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

增持（维持）

2020 年 06 月 21 日

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

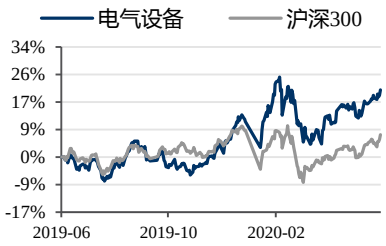
投资要点

- **申万电气设备 4989 上涨 2.16%涨幅强于大盘。**锂电池涨 4.4%，发电设备涨 2.55%，发电及电网涨 2.14%，核电涨 2.08%，工控自动化涨 2.01%，光伏涨 1.58%，新能源汽车涨 1.49%，风电涨 1.28%。涨幅前五为杉杉股份、智云股份、兆新股份、寒锐钴业、当升科技；跌幅前五为江淮汽车、天合光能、佳云科技、安凯客车、杭锅股份。
- **行业层面：电动车：**特斯拉：年内拟新增至少 45 家门店，扩建 4000 个充电桩；特斯拉电池推迟至 7 月 4 号之后择机宣布；电动皮卡新工厂可能落户得克萨斯州，拟今年 Q3 开工；特斯拉与松下签订 2020 年定价协议，与嘉能可签订 6000 吨钴供应协议；大众：ID.4 下半年会亮相，10 月开始生产，年底将上市；大众追加 14 亿投资 QuantumScape 布局固态电池；诺德股份成 LG 化学铜箔核心供应商；比亚迪与华为麒麟芯片签订合作协议，拟联合打造数字座舱技术。**新能源：**5 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 59.64 万千瓦；2020 年可再生能源补贴资金公布，光伏补贴金额为 428.39 亿元；逆变器 5 月出口总量为 212.99 万台，出口金额 2.286 亿美元（含风电、离网、微型逆变器、汽车电源逆变器等）；隆基首个 BIPV 示范项目——汤姆森电气 BIPV 屋顶项目开工；全国单体最大发电侧储能电站 40MW/80MWh 在新疆并网投运。**工控&电网：**国家电网：发布“数字新基建”十大任务，聚焦大数据、工业互联网、5G 等领域，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元；前 5 月制造业固投累计同比-14.8%，增速环比+4pct；5 月工业增加值同比+4.4%，增速环比+0.5pct；5 月工业机器人产量同比+16.9%，增速环比-9.7pct；成形、切削机床分别同比+17.1%/+11.1%，增速环比+5.7pct/+0.6pct；5 月全社会用电量同比+4.6%，增速环比+3.9pct，一/二/三产业分别同比+15.5%/+2.9%/+3.6%；发改委：储能技术列入 2020 年能源安全保障，鼓励电源侧/电网侧和用户侧储能应用。
- **公司层面：隆基股份：**公司 50 亿可转债获证监会批复核准；侵犯韩华专利案公司一审败诉，后续通过积极上诉等手段维护公司合法权益；**当升科技：**公司员工持股计划累计买入公司股票合计 202.6 万股，占总股本 0.46%，成交均价约为 26.18 元/股，占本次股权增持计划认购总金额的 72.98%；**福斯特：**转债触发赎回条款，公司提前赎回全部合计 11 亿转债；**福莱特：**1）拟定增发行不超过 4.5 亿股 A 股，募集不超过 20 亿元，用于年产 75 万吨光伏组件盖板玻璃二期项目和补流；2）实际控制人之一减持福莱转债 145 万张，占发行总量的 10%。**阳光电源：**公司解锁 17 年激励计划第三期 755 万股。**通威股份：**1）控股股东通威集团解除质押 1.28 亿股，再质押 0.55 亿股，本次质押后累计质押数量 9.83 亿股；2）公司发行第一期中期票据 4 亿元。**欣旺达：**发布 2020 年公司债券(第一期)(疫情防控债)，不超过 3.90 亿元。**比亚迪：**1）“17 亚迪 01”债券回售数量为 598 万张，回售金额 6.3 亿元；2）发布 2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第一期)付息公告，总额 5 亿元。**亿纬锂能：**公司董事艾新平和监事袁中直分别计划减持不超过 3.5 万股和 200 万股。**天齐锂业：**高级管理人员葛伟先生计划减持不超过 25 万股。**国轩高科：**公司“国轩转债”开始转股，转股价格 12.19 元/股。**华友钴业：**大山公司集中竞价减持不超过 1141.26 万股的公司股份，不超过总股本 1%。
- **投资策略：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：**欧洲 5 月电动车注册 4 万台，环比已提升 50%，**法国、德国、荷兰、英国、西班牙相继大幅增加电动车补贴，持续超预期，**预计下半年欧洲电动车销量将暴增，Tesla 加快扩张，今年海外销量 130-140 万，同增 25-35%；全球电动化大趋势明确，新平台新周期，下半年反转明确，**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，竞价和平价项目申报超 30GW，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 80-90GW，同比持平，**全球 120-130GW，同增 5-15%，**产业链价格止跌，龙头份额逆势扩张，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。电网投资今年计划上修，逆周期投资急先锋，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）、**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）、**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）、**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）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、客户锁定宁德和 Tesla 等）、**恩捷股份**（湿法隔膜龙头、LG 等海外客户放量）、**当升科技**（正极龙头、海外占比高、员工持股计划托底）、**爱旭股份**（专注高效电池的龙头、单瓦利润恢复超预期）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高增长）、**晶澳科技**（组件一线龙头、Q1 业绩超预期）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、成本优势突出）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）。**建议关注：三花智控、新宙邦、阳光电源、天赐材料、天奈科技、亿纬锂能、华友钴业、嘉元科技、福斯特、欣旺达、星源材质、赣锋锂业、天齐锂业、比亚迪、思源电气、麦格米特、正泰电器、中国宝安、福莱特、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、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	165.90	2.06	2.51	3.47	81	66	48	买入
603659.SH	璞泰来	99.76	1.50	2.08	2.76	67	48	36	买入
600885.SH	宏发股份	38.92	0.95	1.08	1.40	41	36	28	买入
601012.SH	隆基股份	33.95	1.40	1.74	2.10	24	20	16	买入
300124.SZ	汇川技术	34.80	0.55	0.86	1.08	63	40	32	买入
002850.SZ	科达利	62.29	1.13	1.35	2.02	55	46	31	买入
002812.SZ	恩捷股份	63.55	1.06	1.46	1.92	60	44	33	买入
300073.SZ	当升科技	32.84	-0.48	0.76	0.98	-68	43	34	买入
600732.SH	爱旭股份	9.35	0.32	0.41	0.61	29	23	15	买入
300763.SZ	锦浪科技	57.13	1.58	2.83	4.44	36	20	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	15.28	0.93	1.09	1.32	16	14	12	买入
600438.SH	通威股份	14.87	0.68	0.62	0.89	22	24	17	买入
600406.SH	国电南瑞	20.22	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
002050.SZ	三花智控	21.19	0.52	0.62	0.78	41	34	27	买入
300037.SZ	新宙邦	50.85	0.86	1.15	1.50	59	44	34	买入
300274.SZ	阳光电源	12.65	0.61	0.94	0.94	21	16	13	买入
002709.SZ	天赐材料	32.29	0.03	0.73	0.95	1076	44	34	买入
688116.SH	天奈科技	45.18	0.58	0.68	0.93	78	66	49	未评级
300014.SZ	亿纬锂能	43.80	1.57	2.06	2.75	28	21	16	买入
603799.SH	华友钴业	39.12	0.11	0.77	1.26	356	51	31	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，天奈科技根据wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《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

2、《电力设备与新能源行业点评：5 月销量点评：整体温和恢复，特斯拉强势增长》2020-06-13

3、《电力设备与新能源行业点评：5 月装机电量点评：总体平稳，特斯拉及新造车势力表现亮眼》2020-06-10

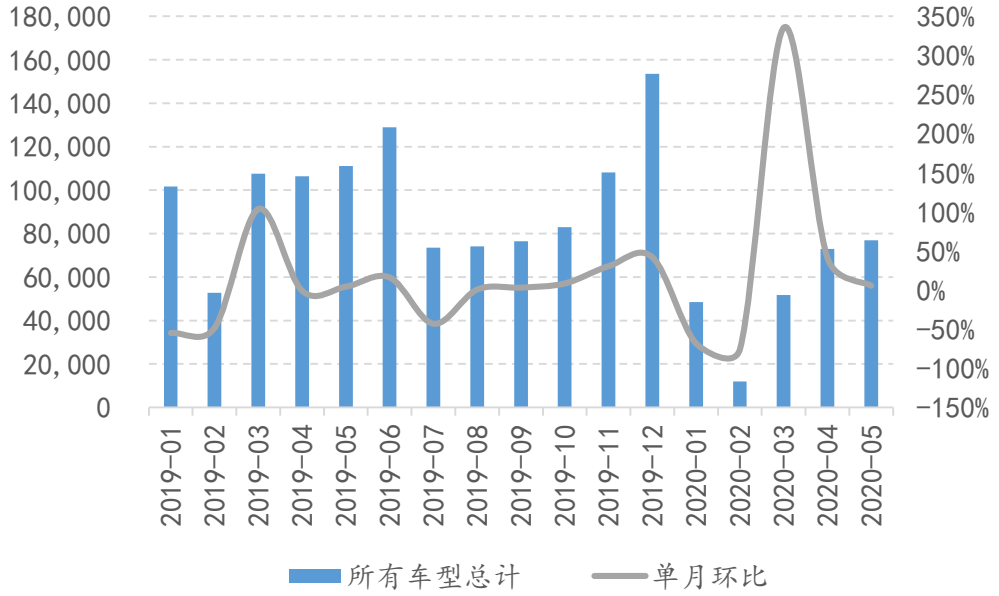
请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ **投资建议和策略：**

一、电动车板块：

- **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 1：国内电动车销量（辆）

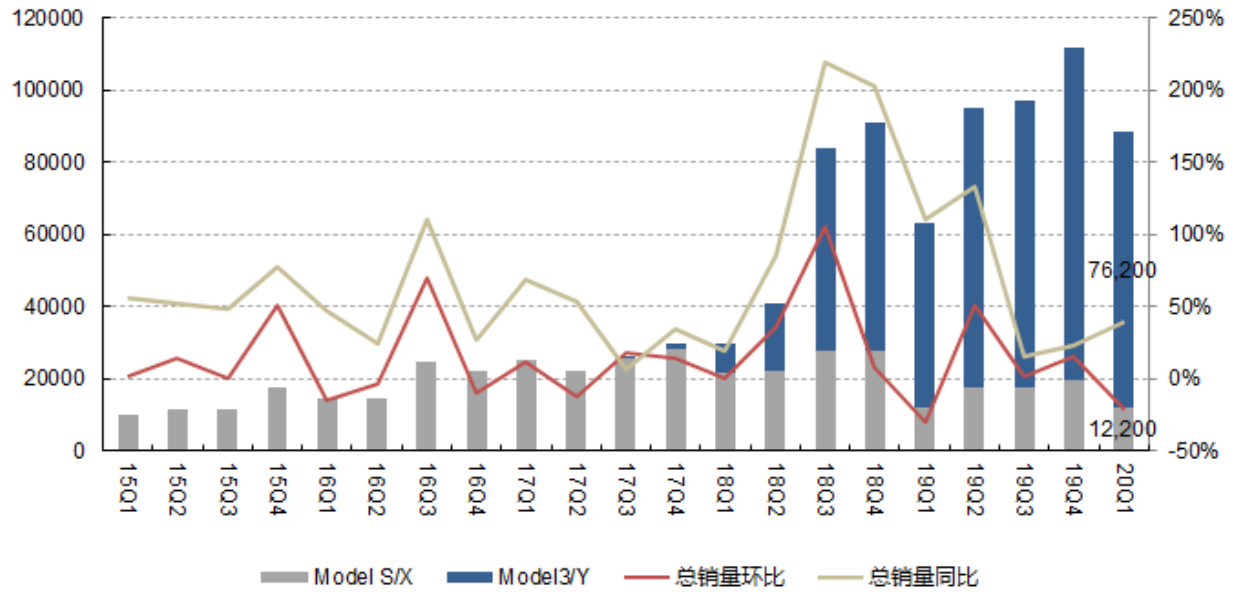


数据来源：GGII，东吴证券研究所

- **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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 2：特斯拉在国内销量（辆）



数据来源：GGII，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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 3：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：GGII，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 4：海外月度电动车销量（辆）

		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：GGII，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

- **大众启动新一轮电池招标，坚定电动化；中国锂电产业链崛起，全球化提速。**近期大众启动第五轮招标，此前大众已经第 1-2 轮供招标 60gwh，第五轮招标主要是预期后续需求从 150gwh 增加至 300gwh。此外，大众近期拟入主国轩，计划持股 26.47%，为公司第一大股东。我们认为大众将预计国轩定位国内二供，主要配套大众江淮旗下更大众化车型，而国内宁德时代仍为长期主供，配套 MEB 平台车型。我们认为此次收购突显以大众为代表的主流车企电动化决心，车企对中国市场和锂电集群的认可提升，A 股锂电公司有望迎来价值重估。

- **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：国内 20 年平价及竞价项目申报超预期：** 2020 年平价、竞价光伏项目的申报到目前为止已经告一段落，据统计，共有 11 个省市公开平价项目规模，申报总规模为 37.32GW，远超 19 年申报的 14.78GW 规模，20 年申报规模中 15.3GW 规划为 20 年装机。竞价方面，已有 22 个省市公开竞价申报规模，合计 33.51GW，远超去年同期 24.56GW。其中，普通光伏电站 346 个，装机容量 29.07GW；工商业分布式光伏项目 3822 个，装机容量 4.44GW。2020 年平价竞价项目申报规模超预期，一方面表明今年组件价格超跌推高装机收益率，国内大部分省份已经实现平价；另一方面为明后年装机保障性强。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 5：2020 年各省光伏平价竞价项目申报进展情况（截至 6 月 20 日）

