600884.SH	12.19	198.45	9.72	0.24	0.23	0.30	50.73	52.07	41.07	1.68	2.29
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	46.22	407.41	0.37	0.87	1.19	1.54	53.22	38.82	29.96	10.27	8.70
赢合科技	300457.SZ	31.81	179.37	(0.84)	0.44	0.79	0.96	72.61	40.29	33.31	5.70	10.74
科恒股份	300340.SZ	11.09	23.53	6.43	0.14	0.39	0.52	77.28	28.45	21.17	1.62	1.28
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	68.95	555.30	3.75	1.06	1.39	1.84	65.34	49.73	37.53	12.20	17.58
星源材质	300568.SZ	19.87	89.14	4.09	0.59	1.59	0.60	33.63	12.50	33.29	3.76	14.86
沧州明珠	002108.SZ	3.64	51.61	4.90	0.12	0.00	0.00	31.08	-	-	1.58	1.72
胜利精密	002426.SZ	1.64	56.44	9.33	(0.89)	0.00	0.00	(1.84)	-	-	1.35	0.41
双杰电气	300444.SZ	3.95	23.14	5.61	(1.07)	0.00	0.00	(3.68)	-	-	2.72	1.36
云天化	600096.SH	4.96	70.97	4.64	0.11	0.21	0.35	46.79	23.41	14.03	1.62	0.13
中材科技	002080.SZ	15.45	259.27	0.26	0.82	1.00	1.15	18.79	15.47	13.39	2.44	1.91
上游材料板块												

华友钴业	603799.SH	39.78	453.99	3.81	0.11	1.10	1.08	359.03	36.16	36.87	5.86	2.41
洛阳钼业	603993.SH	4.07	818.66	11.22	0.09	0.10	0.13	47.33	42.09	31.75	2.15	1.19
格林美	002340.SZ	5.06	242.09	2.85	0.18	0.19	0.24	28.56	27.06	20.98	2.31	1.69
寒锐钴业	300618.SZ	62.96	169.64	3.08	0.05	1.01	2.07	1220.16	62.58	30.39	10.25	9.54
天齐锂业	002466.SZ	22.52	332.64	(12.71)	(4.05)	0.03	0.46	(5.56)	831.00	49.01	4.78	6.87
赣锋锂业	002460.SZ	56.99	694.13	5.48	0.28	0.55	0.90	205.74	104.05	63.11	9.04	12.99
融捷股份	002192.SZ	15.69	40.74	5.09	(1.26)	0.00	0.00	(12.49)	-	-	7.45	15.10
诺德股份	600110.SH	5.06	58.21	2.85	(0.11)	0.16	0.30	(47.74)	31.12	16.73	2.89	2.71
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	37.77	654.06	2.19	0.55	0.80	0.99	68.71	47.42	38.00	7.59	8.85
宏发股份	600885.SH	39.17	291.72	0.20	0.95	1.12	1.39	41.44	34.85	28.13	5.93	4.12
三花智控	002050.SZ	21.80	783.07	(0.37)	0.51	0.42	0.52	42.42	51.35	41.91	8.43	6.94
旭升股份	603305.SH	40.34	180.34	3.97	0.52	0.61	0.80	78.22	66.15	50.43	11.91	16.44
大洋电机	002249.SZ	3.75	88.71	3.59	0.02	0.03	0.07	165.20	126.69	50.13	1.25	1.09
正海磁材	300224.SZ	10.08	82.68	18.73	0.11	0.15	0.21	88.81	65.28	48.35	3.16	4.60
方正电机	002196.SZ	5.12	24.00	0.79	0.05	0.00	0.00	102.16	-	-	1.14	2.15

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 48：交易异动

名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅
比亚迪	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-03	2020-07-03	349,771.9616	9.9945
锦浪科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-07-03	2020-07-03	26,973.3280	-6.2500
英杰电气	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-02	2020-07-02	37,911.5899	-4.7512
帝科股份	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-06-30	2020-07-02	1,414.4908	33.0902
力帆股份	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-07-02	2020-07-02	38,166.8203	9.9515
爱康科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-01	2020-07-01	41,944.4535	9.7744
正海磁材	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-07-01	2020-07-01	31,894.7606	10.0462
英杰电气	当日换手率达到 20%的证券	2020-07-01	2020-07-01	57,184.9858	2.1832
英杰电气	当日换手率达到 20%的证券	2020-06-30	2020-06-30	41,700.4850	9.9362
英杰电气	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-06-24	2020-06-30	129,442.0713	24.4065
天齐锂业	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-06-29	2020-06-29	194,985.3235	-10.000
英杰电气	当日换手率达到 20%的证券	2020-06-29	2020-06-29	53,252.1548	2.8660
帝科股份	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-06-24	2020-06-29	454.4879	21.0199
福莱特	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-06-24	2020-06-29	88,802.3144	20.8412

