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

增持（维持）

2020年06月29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5100上涨2.23%涨幅强于大盘。**锂电池跌0.64%，发电设备跌0.81%，发电及电网涨1.88%，核电跌0.6%，工控自动化涨3.06%，光伏涨8.2%，新能源汽车跌1.79%，风电跌1.12%。涨幅前五为晶澳科技、福莱特、通威股份、爱旭股份、神力股份；跌幅前五为中来股份、力帆股份、江淮汽车、安凯客车、国轩高科。
- **行业层面：电动车：**双积分管理办法修订正式发布，五部门明确2021-2023年新能源汽车积分比例要求；特斯拉推出季度末促销活动，为库存新车提供1年免费超级充电；特斯拉二季度销量可能超过9.5万辆；国投招商10亿元入股蜂巢能源成第二大股东；日产与欣旺达合作助力HEV电池国产化；现代与LG考虑在印尼建合资厂；比亚迪汉订单破2万辆。**新能源：**能源局公布2020年光伏补贴竞价名单，共25.96GW，平均补贴体强度0.033元/kwh；隆基通威最新报价出炉，硅片电池片价格均维持上月不变；业内首个500W级超高功率光伏电站解决方案，天合光能TrinaPro Mega正式发布；宁德时代与科士达推出LFP储能系统；国内光伏企业PERC专利德国遭遇败诉，未来仍存扭转可能；182*182！七大组件厂联手倡议组件标准尺寸；综合功率530W，晋能科技异质结技术再获关注；山东1.84GW光伏平价名单：通威300MW，华能、林洋、中电建均超100MW。**工控&电网：**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。
- **公司层面：宁德时代：**解除限售股2300万股，占总股本1.04%，6月29日上市流通。**隆基股份：**保山隆基年产5GW单晶硅棒项目募集资金已全部使用完毕，余额6,985.51万元。**福莱特：**阮洪良累计减持福莱转债145万张，占发行总量的10%。**科达利：**大业盛德已累计减持210万股，占本公司总股本的1%，减持计划的减持数量已过半。**星源材质：**1）10亿可转债方案发布修订稿；2）控股股东陈秀峰将4.71%股份办理质押式回购。**汇川技术：**控股股东朱兴明减持其直接持有的公司股份597.83万股（占总股本比例0.3452%）。**日月股份：**拟定增募集不超过28亿元，用于投向年产22万吨大型铸件精加工生产线建设项目以及补充流动资金。**欣旺达：**1）控股股东王明旺拟通过集中竞价、大宗交易减持不超过3138万股，约占总股本2%。2）与日产签订合作备忘录。**爱旭股份：**增发方案反馈意见稿发布。
- **投资策略：Tesla Q2销量可能超9.5万辆大超预期，**欧洲法国、德国、英国等相继大幅增加电动车补贴，预计下半年欧洲电动车销量将暴增，今年海外销量近140万，同增35%；中游排产6月开始回暖，**7月目前看环比提升40-50%超市场预期，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%，7月产销大拐点，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）、**爱旭股份**（专注高效电池的龙头、单瓦利润恢复超预期）、**璞泰来**（负极全球龙头、LG等海外占比高、隔膜和设备加强布局）、**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）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、客户锁定宁德和Tesla等）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器开始复苏）、**恩捷股份**（湿法隔膜龙头、LG等海外客户放量）、**通威股份**（硅料和PERC电池龙头、成本优势突出）、**当升科技**（正极龙头、海外占比高、员工持股计划托底）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）。**建议关注：阳光电源、三花智控、新宙邦、天赐材料、华友钴业、亿纬锂能、天奈科技、嘉元科技、东方日升、福斯特、福莱特、天齐锂业、欣旺达、星源材质、赣锋锂业、比亚迪、思源电气、麦格米特、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、国轩高科、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	171.50	2.06	2.51	3.47	83	68	49	买入
601012.SH	隆基股份	38.00	1.40	1.74	2.10	27	22	18	买入
300124.SZ	汇川技术	36.96	0.55	0.86	1.08	67	43	34	买入
600732.SH	爱旭股份	10.67	0.32	0.41	0.61	33	26	17	买入
603659.SH	璞泰来	100.97	1.50	2.08	2.76	67	49	37	买入
300763.SZ	锦浪科技	61.20	1.58	3.12	4.39	39	22	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	17.88	0.93	1.09	1.32	19	16	14	买入
002850.SZ	科达利	68.33	1.13	1.35	2.02	60	51	34	买入
600885.SH	宏发股份	39.09	0.95	1.08	1.40	41	36	28	买入
002812.SZ	恩捷股份	66.46	1.06	1.46	1.92	63	46	35	买入
600438.SH	通威股份	17.20	0.68	0.62	0.89	25	28	19	买入
300073.SZ	当升科技	33.18	-0.48	0.76	0.98	-69	44	34	买入
600406.SH	国电南瑞	20.73	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
300274.SZ	阳光电源	13.58	0.61	0.77	0.94	22	18	14	买入
002050.SZ	三花智控	21.88	0.52	0.62	0.78	42	35	28	买入
300037.SZ	新宙邦	53.39	0.86	1.15	1.50	62	46	36	买入
002709.SZ	天赐材料	33.52	0.03	0.73	0.95	1117	46	35	买入
603799.SH	华友钴业	38.32	0.11	0.77	1.26	348	50	30	买入
300014.SZ	亿纬锂能	44.38	1.57	2.06	2.75	28	22	16	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所

行业走势



相关研究

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

2、《电气设备新能源行业周报：电动车7月产销拐点确立，Q3开始持续高增可期》2020-06-21

3、《电气设备新能源行业周报：特斯拉市值新高引领全球电动化，光伏高效产品需求旺盛》2020-06-14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ **投资建议和策略：**

一、电动车板块：

- **21-23 年双积分考核趋严，托底电动车长期高增长。**21-23 年度，新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，逐年增加；且纯电单车积分考核严格，积分限为 3.4 分，同比降 32%，并增加续航、能量密度、电耗技术指标。我们测算 21-23 需要生产 180、220、280 万辆电动车乘用车以满足双积分考核要求。双积分政策趋严，倒逼车企继续加速推进电动车生产，特别对于合资车企而言，包括大众、通用、丰田、雷诺、本田等车企新能源积分缺口最大，倒逼合资车企加速推出新车型，预计 2020 年开始具备品牌及性能优势的电动车陆续推出，拉动需求；同时新能源积分更值钱，增厚新能源车企利润，预计 21 年后新能源积分供给过剩局面将改变，积分价值将提高。

图 1：双积分所需电动车产量测算

1.2017年双积分正式稿对电动车需求测算

	燃油车产量（万辆）	新能积分比例	新能源积分考核所需（万）	新能源单车积分	满足油耗积分对应电动车产量（万辆）	满足新能源积分对应电动车产量（万辆）	合计：满足双积分对应电动车产量（万辆）	渗透率
2018	2,212		0	3.60	21.5	0.0	**22**	1.0%
2019E	2,030	10%	203	4.00	21.3	50.8	**72**	3.4%
2020E	1,929	12%	231	4.00	25.6	57.9	**83**	4.1%

2.2020年双积分正式稿对电动车需求测算

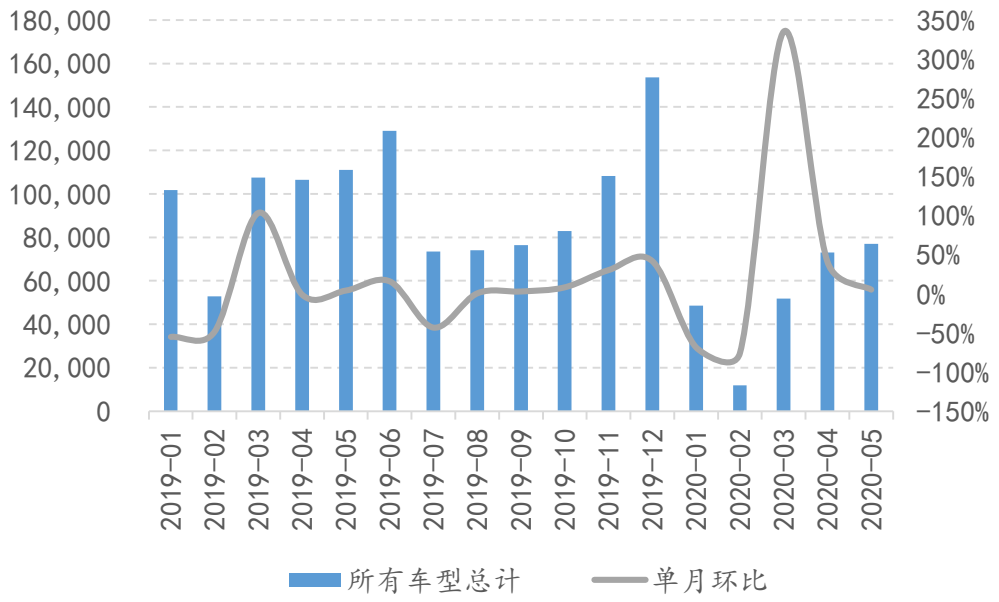
	燃油车产量（万辆）	新能积分比例	新能源积分考核所需（万）	新能源单车积分	满足油耗积分对应电动车产量（万辆）	满足新能源积分对应电动车产量（万辆）	合计：满足双积分对应电动车产量（万辆）	渗透率
2021E	2,025	14%	283	2.38	60.1	119.1	**179**	8.1%
2022E	2,126	16%	340	2.42	82.8	140.6	**223**	9.5%
2023E	2,232	18%	402	2.46	114.0	163.4	**277**	11.1%

数据来源：工信部，东吴证券研究所

- **7 月行业排产环比大幅提升，备战下半年。**产业链摸底 7 月国内电池龙头排产环比 40%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 2：国内电动车销量（辆）

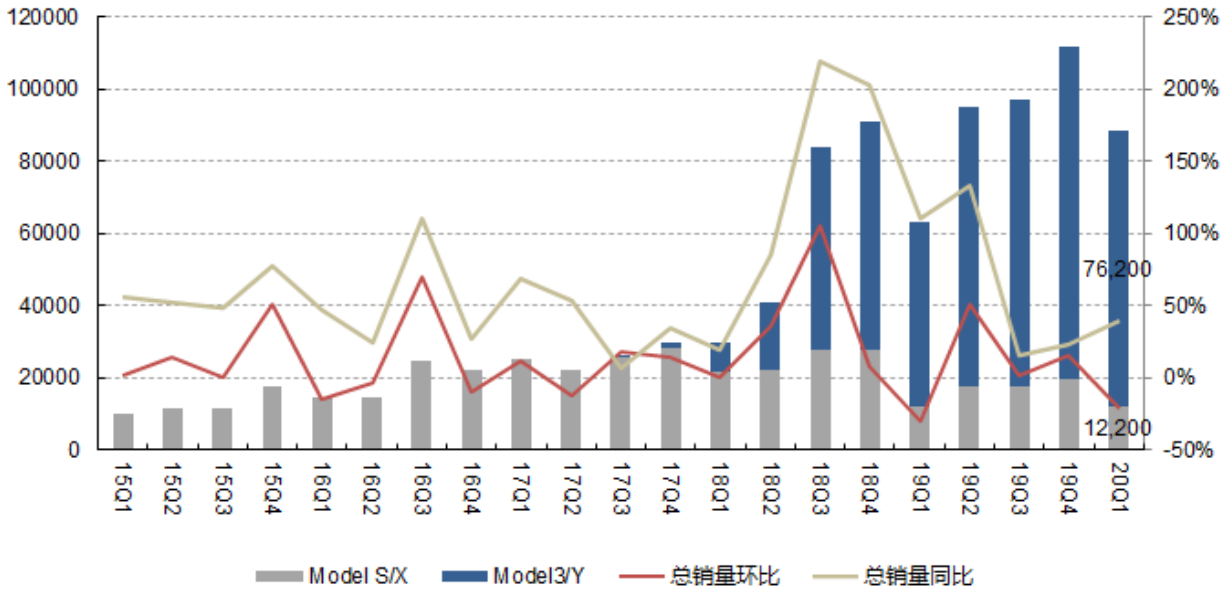
请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

- **特斯拉全面铺开销售渠道，且产能爬坡+长续航交付，销量持续攀升。**特斯拉加速中国门店拓展，开启中心城市入驻计划。特斯拉计划在中国共 45 个城市入驻特斯拉中心，覆盖中国东西南北四大区位。目前特斯拉交付主要集中于一二线限购城市，而今年中国产特斯拉年产能达到 20w 辆，预计年底可达到 30w 辆，明年底 50w 辆，因此特斯拉加速渠道下沉，冲击销量目标，抢占市场份额，也有利于二三线城市电动车使用习惯的培养，促进 toc 端需求增长。同时特斯拉拟推中国风车型，可见对中国市场的重视，有利于丰富车型，为销量增长提供持续动能。特斯拉 6 月长续航版开始交付，且产能新增 30%，预计 6 月销量有望达到 1.5-2w 辆，Q2 国产特斯拉销 3-3.5w，下半年进一步爬坡，全年预期 15w 辆。20 年 Model 3 国产、Model Y 上市，21 年欧洲 Model3/Y 投产，22 年皮卡 cyber 交付，新车型打开新市场。

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

- **欧洲政策持续超预期，西班牙电动车补贴预算提高 44%。**欧盟 7500 亿经济复苏计划，绿色电动化为主要方向，德法荷兰希腊已大幅提高电动车补贴，持续至 21 年底。其中德国拟将售价 4w 欧以内电动车政府补贴翻番，加上其他补贴，最高可达 9k 欧，并且拟投 12 亿欧推公共领域电动化；法国提高电池单车补贴 17%至 7k 欧，换购补贴提高 25%至 5k 欧，二者可叠加使用；荷兰新增对电动车给予 4k 欧补贴，下半年总预算 1.7 亿，可补 4w 辆车；希腊新增对电动车给以售价 15%的补贴；西班牙拟提高 2020 年电动车补贴预算 44%至 0.65 亿欧。此外，英国拟对换购电动车提供 6k 欧补贴。目前欧洲主流国家电动车补贴力度最高 9k-1.2w 欧，实现购买平价，预计后续有更多国家跟进，刺激下半年和明年销量恢复，而之后新车型密集上市接力成为电动车高增长的动能。