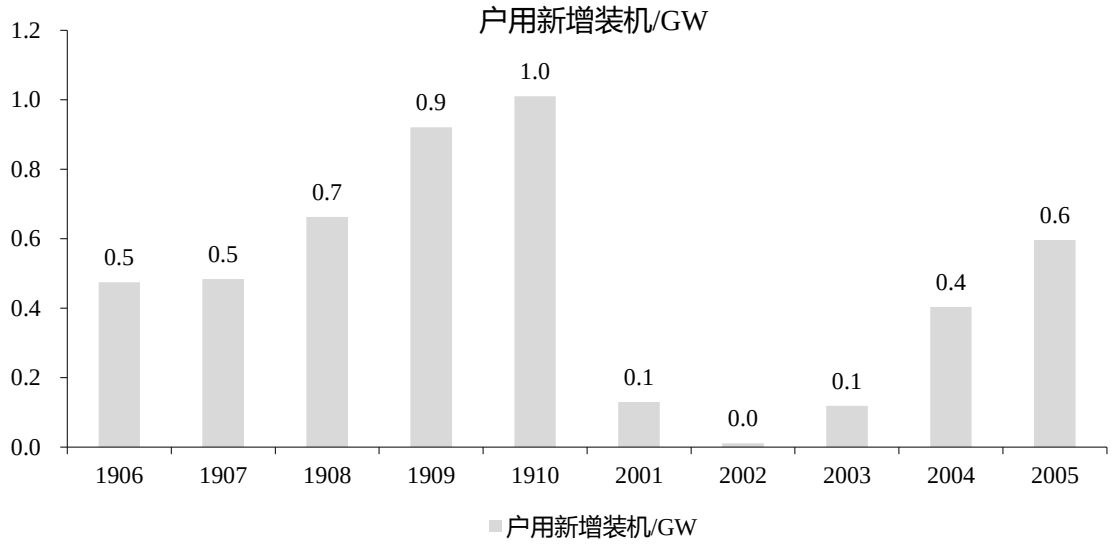
实际披露顺序	省份	征集时间	实际规模披露时间	是否考虑消纳	并网时间	2020年新增（GW）	2019年规模 (GW)	具体要求
					竞价项目			
1	贵州	3月13日	5月11日	是	-	5.68	3.60	光伏发电项目要与农业种植结合；
2	内蒙古	5月26日	5月29日	不确定	2020年底	1.4	0.45	范围：普通光伏电站和工商业分布式光伏电站
3	新疆	5月6日	6月3日	是	2020年底	0.6	-	新疆60万kW的项目名单已经公布了35万kW
4	广东	4月9日	6月5日	是	2020年底	1.58	1.67	分散式风电项目，各地可合理安排建设，并积极推行项目核准
5	山东	4月13日	6月5日	是	-	0.98	0.99	储能配置规模按项目装机规模20%考虑，储能时间2小时
6	广西	6月5日	6月5日	否	-	1.14	0.44	本次各市上报的平价风电项目共67个,竞价光伏项目共49个，平价光伏项目共69个。
7	辽宁	3月16日	6月7日	是	-	0.07	0.16	鼓励存量项目自愿转为平价项目
8	陕西	3月16日	6月9日	是	2020年底	1.68	1.32	单个项目不低于5万，不超过20万千瓦。提供资金证明4元/W
9	新疆兵团	5月13日	6月9日	是	-	0.39	-	
10	上海	4月14日	6月10日	是	2020年底	0.10	0.22	保障电网送出和消纳，优化投资营商环境
11	湖南	5月28日	6月10日	是	2020年底	0.183	0.86	范围：就地开发、就近利用且单点并网装机容量小于6兆瓦的户用光伏以外的各类分布式光伏发电项目
12	青海	4月11日	6月11日	不确定	2020年底	2	-	招标方式，最高投标电价低于85%指导电价
13	宁夏	3月16日	6月12日	是	2020年底	4.75	1.79	集中式4.72GW，分布式0.03GW
14	江西	3月23日	6月12日	是	2020年底	3	1.12	必须先进入规划项目库内
15	河南	4月7日	6月12日	是	-	0.45	0.27	利用固定建筑物屋顶及其附属场所建设的新建项目；
16	河北	4月1日	6月15日	是	2020年底	3.74	1.18	范围：6兆瓦及以上的光伏电站；小于6兆瓦以下分布式
17	吉林	4月27日	6月15日	是	2020年底	-	-	重点支持带产业项目、续建项目、自愿参与市场交易化的项目。
18	天津	3月23日	-	不确定	2020年底	0.25	0.44	范围：6兆瓦及以上的光伏电站；小于6兆瓦以下分布式
19	重庆	3月27日	-		-		0.01	范围：6兆瓦及以上的光伏电站；小于6兆瓦以下分布式
20	甘肃	-	-		-		-	-
21	北京	-	-		-		0.20	-
22	安徽	4月1日	-	是	2020年底	0.44	0.75	省电网6月1日报接入意见
23	江苏	4月12日	-	是	2020年底	0.1	0.53	范围：6兆瓦及以上的光伏电站；小于6兆瓦以下分布式
24	湖北	4月16日	-	-	-	-	1.25	范围：6兆瓦及以上的光伏电站；小于6兆瓦以下分布式
25	浙江	5月19日	-	是	-	4.98	2.46	
	总计					**33.51**	**19.71**	
					平价项目			
1	辽宁	3月16日	4月17日	是	1.83GW(2020)/0.12GW(2021及以后)	1.83	1.19	2020年底前开工、鼓励存量转平价
2	青海	4月11日	4月28日	是	2020年底	1.20	-	海西州0.8GW，海南州0.4GW，“一次规划，分年实施”
3	陕西	3月16日	4月30日	是	1.48GW(2020)/0.12GW(2021及以后)	1.48	2.04	单个项目不低于5万，不超过20万千瓦。提供资金证明4元/W
4	湖南	4月8日	4月30日	是	1.17GW(2020)/0.15GW(2021及以后)	1.17	-	鼓励储能，单个项目不超过10万千瓦
5	河北	4月1日	5月15日	是	2020年底	2.75	1.31	鼓励采取农光、渔光、牧光等土地综合利用方式
6	广东	2月18日	5月29日	是	0.93GW(2020)/2.34GW(2021)/7.62GW(2022后)	0.93	2.38	2020年并网的仅有926MW，合计10.89GW
7	广西	6月5日	6月5日	否	1GW(2020)7.79GW(2021及以后)	1.00	1.93	本次各市上报竞价光伏项目共49个，平价光伏项目共69个。
8	湖北	4月16日	6月8日	是	3.5GW(2020)/4.14GW(2021及以后)	3.50	0.34	2020年底前开工
9	山西	6月3日	6月10日	是	2020年底	0.60	1	同一项目单位全市范围只能上报一个项目
10	河南	5月23日	6月12日	是	0.43GW(2020)/0.33GW(2021及以后)	0.43	0.27	到2025年，总规模达到4013万千瓦，超过研究的“十四五”边界条件
11	吉林	4月27日	6月15日	是	2020年底	0.41	-	
12	宁夏	3月16日	-		-	-	-	2020年底前开工
13	天津	3月23日	-		-	-	-	2020年底前开工
14	江西	3月23日	-		-	-	-	2020年底前开工，无需补贴项目自主推进前期工作
15	内蒙古	3月24日	-		-	-	-	不安排平价
16	重庆	3月27日	-		-	-	-	2020年底前开工
17	安徽	4月1日	-		-	-	0.67	2020年底前开工、已备案约3.8GW
18	江苏	4月12日	-		-	-	1.09	2020年底前开工、范围同竞价项目
19	山东	4月13日	-		-	-	0.91	2020年底前开工
20	上海	4月14日	-		-	-	-	2020年底前开工
21	黑龙江	4月21日	-		-	-	1.65	2020年底前开工、项目规模100-200MW，单一主体限报一个项目
22	新疆	5月6日	-		-	-	-	新疆区域风光新增消纳能力为2.7GW
	总计				**合计总申报规模37.32GW**	**15.30**	**14.78**	

数据来源：各省能源局、发改委，东吴证券研究所

- **5 月户用光伏装机 596MW：** 据能源局 6 月 15 日公告，2020 年 5 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 59.64 万千瓦。截至 2020 年 5 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 125.92 万千瓦。户用装机复苏验证下游需求好转，上半年户用装机总量约 1-2GW，下半年预计超 5GW，看好下半年户用装机。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 6：5 月户用光伏装机 596MW



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 1-4 月光伏新增发电容量 4.56GW，同比下降 17.1%。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。测算竞价项目度电补贴 4 分钱左右，预计新增规模预计 20-25GW；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，所以本周开始项目启动很明显，今年国内光伏装机 40-50GW，同比增长 30-70%；海外受疫情影响，3 月底开始订单延期明显，新招标项目部分延期，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

本周单晶用料价格相比上周变化不大，成交价持稳在每公斤 58-60 元人民币之间，均价为每公斤 59 元人民币。虽然近期市场反应价格略有小幅回暖的迹象，不过来自各渠道库存仍占有一定份额，加之前期检修硅料企业正逐步恢复正常供应，料源供应不至于太过紧缺，另一方面单晶硅片企业 6 月订单基本上都已经完成签订，因此近期新签订单数量不多。预期本周末至下周开始，部分一线单晶硅片企业将陆续商议新订单，届时实际成交价才会进一步明朗。

多晶用料的部分，由于在产多晶硅片企业维持低开工率生产，另一方面受多晶终端需求缓步增温影响，目前对于多晶用料采购力道相较前期略有增强，陆续有新签订单，本周多晶用料价格维持平稳，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。

海外硅料的部分，本周单、多晶用料成交订单偏少，大部分客户以询价为主，均价分别持稳在每公斤 6.7 元及 4.6 元美金。

硅片

近期多晶硅片企业反应实际订单数量相较 5 月有所增加，显现多晶需求有逐步回暖的迹象，不过在现有产能供应相对需求情况来看，价格上扬力道略显不足，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。在产多晶硅片企业基本上维持低开工率生产，绝大部分几乎是打平现金成本，

甚至略低于现金成本勉强运营，历经这一波价格低迷走势，小厂洗牌后几乎完全退出多晶市场，多晶硅片企业集中度相对增高。

本周单晶硅片价格变化不大，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，预计下周龙头单晶硅片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，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。受终端追求高瓦数组件需求，逐步传导致至上游硅片环节，近期大硅片 M6 需求增温，未来市占率将逐步提高，预期 G1 及 M6 成为主流尺寸并行的形式。

电池

本周单晶电池片价格持稳，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 元美金。展望价格走势，7 月上旬仍将有部分 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较为稳定，7 月中旬过后预期需求支撑渐弱、单晶电池片价格可能重回缓步下跌。

尺寸方面， G1 尺寸本周均价维持跟上周一样的水位，但高点区段价格开始稍微回落，本周略减每瓦 0.01 元人民币。而 M2 尺寸热度持续，并有部分订单成交价格小幅上涨、本周高点小幅上调，每瓦 0.85 元人民币也有所耳闻。考量此波国内需求带起的涨势将在 630 抢装结束后趋缓，后续 M2 尺寸的需求将主要来自部分海外订单的延续，因此未来 M2 尺寸的价格走势将呈现缓步下行的态势。

多晶电池片的部分，在需求逐渐好转的状况下，多晶电池片价格短期内止稳，目前国内多晶电池片均价持稳在每片 2.25-2.3 元人民币。

组件

5 月组件出口数据显示海外需求总量持续稳定，且目前看来除了持续强劲的美国、日本市场外，其他海外市场三季度回温力道也有望逐月攀升。但疫情较严重的印度、拉丁美洲等区域原为今年需求的重点市场之一，让后续海外需求的复甦力道仍有不稳定性因素。

目前国内需求旺盛，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。

- **风电：**根据中电联统计，2020 年 1-4 月风电新增发电容量 3.55 GW，同比下降 35.5%。1-4 月风电利用小时 745，同比下降 2.9%。风电行业自 19 年 5 月份政策落地，平价前的抢装行情开启，行业招标量价齐升， 1-12 月份行业公开招标量 65.3GW，同比增长 94.9%，超过以往年份的年度招标总量。招标价格也较 18 年的价格低点反弹 17%以上。预计 2020 年装机将会达到 30-35GW。

三、工控和电力设备板块观点：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 7：季度工控市场规模增速

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

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图 8：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型	厂商	销售/订单	202001				202002					
			202001	GR	202002	GR	202003	GR	202004	GR	202005	GR
伺服	安川	销售，含税	1.3	0%	0.75	7%	1.6	-6%	2.65	33%	2.4	17%
	松下	销售，含税	0.9	-2%	0.71	-13%	1.48	20%	2.16	21%	2.01	16%
	台达	销售，不含税	0.89	-17%	0.36	4%	1.52	-2%	1.56	38%	1.63	40%
	禾川	销售，含税					1.16	120%	0.84	200%	0.38	20%
低压变频器	ABB	销售，不含税	3.13	-20%	1.57	-77%	3.79	4%	4.14	51%	5.35	179%
	安川	销售，含税	0.5	-17%	0.22	-51%	0.7	0%	0.9	0%	1	11%
中大PLC	施耐德	订单，不含税			0.35	-20%	0.28	-54%	0.4	17%	0.7	18%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ **特高压推进节奏：**