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 49：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价	收盘价	相对前收盘价折价率(%)	成交量(万股/份/张)
002080.SZ	中材科技	2020-07-03	15.4500	15.4500	0.0000	30.0000
002080.SZ	中材科技	2020-07-03	15.4500	15.4500	0.0000	160.0000

002080.SZ	中材科技	2020-07-03	15.4500	15.4500	0.0000	160.0000
002266.SZ	浙富控股	2020-07-03	3.7600	4.3600	-13.7615	121.8600
002460.SZ	赣锋锂业	2020-07-03	56.9900	56.9900	0.0000	5.6000
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-03	19.8600	22.5200	-11.8117	23.0100
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-03	19.8600	22.5200	-11.8117	30.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-03	19.8600	22.5200	-11.8117	100.0000
002466.SZ	天齐锂业	2020-07-03	19.8600	22.5200	-11.8117	100.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-03	42.4700	47.1200	-9.8684	7.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-03	42.4700	47.1200	-9.8684	10.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-03	42.4700	47.1200	-9.8684	10.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-03	42.4700	47.1200	-9.8684	17.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-07-03	42.4700	47.1200	-9.8684	36.0000
300376.SZ	易事特	2020-07-03	5.7000	5.1800	10.0386	450.0000
603799.SH	华友钴业	2020-07-03	39.7800	39.7800	0.0000	7.8000
603799.SH	华友钴业	2020-07-03	39.7800	39.7800	0.0000	8.0000
300118.SZ	东方日升	2020-07-02	13.6300	15.9500	-14.5455	900.0000
300484.SZ	蓝海华腾	2020-07-02	10.6800	10.7200	-0.3731	110.0000
300447.SZ	全信股份	2020-07-02	8.9300	10.1700	-12.1927	101.0000
002335.SZ	科华恒盛	2020-07-01	18.9900	21.5000	-11.6744	24.1800
002335.SZ	科华恒盛	2020-07-01	18.9900	21.5000	-11.6744	48.5600
002335.SZ	科华恒盛	2020-07-01	18.9900	21.5000	-11.6744	81.6600
002335.SZ	科华恒盛	2020-07-01	18.9900	21.5000	-11.6744	180.8200
300118.SZ	东方日升	2020-07-01	13.5000	15.1300	-10.7733	161.0000
300510.SZ	金冠股份	2020-07-01	4.0000	4.4000	-9.0909	110.0000
300510.SZ	金冠股份	2020-07-01	4.0000	4.4000	-9.0909	215.0000
300510.SZ	金冠股份	2020-07-01	4.0000	4.4000	-9.0909	573.0000
300447.SZ	全信股份	2020-07-01	9.0400	9.9200	-8.8710	110.0000
300450.SZ	先导智能	2020-07-01	45.4000	45.4000	0.0000	7.0000
603799.SH	华友钴业	2020-07-01	40.2700	40.2700	0.0000	10.0000
300097.SZ	智云股份	2020-06-30	15.9800	16.2100	-1.4189	294.0000
002335.SZ	科华恒盛	2020-06-30	18.9100	21.0900	-10.3367	117.1100
300207.SZ	欣旺达	2020-06-30	17.4500	18.9000	-7.6720	75.0000
300207.SZ	欣旺达	2020-06-30	17.4500	18.9000	-7.6720	76.5400
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-30	43.7500	47.8500	-8.5684	8.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-30	43.7500	47.8500	-8.5684	33.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-30	43.7500	47.8500	-8.5684	37.0000
300393.SZ	中来股份	2020-06-30	6.5200	6.6800	-2.3952	192.6400
601615.SH	明阳智能	2020-06-30	11.6100	12.4500	-6.7470	21.0000
601615.SH	明阳智能	2020-06-30	11.6100	12.4500	-6.7470	25.0000
601615.SH	明阳智能	2020-06-30	11.5500	12.4500	-7.2289	28.0000
601615.SH	明阳智能	2020-06-30	11.5500	12.4500	-7.2289	37.0000
601615.SH	明阳智能	2020-06-30	11.5500	12.4500	-7.2289	37.0000

601615.SH	明阳智能	2020-06-30	11.5500	12.4500	-7.2289	37.0000
601615.SH	明阳智能	2020-06-30	11.5500	12.4500	-7.2289	61.0000
002335.SZ	科华恒盛	2020-06-29	18.1400	21.0100	-13.6602	90.6900
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-29	47.5500	47.5500	0.0000	5.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-29	43.5000	47.5500	-8.5174	50.0000
300393.SZ	中来股份	2020-06-29	6.5700	6.6700	-1.4993	192.6400
300447.SZ	全信股份	2020-06-29	9.1400	9.9300	-7.9557	164.0000
601615.SH	明阳智能	2020-06-29	11.6700	12.5500	-7.0120	18.0000
601615.SH	明阳智能	2020-06-29	11.6700	12.5500	-7.0120	36.0000

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