图 4：德国、法国、荷兰电动车政策

	类别	时间	政策			
			车辆类型	价格	补贴金额（万欧元）	变动幅度
德国	直接补贴	16-19年	BEV	<4万欧	0.4	
			PHEV		0.3	
		2020年上半年	BEV	<4万欧	0.6	较19年+50%
				4-6.5万欧	0.5	较19年+25%
			PHEV	<4万欧	0.45	较19年+50%
				4-6.5万欧	0.375	较19年+25%
		2020年下半年-21年	BEV	<4万欧	0.9	较上半年+50%
				4-6.5万欧	0.75	
			PHEV	<4万欧	0.675	
				4-6.5万欧	0.5625	
	税收减免	BEV汽车税豁免期限延长至2030年，纯电动公司汽车征税的0.25%的总购买价格上限将从40,000欧元提高到60,000欧元，增值税税率从19%降至16%				
法国	直接补贴	20年1-5月	个人BEV	<4.5万欧	0.6	
				4.5-6万欧	0.3	
			企业BEV	<6万欧	0.3	
		20年6-12月	个人BEV	<4.5万欧	0.7	较上半年+17%
				4.5-6万欧	0.3	
			企业BEV	<4.5万欧	0.5	较上半年+67%
				4.5-6万欧	0.3	
			企业PHEV	<5万欧	0.2	新增补贴
	置换补贴	20年1-5月	个人BEV	0.4		
			企业BEV	0.25		
		20年6月起补20万辆	个人BEV	0.5		较上半年+25%
			企业BEV	0.3		较上半年+20%
	税收减免	免注册税、道路税				
荷兰	直接补贴	20年6月-25年	个人新BEV	1.2-4.5万欧	0.4	新增补贴
			个人二手BEV		0.2	新增补贴

数据来源：各国官网，东吴证券研究所

- **5 月欧洲销量明显恢复，7 月预计将恢复至 100%+增长。**欧洲主流国家 5 月销量 4 万辆，同比 20%，环比 47%，渗透率 7.9%，恢复情况非常好（4 月为 2.7w），其中德国 1.2 万辆，同环比 56%/20%，法国 0.7 万辆，同环比 77%/336%。预计 6 月欧洲销量进一步攀升至近 7 万辆，Q2 销量欧洲有望达到 13 万辆+，同比仍可实现 10%+增长。边际看，19 年 6-7 月欧洲销 4.6/3.4w 辆，我们预计 7 月同比增速恢复到 100%+，叠加大众 MEB 平台车型交付，全年我们预计有望超过 90 万辆，增 60%+；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 5：海外月度电动车销量（辆）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

		20年1-5月	202005	202004	202003	202002	202001	201905	201904	201903
美国	纯电	87,440	10,509	7,802	16,003	25,196	27,930	16,944	14,429	18,460
	插电	20,684	3,759	2,029	3,108	6,275	5,513	7,566	5,933	7,832
	电动车销量	108,124	14,268	9,831	19,111	31,471	33,443	24,510	20,362	26,292
	yoy	-11%	-42%	-52%	-27%	29%	27%	-	-	-
	mom	-	45%	-49%	-39%	-6%	-	-	-	-
	汽车销量	5,333,094	1,111,723	710,827	992,715	1,373,437	1,144,392	1,590,330	1,331,784	1,608,799
	yoy	-23%	-30%	-47%	-38%	9%	1%	-	-	-
	mom	-	56%	-28%	-28%	20%	-	-	-	-
	渗透率	2.0%	1.3%	1.4%	1.9%	2.3%	2.9%	1.5%	1.5%	1.6%
欧洲主流	纯电	151,925	20,925	14,853	45,647	35,419	35,081	20,793	20,911	36,798
	插电	113,186	18,795	12,209	28,823	24,827	28,532	12,220	11,268	16,315
	电动车销量	265,111	39,720	27,062	74,470	60,246	63,613	33,013	32,179	53,113
	yoy	52%	20%	-16%	40%	116%	122%	-	-	-
	mom	-	47%	-64%	24%	-5%	-	-	-	-
	汽车销量	3,106,175	478,083	208,486	696,151	846,902	876,553	1,170,625	1,082,067	1,491,420
	yoy	-45%	-59%	-81%	-53%	-7%	-8%	-	-	-
	渗透率	8.5%	8.3%	13.0%	10.7%	7.1%	7.3%	2.8%	3.0%	3.6%
德国	纯电	36,388	5,578	4,635	10,329	8,354	7,492	4,630	4,768	6,616
	插电	38,592	6,755	5,618	9,426	8,154	8,639	3,269	3,003	3,061
	电动车销量	74,980	12,333	10,253	19,755	16,508	16,131	7,899	7,771	9,677
	yoy	92%	56%	32%	104%	141%	138%	-	-	-
	mom	-	20%	-48%	20%	2%	-	-	-	-
	汽车销量	990,350	168,148	120,840	215,119	239,943	246,300	332,962	310,715	345,523
	yoy	-35%	-49%	-61%	-38%	-11%	-7%	-	-	-
	mom	-	39%	-44%	-10%	-3%	-	-	-	-
	渗透率	7.6%	7.3%	8.5%	9.2%	6.9%	6.5%	2.4%	2.5%	2.8%
法国	纯电	31,244	4,112	1,218	5,511	9,451	10,952	2,736	3,222	4,614
	插电	12,914	3,064	427	1,804	3,885	3,734	1,311	1,311	1,510
	电动车销量	44,158	7,176	1,645	7,315	13,336	14,686	4,047	4,533	6,124
	yoy	91%	77%	-64%	19%	221%	249%	-	-	-
	mom	-	336%	-78%	-45%	-9%	-	-	-	-
	汽车销量	481,989	96,310	20,997	62,668	167,784	134,230	193,848	188,195	225,818
	yoy	-48%	-50%	-89%	-72%	-3%	-13%	-	-	-
	mom	-	359%	-66%	-63%	25%	-	-	-	-
	渗透率	9.2%	7.5%	7.8%	11.7%	7.9%	10.9%	2.1%	2.4%	2.7%

数据来源：各国官网，东吴证券研究所

- **投资建议：**电动车底部确立，政策等利好积聚，销量将逐步回暖，强烈建议加大布局，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、天奈科技、亿纬锂能、天赐材料、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：隆基、阿特斯、晶科、晶澳等 7 家龙头达成战略，力推 182mm 尺寸：**6 月 24 日，阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科能源、隆基、潞安发布联合倡议。七家企业呼吁建立统一的 M10 硅片尺寸标准，即 182mm×182mm！其中，润阳、中宇为重要的电池厂家。晶澳、晶科、阿特斯为重要的光伏组件厂家。隆基则为全球最大的硅片供应商。

  近期，各家组件厂都在推广大尺寸，行业掀起大尺寸热潮的原因在于大尺寸平台可以显著降低产业链成本，大硅片带来的产能提升无需增加设备、人力及费用，将有效降低全产业链的成本。从生产角度来看，硅片环节可以减少拉晶次数及切片次数，降低能耗；电池、组件以片/块计算的生产速率基本固定，提高硅片尺寸可以提升单位时间产出的总功率，从电站系统角度来看，大硅片带来的高功率组件可以摊低每瓦的非技术成本。据测算，M12 在硅片、电池、组件端每瓦能分别降低 2-3 分、5 分+、10 分+，同时大尺寸可以显著降低 LCOE，M12 相对于 M6、G1 在度电成本上能分别降低 4.91%、6.67%，加速平价时代到来。

图 6：大尺寸电池能够显著降低度电成本

图 7：近期组件厂发布大尺寸统计

请务必阅读正文之后的免责声明部分

G12 对比	M2	G1	M6
产能提高	30%	20%	10%
功率提升	120W	85W	50W
组件成本降低	9.8W	9.50%	6.70%
BOS 成本降低	-	3.38%	1.60%
LCOE 降低	-	6.67%	4.91%

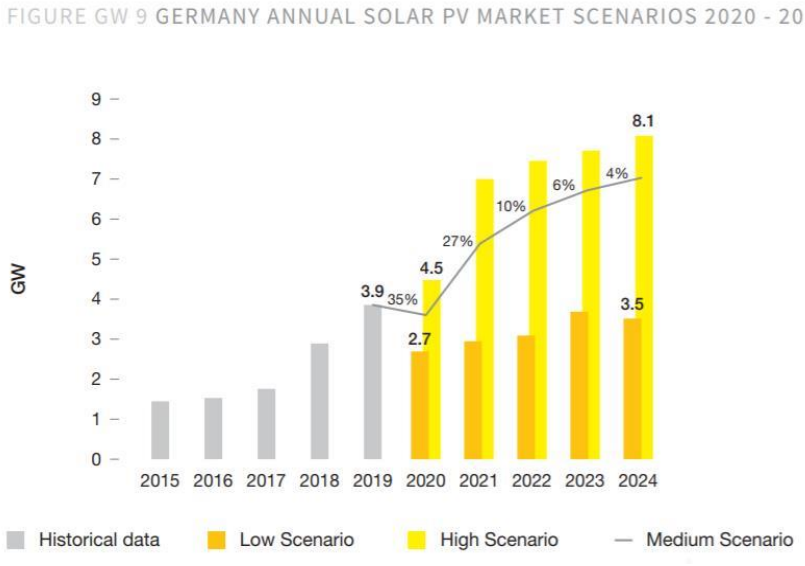
数据来源：东方日升、东吴证券研究所

组件企业	硅片尺寸（mm）	组件功率（W）	版型	转换效率	组件技术
天合光能	210	485-505	50	21.0%	PERC+MBB+三分片
东方日升	210	485-510	50	20.8%	PERC+9BB+三分片
东方日升	210	480-505	50	20.6%	PERC+9BB+三分片
晶科能源	18X	575-580	78	21.6%	PERC+9BB+半片+叠焊
晶科能源	18X	530-535	72	21.6%	PERC+9BB+半片+叠焊
晶澳科技	18X	505-525	72	21.0%	PERC+11BB+半片
隆基股份	18X	525	72	21.0%	PERC+9BB +半片

数据来源：各大组件厂发布会、东吴证券研究所

- **德国正式取消 52GW 太阳能补贴上限 BSWSolar 建议将 2030 年光伏目标提高两倍。**在口头保证将于 2020 年 5 月取消德国太阳能发电装机 52GW 上限补贴后，欧洲最大经济体政府终于兑现了承诺。该国议会已正式批准从《可再生能源法》(EEG)中取消这一补贴上限，这为初露头角的屋顶太阳能市场继续获得补贴铺平了道路。BSW Solar 表示，在即将出台的 EEG 修正案中，光伏的年增长目标应该从目前的 2.5GW 提高到至少 10GW。

图 8：德国光伏装机预测（GW）



数据来源：SPE，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 120-130GW，同比增长 10%左右，中国是最大的增长国。

光伏产业链价格：

硅料

本周单晶用料价格基本持平，部分厂家成交价相比上周略微调涨，幅度落在每公斤 1 元人民币以内，价格区间为每公斤 58-60 元人民币，均价落在每公斤 59 元人民币。整体来看，各硅料厂家对于 7 月订单异口同声的齐声喊涨，不过市场预期单晶硅片可能跌价因素，加之部分厂家仍在 6 月订单执行期，因此目前针对 7 月订单处于价格博弈期，部分下游企业对于价格上抬的反应仍保守看待；另一方面来自各渠道库存仍占有一定份额，加之检修硅料企业逐步恢复正常，供应面来看不至于太过紧缺，预判 7 月单晶用料价格将呈现微扬的走势，不过涨幅不至于太大，实际成交价仍得视下游能够接受的程度，预计端午节后会更为明朗。

多晶用料的部分，随着多晶终端需求缓步回温，对于多晶用料仍有一定的需求，目前下游企业对于多晶用料采购力道相较前期略显增温，另一方面以多晶用料产出的企业，近期透过工艺调整转以生产单晶用料为主或逐步提升单晶用料比例，因此在多晶用料产能逐渐减少情况下，短期内价格将有机会小幅上涨，本周成交价落在每公斤 28-30 元人民币之间，均价为每公斤 29 元人民币。

硅片

本周单晶硅片价格变化不大，截至目前龙头企业价格基本维持相同。国内单晶硅片 G1 及 M6 价格分别维稳在每片 2.36-2.52 元及 2.52-2.61 元人民币之间；而海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.307-0.316 元及 0.322-0.327 元美金之间。近期龙头企业将公告下个月的牌价，对于硅料及硅片都有关键性的影响。目前来看，随着在产单晶硅片企业维持满产开工率，及新扩产能稳定释放，相对于终端单晶需求来看，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。

现阶段多晶硅片能够下调空间已经不大，按照现有多晶产能的供应及逐步回暖需求来看，多晶硅片价格基本上已经持稳下来，本周成交价维稳在每片 1.05-1.15 元人民币之间，均价为每片 1.1 元人民币。由于国内垂直厂家仍对多晶订单有一定的需求，加之近期海外印度市场 630 后解封在即，预期多晶硅片企业开工率将随之增长。

电池

本周单晶电池片价格持续持稳，G1 均价维持在每瓦 0.79-0.8 元人民币、M6 尺寸每瓦 0.8 元人民币，而海外均价亦维稳在每瓦 0.1-0.102 元美金。展望价格走势，7 月上旬仍有部分 630 抢装项目递延、订单能见度高，短期内整体单晶电池片价格稳定。而 7 月中旬过后，G1 电池片的价格将可能缓步走低，M6 尺寸在订单的支撑上看来需求相比 G1 良好、价格维稳看待，因此预期 G1 与 M6 尺寸的价格分化将在下半年组件高瓦数的竞争下逐步发酵。

另一方面，M2 尺寸本周价格仍有小幅上涨，均价来到每瓦 0.81-0.82 元人民币，高价区段 0.86 元人民币已开始有小量订单成交，报价每瓦 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，短期内价格稳定，本周国内均价持稳在每片 2.25-2.3 元人民币。但海外的主要需求国—印度传出边境与港口不稳定的状况，目前尚没有出现退订的状况，但印度的不确定性让先前需求好转的多晶再度蒙上阴影，价格有可能再度出现下行。

组件

上周韩华 Q-cells 的专利事件预期并不会对组件价格造成影响，市场随着 630 的抢装步入尾声、以及组件厂为保持产品竞争力而持续扩产，而使得组件的价格下行在三季度并未能停歇。

由于七月仍有部分 630 订单的延迟，让 7 月一线组件整体开工率预计仍维持高档，但 8 月市况须观察全球疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

而今日（6/24）尺寸的竞争出现重大消息，阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推182mm尺寸，让众说纷纭的18X尺寸尘埃落定，随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上旬的主流仍以M6为主，182mm的实际产量需待明年逐季爬坡。而182mm的尺寸统一预期也让市场从M6尺寸转向下一代新尺寸的脚步比预想中更加快速。

- **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：5月官方PMI为50.6，环比小幅回落0.2个点，其中大型企业PMI为51.6，环比回升0.5个点，中/小型企业PMI分别48.8/50.8比分别回落1.4/0.2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。前4月电网投资670亿，同比-16.5%；220kV以上变电设备容量新增4938万千伏安，同比-35.2%。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。

■ **5月PMI仍在荣枯线上，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。5月官方PMI为50.6，环比回落0.2个点，其中大型企业PMI为51.6，环比回升0.5个点，中/小型企业PMI分别48.8/50.8，环比分别回落1.4/0.2个点，疫情结束后制造业景气度有望快速恢复。**

- **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。
  - **5月官方PMI为50.6，仍在荣枯线上，**环比回落0.2个点，其中大型企业PMI为51.6，环比回升0.5个点，中/小型企业PMI分别48.8/50.8，环比分别回落1.4/0.2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9：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10：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