- **18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，**原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是既 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比 50%，300 亿的订单，在 19-21 年陆续落地。
- 特高压投资重启后目前已有青海-河南、张北-雄按、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，

总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。

- 20 年 2 月国网工作任务中要求：1）年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流 ，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2）开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 9：“五交五直”特高压线路图

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

■ **关注组合：电动车：**宁德时代、璞泰来、科达利、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、新宙邦、亿纬锂能、欣旺达、星源材质、天赐材料、比亚迪、当升科技、杉杉股份、天齐锂业、赣锋锂业、国轩高科、格林美；**光伏：**隆基股份、通威股份、锦浪科技、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、阳光电源、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 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 25
2.3.1. 电力设备价格跟踪 28
3. 动态跟踪 29
3.1. 行业动态 29
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 29
3.1.2. 新能源 32
3.1.3. 工控&电网 32
3.2. 公司动态 33
4. 风险提示 40

图表目录

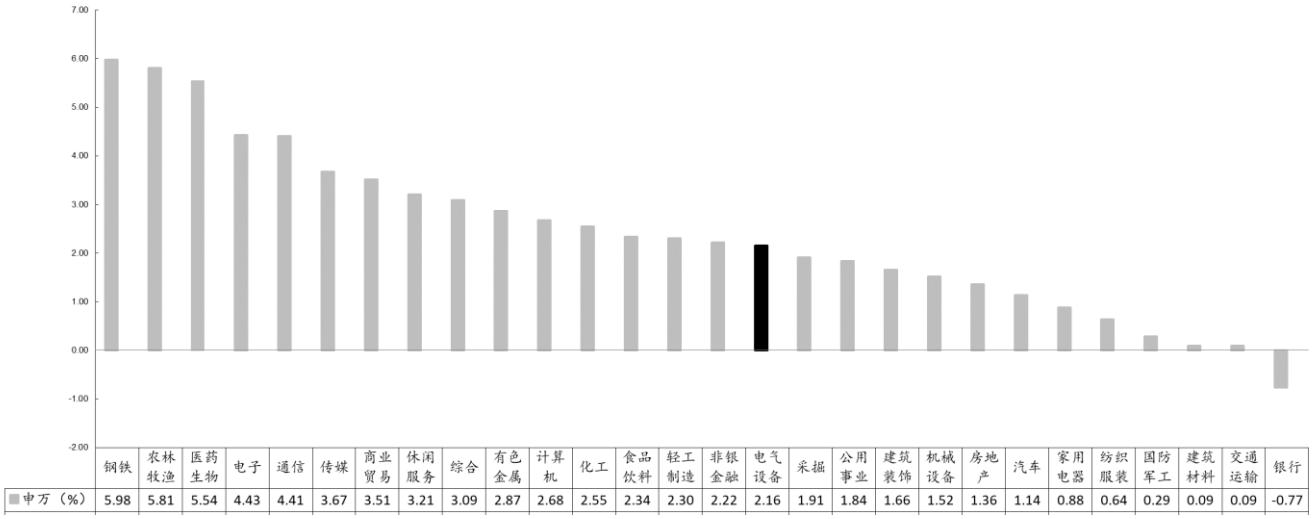
图 1：国内电动车销量 2
图 2：特斯拉在国内销量 3
图 3：德国、法国、荷兰电动车政策 4
图 4：海外月度电动车销量 4
图 5：2020 年各省光伏平价竞价项目申报进展情况（截至 6 月 20 日） 6
图 6：5 月户用光伏装机 596MW 7
图 7：季度工控市场规模增速 9
图 8：龙头公司经营跟踪 9
图 9：“五交五直”特高压线路图 10
图 10：申万行业指数涨跌幅比较 14
图 11：细分子行业涨跌幅 14
图 12：本周涨跌幅前五的股票（%） 15
图 13：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 17
图 14：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 17
图 15：电池负极材料价格走势（元/吨） 17
图 16：部分隔膜价格走势（元/平方米） 17
图 17：部分电解液材料价格走势（元/吨） 18
图 18：前驱体价格走势（元/kg） 18
图 19：锂价格走势（元/吨） 18
图 20：钴价格走势（元/吨） 18
图 21：锂电材料价格情况 19
图 22：中电联光伏月度并网容量 20
图 23：中电联风电月度并网容量 20
图 24：全国平均风电利用小时数 20
图 25：海外多晶硅及硅片价格走势 21
图 26：海外电池组及组件价格走势 21
图 27：多晶硅价格走势（元/kg） 23
图 28：硅片价格走势（元/片） 23
图 29：电池片价格走势（元/W） 24
图 30：组件价格走势（元/W） 24
图 31：多晶硅价格走势（美元/kg） 24
图 32：硅片价格走势（美元/片） 24
图 33：电池片价格走势（美元/W） 24
图 34：组件价格走势（美元/W） 24
图 35：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 25
图 36：季度工控市场规模增速 25
图 37：电网基本建设投资完成累计（亿元） 27
图 38：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 27
图 39：制造业固定资产投资累计同比（%） 27
图 40：PMI 走势 27
图 41：工业机器人产量数据 28
图 42：机床产量数据 28

图 43：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 28
图 44：白银价格走势 28
图 45：铜价格走势 29
图 46：铝价格走势 29
图 47：本周重要公告汇总 33
图 48：A 股各个板块重要公司行情回顾 35
图 49：交易异动 39
图 50：大宗交易记录 39

1. 行情回顾

电气设备 4989 上涨 2.16%涨幅强于大盘。沪指 2968 点，上涨 48 点，上涨 1.64%，成交 14508 亿；深成指 11668 点，上涨 416 点，上涨 3.7%，成交 22974 亿；创业板 2319 点，上涨 113 点，上涨 5.11%，成交 8296 亿；电气设备 4989 上涨 106 点，上涨 2.16%涨幅强于大盘。

图 10：申万行业指数涨跌幅比较



	钢铁	农林牧渔	医药生物	电子	通信	传媒	商业贸易	休闲服务	综合	有色金属	计算机	化工	食品饮料	轻工制造	非银金融	电气设备	采掘	公用事业	建筑装饰	机械设备	房地产	汽车	家用电器	纺织服装	国防军工	建筑材料	交通运输	银行
申万（%）	5.98	5.81	5.54	4.43	4.41	3.67	3.51	3.21	3.09	2.87	2.68	2.55	2.34	2.30	2.22	2.16	1.91	1.84	1.66	1.52	1.36	1.14	0.88	0.64	0.29	0.09	0.09	-0.77

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11：细分子行业涨跌幅

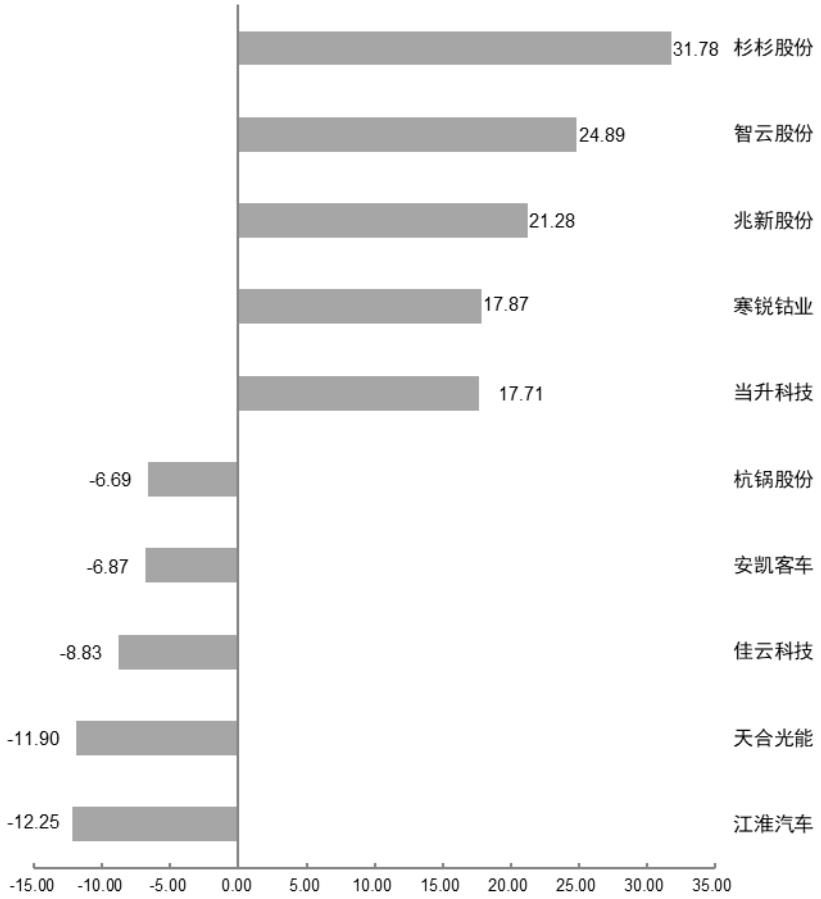
板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
锂电池	3789.00	4.40	1.38	31.23	-19.15	-11.26	-13.63	131.44	232.99
发电设备	4056.23	2.55	-1.54	18.67	-35.06	-38.30	-51.05	-25.69	6.35
发电及电网	2049.88	2.14	-6.57	2.74	-9.80	-14.19	-28.44	-24.20	42.20
核电	1124.39	2.08	-3.83	28.18	-18.18	-37.96	-49.37	-11.94	40.99
工控自动化	5546.56	2.01	15.37	55.60	-0.61	-9.55	-31.37	40.32	78.40
光伏	5560.99	1.58	17.94	61.58	2.50	18.57	5.06	100.05	157.29
新能源汽车	1827.74	1.49	3.85	11.47	-33.82	-41.88	-47.28	14.46	63.04
风电	2256.47	1.28	-4.83	23.03	-31.11	-29.38	-46.11	-14.98	36.12
电气设备	4988.66	2.16	14.57	42.49	-7.30	-15.15	-29.73	12.77	48.34
上证指数	2967.63	1.64	-2.70	19.00	-10.27	-4.38	-16.15	-8.26	40.25
深圳成分指数	11668.13	3.70	11.86	61.17	5.69	14.65	-7.87	5.93	43.66
创业板指数	2319.45	5.11	28.99	85.48	32.34	18.22	-14.54	57.60	77.81

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为杉杉股份、智云股份、兆新股份、寒锐钴业、当升科技；跌幅前五为江淮汽车、天合光能、佳云科技、安凯客车、杭锅股份。

图 12：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

锂电池国内市场继续回暖，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：

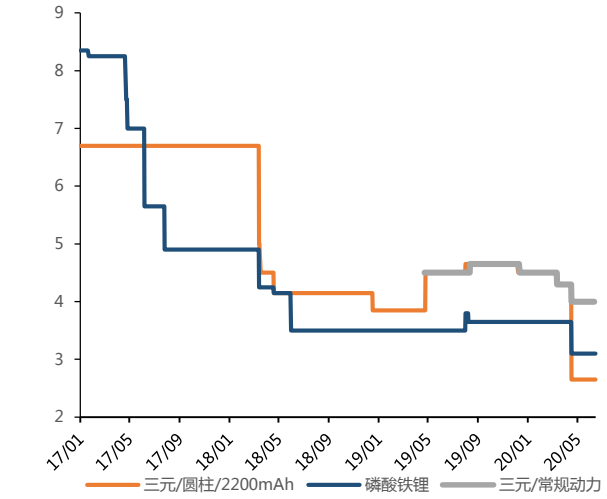
近期，国内隔膜市场逐步向好，国内龙头隔膜企业 6 月排产出现提量，企业反映订单量较前期出现增长。下游需求方面，国内动力电池市场继续回暖，同时小动力及消费类电池需求出现不同程度增长，欧洲动力电池市场逐步恢复正常，由此带动隔膜需求量出现提升，预计 7 月国内隔膜需求将会明显拉升。

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

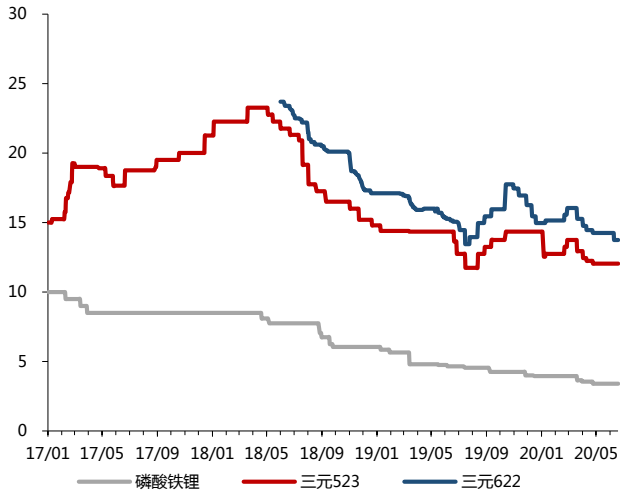
趋稳，但也有部分厂家签订的价格偏高，订单预计将执行到月底。6F 市场低位持稳，部分厂家价格出现倒挂，止跌企稳。

图 13：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



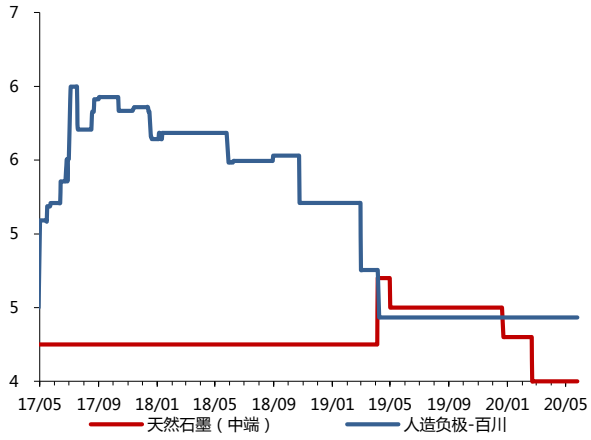
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



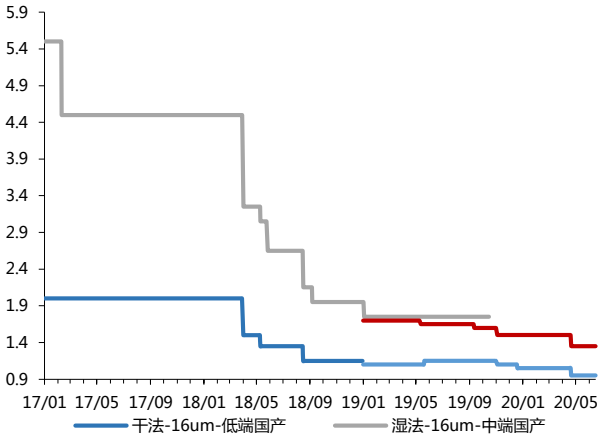
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

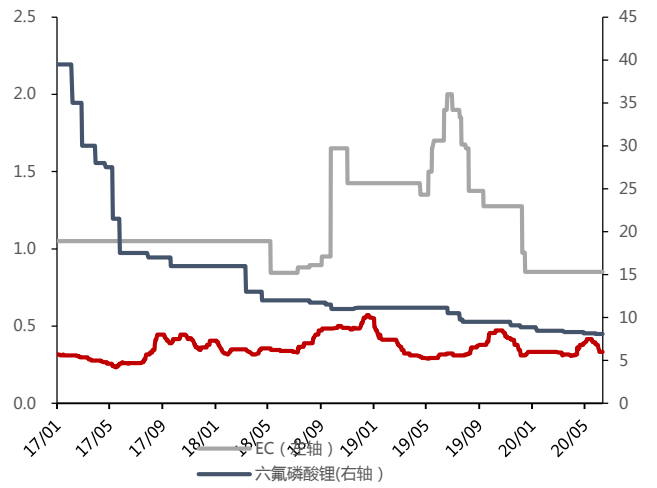
图 16：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

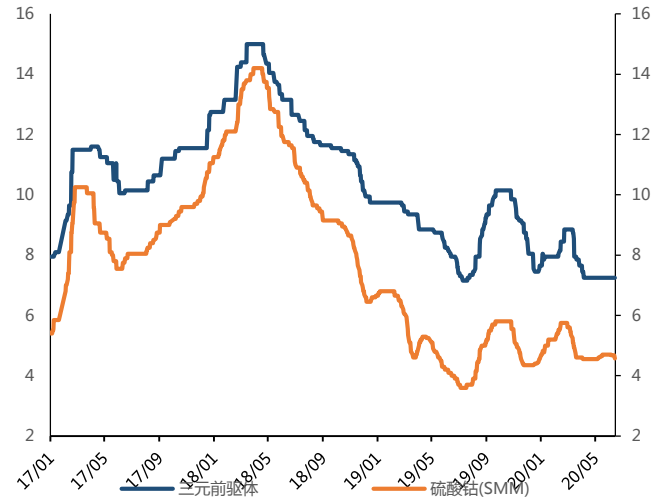
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 17：部分电解液材料价格走势（元/吨）



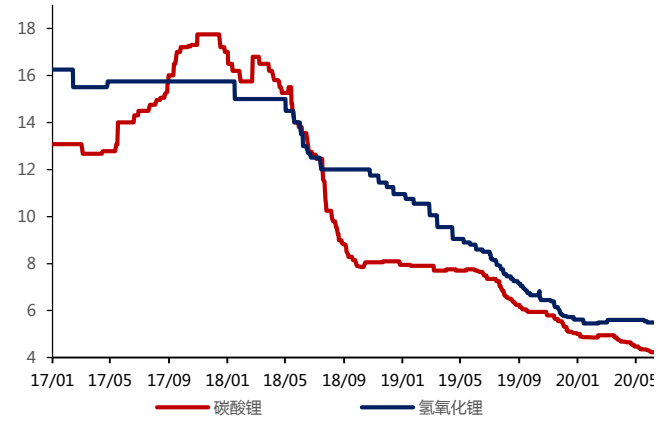
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：前驱体价格走势（元/kg）



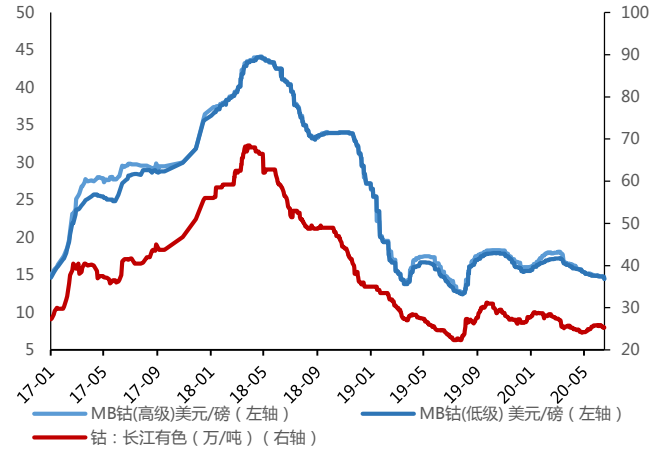
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 21：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/6/12	2020/6/15	2020/6/16	2020/6/17	2020/6/18	2020/6/19		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	25.60	25.40	25.30	25.50	25.30	25.30	-1.2%	-1.9%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	26.80	26.80	26.60	26.60	26.60	26.60	-0.7%	-0.7%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	25.25	25.25	25.25	25.25	25.00	25.00	-1.0%	-1.2%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	25.25	25.25	25.25	25.25	25.00	25.00	-1.0%	-1.2%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	25.55	25.55	25.55	25.55	25.55	25.55	0.0%	0.0%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	14.80	14.80	14.80	14.75	14.75	14.45	-2.4%	-2.9%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	14.80	14.80	14.80	14.70	14.70	14.45	-2.4%	-2.9%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	10.18	10.12	10.30	10.34	10.31	10.32	1.4%	2.2%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.15	1.14	1.14	1.14	1.13	1.13	-1.7%	-1.7%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.45	3.45	-2.8%	-2.8%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	0.0%	-2.8%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.55	3.55	3.50	3.50	3.45	3.45	-2.8%	-3.5%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.21	4.21	4.21	4.21	4.21	4.15	-1.2%	-3.5%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.23	4.23	4.20	4.20	4.10	4.08	-3.6%	-5.2%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.15	4.05	-3.6%	-3.6%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	53.12	53.12	53.12	52.12	52.12	52.12	-1.9%	-1.9%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	51.50	50.50	50.50	50.50	50.50	50.50	-1.9%	-7.3%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.60	-0.9%	-2.6%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.40	5.20	-5.5%	-5.5%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.40	5.30	-3.6%	-3.6%
电解液：百川（万元/吨）	3.60	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	8.10	8.10	8.10	8.10	8.10	8.10	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%
碳酸二甲酯（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.57	0.57	0.57	0.57	0.57	0.57	0.0%	-16.2%
碳酸二甲酯（万/吨）电池级	0.70	0.75	0.73	0.73	0.73	0.69	0.69	0.69	-5.5%	-8.0%
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	7.95	7.95	7.95	7.95	7.93	7.93	-0.3%	-0.3%
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%	0.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	17.80	17.80	17.80	17.80	17.75	17.75	-0.3%	0.0%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.63	5.63	-0.4%	-0.4%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	4.68	4.68	4.68	4.68	4.63	4.58	-2.1%	-2.7%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.55	-4.2%	-4.2%
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	19.50	19.50	19.50	19.50	19.50	19.40	-0.5%	-0.5%
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%	0.5%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	21.45	19.45	19.50	19.50	19.50	19.50	19.45	19.45	-0.3%	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%	-3.5%
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%	-6.9%
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%

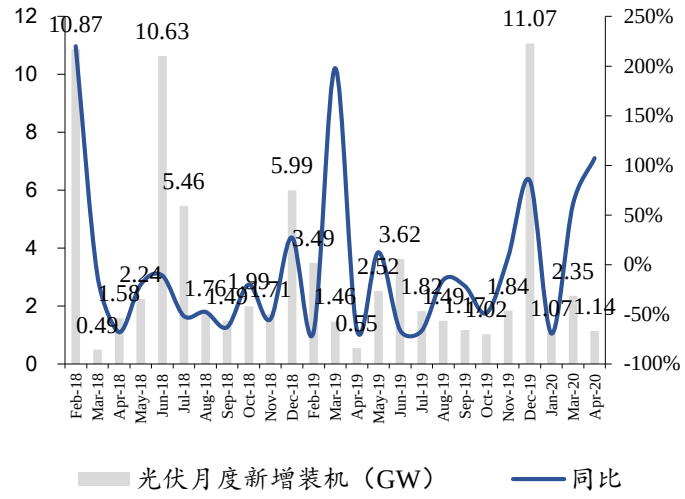
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

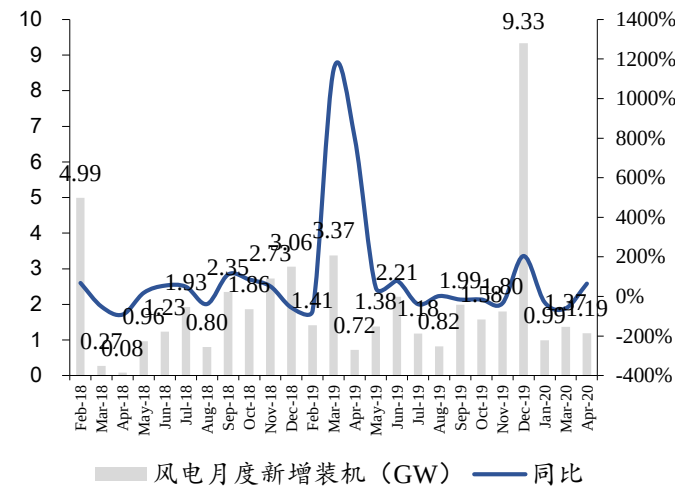
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-4 月光伏新增发电容量 4.56GW，同比下降 17.1%。2020 年 1-4 月风电新增发电容量 3.55 GW，同比下降 35.5%。

图 22：中电联光伏月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

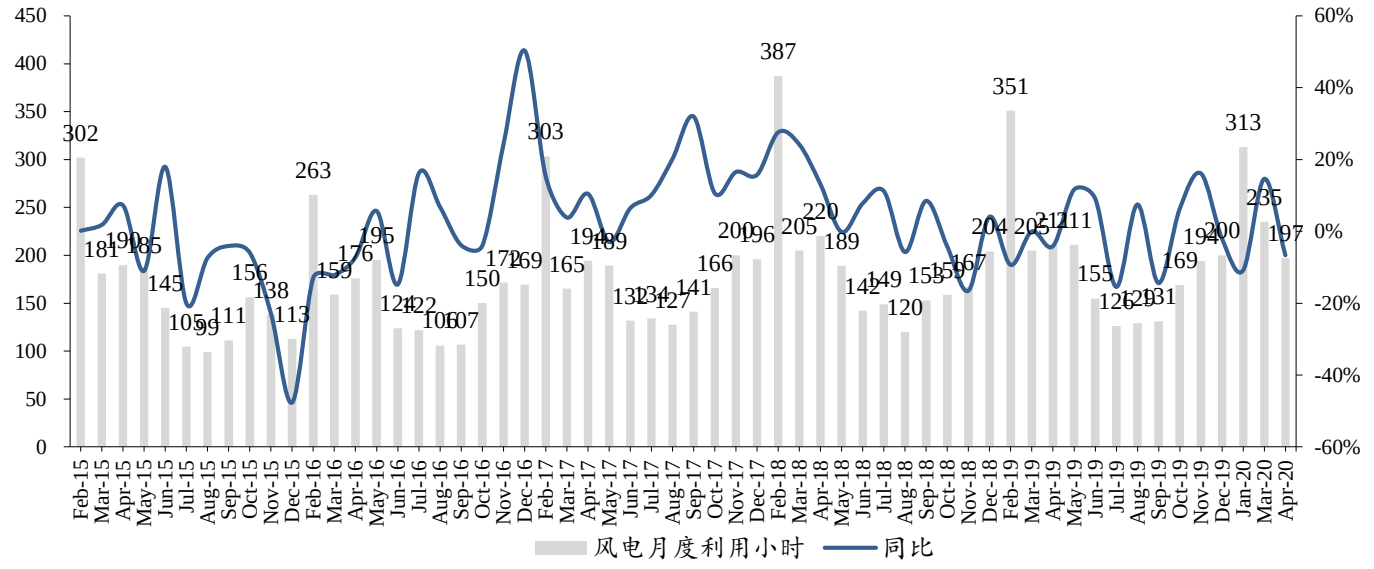
图 23：中电联风电月度并网容量



数据来源：中电联，东吴证券研究所

1-4 月风电利用小时 745，同比下降 2.9%。

图 24：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅价格周三下跌，受供给过剩的压力，中国头部生产商表示将恢复生产，多晶料需求下降，损害了价格，中国供应商的评论暗示下个月价格将普遍下调。具体而言，因为市场对买卖双方之间贸易谈判取得任何重大进展的希望逐渐消退，单晶料价格周三

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下滑，这可能为需求疲软的前景蒙上阴影。此外，本周多晶料价格小幅下跌，因为需求转向了铸锭或劣质多晶硅，中国稳定的产量也压制了价格。