■ **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 11：“五交五直”特高压线路图

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

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

- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

内容目录

1. 行情回顾 14
2. 分行业跟踪 15
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 15
2.2. 新能源行业跟踪 19
2.2.1. 国内需求跟踪 19
2.2.2. 国际价格跟踪 20
2.2.3. 国内价格跟踪 22
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 26
2.3.1. 电力设备价格跟踪 29
3. 动态跟踪 30
3.1. 行业动态 30
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 30
3.1.2. 新能源 32
3.1.3. 工控&电网 33
3.2. 公司动态 34
4. 风险提示 40

图表目录

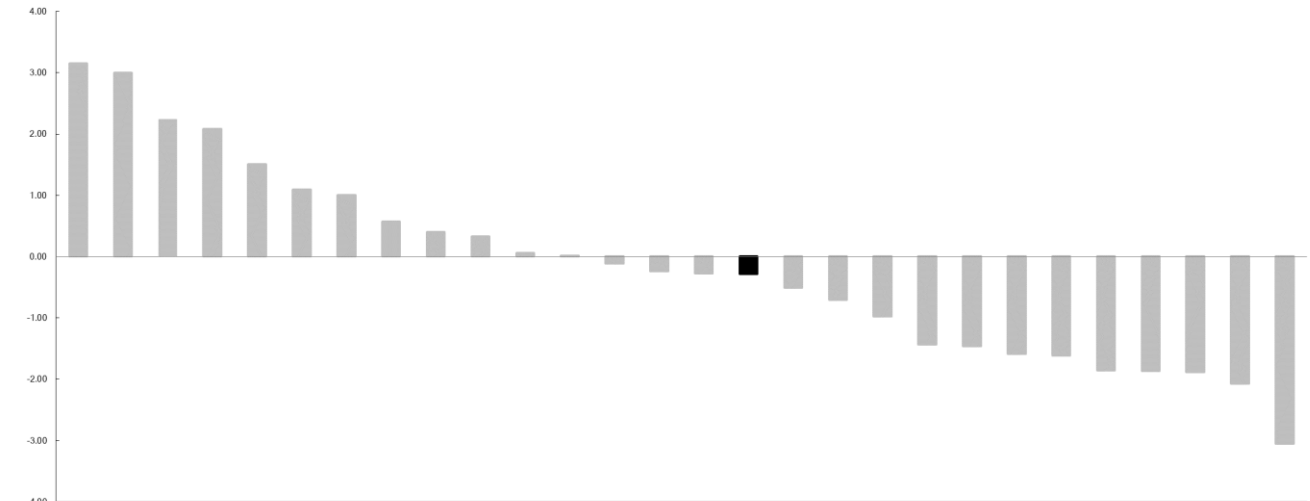
图 1：双积分所需电动车产量测算 2
图 2：国内电动车销量（辆） 2
图 3：特斯拉在国内销量（辆） 3
图 4：德国、法国、荷兰电动车政策 4
图 5：海外月度电动车销量（辆） 4
图 6：大尺寸电池能够显著降低度电成本 5
图 7：近期组件厂发布大尺寸统计 5
图 8：德国光伏装机预测（GW） 6
图 9：季度工控市场规模增速 8
图 10：龙头公司经营跟踪 8
图 11：“五交五直”特高压线路图 9
图 12：申万行业指数涨跌幅比较 14
图 13：细分子行业涨跌幅 14
图 14：本周涨跌幅前五的股票（%） 15
图 15：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 17
图 16：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 17
图 17：电池负极材料价格走势（元/吨） 17
图 18：部分隔膜价格走势（元/平方米） 17
图 19：部分电解液材料价格走势（元/吨） 18
图 20：前驱体价格走势（元/kg） 18
图 21：锂价格走势（元/吨） 18
图 22：钴价格走势（元/吨） 18
图 23：锂电材料价格情况 19
图 24：中电联光伏月度并网容量 20
图 25：中电联风电月度并网容量 20
图 26：全国平均风电利用小时数 20
图 27：海外多晶硅及硅片价格走势 21
图 28：海外电池组及组件价格走势 21
图 29：多晶硅价格走势（元/kg） 24
图 30：硅片价格走势（元/片） 24
图 31：电池片价格走势（元/W） 24
图 32：组件价格走势（元/W） 24
图 33：多晶硅价格走势（美元/kg） 24
图 34：硅片价格走势（美元/片） 24
图 35：电池片价格走势（美元/W） 25
图 36：组件价格走势（美元/W） 25
图 37：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 25
图 38：季度工控市场规模增速 26
图 39：电网基本建设投资完成累计（亿元） 28
图 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 28
图 41：制造业固定资产投资累计同比（%） 28
图 42：PMI 走势 28

图 43：工业机器人产量数据 28
图 44：机床产量数据 28
图 45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 29
图 46：白银价格走势 29
图 47：铜价格走势 29
图 48：铝价格走势 29
图 49：本周重要公告汇总 34
图 50：A 股各个板块重要公司行情回顾 35
图 51：交易异动 39
图 52：大宗交易记录 39

1. 行情回顾

电气设备 5100 上涨 2.23%涨幅强于大盘。沪指 2980 点，上涨 12 点，上涨 0.4%，成交 9484 亿；深成指 11814 点，上涨 145 点，上涨 1.25%，成交 13672 亿；创业板 2382 点，上涨 63 点，上涨 2.72%，成交 4994 亿；电气设备 5100 上涨 111 点，上涨 2.23%涨幅强于大盘。

图 12：申万行业指数涨跌幅比较



	电子	计算机	电气设备	传媒	食品饮料	医药生物	非银金融	房地产	有色金属	公用事业	国防军工	综合	银行	化工	农林牧渔	机械设备	家用电器	汽车	轻工制造	建筑材料	通信	采掘	交通运输	建筑装饰	商业贸易	纺织服装	休闲服务	钢铁
申万	3.15	3.00	2.23	2.08	1.51	1.09	1.00	0.57	0.40	0.33	0.06	0.01	-0.11	-0.24	-0.27	-0.28	-0.51	-0.71	-0.98	-1.43	-1.46	-1.59	-1.61	-1.86	-1.87	-1.88	-2.07	-3.05

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：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
锂电池	3764.57	-0.64	0.72	30.38	-19.67	-11.83	-14.19	129.95	230.85
发电设备	4023.36	-0.81	-2.34	17.71	-35.58	-38.80	-51.45	-26.29	5.49
发电及电网	2088.51	1.88	-4.81	4.68	-8.10	-12.57	-27.09	-22.77	44.88
核电	1117.70	-0.60	-4.40	27.41	-18.67	-38.33	-49.67	-12.46	40.16
工控自动化	5716.29	3.06	18.90	60.36	2.43	-6.78	-29.27	44.61	83.86
光伏	6016.80	8.20	27.60	74.82	10.90	28.28	13.67	116.44	178.38
新能源汽车	1795.05	-1.79	1.99	9.47	-35.01	-42.92	-48.22	12.41	60.13
风电	2231.25	-1.12	-5.89	21.65	-31.88	-30.17	-46.71	-15.93	34.60
电气设备	5099.82	2.23	17.12	45.66	-5.24	-13.26	-28.16	15.28	51.64
上证指数	2979.55	0.40	-2.31	19.47	-9.91	-4.00	-15.81	-7.89	40.81
深圳成分指数	11813.53	1.25	13.26	63.18	7.00	16.08	-6.72	7.25	45.45
创业板指数	2382.47	2.72	32.50	90.52	35.94	21.43	-12.22	61.88	82.64

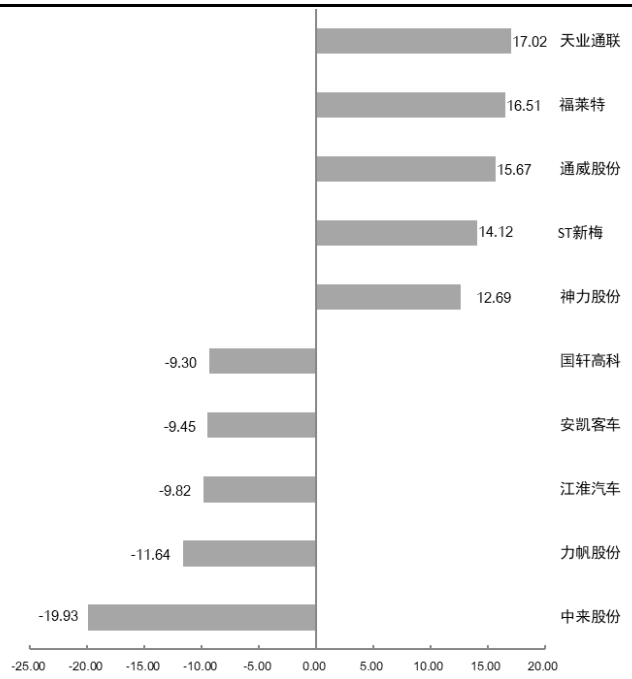
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为天业通联、福莱特、通威股份、ST 新梅、神力股份；跌幅前五为中来股份、力帆股份、江淮汽车、安凯客车、国轩高科。

图 14：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：

锂电池国内市场继续回暖，海外市场分化：欧洲恢复正常、美国继续低迷。从锂电产业链来看，经过 2 个月的缩量去库存，目前锂电池端库存消化过程基本结束，企业生产也开始步入正轨，6 月份开始材料企业进入消库阶段，预计这波回暖过程到 7-8 月份才能完全传导至原料企业。

正极材料：

三元材料：本周国内三元材料市场变化不大，市场成交情况仍不理想。目前国内三元正极材料市场价格表现较为紊乱，对于主流龙头电池企业而言，正极厂为保证出货量，多维持薄利多销原则，报价普遍贴近成本线附近，而对于中小型客户而言，正极厂报价普遍较高。即使是同样型号的正极材料，龙头电池企业与小型电池企业之间的采购均价往往也会在 1 万元甚至 3 万吨以上。

三元前驱体：本周国内三元前驱体市场延续孱弱格局，523 型三元前驱体价格稳定在 7.3 万/吨附近。上游硫酸钴原材料价格则继续走低，市场成交价格已经回落至 4.5 万元/吨以下。硫酸镍与硫酸锰价格本周则维持稳定。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场热度维持，近期变化不大。虽然今年行业需求量增长明显，但从现有产能来看，铁锂仍然处于较为严重的供过于求处境，这也导致了产品易跌难涨，企业扩产需谨慎。

锰酸锂：本周锰酸锂价格维稳。市场供应已开始有明显增量的迹象，本月低端数码市场下游需求有所恢复，而小动力电池市场维持强劲，锰酸锂市场供需矛盾稍有缓解，短期价格继续平稳运行。

碳酸锂：本周碳酸锂价格小幅下探。6 月份碳酸锂市场虽有部分企业停产检修，但市场供应不减，而下游需求方面，部分正极材料市场需求恢复不及预期，下游基本维持按需采购，市场成交氛围不佳，冶炼厂为争取订单不惜下调报价，短期内碳酸锂价格依旧继续承压。

负极材料：

近期负极材料市场进入恢复通道，陆续执行的储能、小动力订单拉动负极市场量的增长，动力电池市场订单情况也较上月有所好转，数码市场本月淡季不淡，据某负极材料厂家表示，本月小风扇、蓝牙耳机、移动电源等消费电池需求出现不同程度增长，客户订单量也有所增加。综合来看，6 月国内负极市场需求较上月有所增长，但海外市场疫情影响需求仍是不温不火，市场虽有回暖但仍不达预期，预计 7 月国内动力电池市场需求将会明显拉升。

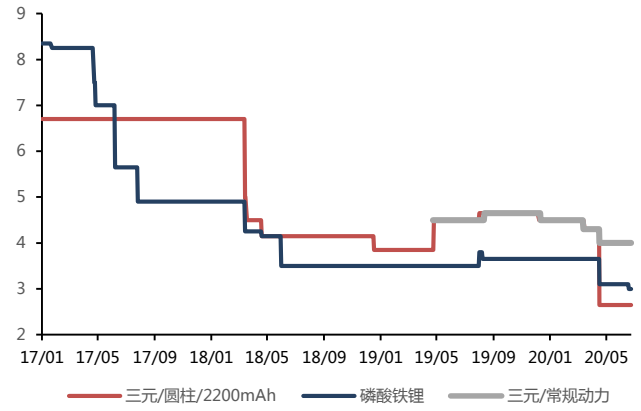
隔膜：

近期，国内隔膜市场逐步向好，国内龙头隔膜企业 6 月排产出现提量，企业反映订单量较前期出现增长。下游需求方面，国内动力电池市场继续回暖，同时小动力及消费类电池需求出现不同程度增长，欧洲动力电池市场逐步恢复正常，由此带动隔膜需求量出现提升，预计 7 月国内隔膜需求将会明显拉升。

电解液：

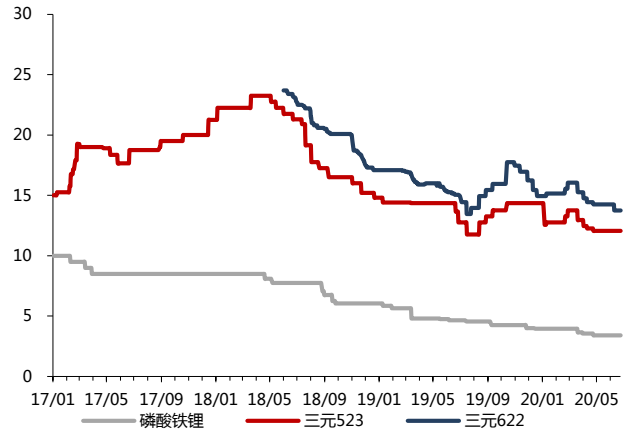
近期电解液市场平稳过渡，国内市场需求逐步恢复，但增量还不明显。价格方面，高端电解液价格整体波荡不大，低端产品价格今年以来下滑明显，部分厂家几乎一些规划售价出现倒挂，这让目前的电解液价格基本没有继续下调空间。本月预计市场变化不大，但是对于 7 月份国内动力电池市场大家却寄予厚望。原料市场方面，近期溶剂价格趋稳，但也有部分厂家签订的价格偏高，订单预计将执行到月底。6F 市场低位持稳，部分厂家价格出现倒挂，止跌企稳。

图 15：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



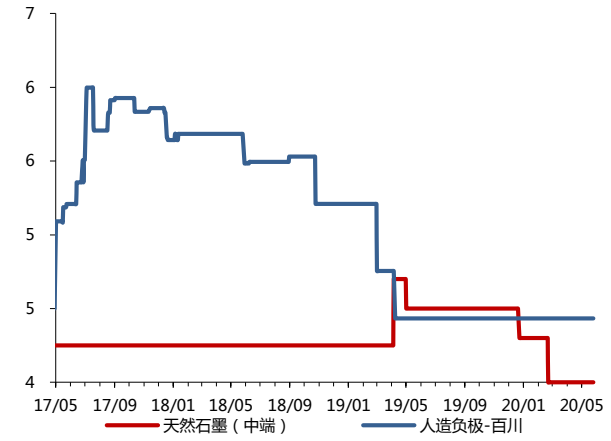
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



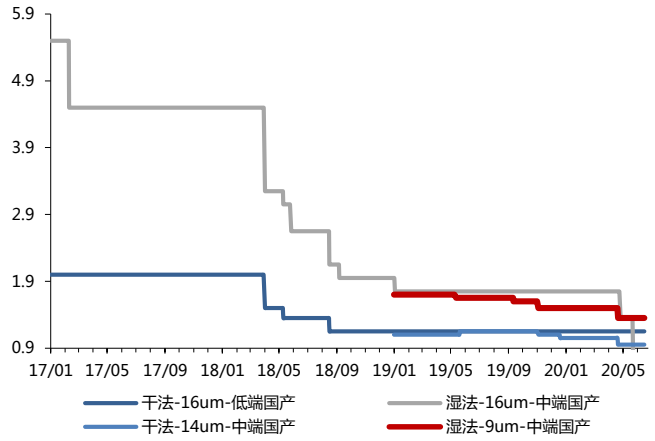
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

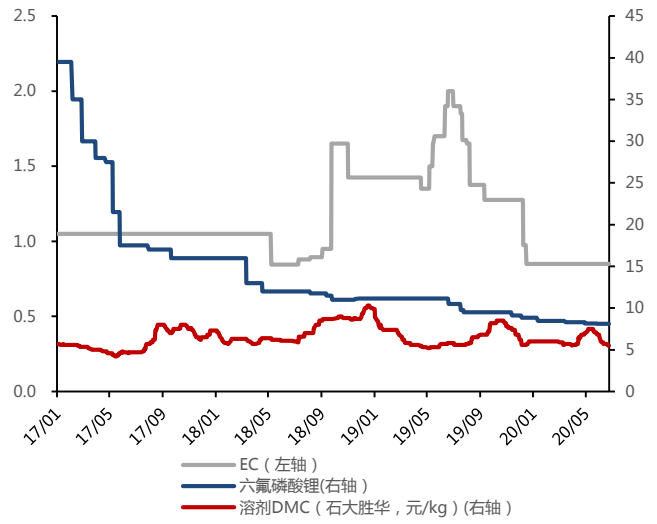
图 18：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

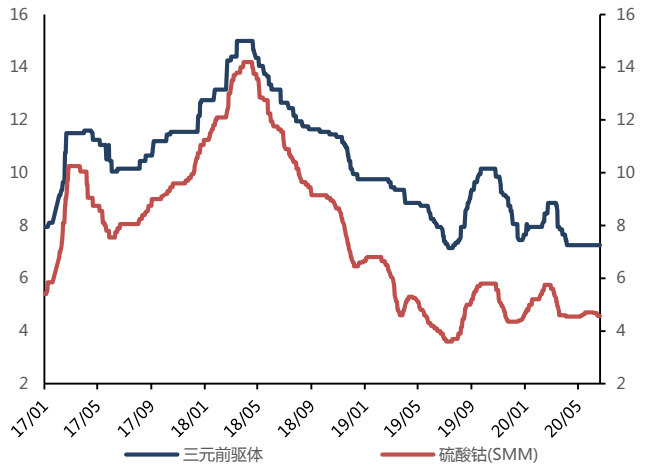
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 19：部分电解液材料价格走势（元/吨）



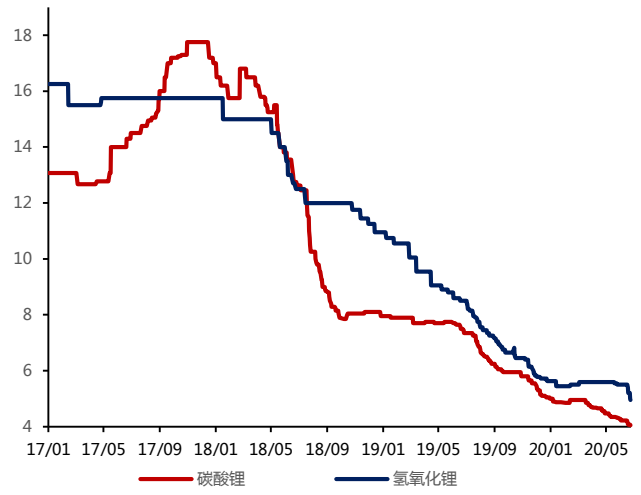
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：前驱体价格走势（元/kg）



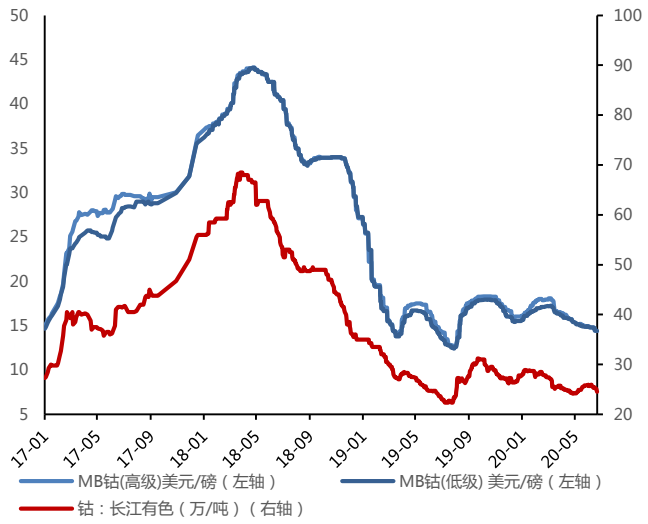
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 22：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 23：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/6/17	2020/6/18	2020/6/19	2020/6/22	2020/6/23	2020/6/24		月初
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	25.50	25.30	25.30	25.10	24.80	24.50	-3.9%	-5
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	26.60	26.60	26.60	26.60	26.60	26.60	0.0%	-0
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	25.25	25.00	25.00	25.00	24.70	24.50	-3.0%	-3
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	25.25	25.00	25.00	25.00	24.70	24.50	-3.0%	-3
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	25.55	25.55	25.55	25.45	25.20	25.00	-2.2%	-2
钴:MB钴(高级)(美元/磅）	16.53	14.88	14.75	14.75	14.45	14.45	14.40	14.40	-2.4%	-3
钴:MB钴(低级)(美元/磅）	16.28	14.88	14.70	14.70	14.45	14.45	14.40	14.40	-2.0%	-3
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	10.34	10.31	10.32	10.27	10.20	10.18	-1.5%	0.
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.14	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	-0.9%	-1
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	3.55	3.45	3.45	3.45	3.45	3.40	-4.2%	-4
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	3.43	3.43	3.43	3.43	3.38	3.38	-1.6%	-4
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.50	3.45	3.45	3.45	3.45	3.43	-2.1%	-4
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.21	4.21	4.15	4.15	4.10	4.10	-2.4%	-4
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.20	4.10	4.08	4.08	4.08	4.05	-3.6%	-5
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.20	4.15	4.05	4.05	4.05	4.00	-4.8%	-4
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	52.12	52.12	52.12	52.12	52.12	52.12	0.0%	-1
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	50.50	50.50	50.50	50.50	50.50	49.50	-2.0%	-9
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	5.65	5.65	5.60	5.60	5.60	5.45	-3.5%	-5
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	5.50	5.40	5.20	5.20	5.00	4.95	-10.0%	-10
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	5.50	5.40	5.30	5.30	5.15	5.05	-8.2%	-8
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.
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.
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.
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.57	0.57	0.57	0.55	0.55	0.55	-3.5%	-19
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%	-8
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.
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.
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	7.95	7.93	7.93	7.93	7.93	7.93	-0.3%	-0
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	17.65	17.65	17.65	17.65	17.65	17.65	0.0%	0.
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	17.80	17.75	17.75	17.75	17.70	17.70	-0.6%	-0
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.80	5.65	5.65	5.63	5.63	5.58	5.58	5.58	-1.3%	-1
前驱体：硫酸钴（万/吨） SMM	4.60	4.70	4.68	4.63	4.58	4.58	4.58	4.58	-2.1%	-2
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	4.75	4.75	4.55	4.55	4.55	4.55	-4.2%	-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.
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	19.50	19.50	19.40	19.40	19.40	19.40	-0.5%	-0
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	19.65	19.65	19.65	19.65	19.65	19.65	0.0%	0.
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	21.45	19.45	19.50	19.45	19.45	19.45	19.45	19.45	-0.3%	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.
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.
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.
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%	-3
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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.
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%	-6
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.
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.

数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

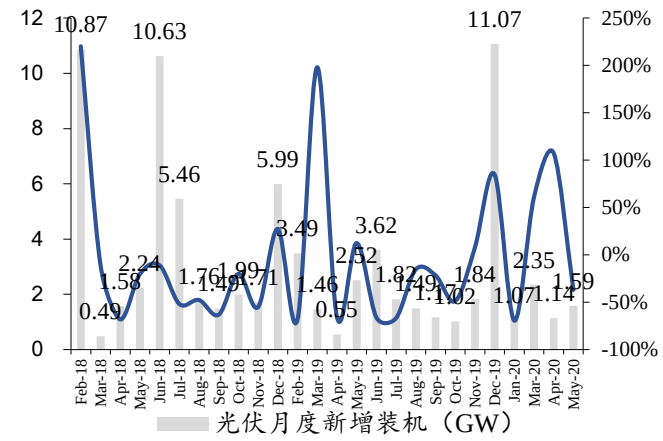
2.2. 新能源行业跟踪

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%。

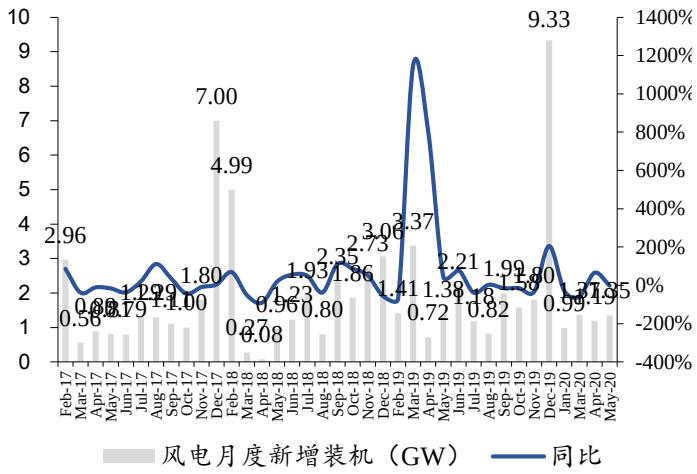
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 24：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

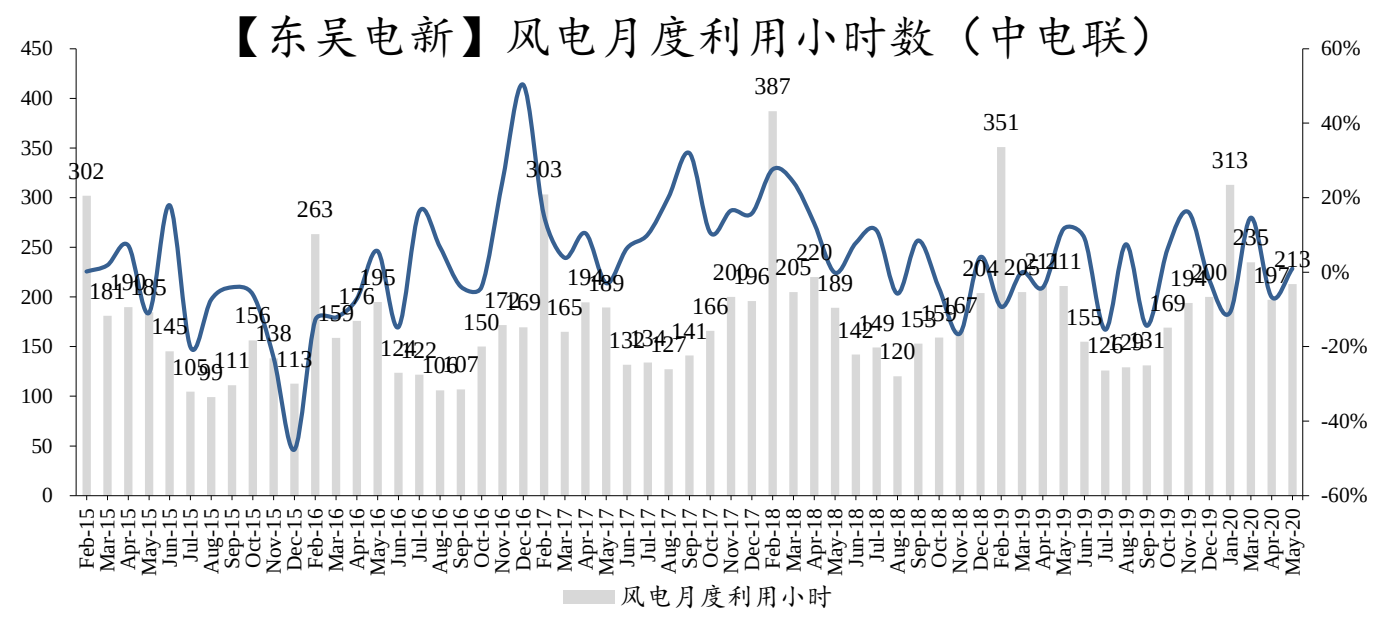
图 25：中电联风电月度并网容量



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 26：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

尽管中国一些主要供应商计划削减产量以扩大新产能扩张，从而抵消了其他供应商产量增长，但本周多晶硅价格没有变化，因为中国的强劲需求和稳定的产量维持了市场的平衡。周三单晶硅价格持稳，中国市场成功在 55 元/kg 找到了支撑，尽管全球市场仍然供过于求，因为需求增加和库存减少支撑了价格。此外，由于对主要消费国中国发需求前景的担忧，多晶硅价格想周三维持在历史最低点。但受到成本的考虑，主要供应商

可能很快开始刺激措施缩减价格。

单晶硅片价格的长期下跌已经伤害了一些制造公司，但可能对买家有利。由于全球需求猛增，夏季需求增长缓慢可能使存货较满，单价硅片价格仍未见底。由于需求回升有限，多晶硅片价格徘徊在大多数供应商的成本附近，因为中国不具备吸收较多的生产能力，供应商没有足够的降价空间。此外，中国多晶硅晶圆制造行业的增长在 6 月份保持了增长，但仍保持疲软，这表明全球第二大太阳能产品仍在努力恢复增长的动力。

由于激进的太阳能电池板销售目标使主要的电池板生产商在 7 月保持其电池外包订单，本周单晶 PERC 电池价格几乎没有变动，但是产能的扩大和组件价格的下降限制了电池价格。另一方面，市场人士在周三警告称，多晶电池有可能因与单晶 PERC 电池的产品竞争而遭受持久的市场损害。该观点强调了这样的论点，即仅凭松开定价政策无法消除疾病。

尽管中国太阳能项目的发展超出预期、中国需求增加，但太阳能电池板市场情绪仍然疲软，这表明北京的刺激措施最终可能会在全球最大市场上获得回报。 PERC 单晶组件在周三下滑，这是背靠背的下降，因为市场数据表明库存仍然顽固地高于正常水平，并且参与者也处理了有关产能加速增长的担忧。与此同时，全球多晶组件需求放缓的迹象越来越多，这使中国供应商对全球增长提早恢复的信心减弱，但他们是否采取进一步行动应对这一情况，将是一个关键。