对供应过剩的担忧、库存增加的报道、对中国创纪录产量的预测、对全球需求增长放缓的担忧加剧，所有这些都对单晶硅片的价格造成了下行压力。另一方面，由于新兴国家（尤其是印度）的需求回升，中国多晶硅片供应商提高了利用率，因此在本周的市场平衡下，多晶硅片保持稳定。

尽管中国的单晶 PERC 电池工厂在 6 月连续 2 个月提高了产量，但价格涨幅低于预期，这表明复苏仍过于脆弱，无法推动市场转向短缺。此外，由于新兴国家采购量的增加抵消了中国多晶硅电池生产的复苏，多晶硅电池价格周三保持稳定。

单晶 PERC 组件价格在周三暴跌约 1%，跌至新低，原因是该季度末之前全球范围内的一连串抛售引发了一场小型崩盘，使几个月来的价格的狂跌加深了。此外，全球单晶 PERC 电池前景改善对太阳能电池板制造商来说是个坏消息，随着材料成本的上涨，挤压了利润率。因为太阳能电池板制造商进入最新的销售活动，加剧了领先市场的价格竞争。此外，即使来自新兴国家的订单回升，单晶 PERC 组件价格的下跌也拖累了多晶组件价格，而正在进行的生产回收也使价格无法恢复。

图 25：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	8.800	3.350	6.190	↓-0.02	↓-0.32%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	3.600	2.400	2.800	↓-0.03	↓-1.06%
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	↓-0.01	↓-0.14%
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: 2020-06-17	

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	0.100	0.113	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.150	0.115	0.120	- 0	- 0%
156 mm Mono Solar Wafer	0.310	0.255	0.276	↓-0.001	↓-0.36%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.320	0.280	0.287	↓-0.001	↓-0.35%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.325	0.290	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: 2020-06-17	

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

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 26：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.055	0.059	- 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: 2020-06-17	

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	0.165	↓-0.001	↓-0.6%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.162	- 0	- 0%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.160	0.178	↓-0.002	↓-1.11%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.165	0.179	↓-0.002	↓-1.1%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.165	0.173	↓-0.002	↓-1.14%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.209	↓-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: 2020-06-17	

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：

本周多晶硅企业仍多处于交货期中，新订单签订较为有限，因此多晶硅价格基本多为报价，且价格基本与上周持平，坚挺维稳，本周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，本周虽已有多晶硅企业与下游采购企业开始接触，预计下月主要订单的洽谈签订将在下周开始进行，同时下游中小企业也积极开展采购，目前随着下游单晶硅片企业产能的逐步释放而带来的需求增加，近一段时间市场上多晶硅库存的消耗情况较好，市场主流多晶硅企业库存水平不高甚至几乎没有，因此多晶硅企业后期上涨价格意愿较为明显，但实际成交价格也还需下游采购企业接受程度，预计成交价格最快将在下周逐步明朗。

多晶用料方面，目前多晶用料仍有部分需求存在，且较之前有所回暖，但整体需求体量有限，因此在目前多晶用料产能已较少的情况下，多晶用料价格略有起色但不大，价格在 30 元/公斤左右。截止本月目前为止，本月国内有 3 家多晶硅主流企业进行检修，多晶硅供应上将略有影响。

硅片：

虽在下游多晶环节需求以及订单情况较上月有所好转，本周多晶硅片厂商陆续正常出货，但仍略显“杯水车薪”，而多晶硅片实际成交价格较之前继续有所走弱，本周国内高效多晶硅片在 1.02-1.12 元/片区间，中效多晶硅片在 0.88-0.98 元/片区间；铸锭单晶硅片价格在 1.95 元/片左右，需求情况一般。

单晶硅片方面，本周单晶硅片价格维稳，市场上单晶 G1/M6 硅片主流价格区间在 2.3-2.5 元/片和 2.5-2.6 元/片左右，在目前下游单晶电池片需求较旺的带动下单晶硅片整体需求较为平稳，后期价格动向还需视下周龙头企业是否调价而定。

N 型硅片方面，目前国内主流单晶硅片厂商均有生产能力，生产排期主要视下游需求订单而定， M6 尺寸逐步开始成为 N 型硅片主流尺寸，但 N 型 G1 尺寸硅片也仍有产出，价格方面，单晶 N 型 M6 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：

本周国内单晶电池片需求订单旺盛依然持续中，多晶电池片需求订单也较为好转，供需相对平衡；本周价格基本与上周持平，无明显变化。单晶电池片方面，目前单晶各类尺寸电池需求订单较满，市场主流企业在本月订单排满的情况下，下月单晶电池片订单能见度依然较高，一线电池片厂商表示下月订单基本有所保障，部分二三线企业下月也开始陆续有订单锁量，本周各尺寸单晶电池片主流价格稳定，价格区间

0.78-0.82 元/W，而下个月的价格动向还需视下周电池龙头企业调价动向而定。

多晶方面，近期海外市场的重启复苏，部分海外市场对多晶需求逐步增加，主要为印度市场，同时叠加国内部分项目对多晶需求的带动，近期多晶电池片需求情况较为好转，多晶电池片厂商订单情况较好，成交价格上也较为稳定，市场多晶电池片主流价格仍在 2.25-2.3 元/片。

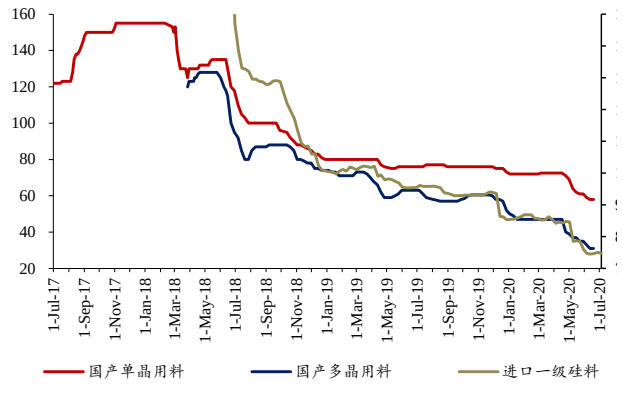
HJT 电池方面，目前国内在产产能不大，但行业预期年底前将有 GW 级新增产能投产，市场价格将随之逐渐形成，目前市场情况下 HJT 电池价格差异较大。

组件：

国内“6.30”项目继续抢装，由于今年监管力度逐步加大，大部分去年延期的竞价项目及其他有时间节点的项目将在“6.30”之前抢装完，继续拖延的项目整体体量预计不大；海外市场也正在逐步复工，美国市场随着 ITC 延期开始有不少项目在进行抢装；印度市场也在逐步回暖，带动了国内多晶组件的部分需求。近期国内叠加海外需求，国内一线组件厂商订单情况较好，但由于市场整体产能的过剩，国内组件价格下跌较为明显，单晶常规组件价格在 1.4-1.5 元/W，部分订单报价已低于 1.4 元/W，而海外的市场价格竞争也趋于激烈。

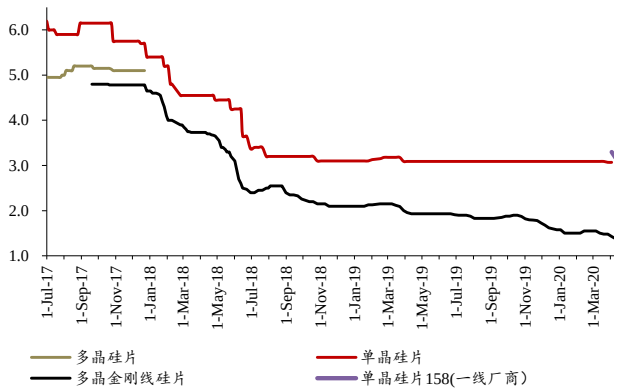
HJT 组件方面，由于目前 HJT 组件仍为小众市场，市场成交较少，需求主要来自部分海外高附加值的市场，价格较高。辅材玻璃方面，本周价格基本维稳不变，2.0-2.5MM 厚度的玻璃价格在 20-22 元/㎡区间，单玻组件上的 3.2MM 厚度的玻璃价格暂维持在 24 元/㎡左右。

图 27：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

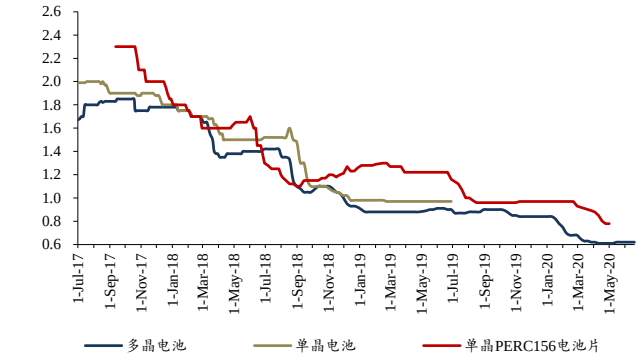
图 28：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

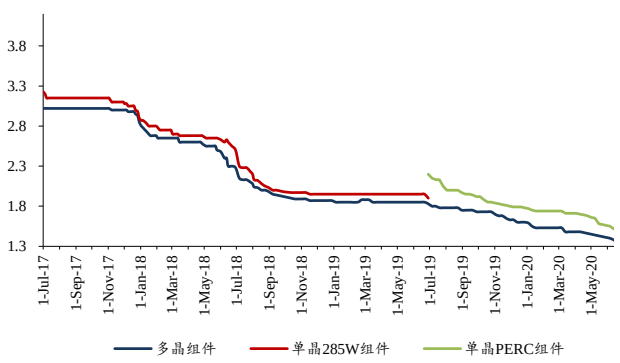
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 29：电池片价格走势（元/W）



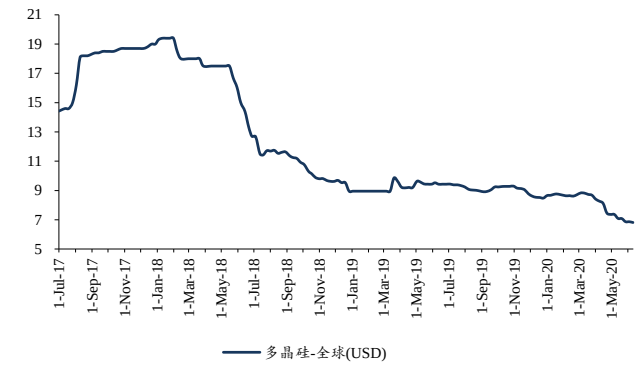
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：组件价格走势（元/W）



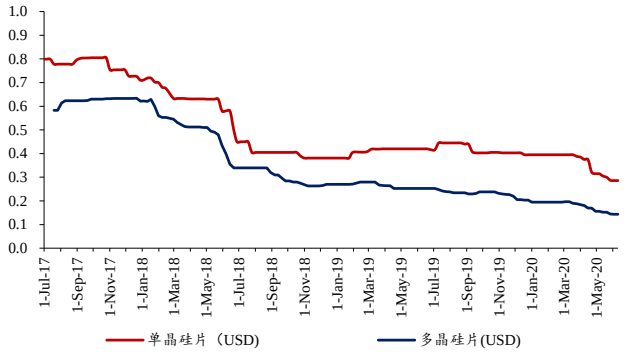
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：多晶硅价格走势（美元/kg）



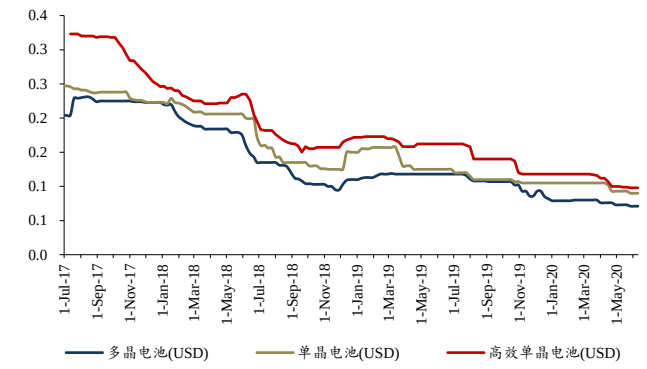
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：硅片价格走势（美元/片）



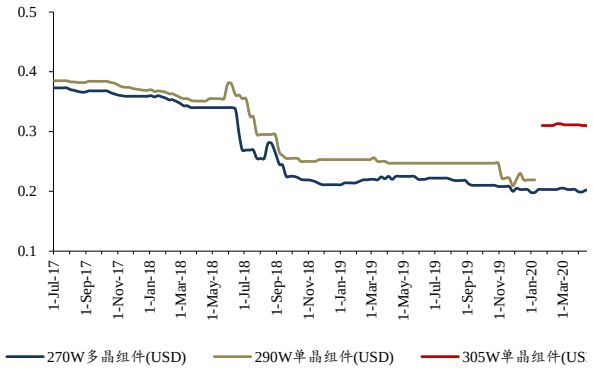
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 35：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	58.00	0.00%	0.00%	-9.38%	-20.00%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.53	0.00%	-5.60%	-19.68%	-	-	-
单晶PERC158电池	0.80	0.00%	0.00%	-3.61%	-14.89%	-	-
单晶PERC组件	1.49	-1.97%	-5.10%	-11.83%	-12.87%	-	-15.82%
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	-2.61%	-6.67%	-12.50%	-24.32%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.50	0.00%	-3.85%	-9.09%	-19.35%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.35	-2.17%	-4.93%	-8.16%	-8.78%	-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%	-25.64%	-32.56%	-37.70%	-28.30%
致密料	59.00	0.00%	0.00%	-10.61%	-19.18%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.10	0.00%	-1.79%	-15.38%	-25.68%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.48	0.00%	-5.70%	-20.26%	-25.08%	-28.53%	-25.08%
多晶电池片	0.50	0.00%	0.00%	-7.92%	-19.35%	-43.82%	-15.68%
单晶PERC21.5%+158	0.79	0.00%	0.00%	-2.47%	-16.84%	-	-18.97%
单晶PERC21.5%双面+158	0.79	0.00%	0.00%	-	-	-	-
多晶组件	1.32	-0.75%	-3.65%	-8.97%	-11.41%	-22.81%	-15.38%
单晶PERC组件	1.51	-0.66%	-4.43%	-7.93%	-9.58%	-31.36%	-13.22%
玻璃	24.00	0.00%	0.00%	-7.69%	-17.24%	-8.75%	-17.24%

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 4 月份累计电网投资增速-16.5%，降幅环比大幅收窄 10.9pct，投资金额 670 亿元，上年同期为 803 亿元；4 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-35.2%，主要受疫情影响。

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

图 36：季度工控市场规模增速

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

数据来源：工控网，东吴证券研究所

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

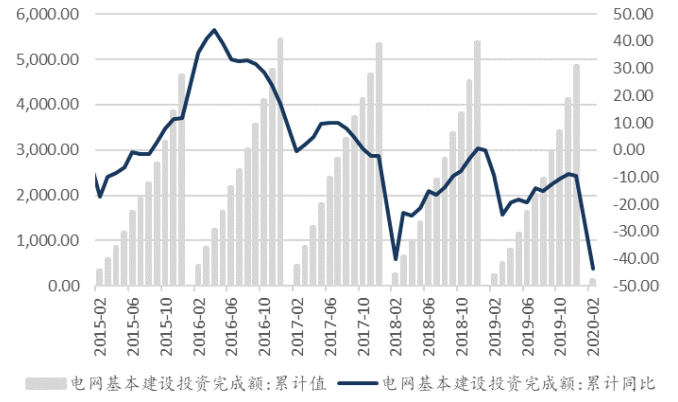
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **5 月官方 PMI 为 50.6，仍在荣枯线上，环比回落 0.2 个点，**其中大型企业 PMI 为 51.6，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 48.8/50.8，环比分别回落 1.4/0.2 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注后两个月的 PMI 指数情况。
  - **5 月工业增加值增速上行：**5 月制造业规模以上工业增加值累计同降 2.8%，环比收窄 2.1pct；当月同增 4.4%，增速环比+0.5pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **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。

- **特高压推进节奏：**
  - **18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，**原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是既 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比 50%，300 亿的订单，在 19-21 年陆续落地。
  - 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
  - 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
  - **20 年 2 月国网工作任务中要求：**1）年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流 ，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2）开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
  - **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，**推进 5 交、2

直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。

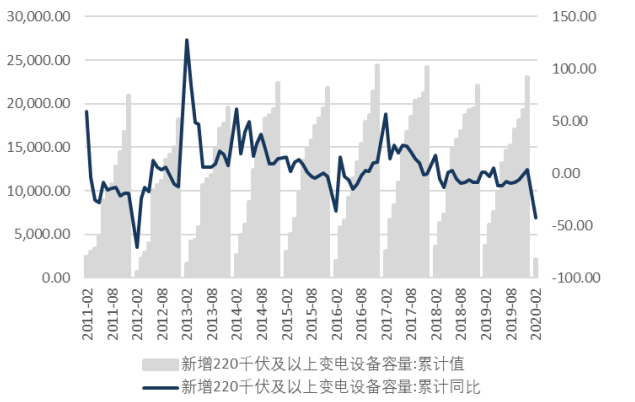
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 37：电网基本建设投资完成累计（亿元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 38：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



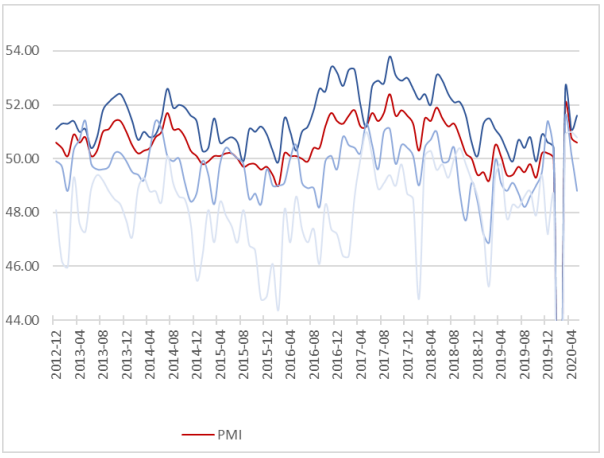
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：制造业固定资产投资累计同比（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

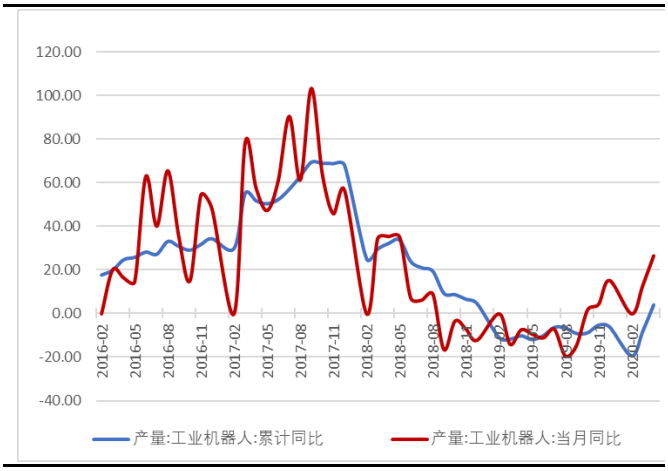
图 40：PMI 走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

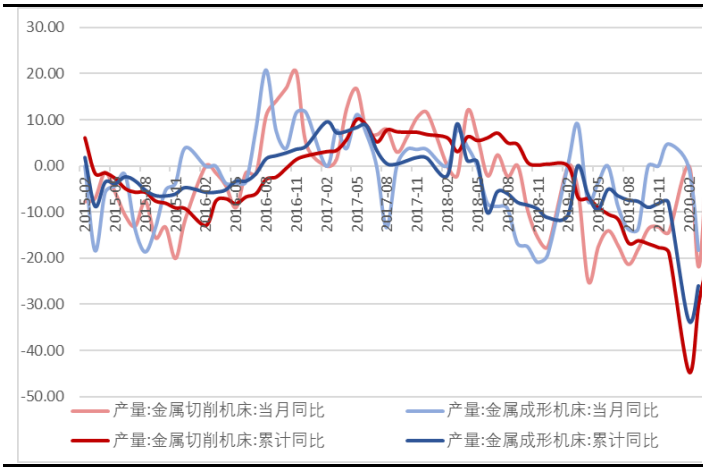
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 41：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：机床产量数据



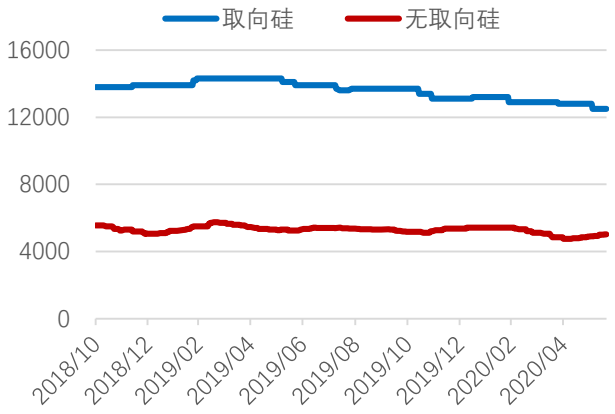
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格上升、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。

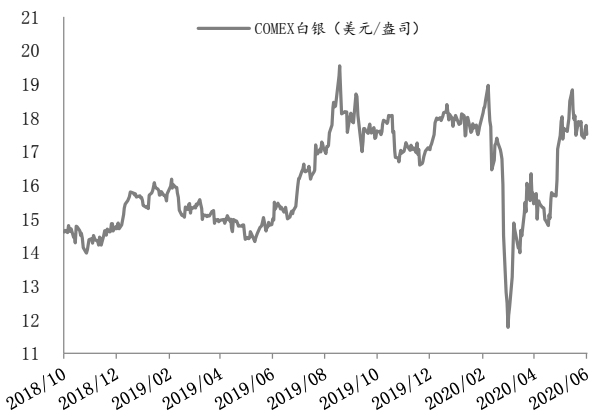
本周白银价格下降、铜价不变、铝价上升。Comex 白银本周收于 17.51 美元/盎司，环比下降 2.13%；LME 三个月期铜收于 5825.00 美元/吨，与上周持平；LME 三个月期铝收于 1608 美元/吨，环比上升 0.16%。

图 43：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

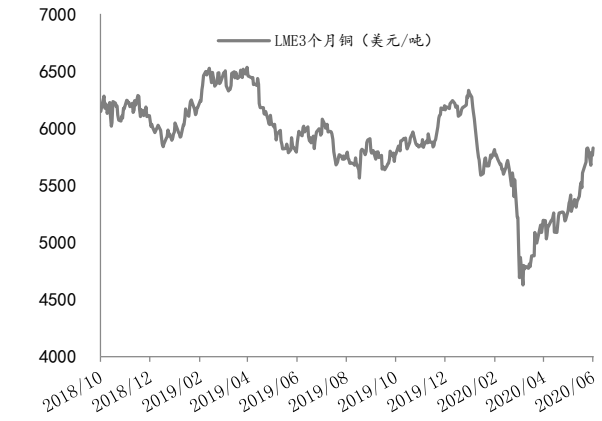
图 44：白银价格走势



数据来源：wind，东吴证券研究所

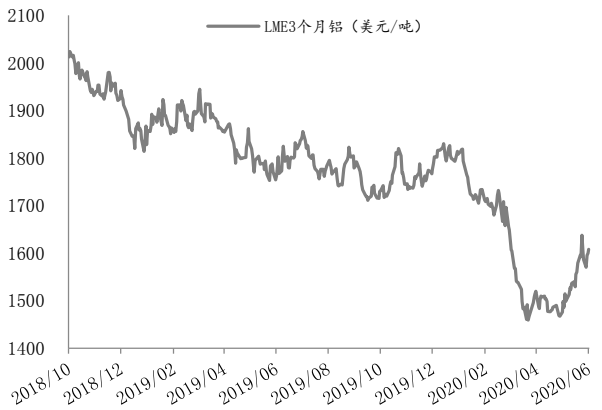
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 45：铜价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 46：铝价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

中汽协：6 月上旬 11 家重点车企产销同比分别增长 86.1%和 34%：据中国汽车工业协会统计分析，6 月上旬，11 家重点汽车生产企业产销分别完成 70 万辆和 49.4 万辆，产销与 5 月上旬相比分别增长 63.4%和 40.8%，产销与去年同期同比分别增长 86.1%和 34%。

https://www.d1ev.com/news/shichang/118348

年内拟新增至少 45 家门店，特斯拉加速攻击下沉市场：渠道加速下沉扩张，东南西北拟增至少 45 家新店。5 月中旬，特斯拉中国副总裁陶琳表示，上海工厂预计今年 6 月就可实现周生产 4000 辆的目标。

https://www.d1ev.com/news/qiye/118651

特斯拉电动皮卡新工厂可能落户得克萨斯州 拟今年 Q3 开工：这份文件有力地表明，特斯拉将把得克萨斯州作为其下一个电动汽车生产基地。该公司计划建设一座占地 400 万到 500 万平方英尺（约合 37 万至 46 万平方米）的工厂，该工厂将雇佣 5000 名工人。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1669891414395777422&wfr=spider&for=pc

特斯拉推送升级包 启用车内备用摄像头，提升第三方充电桩充电速度：具体的更

新内容包括，启用了车辆备用摄像头，能够为驾驶员提供更为广阔的车辆外部视野，保护车辆内外部安全；对 Dashcam Viewer 功能（记录行车影像）进行了改进，改进后可记录并保存车辆事故之前外部环境；改进了车辆智能门锁，可取消门锁锁定，方便车主使用车辆；改进了电池充电预处理（加温）功能，使得车辆在连接第三方充电桩前也可对电池进行预处理，改进后将提高充电速度。

https://zhidx.com/p/218319.html

特斯拉连签锂电池定价和6000吨钴材料供应协议：6月17日消息，特斯拉（TSLA.US）方面表示，已在6月10日与松下签订2020年定价协议，该协议涉及松下在内华达州超级工厂生产和供应锂离子电池。

https://www.d1ev.com/news/qiye/118566

今年特斯拉将在华扩建4000个充电桩 远超过去5年总和：特斯拉表示，计划2020年在中国安装4000个超级充电桩，这一数字远超过去5年的建造总量。过去五年时间里，特斯拉在中国的150多个城市部署了超过2500个超级充电站，并拥有2400多个目的地充电桩，形成了一个横跨东西、纵贯南北的充电网络。

https://tech.sina.com.cn/it/2020-06-17/doc-iirczymk7457403.shtml

大众ID.4 10月安亭工厂投产，年底上市：第一电动网从接近上汽大众的知情人士处了解到，安亭工厂10月投产的车型不是ID.3，而是ID.4。据上述知情人士介绍，ID.4下半年会亮相，10月开始生产，年底将上市。

https://www.d1ev.com/news/qiye/118354

大众将支付 2.37 亿欧元收购奥迪剩余股份：奥迪表示，大众汽车集团将向奥迪的少数股东支付48%的股价溢价，以每股1551.53欧元的价格支付给少数股东，以换取奥迪剩余股份。

https://new.qq.com/rain/a/20200617A0GJB500

大众14亿投固态电池 30天向动力电池豪掷100亿：大众汽车宣布将增加对固态电池开发商QuantumScape的投资，增资的金额为2亿美元(约合人民币14.2亿元)，大众方面表示此举是为了进一步开发固态电池

https://36kr.com/p/755268445657344

5月动力电池排行榜：LG化学环比增长8.6%位列第二：根据工信部合格证产量数据，2020年5月共产出新能源汽车75,211辆，环比增长3%。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池5月装机量约为3.51GWh，同比下降38.19%，相比4月扩大了约5个百分点。

https://www.d1ev.com/news/shuju/118339

第 334 批公告：乘用车 LFP 占比 31% 中航锂电回归客车市场：比亚迪电池对外供应进一步加速。在本批公告中为中通客车配套了两款纯电动客车。至此，比亚迪的动力电池客户已经覆盖乘用车、客车和专用车三大领域。

https://www.gg-lb.com/art-40727.html

法国推汽车以旧换新计划 小型、清洁汽车可享更高补贴：据外媒报道，法国政府推出了新的汽车以旧换新激励措施，该措施将有利于小型汽车，以及在 WLTP 标准下二氧化碳排放在 137 克/公里以下的内燃机车辆。

https://www.d1ev.com/news/shichang/118482

5 月 PACK 装机量：CATL/特斯拉/BYD 前三 国轩高科第 8：5 月实现配套装机的动力电池 PACK 企业共有 83 家，其中排名前 10 的动力电池企业分别是宁德时代、特斯拉、比亚迪、正力蔚来、威马汽车、广汽乘用车、重庆长安、国轩高科、一汽大众和蜂巢能源，10 家企业合计市场份额达到 75%。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200617/1081861.shtml