图 27：海外多晶硅及硅片价格走势

图 28：海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	8.800	3.350	6.190	-0	- 0%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	3.600	2.400	2.800	-0	- 0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	8.800	8.500	8.570	-0	- 0%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	8.800	6.500	7.070	-0	- 0%
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: 2020-06-24

Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysilicon 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	0.100	0.113	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.150	0.115	0.120	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.315	0.255	0.275	↓ -0.001	↓ -0.36%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.325	0.280	0.287	↓ -0.001	↓ -0.35%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.330	0.285	0.295	↓ -0.001	↓ -0.34%
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: 2020-06-24

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

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

Solar PV Cell Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.055	0.059	- 0	- 0%
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: 2020-06-24

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

Solar PV Module Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.150	0.164	↓ -0.001	↓ -0.61%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.161	↓ -0.001	↓ -0.62%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.160	0.177	↓ -0.001	↓ -0.56%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.165	0.178	↓ -0.001	↓ -0.56%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.165	0.172	↓ -0.001	↓ -0.58%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.208	↓ -0.001	↓ -0.48%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Mono Silicon Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more				Last Update: 2020-06-24

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

临近本月末，下月多晶硅新订单需求陆续在本周开始洽谈预签，有部分少量订单落地，由于本月国内几家一线厂商的检修，国内市场多晶硅供应略受影响，且在多晶硅企业以及下游采购企业多晶硅库存逐步消耗的情况下，下游整体采购签单积极性较高，由于主流大订单将于端午节后开始签，因此本周价格暂未有变化，基本维持上周水平，单晶复投料主流厂商报价在 60-61 元/公斤，单晶致密料报价在 58-59 元/公斤。

随着二季度下游新投产能的爬坡释放，市场整体多晶硅需求有望增加，在现有多晶硅产能供应下，不排除多晶硅供应偏紧的情况出现，节后多晶硅价格仍有上涨可能性；多晶用料方面，市场上仍有部分多晶用料刚性需求，市场上多晶用料整体供应也较少，对多晶硅企业整体影响较为有限，目前价格在 30 元/公斤左右。本月国内检修的多晶硅企业陆续开始复产，但同时下个月预计国内仍有个别大厂将开始进行检修。

硅片：

本周截止目前为止国内单晶硅片价格基本与上周持稳，国内单晶龙头企业也暂未有新的调价报出，市场上单晶 G1/M6 硅片主流价格区间在 2.3-2.5 元/片，2.5-2.6 元/片左右，近期国内单晶硅片厂商订单以及开工情况也是较为稳定；但随着国内二季度单晶硅片产能的逐步释放爬坡，以及后期也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下调仍保有预期。多晶硅片方面，近期多晶硅片需求较之前已有所好转，但现有多晶硅片产能开工基本维持且整体仍不高的情况下，市场上多晶硅片供应有限；且在上游原材料价格略有小涨导致多晶硅片成本上升压力下，本周国内多晶硅片价格较之前略有上涨，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，目前多晶中效硅片整体性价比较高，需求较好。

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：

临近月末国内单晶电池片订单需求将继续持续到下月，且单晶电池片价格近期也是表现继续较为强势坚挺，暂无下调迹象。单晶电池片方面，目前国内主流一线电池厂商表示下月需求订单情况能见度较高，部分厂商表示下月单晶电池片订单已锁过半甚至已排满，同时市场上部分电池片代工厂的近期代工订单排期也较为紧张，代工费用较上月也已略有上涨，上涨幅度 0.1-0.2 元/片；单晶各类尺寸电池片方面，目前国内单晶 G1/M6 电池片价格基本同价，本周电池片价格仍落在 0.78-0.82 元/W 区间，单晶 M2 电池由于市场供应较少的原因价格较高且略显混乱，同时目前单晶 M6 电池的接受度以及需求度也在进一步提升。

多晶方面，多晶电池片整体均较为平稳状态，多晶在产企业有一定订单，本周主流价格维稳在 2.25-2.3 元/片区间，但由于上游多晶环节已有涨价迹象，且目前市场多晶产能较为有限的情况下，不排除后期多晶电池价格也会微涨。

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，市场价格将随之逐渐形成。

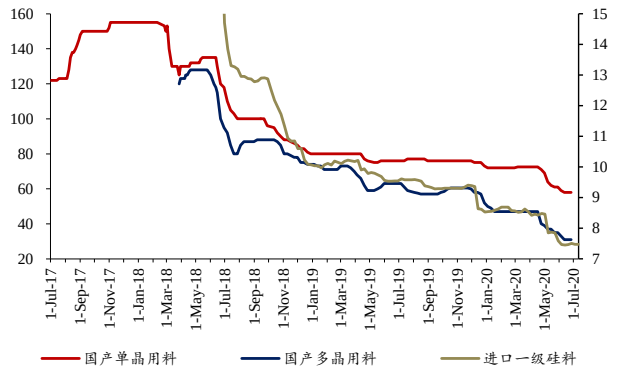
组件：

本周国内“6.30”抢装逐步解接近尾声，部分少量项目将会延期至下月，国内主流组件厂商表示三季度国内需求仍可持续，主要需求来源国内户用项目，部分特高压项目（要求“9.30”并网）、2019 年部分平价项目等大型地面电站项目，但具体需求还需视项目后期开工执行情况而定。海外市场方面，欧洲、澳大利亚、美国、越南等市场也在逐步回暖，目前需求情况较好，但整体后续海外装机，海外需求订单也还需视疫情情况而明朗。目前国内主流一线厂商表示下月订单需求有所保证，部分中小组件厂商下月主要订单还在继续洽谈中。

组件价格方面，近期组件价格基本缓跌持稳，国内单晶组件主流价格在 1.35-1.5 元/W 区间，其中单面组件价格在 1.35-1.45 元/W，双面组件价格在 1.4-1.5 元/W。辅

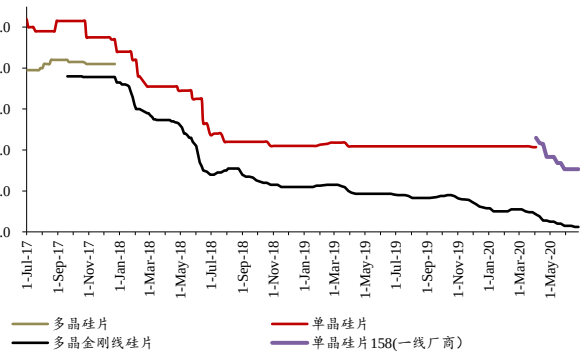
材玻璃方面，本周玻璃价格基本持稳，2.0-2.5MM 厚度的玻璃价格在 20-22 元/㎡区间，单玻组件上的 3.2MM 厚度的玻璃价格在 24 元/㎡左右，本月底前后进行下月玻璃议价，目前不同厚度玻璃存在有涨有跌的迹象，但实际还需视节后议价情况而定，届时下月玻璃价格将进一步明朗。

图 29：多晶硅价格走势（元/kg）



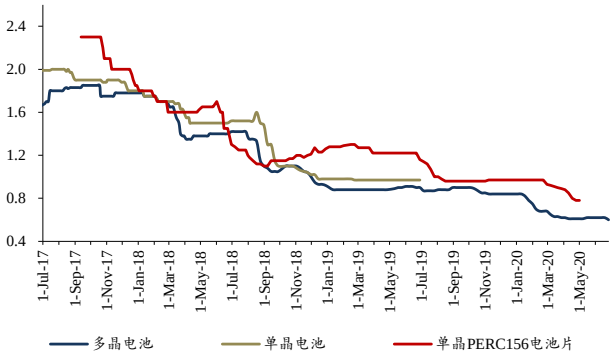
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：硅片价格走势（元/片）



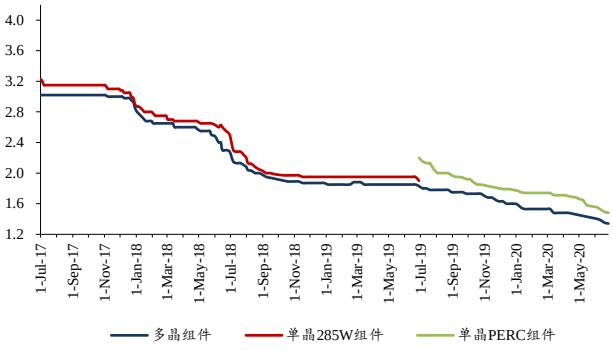
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

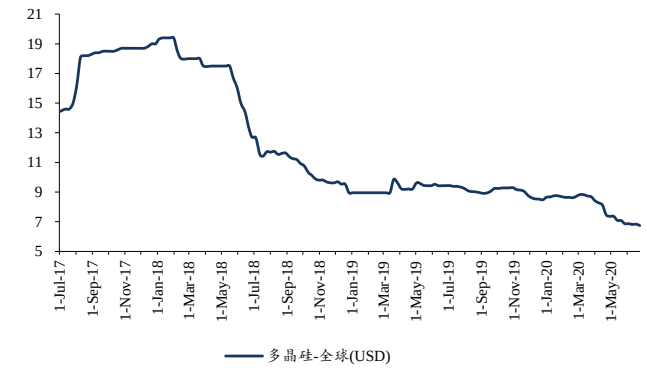
图 32：组件价格走势（元/W）



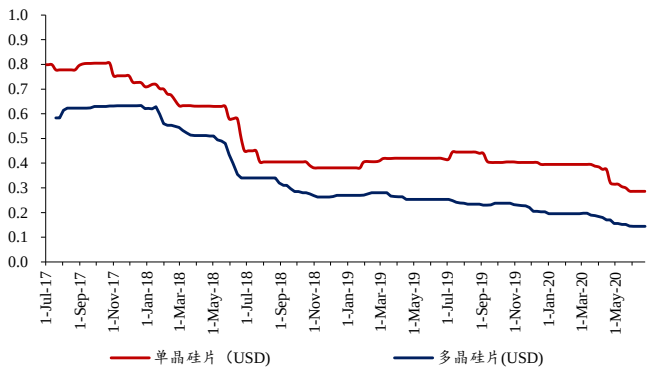
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 33：多晶硅价格走势（美元/kg）

图 34：硅片价格走势（美元/片）

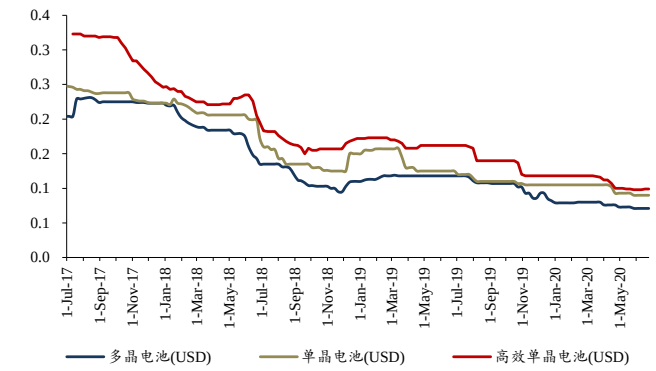


数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所



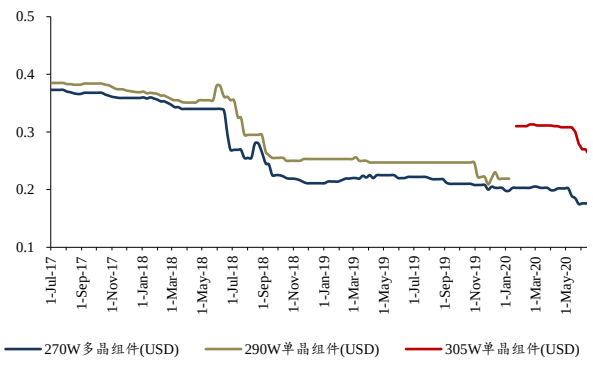
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 36：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 37：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	58.00	0.00%	0.00%	-6.45%	-20.00%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.53	0.00%	0.00%	-10.60%	-	-	-
单晶PERC158电池	0.80	0.00%	0.00%	0.00%	-13.98%	-	-
单晶PERC组件	1.48	-0.67%	-5.13%	-11.90%	-13.45%	-0.33	-16.38%
多晶用料	31.00	0.00%	0.00%	-16.22%	-34.04%	-44.44%	-25.53%
多晶金刚线硅片	1.12	0.00%	-2.61%	-12.50%	-24.32%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.50	0.00%	0.00%	-9.09%	-16.67%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.34	-0.74%	-4.96%	-8.22%	-9.46%	-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	29.00	0.00%	-3.33%	-23.68%	-32.56%	-37.70%	-28.30%
致密料	59.00	0.00%	0.00%	-4.84%	-19.18%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.10	0.00%	-1.79%	-8.33%	-24.14%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.48	0.00%	0.00%	-10.79%	-23.93%	-28.53%	-25.08%
多晶电池片	0.50	0.00%	0.00%	-4.21%	-16.39%	-43.82%	-15.68%
单晶PERC21.5%+158	0.79	0.00%	0.00%	0.00%	-14.13%	-	-18.97%
单晶PERC21.5%双面+158	0.79	0.00%	0.00%	-	-	-	-
多晶组件	1.31	-0.76%	-2.96%	-7.75%	-12.08%	-23.39%	-16.03%
单晶PERC组件	1.50	-0.66%	-3.85%	-7.41%	-10.18%	-31.82%	-13.79%
玻璃	24.00	0.00%	0.00%	-7.69%	-17.24%	-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 38：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

5 月 PMI 仍在荣枯线上，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。5 月官方 PMI 为 50.6，环比回落 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 51.6，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 48.8/50.8，环比分别回落 1.4/0.2 个点，疫情结束后制造业景气度有望快速恢复。

- **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。**
  - **5 月官方 PMI 为 50.6，仍在荣枯线上，环比回落 0.2 个点，**其中大型企业 PMI 为 51.6，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 48.8/50.8，环比分别回落 1.4/0.2 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，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

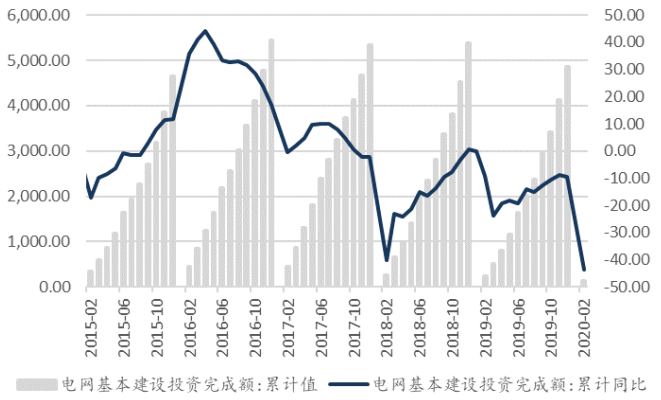
降幅相对好于通用设备。

- **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。

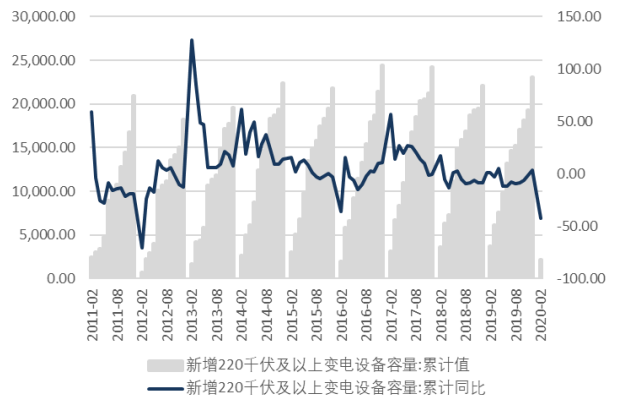
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 39：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 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