诺德股份成 LG 化学铜箔核心供应商：日前，诺德股份宣布，公司已与 LG 化学建立了长期合作关系，并成为其锂电铜箔的核心供应商。

https://www.gg-lb.com/art-40723.html

东风汽车与宁德时代签署深化战略合作协议 推动全面电动化：东风汽车集团有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在 2020 年 6 月 16 日签署了深化战略合作框架协议，双方将进一步深化战略合作，共同助推中国新能源汽车产业生态的构建和完善，为中国新能源汽车产业高质量发展助力。

https://www.evlook.com/news-33085.html

后浪崛起!理想汽车第 10000 辆理想 ONE 交付用户：6 月 16 日，理想 ONE 第 10000 辆用户交付仪式在理想汽车常州基地举行。自 2019 年 12 月正式开始交付以来，理想汽车仅用六个半月的时间就完成了第一个 10000 辆的交付，其中包含了春节假期和疫情的特殊时期，创下了中外造车新势力全新车型的最快交付 10000 辆的纪录。

https://www.evlook.com/news-33071.html

联手比亚迪 华为麒麟芯片将独立应用汽车领域：6 月 15 日，有媒体曝出比亚迪汽车日前已经与华为麒麟芯片签订合作协议，双方拟联合打造数字座舱技术。对此，比亚迪表示，“目前暂无信息，以官方声明为准。”

https://www.evlook.com/news-33062.html

3.1.2. 新能源

2020 年 5 月国内光伏组件出口量 5974.94MW：根据海关的出口数据统计，2020 年 5 月国内光伏组件出口量 5974.94MW，同比下滑 0.95%，出口下滑幅度持续收窄，好于此前市场预期。

https://w.url.cn/s/AfLUSbn

隆基首个 BIPV 示范项目开工：2020 年 6 月 15 日，隆基首个 BIPV 示范项目——汤姆森电气 BIPV 屋顶项目正式开工。开工仪式在位于西咸新区的汤姆森电气产业园隆重举行。

http://m.solarzoom.com/article-141107-1.html

林洋能源：98MW 光伏发电项目顺利并网：公司全资子公司林洋电力服务以 EPC 总承包方式建设的灌云永贯 98MW 光伏发电项目顺利并网。此前林洋能源已中标南方电网 2020 年计量产品第一批框架招标项目，中标总金额约 1.53 亿元。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200617/1081751.shtml

40MW/80MWh 全国单体最大发电侧储能电站在新疆并网投运：6 月 15 日，猛狮科技控股子公司新疆猛狮睿达新能源科技有限公司，在新疆投建的和田新华圣树 180MW 光伏电站 40MW/80MWh 光储联合运行储能电站二期项目成功并网投运。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200618/1082068.shtml

太阳能发电补助 428.39 亿元！财政部发布 2020 年中央财政预算：6 月 17 日，财政部发布 2020 年中央财政预算，其中，2020 年可再生能源电价附加收入预算数为 883.52 亿元，比 2019 年执行数增加 15.41 亿元，增长 1.8%。主要根据社会用电量预计增长情况测算。

http://m.solarzoom.com/article-141216-1.html

晶澳科技为泰国最大的水面漂浮电站供货高效 PERC 组件：近日，由晶澳科技(以下简称“晶澳”)供货高效 PERC 组件的泰国 12.5MW 漂浮电站顺利并网发电。作为泰国首个大规模水面漂浮光伏电站，项目的建成对当地新能源发展具有重要意义。

http://m.solarzoom.com/article-141212-1.html

3.1.3. 工控&电网

2030 年全球微电网市场规模或将超过 400 亿美元：调研机构 Guidehouse Insights 公司日前发布的一份调查报告表明：预计在未来 10 年内，全球各地用于构建微电网的储能系统装机容量将达 37GW，将会带来约 401 亿美元收入。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200619/1082484.shtml

广东能源局：已启动十四五充电设施规划研究 积极推进电动汽车与智能电网能量和信息互动：目前省能源局正在会同有关部门开展“十四五”充电设施规划研究，推动充电设施从以广州、深圳为中心的珠三角地区向粤东西北地区布局建设，下一步将依托电网拓展与周边省份及全国各省间的充电设施网络连接，积极推进电动汽车与智能电网的能量和信息互动，促进智慧能源与智慧交通融合发展。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200619/1082623.shtml

发改委：储能技术列入 2020 年能源安全保障！鼓励电源侧/电网侧和用户侧储能应用：6 月 18 日，国家发改委、国家能源局印发《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》,其中在提高电力系统调节能力方面指出：推动储能技术应用，鼓励电源侧、电网侧和用户侧储能应用，鼓励多元化的社会资源投资储能建设。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200618/1082266.shtml

南方电网：25 项关键工程列入重点建设计划：满足粤港澳大湾区社会经济高质量发展需要，南方电网持续优化主网架结构，规划建设高效、智能现代化电网，提升电力安全、优质供应能力。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200619/1082480.shtml

2020 年总投资约 247 亿元 国家电网发布“数字新基建”十大任务：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://chuneng.bjx.com.cn/news/20200616/1081460.shtml

3.2. 公司动态

图 47：本周重要公告汇总

当升科技	“长江养老保险股份有限公司—长江盛世华章集合型团体养老保障管理产品进取增利 6 号”已通过二级市场竞价方式累计买入公司股票合计 2,025,800 股，占公司总股本的 0.46%，成交均价约为 26.18 元/股，成交总金额为 53,040,207 元，占本次股权增持计划认购总金额的 72.98%。
璞泰来	公司为全资子公司江苏卓高提供担保 5000 万元，为全资子公司宁德卓高提供担保 1 亿元。
通威股份	控股股东通威集团解除质押 1.28 亿股，再质押 0.55 亿股，本次质押后累计质押数量 98283

	万股。
中环股份	1）全资子公司环晟光伏拟与中环海河基金共同投资设立环晟新能源（天津），合资公司注册资本为 8.1 亿元，环晟光伏出资 5.3 亿元。2）公司及全资子公司中环香港控股为全资子公司中环新投提供双重担保，拟申请银团贷款不超过 1.788 亿美元。3）2020 年公司债券（第一期）票面利率最终定为 5.20%。
欣旺达	公司发布 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（疫情防控债），分期发行，本期债券面值不超过 3.90 亿元（含 3.90 亿元）
北汽蓝谷	同意子公司北汽新能源拟公开发行公司债券，总额不超过 30 亿元。
林洋能源	1）公司实施第二期股权激励限制性股票回购注销，回购注销股份数量 879 万股；2）公司对第二期股权激励限制性股票实施回购注销，共计 879.2 万股
福莱特	公司控股股东及一致行动人减持公司 A 股可转换公司债券，累计减持福莱转债 145 万张，占发行总量的 10%。
炬华科技	公司产业并购基金参股公司正帆科技，科创板 IPO 的申请获上交所科创板股票上市委员会审核通过。
比亚迪	公司发布 2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）付息公告，发行总额 5 亿元
金风科技	股东新疆风能有限责任公司持有本公司的 6500 万股份予以解除质押
动力源	公司为 3 家全资及控股子公司授信提供担保，合计担保金额不超过 1800 万元
凯伦股份	公司董事、监事、高级管理人员及持股 5%以上股东欲减持股份
智慧能源	公司为子公司艾能电力提供担保，金额为 25000 万
江苏神通	公司决定非公开发行股票，发行数量不超过 5710 万股，不超过本次发行前总股本的 30%
通威股份	1）公司完成了 2019 年第四期超短期融资券的兑付工作，本息兑付总额为人民币 30332 万元；2）公司发行第一期中期票据 4 亿元。
长春集团	公司向深圳市鼎华科技创新有限公司申请办理委托贷款业务，借款金额不超过人民币 50,000 万元，自贷款发放之日起不超过六个月。
亿纬锂能	公司董事艾新平先生和监事袁中直先生分别计划减持股份 14 万股和 1400 万股，合计占公司股本的 0.77%。
旭升股份	公司使用非公开发行股票募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金 5,351.22 万元
英威腾	1）同意控股子公司驱动技术公司向银行申请授信，额度为 4000 万，公司为其提供担保；2）公司审议通过了全资子公司英创盈拟投资比亚迪半导体的相关事项
麦格米特	公司债券“麦米转债”将于 6 月 23 日由原来的 20.31 元/股调整至 20.15 元/股。
比亚迪	1）“17 亚迪 01” 债券回售数量为 598 万张，回售金额为 62756 万元；2）中诚信维持公司维主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。
隆基股份	1）公开发行可转换公司债券申请获中国证监会核准；2）公司股东李振国先生将原质押给国信证券的 3318 万股无限售流通股办理了延期购回交易；3）韩华起诉公司专利侵权新进展，法院宣判德国隆基侵犯德国韩华专利权。
智光电气	金誉集团将其所持智光电气的部分股份进行了延期质押。
天齐锂业	公司高级管理人员葛伟先生计划减持公司股份合计不超过 25 万股，约占公司总股份的 0.0171%。
长园集团	股东至博信息其将质押的 10342 万股（占公司总股本 7.92%）解除质押，又因被担保的债务人融资需求，再次质押 10342 万股。
东方日升	控股股东林海峰先生在未来半年内到期和未来一年内到期的质押股份分别为 32,91 万股和 56,57 万股，分别占公司总股本的 3.65%和 6.28%。
东方电缆	股东东方集团解除质押股份 41,31 万股，现累计质押股份数量为 42,22 万股，占公司总股

	本的 6.45%。
合纵科技	公司拟向南京银行北京分行申请综合授信额度不超过 1 亿元，期限为 1 年。
福莱特	拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行发行不超过 4.5 亿股 A 股，每股面值 0.25 元，用于年产 75 万吨光伏组件盖板玻璃二期项目和补充流动资金，并发布未来三年股东分红回报规划
通达动力	股价异动，6 月 11 日、6 月 12 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%
中国西电	2019 年权益分派方案，每股派发现金红利 0.05 元，共计派发 2.56 亿元
阳光电源	公司解锁 17 年激励计划的限制性股票 755 万股，占总股本的 0.52%。
锦浪科技	公司变更名称暨完成工商变更登记，变更名称“锦浪科技股份有限公司”。
宁德时代	联合信用评级评公司长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。
国轩高科	公司“国轩转债”开始转股，转股价格 12.19 元/股。
国电南瑞	公司发布会计估计变更后，预计减少 2020 年利润总额 2648.77 万元。
容百科技	公司 2019 年权益分派，每股现金红利 0.09 元。
华友钴业	大山公司集中竞价减持不超过 1141.26 万股的公司股份，不超过总股本 1%。
福能股份	公司拟发行约 2.09 亿股，购买“宁德核电”10%股权。
正海磁材	公司决议向特定对象发行股票 2.5 亿股，占公司总股本的 30%。
*ST 胜利	公司向交易对手方出售全资子公司南京德乐 100%股权。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 48：A 股各个板块重要公司行情回顾