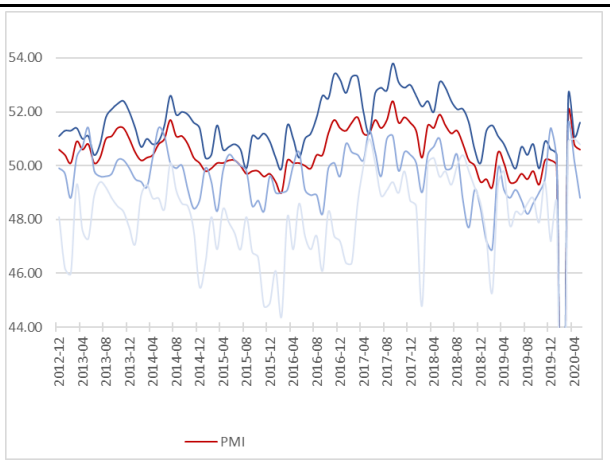
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：制造业固定资产投资累计同比（%）



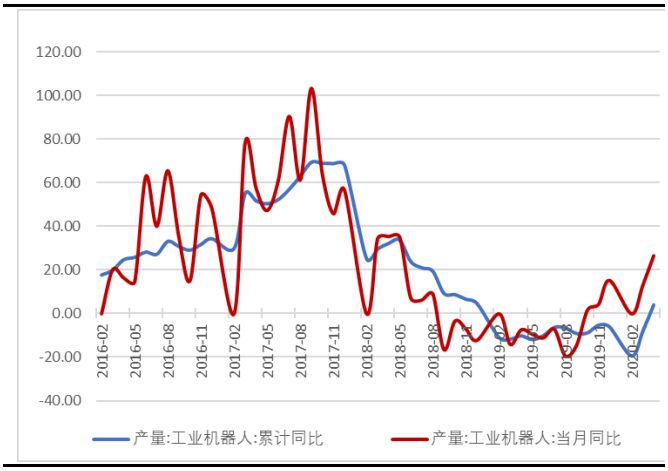
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：PMI 走势



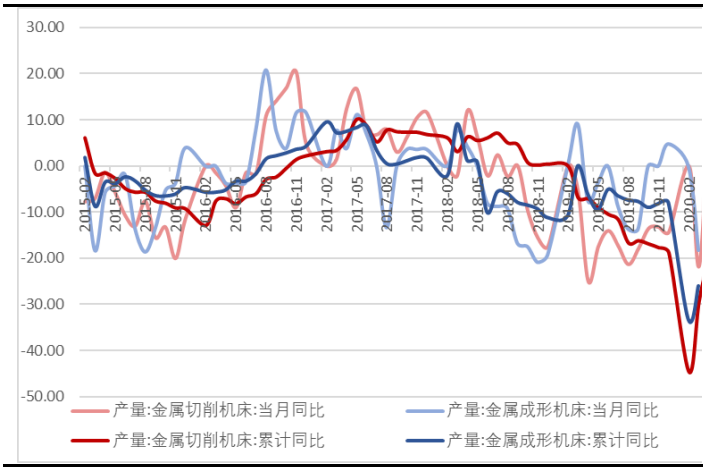
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 43：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 44：机床产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

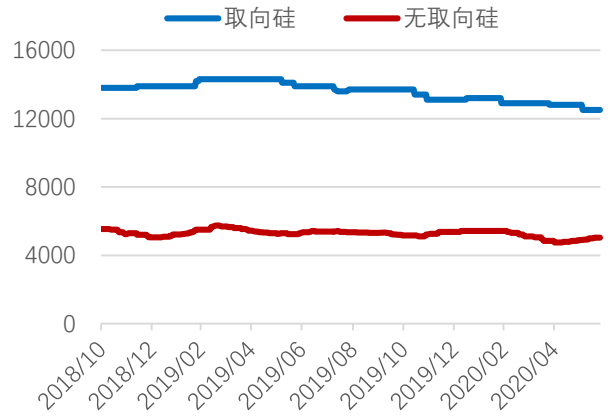
请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢、取向硅钢价格不变。其中，无取向硅钢价格 5030 元/吨；取向硅钢价格 12500 元/吨。

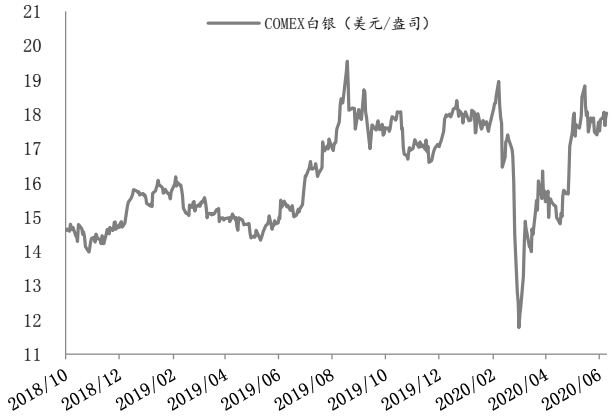
本周白银、铜价格上升、铝价下降。Comex 白银本周收于 18.04 美元/盎司，环比上升 1.05%；LME 三个月期铜收于 5888.00 美元/吨，环比上升 0.56%；LME 三个月期铝收于 1563.50 美元/吨，环比下降 2.22%。

图 45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



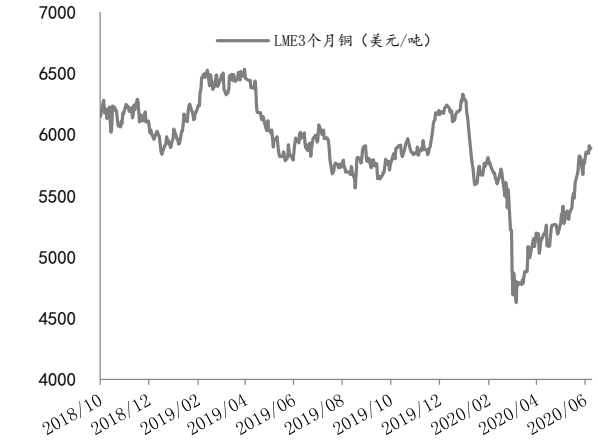
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 46：白银价格走势



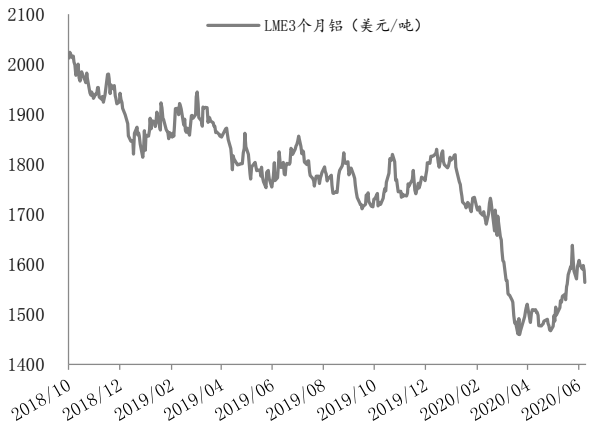
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 47：铜价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 48：铝价格走势



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

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

特斯拉二季度交付量或超预期 或打破去年创纪录 9.5 万辆交付量。据外媒报道，华尔街和汽车行业分析师一直预测，特斯拉第二季度的交付量将在 6 万辆至 7 万辆之间，较去年同期下降逾 25%。然而据 Electrek 报道，特斯拉二季度交付量或比预期要高得多，甚至有可能接近或打破去年第二季度创纪录的 9.5 万辆交付量。知情人士透露，6 月份，特斯拉北美地区交付量大增，已超过 5 万辆，另外还有近 1 万辆车辆在运输途中。在亚洲和欧洲市场，特斯拉交付量也可能打破预期。

http://sznews.tetimes.com/auto/20200628/28779.html

双积分管理办法大改 五部门明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求：工信部、财政部、商务部及海关总署、国家市场监督总局联合发布《关于修改〈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〉的决定》，重新修改了纯电动乘用车、插电式混合动力乘用车、燃料电池乘用车的新能源乘用车车型积分计算方法。工业和信息化部产业政策与法规司、装备工业一司负责人表示，此次修改明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求，分别为 14%、16%、18%。该积分比例是在统筹考虑行业正负积分基本平衡、满足第五阶段油耗标准和实现既定产业发展目标的基础上，综合测算得出的。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200622/1083075.shtml

中汽协：今年新能源车市难现爆发式增长：近日，中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布了我国汽车行业 5 月产销量数据。数据显示，今年 5 月，我国车市整体呈现回暖态势，已恢复至正常水平。但新能源汽车市场却没能跟上整体车市回暖步伐，5 月产销量分别为 8.4 万辆和 8.2 万辆，虽然相比 4 月有所增长，但仍低于去年同期水平。“从目前形势来看，今年我国新能源汽车总体很难有比较大的爆发式增长，预计全年新能源汽车销售在 100 万辆左右。”中汽协副总工程师许海东坦言。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200624/1083613.shtml

5 月特斯拉进口仅 201 辆 同比暴跌 92%：高工产业研究院（GGII）发布的《新能源汽车产业链数据库》统计显示，2020 年 5 月我国进口新能源乘用车 1,471 辆，同比下降 44%，环比增长 76%。其中，特斯拉品牌车型合计进口仅 201 辆，较去年同期下降 92%。随着特斯拉车型的国产化，新能源乘用车进口市场出现大幅波动，2020 年 1-5 月合计进口新能源乘用车 6,452 辆，同比下降 51%。

https://www.gg-lb.com/art-40747.html

特斯拉推出季度末促销活动 为库存新车提供 1 年免费超级充电：与以往一样，为了在季度末最后几周交付更多的车辆减少库存，作为季度末交付计划的一部分，特斯拉开始为库存 Model 3 提供长达一年的免费超级充电服务。

https://www.d1ev.com/news/qiye/118983

国投招商 10 亿元入股蜂巢能源成第二大股东：蜂巢能源科技有限公司（简称“蜂巢能源”）已于近日经完成了新一轮工商变更，注册资本大幅增加到 15.2 亿元人民币，国投招商投资管理有限公司（简称“国投招商”）通过旗下两只基金战略性入股，总投资 10 亿元人民币，获得蜂巢能源 12.2%股份，正式成为蜂巢能源第二大股东。以此计算，蜂巢能源的投后估值约 82 亿元人民币。

https://www.d1ev.com/news/qiye/118985

特斯拉 Model S 触摸屏故障频遭投诉 美监管机构发起调查：6 月 25 日消息，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）周三表示，该机构正在调查约 63000 辆特斯拉 Model S 车辆可能出现的触摸屏故障。特斯拉没有立即回应置评请求。截至发稿，特斯拉股价大跌 3.7%，报 964.59 美元。

https://www.d1ev.com/news/qiye/119098

大众计划使用开源方式改进车载操作系：据外媒报道，大众负责数字服务和软件的董事会成员 Christian Senger 表示，该公司希望使用开源方式改进其正在开发的基于软件的汽车操作系统。大众计划，到 2025 年将其在汽车软件开发方面的份额从当前的 10%提升至 60%，并且同时设计电子产品和车辆架构。

https://www.d1ev.com/news/qiye/118880

日产与欣旺达合作助力 HEV 电池国产化：由于 HEV 电池供选择的并不多，目前日系的电池还都是松下的，这次开拓为国内往功率型电池方向开了一条新路。

https://www.gg-lb.com/art-40741.html

吉利汽车登陆科创板获新进展，40%募资额用于新车研发股份：6 月 24 日晚间，吉利汽车发布公告称，董事会已批准可能发行人民币股份及于科创板上市的初步方案。公告也对人民币股份发行之所得款项的用途做出了建议：约 40%投向新车型产品研发项目；约 15%投向新能源、车联网、智能驾驶等前瞻性技术研发项目；约 30%用于补充营运资金及一般企业用途，以改善集团财务及现金流状况。

https://www.d1ev.com/news/qiye/119115

威马联手国家电网试水 V2G：目前，威马汽车已顺利通过全项 V2G 技术的车、桩实

测及道路测试，进入技术落地应用阶段，成为首家落地应用 V2G 技术的造车新势力。

https://www.gg-lb.com/art-40752.html

众泰汽车陷入至暗时刻：最近，众泰汽车姗姗来迟的 2019 年年报终于正式发布，一经发布便让人大跌眼镜。原因很简单，这份年报从头到尾全是坏消息，几乎找不到一个好消息。

https://www.d1ev.com/news/qiye/119111

3.1.2. 新能源

能源局公布 2020 年光伏补贴竞价名单，共 25.96GW，平均补贴体强度 0.033 元/kwh，2020 年 6 月 28 日，国家能源局公布了 2020 年光伏竞价项目的结果：一共 434 个项目纳入 2020 年国家竞价补贴范围，总装机容量 2596.7208 万千瓦，其中普通光伏电站 295 个、装机容量 25.63GW，工商业分布式光伏发电项目 139 个、装机容量 0.34GW。

https://www.sohu.com/a/404572792_257552

业内首个 500W 级超高功率光伏电站解决方案，天合光能 TrinaPro Mega 正式发布：2020 年 6 月 17 日常州，天合光能发布全新天合智能优配 Mega 解决方案(下称:TrinaPro Mega)，该方案搭载 500W+超高功率组件，在产品选型、集成设计方面进一步提高解决方案的整体性能，降低度电成本。这是暨天合于 2 月发布 500W+超高功率至尊组件后，在光伏 5.0 时代的又一个重要里程碑。作为业内首个 500W 级整体解决方案，TrinaPro Mega 将为至尊等超高功率组件在下游系统端的应用提供优化解决方案。

http://m.solarzoom.com/article-141393-1.html

宁德时代与科士达推出 LFP 储能系统：储能系统供应商科士达（002518）推出了一款新的住宅混合存储系统 BluE-S-5000D 系列，该系统集成了其自己的逆变器技术和宁德时代的锂电池存储解决方案。

https://www.gg-lb.com/art-40736.html

国内光伏企业德国遭遇败诉 未来仍存扭转可能：德国杜塞尔多夫地方法院于当地时间 6 月 18 日认定韩华专利案胜诉，要求晶科、REC Solar 和隆基召回去年 1 月底以来在德国发行的应用该专利技术的组件，且韩华有权选择销毁这些产品。此前，韩华在美、德、澳等地均就 PERC 专利问题发起诉讼。而美国国际贸易委员会（ITC）于 6 月 3 日曾发布 337-TA-1151 案最终调查结果，认定隆基等未违反 337 条款，并终止调查。

http://m.solarzoom.com/article-141345-1.html

182*182！七大门派掌门联手倡议组件标准尺寸：为促进行业高效、规范发展，隆

基、阿特斯、晶澳、晶科等七家企业呼吁建立统一的 M10 硅片尺寸标准，即 182mm×182mm！

http://m.solarzoom.com/article-141504-1.html

综合功率 530W，晋能科技异质结技术再获关注：晋能科技 HJT 研发总监王继磊分享了目前公司高效异质结电池量产的技术进展。他表示，通过不断加大研发投入和力度，晋能科技的超高效异质结电池量产平均效率已达到 23.85%，预计 2020 年底将达到 24.2%。王继磊还补充道："目前我们通过优化硅片、制绒、清洗、金属化等工艺流程，使产品效率和良率均得到稳步提高；而叠加 166 硅片、MBB、半片技术的 HJT 新产品，双面率高达 93%，双面综合功率达到 530W。"

http://m.solarzoom.com/article-141502-1.html

山东 1.84GW 光伏平价名单：通威 300MW，华能、林洋、中电建均超 100MW：山东省共有 1.84GW，共计 533 个项目参与 2020 年光伏平价。据项目信息表显示，其中，分布式项目 509 个，集中式光伏电站 24 个，集中式光伏电站规模共计 1.535GW。从投资企业来看，通威以 300MW 的规模绝对领先，深圳高速公路股份（200MW）、潍坊万海农业（200MW）、华能（130MW）、林洋能源（120MW）、中电建、中能建、特变电工亦均有所斩获。值得一提的是，通威股份的滨州沾化通汇 30 万千瓦平价上网光伏发电项目获单体规模第一。

http://m.solarzoom.com/article-141506-1.html

3.1.3. 工控&电网

国家能源局印发《2020 年能源工作指导意见》 提出提升电网安全和智能化水平：北极星输配电网获悉，国家能源局近日印发《2020 年能源工作指导意见》。文件提出 2020 年，深入推进电力现货市场连续结算试运行，具备条件的地区正式运行。电网主辅分离改革进一步深化。稳妥有序推进能源关键技术装备攻关，推动储能、氢能技术进步与产业发展。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200622/1083189.shtml

南方电网首座大型天然气调峰电厂在海南文昌投产：6 月 24 日，海南岛首座大型天然气调峰电厂——海南文昌 2×460MW 级燃气—蒸汽联合循环电厂全面投产发电，为海南自由贸易港建设提供坚强电力保障。该工程由南方电网公司投资建设，工程总投资约 24 亿元。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200624/1083868.shtml

浙江台州市电网建设今年要投 30 亿元 聚焦多元融合高弹性电网建设：国家电网公司 15 日发布了"数字新基建"十大重点建设任务，并与华为、阿里、腾讯、百度等 41 家合作伙伴签署战略合作协议。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200624/1083760.shtml

3.2. 公司动态

图 49：本周重要公告汇总

杉杉股份	子公司尤利卡为杭州杉球、金华杉宝提供总额不超过 17.7 亿元的质押担保。
宏达股份	有格投资将其所持 677 万股质押，占其所持股份 3.1%，占公司总股本 0.91%。
东尼电子	钟伟琴 6 月 24 日通过集中竞价交易减持 3.08 万股（占公司总股本 0.0145%）。
中科电气	董事黄雄，高管钟连秋、张作良拟通过竞价减持 80.26 万股（占公司总股本 0.125%）。
东方日升	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），共计 1.74 亿元（含税）。
凯伦股份	为全资子公司黄冈凯伦提供总额不超过 3 亿元的连带保证责任。
特变电工	特变电工以子公司交口光煜为主体投资建设交口 300MW 光伏平价项目
福莱特	阮洪良通过上交所交易系统累计减持福莱转债 145 万张，占发行总量的 10%
中来光伏	股票交易异常波动：连续两个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%
星源材质	1）拟公开发行可转换公司债券募集资金总额为不超过人民币 10 亿元;2）股东陈秀峰将所持有的 4.71%股份办理了股票质押式回购交易购回业务
汇川技术	股东朱兴明减持其直接持有的公司股份 597.83 万股（占公司总股本比例 0.3452%的股份）
天顺风能	上海天神将其所持 1.43%股份办理了质押业务
全信股份	为子公司全信光电、上海赛治提供总额不超过 6000 万连带责任担保
璞泰来	拟非公开发行总额不超过 45.9 亿元人民币 A 股股票
南玻 A	为子公司河北南玻等提供总额不超过 5.9 亿元不可撤销连带责任担保
湘电股份	拟非公开发行不超过 2.1 亿股股票，募集资金总额不超过 10.8 亿元，用于补充流动资金
爱康实业	爱康实业已累计被动减持 40,66 万股股份
中节能	拟向全体股东每 10 股派 1.1 元人民币现金
清源国际	股东 SimonWall 拟先减持其所持有 871,021 股股份，后通过减资的方式退出清源国际
隆基股份	1）保山隆基年产 5GW 单晶硅棒项目募集资金已全部使用完毕，余额 6,985.51 万元 2）为隆基乐叶在银行申请的综合授信额度人民币 4 亿元（或等值外币）、泰州乐叶在银行申请的 3 亿元流动资金借款业务提供担保。
科达利	大业盛德已累计减持 210 万股，占本公司总股本的 1%，减持计划的减持数量已过半。
杉杉股份	股票交易异常波：连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%
特变电工	对 2019 年股票期权激励计划首次授予的股票期权部分予以注销,9,791.20 万份股票期权已于 2020 年 6 月 19 日注销完毕。
金风科技	风能公司部分股份解除质押：本次解除质押股数 5100 万股，占其所持股份 8.77%，占公司总股本 1.21%。本次股份解除质押后，风能公司有质押股份 1.57 亿股，占其持有本公司股份总数 27.08%，占公司总股本 3.73%。
福能股份	福能股份向福能集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的宁德核电 10%股权,本次权益变动之后，福能集团持股数量增加至 11.78 亿股，持股比例从 62.50%升至 66.94%
风范股份	拟通过向交易对方发行股份及支付现金相结合的方式以 5.26 亿元对价购买澳丰源 100%股权，拟采用询价方式向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 3.42 亿元。
日月股份	本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 28 亿元，扣除发行费用后用于投向年产 22

	万吨大型铸件精加工生产线建设项目以及补充流动资金。
易成新能	公司拟向首山化工发行股份及可转换债券购买其持有的平煤隆基 30.00%股权，募集配套资金总额不超过 3.27 亿元，发股价格为 4.59 元/股，发行股份 5707.75 万股。交易完成后，公司持有平煤隆基的股权比例由 50.20%增至 80.20%。
泰胜风能	股东黄京明、夏权光计划以集中竞价或大宗交易减持不超过 318 万股、581 万股。
恩捷股份	1）公司拟以苏州捷力 100%股权质押及上海恩捷连带责任担保进行贷款 8.76 亿。2)公司拟对“上海恩捷”提供财务资助 10 亿元
欣旺达	1）控股股东王明旺拟通过集中竞价、大宗交易减持不超过 3138 万股，约占总股本 2%。2）与日产签订合作备忘录。
宁德时代	解除限售股 2300 万股，占总股本 1.04%，6 月 29 日上市流通。
锦浪科技	根据创业板注册制试行管理办法，公司对非公开发行股票方案进行调整。
中环股份	公司 19 年度权益分派拟每 10 股派现金红利 0.3 元（含税）。
特锐德	根据创业板注册制试行管理办法，公司向特定对象非公开发行股票约 5397 万股。
杉杉股份	子公司尤利卡为杭州杉球、金华杉宝提供总额不超过 17.7 亿元的质押担保。
宏达股份	有格投资将其所持 677 万股质押，占其所持股份 3.1%，占公司总股本 0.91%。
东尼电子	钟伟琴 6 月 24 日通过集中竞价交易减持 3.08 万股（占公司总股本 0.0145%）。
中科电气	董事黄雄，高管钟连秋、张作良拟通过竞价减持 80.26 万股（占公司总股本 0.125%）。
东方日升	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），共计 1.74 亿元（含税）。
凯伦股份	为全资子公司黄冈凯伦提供总额不超过 3 亿元的连带保证责任。
特变电工	特变电工以子公司交口光煜为主体投资建设交口 300MW 光伏平价项目

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 50：A 股各个板块重要公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
			亿元		19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	38.00	1433.37	11.93	1.40	1.66	2.03	27.15	22.87	18.67	5.19	4.36
通威股份	600438.SH	17.20	737.51	15.67	0.68	0.69	0.92	25.35	25.10	18.67	4.41	1.96
阳光电源	300274.SZ	13.58	197.84	7.35	0.61	0.78	0.96	22.17	17.46	14.15	2.30	1.52
爱旭股份	600732.SH	10.67	195.25	14.12	0.32	0.49	0.76	33.36	21.93	14.13	9.40	3.22
中环股份	002129.SZ	20.89	581.82	7.96	0.32	0.52	0.71	64.38	40.25	29.25	4.36	3.45
晶盛机电	300316.SZ	24.30	312.13	6.49	0.50	0.71	0.91	48.97	34.37	26.78	6.86	10.04
捷佳伟创	300724.SZ	90.69	291.31	7.85	1.19	1.81	2.38	75.99	50.07	38.03	11.41	11.53
福斯特	603806.SH	47.50	347.53	6.62	1.83	1.41	1.68	25.94	33.79	28.21	5.50	5.45
福莱特	601865.SH	17.50	293.27	16.51	0.37	0.53	0.73	47.58	33.06	23.91	7.56	6.10
林洋能源	601222.SH	5.20	90.94	(0.95)	0.40	0.58	0.73	13.05	9.02	7.10	0.94	2.71
东方日升	300118.SZ	14.56	131.24	4.37	1.08	1.18	1.43	13.48	12.36	10.15	1.59	0.91
协鑫集成	002506.SZ	2.57	130.61	(0.77)	0.01	(0.05)	(0.04)	235.78	(48.77)	(57.75)	2.97	1.50
中来股份	300393.SZ	6.43	50.05	(19.93)	0.68	0.46	0.66	9.49	14.12	9.72	1.90	1.44
晶澳科技	002459.SZ	17.88	241.59	17.02	0.93	1.02	1.29	19.16	17.45	13.84	3.02	1.14
太阳能	000591.SZ	3.34	100.44	0.60	0.30	0.00	0.00	11.03	-	-	0.75	2.00
中利集团	002309.SZ	5.44	47.43	(3.55)	0.06	0.00	0.00	86.76	-	-	0.55	0.40
爱康科技	002610.SZ	1.31	58.79	(2.24)	(0.36)	0.00	0.00	(3.65)	-	-	1.43	1.15

亚玛顿	002623.SZ	44.80	71.68	6.41	(0.61)	0.51	0.73	(73.85)	87.38	61.08	3.42	6.05
亿晶光电	600537.SH	3.14	36.94	0.96	(0.26)	0.00	0.00	(12.19)	-	-	1.11	1.04
天合光能	688599.SH	16.52	341.64	4.23	0.36	0.00	0.00	45.33	-	-	2.86	1.46
晶科科技	601778.SH	7.56	209.07	(1.95)	0.36	0.00	0.00	20.75	-	-	2.53	3.92
帝科股份	300842.SZ	33.65	33.65	33.11	0.36	1.10	1.51	92.34	30.59	22.28	8.36	2.59
金博股份	688598.SH	87.62	70.10	3.30	0.36	0.00	0.00	240.45	-	-	25.96	29.26
风电板块												
金风科技	002202.SZ	9.98	394.53	(1.38)	0.52	0.88	1.04	19.08	11.30	9.60	1.47	1.03
天顺风能	002531.SZ	5.67	100.87	(2.24)	0.42	0.57	0.66	13.51	10.01	8.53	1.74	1.66
泰胜风能	300129.SZ	3.71	26.68	(2.88)	0.21	0.36	0.43	17.37	10.25	8.55	1.15	1.20
明阳智能	601615.SH	12.45	171.78	(1.81)	0.52	0.87	1.12	24.10	14.24	11.13	2.71	1.64
日月股份	603218.SH	17.18	127.78	(0.35)	0.95	1.05	1.29	18.09	16.34	13.30	3.75	3.67
金雷股份	300443.SZ	18.68	44.47	(1.16)	0.86	1.26	1.61	21.67	14.80	11.63	2.30	3.96
恒润股份	603985.SH	16.45	33.53	4.71	0.57	0.94	1.19	28.88	17.46	13.86	2.93	2.34
振江股份	603507.SH	23.79	30.47	(3.65)	0.29	1.03	1.68	81.39	23.08	14.14	2.17	1.71
节能风电	601016.SH	2.13	88.51	(0.47)	0.14	0.00	0.00	15.15	-	-	1.20	3.56
禾望电气	603063.SH	7.09	30.53	(2.48)	0.15	0.00	0.00	46.04	#DIV/0!	#DIV/0!	1.23	1.71
锦浪科技	300763.SZ	61.20	84.45	7.12	1.58	1.63	2.57	38.68	37.57	23.81	9.72	7.41
福能股份	600483.SH	7.30	128.51	(1.48)	0.80	0.86	1.00	9.11	8.45	7.30	1.06	1.29
核电板块												
东方电气	600875.SH	8.97	261.64	(2.07)	0.41	0.51	0.57	21.70	17.60	15.72	0.95	0.80
上海电气	601727.SH	5.06	675.56	(2.50)	0.23	0.24	0.27	21.90	20.88	18.87	1.21	0.53
中核科技	000777.SZ	11.55	44.28	(1.11)	0.35	0.00	0.00	32.62	-	-	3.01	3.50
台海核电	002366.SZ	4.15	35.98	(5.68)	(0.74)	0.00	0.00	(5.60)	-	-	1.55	7.06
江苏神通	002438.SZ	8.21	39.88	(2.15)	0.35	0.51	0.67	23.18	16.24	12.28	2.02	2.96
东方锆业	002167.SZ	5.18	32.17	(4.78)	(0.33)	0.00	0.00	(15.63)	-	-	3.78	6.82
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.87	255.17	(0.58)	0.54	0.61	0.68	12.64	11.32	10.12	0.84	0.69
平高电气	600312.SH	7.54	102.31	(3.33)	0.17	0.43	0.63	44.77	17.43	12.02	1.13	0.92
中国西电	601179.SH	4.91	251.68	(2.39)	0.08	0.18	0.16	60.92	27.23	29.92	1.27	1.63
森源电气	002358.SZ	5.01	46.58	(4.02)	0.01	0.00	0.00	501.00	-	-	1.03	2.86
置信电气	600517.SH	6.87	392.86	0.15	0.01	0.00	0.00	587.18	-	-	11.47	7.59
新联电子	002546.SZ	3.94	32.86	(1.50)	0.20	0.00	0.00	19.70	-	-	1.11	4.56
保变电气	600550.SH	4.94	90.97	(2.18)	0.01	0.00	0.00	595.18	-	-	14.33	2.59
北京科锐	002350.SZ	5.27	28.58	1.54	0.17	0.00	0.00	31.54	-	-	1.61	1.18
白云电器	603861.SH	8.02	36.25	(1.96)	0.35	0.00	0.00	22.76	-	-	1.48	1.27
思源电气	002028.SZ	19.15	145.58	2.57	0.73	1.05	1.30	26.11	18.24	14.78	2.89	2.28
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	20.73	958.13	2.52	0.94	1.12	1.31	22.06	18.46	15.83	3.14	2.96
国电南自	600268.SH	8.48	58.96	3.92	0.08	0.00	0.00	104.82	-	-	2.45	1.19
许继电气	000400.SZ	13.07	131.79	(2.32)	0.42	0.69	0.83	30.91	18.95	15.70	1.62	1.30
四方股份	601126.SH	6.05	49.20	(0.98)	0.23	0.00	0.00	26.19	-	-	1.26	1.34
积成电子	002339.SZ	5.86	29.99	(3.14)	0.10	0.00	0.00	57.96	-	-	1.68	1.63

低压板块												
正泰电器	601877.SH	26.12	561.57	4.83	1.75	2.00	2.32	14.94	13.06	11.25	2.32	1.86
良信电器	002706.SZ	16.08	126.23	6.28	0.35	0.46	0.60	46.22	35.06	26.89	6.99	6.19
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	20.73	958.13	2.52	0.94	1.12	1.31	22.06	18.46	15.83	3.14	2.96
国网信通	600131.SH	19.57	233.94	(1.06)	0.44	0.58	0.77	44.50	33.74	25.35	8.55	3.01
智光电气	002169.SZ	10.48	82.56	0.19	0.14	0.00	0.00	73.39	-	-	2.97	3.23
炬华科技	300360.SZ	9.14	46.10	(0.87)	0.59	0.61	0.76	15.41	14.92	11.96	2.11	5.17
东软载波	300183.SZ	14.92	69.92	0.67	0.42	0.45	0.51	35.36	33.24	28.97	2.39	8.44
远光软件	002063.SZ	12.64	107.20	0.00	0.27	0.36	0.46	47.29	35.51	27.78	4.33	6.85
新联电子	002546.SZ	3.94	32.86	(1.50)	0.20	0.00	0.00	19.70	-	-	1.11	4.56
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	36.96	640.03	6.21	0.55	0.80	0.99	67.24	46.43	37.22	7.43	8.66
宏发股份	600885.SH	39.09	291.13	0.44	0.95	1.12	1.39	41.35	34.78	28.07	5.91	4.11
麦格米特	002851.SZ	25.25	118.54	0.64	0.77	0.95	1.25	32.83	26.71	20.25	6.16	3.33
长园集团	600525.SH	4.87	63.59	(1.62)	(0.67)	0.00	0.00	(7.25)	-	-	1.49	0.99
信捷电气	603416.SH	38.29	53.82	2.93	1.16	1.53	1.91	32.93	25.10	20.01	4.48	8.28
英威腾	002334.SZ	4.33	32.63	2.12	(0.40)	0.00	0.00	(10.96)	-	-	2.10	1.46
蓝海华腾	300484.SZ	10.24	21.30	(0.58)	(0.73)	0.00	0.00	(13.98)	-	-	3.89	6.65
弘讯科技	603015.SH	6.07	24.71	0.33	0.08	0.00	0.00	74.57	-	-	2.05	4.11
新时达	002527.SZ	4.95	30.70	(3.13)	0.09	0.23	0.30	57.29	21.52	16.50	1.23	0.87
众业达	002441.SZ	7.99	43.51	(1.11)	0.41	0.59	0.75	19.34	13.43	10.66	1.13	0.44
捷昌驱动	603583.SH	66.70	118.36	0.15	1.60	2.35	2.85	41.75	28.33	23.41	6.70	8.41
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	8.97	261.64	(2.07)	0.41	0.51	0.57	21.70	17.60	15.72	0.95	0.80
上海电气	601727.SH	5.06	675.56	(2.50)	0.23	0.24	0.27	21.90	20.88	18.87	1.21	0.53
华光股份	600475.SH	12.04	67.35	(0.50)	0.80	0.96	1.11	15.00	12.58	10.85	1.13	0.96
杭锅股份	002534.SZ	8.11	59.95	5.74	0.50	0.00	0.00	16.37	-	-	1.84	1.53
龙源技术	300105.SZ	4.00	20.53	(1.96)	0.03	0.00	0.00	147.06	-	-	1.05	4.00
浙富控股	002266.SZ	3.96	212.64	(3.18)	0.08	0.00	0.00	48.59	-	-	6.33	19.63
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	71.70	1798.57	7.03	0.59	0.87	1.20	121.16	82.38	59.60	3.74	1.41
宇通客车	600066.SH	12.08	267.44	2.55	0.88	0.85	0.99	13.78	14.14	12.23	1.62	0.88
江淮汽车	600418.SH	8.72	165.10	(9.82)	0.06	0.18	0.28	155.71	47.47	31.59	1.27	0.35
中通客车	000957.SZ	6.50	38.54	(1.81)	0.06	0.35	0.49	116.49	18.80	13.16	1.41	0.57
金龙汽车	600686.SH	5.71	40.94	(2.23)	0.30	0.00	0.00	19.10	-	-	1.16	0.23
东风汽车	600006.SH	4.04	80.80	(1.94)	0.22	0.00	0.00	18.26	-	-	1.09	0.60
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	171.50	3785.20	3.38	2.07	2.42	3.13	83.05	70.85	54.78	9.93	8.27
欣旺达	300207.SZ	19.19	301.12	4.41	0.48	0.58	0.83	40.10	33.16	23.07	5.22	1.19
国轩高科	002074.SZ	26.62	300.63	(9.30)	0.05	0.43	0.55	590.24	62.11	48.51	3.38	6.06
亿纬锂能	300014.SZ	44.38	816.78	1.32	1.57	1.10	1.40	28.26	40.51	31.72	10.81	12.74
澳洋顺昌	002245.SZ	3.88	38.08	(0.51)	0.12	0.20	0.29	32.36	19.43	13.38	1.87	1.08

坚瑞沃能	300116.SZ	1.53	65.50	(4.38)	0.07	0.00	0.00	23.36	-	-	11.61	12.04
鹏辉能源	300438.SZ	17.13	71.96	8.01	0.60	0.99	1.33	28.62	17.25	12.90	3.09	2.18
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	53.39	219.32	5.00	0.86	1.09	1.39	62.22	49.06	38.40	6.76	9.43
天赐材料	002709.SZ	33.52	183.86	3.96	0.03	0.79	1.04	1124.83	42.29	32.21	6.59	6.67
多氟多	002407.SZ	10.74	73.45	(2.36)	(0.61)	0.31	0.40	(17.64)	35.21	26.60	2.52	1.89
杉杉股份	600884.SH	11.11	180.87	(3.64)	0.24	0.23	0.30	46.23	47.46	37.43	1.53	2.08
天际股份	002759.SZ	6.41	25.78	(2.58)	0.08	0.00	0.00	79.43	-	-	0.96	3.33
石大胜华	603026.SH	25.32	51.32	(2.09)	1.52	1.58	2.12	16.64	16.02	11.94	2.84	1.11
正极板块												
当升科技	300073.SZ	33.18	144.90	1.04	(0.48)	0.74	1.03	(69.31)	44.66	32.35	4.79	6.34
杉杉股份	600884.SH	11.11	180.87	(3.64)	0.24	0.23	0.30	46.23	47.46	37.43	1.53	2.08
厦门钨业	600549.SH	11.75	165.21	(2.89)	0.19	0.25	0.37	63.38	47.80	31.90	2.24	0.95
负极板块												
璞泰来	603659.SH	100.97	439.44	1.21	1.50	2.05	2.72	67.49	49.18	37.09	12.89	9.16
杉杉股份	600884.SH	11.11	180.87	(3.64)	0.24	0.23	0.30	46.23	47.46	37.43	1.53	2.08
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	46.05	405.91	(3.66)	0.87	1.20	1.55	53.02	38.33	29.63	10.23	8.67
赢合科技	300457.SZ	32.08	180.89	(0.77)	0.44	0.79	0.96	73.23	40.63	33.59	5.75	10.83
科恒股份	300340.SZ	10.42	22.11	(3.52)	0.14	0.39	0.52	72.61	26.73	19.89	1.53	1.20
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	66.46	535.25	4.58	1.06	1.39	1.84	62.98	47.93	36.17	11.76	16.94
星源材质	300568.SZ	19.09	85.64	1.54	0.59	1.59	0.62	32.31	12.01	30.70	3.61	14.28
沧州明珠	002108.SZ	3.47	49.20	(3.07)	0.12	0.00	0.00	29.63	-	-	1.51	1.64
胜利精密	002426.SZ	1.50	51.62	(1.32)	(0.89)	0.00	0.00	(1.68)	-	-	1.24	0.38
双杰电气	300444.SZ	3.74	21.91	(2.60)	(1.07)	0.00	0.00	(3.48)	-	-	2.57	1.29
云天化	600096.SH	4.74	67.82	(0.84)	0.11	0.21	0.35	44.72	22.37	13.40	1.55	0.13
中材科技	002080.SZ	15.41	258.60	(0.32)	0.82	1.00	1.15	18.74	15.49	13.42	2.43	1.90
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	38.32	437.33	(2.04)	0.11	1.10	1.08	345.85	34.84	35.52	5.64	2.32
洛阳钼业	603993.SH	3.70	745.30	(2.37)	0.09	0.10	0.13	43.02	38.26	28.86	1.96	1.09
格林美	002340.SZ	4.92	235.39	4.02	0.18	0.19	0.24	27.77	26.31	20.40	2.25	1.64
寒锐钴业	300618.SZ	61.08	164.58	(1.48)	0.05	1.09	2.16	1183.72	56.06	28.26	9.95	9.25
天齐锂业	002466.SZ	25.80	381.09	2.83	(4.05)	0.03	0.46	(6.37)	952.03	56.15	5.47	7.87
赣锋锂业	002460.SZ	54.03	653.50	(0.86)	0.28	0.55	0.91	195.05	97.51	59.47	8.57	12.23
融捷股份	002192.SZ	14.93	38.77	(7.61)	(1.26)	0.00	0.00	(11.89)	-	-	7.09	14.37
诺德股份	600110.SH	4.92	56.60	0.41	(0.11)	0.16	0.30	(46.42)	30.26	16.26	2.81	2.63
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	36.96	640.03	6.21	0.55	0.80	0.99	67.24	46.43	37.22	7.43	8.66
宏发股份	600885.SH	39.09	291.13	0.44	0.95	1.12	1.39	41.35	34.78	28.07	5.91	4.11
三花智控	002050.SZ	21.88	785.94	3.26	0.51	0.43	0.52	42.58	51.28	41.82	8.46	6.96
旭升股份	603305.SH	38.80	173.45	(4.32)	0.52	0.61	0.80	75.24	63.63	48.51	11.45	15.81
大洋电机	002249.SZ	3.62	85.63	(0.82)	0.02	0.03	0.07	159.47	122.30	48.40	1.20	1.05

正海磁材	300224.SZ	8.49	69.64	0.83	0.11	0.15	0.18	74.80	55.38	45.97	2.66	3.87
方正电机	002196.SZ	5.08	23.81	(3.42)	0.05	0.00	0.00	101.36	-	-	1.13	2.14

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 51：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
凯伦股份	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-06-24	2020-06-24	20,035.73	-10.01
中来股份	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2020-06-22	2020-06-23	80,855.57	-17.81
中来股份	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-06-23	2020-06-23	43,783.99	-8.71
力帆股份	当日价格振幅达到 15%的证券	2020-06-23	2020-06-23	48,575.58	-0.81
中环股份	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-06-22	2020-06-22	354,666.02	10.03
*ST 北讯	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 12%	2020-06-18	2020-06-22	6,639.66	-10.29
中来股份	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-06-22	2020-06-22	37,071.58	-9.96
杉杉股份	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2020-06-18	2020-06-22	440,521.95	29.08
力帆股份	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-06-22	2020-06-22	64,389.89	-10.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 52：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)
002168.SZ	惠程科技	2020-06-24	8.3600	8.8000	-5.0000	2,163.8200
300097.SZ	智云股份	2020-06-24	16.2700	16.6000	-1.9880	280.0000
002460.SZ	赣锋锂业	2020-06-24	54.0300	54.0300	0.0000	5.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-24	41.2000	44.3800	-7.1654	34.2000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-24	41.2000	44.3800	-7.1654	50.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-24	41.2000	44.3800	-7.1654	50.0000
300484.SZ	蓝海华腾	2020-06-24	10.2400	10.2400	0.0000	71.0000
300510.SZ	金冠股份	2020-06-24	4.0000	4.3600	-8.2569	259.3300
002168.SZ	惠程科技	2020-06-23	8.5300	8.9800	-5.0111	810.0000
002452.SZ	长高集团	2020-06-23	6.5000	6.2500	4.0000	84.9200
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-23	41.0000	44.8000	-8.4821	20.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-23	41.0000	44.8000	-8.4821	130.0000
300129.SZ	泰胜风能	2020-06-23	3.4600	3.7200	-6.9892	675.7200
300769.SZ	德方纳米	2020-06-23	98.2000	100.2000	-1.9960	28.0000
601727.SH	上海电气	2020-06-22	5.1900	5.1100	1.5656	198.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-06-22	32.3600	35.5000	-8.8451	21.8300
300124.SZ	汇川技术	2020-06-22	32.3600	35.5000	-8.8451	42.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-06-22	32.3600	35.5000	-8.8451	45.0000

300124.SZ	汇川技术	2020-06-22	32.3600	35.5000	-8.8451	80.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-06-22	32.3600	35.5000	-8.8451	84.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-06-22	32.3600	35.5000	-8.8451	100.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-06-22	32.3600	35.5000	-8.8451	100.0000
300124.SZ	汇川技术	2020-06-22	32.3600	35.5000	-8.8451	125.0000
002460.SZ	赣锋锂业	2020-06-22	55.6000	55.6000	0.0000	4.0000
300207.SZ	欣旺达	2020-06-22	18.1000	19.4600	-6.9887	25.0000
300207.SZ	欣旺达	2020-06-22	18.1000	19.4600	-6.9887	25.0000
300207.SZ	欣旺达	2020-06-22	18.1000	19.4600	-6.9887	28.0000
300207.SZ	欣旺达	2020-06-22	18.1000	19.4600	-6.9887	28.0000
300207.SZ	欣旺达	2020-06-22	18.1000	19.4600	-6.9887	60.0000
300207.SZ	欣旺达	2020-06-22	18.1000	19.4600	-6.9887	320.0000
300129.SZ	泰胜风能	2020-06-22	3.4600	3.8300	-9.6606	722.4400
601615.SH	明阳智能	2020-06-22	11.6700	12.6200	-7.5277	150.0000

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