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	33.95	1280.60	1.83	1.40	1.66	2.04	24.26	20.43	16.67	4.64	3.89
通威股份	600438.SH	14.87	637.60	0.00	0.68	0.69	0.92	21.91	21.70	16.14	3.81	1.70
阳光电源	300274.SZ	12.65	184.29	6.75	0.61	0.78	0.96	20.65	16.26	13.18	2.14	1.42
爱旭股份	600732.SH	9.35	171.09	6.61	0.32	0.49	0.76	29.24	19.22	12.38	8.24	2.82
中环股份	002129.SZ	19.35	538.93	2.11	0.32	0.52	0.71	59.63	37.28	27.09	4.04	3.19
晶盛机电	300316.SZ	22.82	293.12	2.01	0.50	0.71	0.91	45.99	32.27	25.15	6.44	9.43
捷佳伟创	300724.SZ	84.26	270.66	9.57	1.19	1.81	2.38	70.60	46.52	35.34	10.60	10.71
迈为股份	300751.SZ	272.12	141.50	8.85	4.76	6.84	9.26	57.16	39.77	29.38	10.41	9.84
福斯特	603806.SH	44.55	325.95	5.37	1.83	1.41	1.68	24.33	31.69	26.46	5.16	5.11
福莱特	601865.SH	15.02	253.83	(4.33)	0.37	0.53	0.73	40.84	28.38	20.52	6.49	5.28
林洋能源	601222.SH	5.25	92.28	1.55	0.40	0.57	0.73	13.17	9.16	7.20	0.96	2.75
东方日升	300118.SZ	13.95	125.74	9.33	1.08	1.18	1.44	12.91	11.84	9.72	1.52	0.87
协鑫集成	002506.SZ	2.59	131.62	0.78	0.01	(0.05)	(0.04)	237.61	(49.15)	(58.20)	3.00	1.52
中来股份	300393.SZ	8.03	62.50	1.65	0.68	0.46	0.66	11.86	17.63	12.14	2.37	1.80
晶澳科技	002459.SZ	15.28	206.46	0.86	0.93	1.03	1.30	16.38	14.88	11.79	2.58	0.98
太阳能	000591.SZ	3.32	99.84	2.15	0.30	0.00	0.00	10.96	-	-	0.75	1.99
中利集团	002309.SZ	5.64	49.17	0.53	0.06	0.00	0.00	89.95	-	-	0.57	0.42
爱康科技	002610.SZ	1.34	60.14	0.00	(0.36)	0.00	0.00	(3.73)	-	-	1.46	1.17
亚玛顿	002623.SZ	42.10	67.36	(2.57)	(0.61)	0.51	0.73	(69.40)	82.11	57.40	3.21	5.69
亿晶光电	600537.SH	3.11	36.58	(2.51)	(0.26)	0.00	0.00	(12.07)	-	-	1.10	1.03

天合光能	688599.SH	15.85	327.78	(11.90)	0.36	0.00	0.00	43.50	-	-	2.74	1.41
晶科科技	601778.SH	7.71	213.22	(6.55)	0.36	0.00	0.00	21.16	-	-	2.58	3.99
帝科股份	300842.SZ	25.28	25.28	10.01	0.36	1.10	1.51	69.37	22.98	16.74	6.28	1.95
金博股份	688598.SH	84.82	67.86	0.99	0.36	0.00	0.00	232.77	-	-	25.13	28.33
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.12	404.50	(2.41)	0.52	0.88	1.04	19.35	11.46	9.74	1.49	1.06
天顺风能	002531.SZ	5.80	103.18	0.00	0.42	0.57	0.66	13.82	10.24	8.73	1.78	1.70
泰胜风能	300129.SZ	3.82	27.47	0.53	0.21	0.36	0.43	17.88	10.55	8.81	1.19	1.24
明阳智能	601615.SH	12.68	174.95	5.58	0.52	0.87	1.12	24.55	14.50	11.33	2.76	1.67
日月股份	603218.SH	17.24	128.23	4.68	0.95	1.05	1.29	18.16	16.40	13.35	3.76	3.68
金雷股份	300443.SZ	18.90	44.99	3.62	0.86	1.26	1.61	21.93	14.98	11.77	2.33	4.00
恒润股份	603985.SH	15.71	32.02	8.19	0.57	0.94	1.19	27.59	16.68	13.23	2.80	2.24
振江股份	603507.SH	24.69	31.62	(0.29)	0.29	1.03	1.68	84.47	23.95	14.67	2.25	1.77
节能风电	601016.SH	2.19	91.01	2.82	0.14	0.00	0.00	15.58	-	-	1.24	3.66
禾望电气	603063.SH	7.27	31.31	1.11	0.15	0.00	0.00	47.21	#DIV/0!	#DIV/0!	1.27	1.75
锦浪科技	300763.SZ	57.13	78.84	13.90	1.58	1.63	2.57	36.11	35.07	22.23	9.07	6.92
福能股份	600483.SH	7.41	114.99	(1.07)	0.80	0.97	1.12	9.25	7.65	6.61	0.95	1.16
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.16	267.20	(1.19)	0.41	0.51	0.57	22.16	17.97	16.06	0.97	0.81
上海电气	601727.SH	5.19	695.50	8.58	0.23	0.24	0.27	22.46	21.44	19.39	1.24	0.55
中核科技	000777.SZ	11.68	44.78	1.92	0.35	0.00	0.00	32.99	-	-	3.04	3.54
台海核电	002366.SZ	4.40	38.15	(2.00)	(0.74)	0.00	0.00	(5.94)	-	-	1.65	7.48
江苏神通	002438.SZ	8.39	40.75	10.10	0.35	0.51	0.67	23.69	16.60	12.55	2.07	3.02
东方锆业	002167.SZ	5.44	33.78	0.74	(0.33)	0.00	0.00	(16.42)	-	-	3.97	7.16
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.91	256.66	1.32	0.54	0.61	0.68	12.72	11.39	10.18	0.84	0.69
平高电气	600312.SH	7.80	105.84	0.13	0.17	0.43	0.63	46.32	18.03	12.43	1.17	0.95
中国西电	601179.SH	5.03	257.83	3.03	0.08	0.18	0.16	62.41	27.90	30.65	1.30	1.67
森源电气	002358.SZ	5.22	48.53	1.16	0.01	0.00	0.00	522.00	-	-	1.07	2.98
置信电气	600517.SH	6.86	392.28	1.63	0.01	0.00	0.00	586.32	-	-	11.46	7.58
新联电子	002546.SZ	4.00	33.36	1.78	0.20	0.00	0.00	20.00	-	-	1.12	4.63
保变电气	600550.SH	5.05	93.00	1.20	0.01	0.00	0.00	608.43	-	-	14.65	2.64
北京科锐	002350.SZ	5.19	28.15	3.39	0.17	0.00	0.00	31.06	-	-	1.59	1.16
白云电器	603861.SH	8.18	36.97	0.36	0.35	0.00	0.00	23.21	-	-	1.51	1.29
思源电气	002028.SZ	18.67	141.93	(1.43)	0.73	1.05	1.30	25.46	17.78	14.41	2.81	2.22
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	20.22	934.56	0.60	0.94	1.12	1.31	21.52	18.00	15.44	3.06	2.88
国电南自	600268.SH	8.16	56.73	0.49	0.08	0.00	0.00	100.87	-	-	2.36	1.15
许继电气	000400.SZ	13.38	134.91	2.36	0.42	0.69	0.83	31.65	19.40	16.07	1.66	1.33
四方股份	601126.SH	6.11	49.68	0.99	0.23	0.00	0.00	26.45	-	-	1.27	1.35
积成电子	002339.SZ	6.05	30.96	2.20	0.10	0.00	0.00	59.84	-	-	1.73	1.68
低压板块												
正泰电器	601877.SH	25.40	546.09	1.93	1.75	2.00	2.32	14.53	12.70	10.94	2.25	1.81

请务必阅读正文之后的免责声明部分

良信电器	002706.SZ	15.13	118.77	0.87	0.35	0.46	0.60	43.49	33.03	25.36	6.57	5.83
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	20.22	934.56	0.60	0.94	1.12	1.31	21.52	18.00	15.44	3.06	2.88
国网信通	600131.SH	19.78	236.45	(4.44)	0.44	0.58	0.77	44.97	34.10	25.62	8.64	3.05
智光电气	002169.SZ	10.46	82.40	3.56	0.14	0.00	0.00	73.25	-	-	2.96	3.23
炬华科技	300360.SZ	9.22	46.50	13.55	0.59	0.61	0.76	15.55	15.05	12.06	2.13	5.21
东软载波	300183.SZ	14.82	69.45	1.86	0.42	0.45	0.51	35.13	33.01	28.78	2.37	8.39
远光软件	002063.SZ	12.64	107.20	1.94	0.27	0.36	0.46	47.29	35.51	27.78	4.33	6.85
新联电子	002546.SZ	4.00	33.36	1.78	0.20	0.00	0.00	20.00	-	-	1.12	4.63
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	34.80	602.63	2.65	0.55	0.80	0.99	63.31	43.67	35.03	6.99	8.15
宏发股份	600885.SH	38.92	289.86	8.68	0.95	1.13	1.39	41.17	34.54	27.92	5.89	4.09
麦格米特	002851.SZ	25.25	118.54	6.27	0.77	0.95	1.25	32.83	26.71	20.25	6.16	3.33
长园集团	600525.SH	4.95	64.64	3.56	(0.67)	0.00	0.00	(7.37)	-	-	1.51	1.01
信捷电气	603416.SH	37.20	52.29	(0.21)	1.16	1.53	1.91	31.99	24.39	19.44	4.35	8.05
英威腾	002334.SZ	4.24	31.95	(0.47)	(0.40)	0.00	0.00	(10.73)	-	-	2.06	1.42
蓝海华腾	300484.SZ	10.30	21.42	4.36	(0.73)	0.00	0.00	(14.06)	-	-	3.91	6.69
弘讯科技	603015.SH	6.05	24.63	(6.49)	0.08	0.00	0.00	74.32	-	-	2.04	4.10
新时达	002527.SZ	5.11	31.69	0.78	0.09	0.23	0.30	59.14	-	-	1.27	0.90
众业达	002441.SZ	8.08	44.00	0.25	0.41	0.59	0.75	19.55	13.58	10.78	1.14	0.44
捷昌驱动	603583.SH	66.60	118.57	5.18	1.60	2.26	2.76	41.68	29.42	24.09	6.71	8.42
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.16	267.20	(1.19)	0.41	0.51	0.57	22.16	17.97	16.06	0.97	0.81
上海电气	601727.SH	5.19	695.50	8.58	0.23	0.24	0.27	22.46	21.44	19.39	1.24	0.55
华光股份	600475.SH	12.10	67.69	6.14	0.80	0.97	1.12	15.07	12.47	10.78	1.13	0.97
杭锅股份	002534.SZ	7.67	56.70	(6.69)	0.50	0.00	0.00	15.49	-	-	1.74	1.44
龙源技术	300105.SZ	4.08	20.94	0.93	0.03	0.00	0.00	150.00	-	-	1.07	4.08
浙富控股	002266.SZ	4.09	219.62	0.74	0.08	0.00	0.00	50.18	-	-	6.54	20.27
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	66.99	1715.68	8.96	0.59	0.86	1.19	113.20	77.52	56.38	3.49	1.34
宇通客车	600066.SH	11.78	260.80	(1.42)	0.88	0.85	0.99	13.44	13.79	11.93	1.58	0.86
江淮汽车	600418.SH	9.67	183.08	(12.25)	0.06	0.18	0.28	172.68	52.64	35.04	1.41	0.39
中通客车	000957.SZ	6.62	39.25	0.46	0.06	0.35	0.49	118.64	19.15	13.40	1.43	0.58
金龙汽车	600686.SH	5.84	41.88	(0.51)	0.30	0.00	0.00	19.54	-	-	1.18	0.23
东风汽车	600006.SH	4.12	82.40	0.73	0.22	0.00	0.00	18.63	-	-	1.11	0.61
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	165.90	3661.60	4.14	2.07	2.42	3.13	80.34	68.48	52.99	9.60	8.00
欣旺达	300207.SZ	18.38	288.41	17.14	0.48	0.60	0.85	38.40	30.59	21.58	5.00	1.14
国轩高科	002074.SZ	29.35	331.47	(2.33)	0.05	0.43	0.55	650.78	68.48	53.48	3.72	6.68
亿纬锂能	300014.SZ	43.80	806.11	4.76	1.57	1.10	1.40	27.89	39.98	31.31	10.67	12.57
澳洋顺昌	002245.SZ	3.90	38.27	1.04	0.12	0.20	0.29	32.53	19.53	13.45	1.87	1.09
坚瑞沃能	300116.SZ	1.60	68.50	0.63	0.07	0.00	0.00	24.43	-	-	12.14	12.60
鹏辉能源	300438.SZ	15.86	66.63	7.53	0.60	0.99	1.33	26.50	15.97	11.94	2.86	2.01

锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	50.85	208.89	15.41	0.86	1.09	1.39	59.26	46.72	36.58	6.44	8.99
天赐材料	002709.SZ	32.29	177.12	10.89	0.03	0.79	1.03	1083.56	40.77	31.32	6.35	6.43
多氟多	002407.SZ	11.00	75.23	3.19	(0.61)	0.31	0.40	(18.07)	36.07	27.25	2.58	1.94
杉杉股份	600884.SH	11.53	187.71	31.78	0.24	0.23	0.30	47.98	49.25	38.85	1.59	2.16
天际股份	002759.SZ	6.58	26.46	0.15	0.08	0.00	0.00	81.54	-	-	0.98	3.42
石大胜华	603026.SH	25.86	52.41	5.64	1.52	1.58	2.12	16.99	16.37	12.20	2.90	1.13
正极板块												
当升科技	300073.SZ	32.84	143.42	17.71	(0.48)	0.75	1.03	(68.60)	44.05	31.98	4.74	6.28
杉杉股份	600884.SH	11.53	187.71	31.78	0.24	0.23	0.30	47.98	49.25	38.85	1.59	2.16
厦门钨业	600549.SH	12.20	171.54	0.25	0.19	0.25	0.37	65.80	49.63	33.13	2.33	0.99
负极板块												
璞泰来	603659.SH	99.76	434.17	9.17	1.50	2.05	2.72	66.68	48.59	36.65	12.73	9.05
杉杉股份	600884.SH	11.53	187.71	31.78	0.24	0.23	0.30	47.98	49.25	38.85	1.59	2.16
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	47.80	421.33	2.14	0.87	1.22	1.57	55.04	39.32	30.39	10.62	9.00
赢合科技	300457.SZ	32.33	182.30	7.23	0.44	0.79	0.96	73.80	40.95	33.85	5.80	10.92
科恒股份	300340.SZ	10.80	22.91	0.37	0.14	0.38	0.50	75.26	28.25	21.46	1.58	1.25
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	63.55	511.81	2.67	1.06	1.39	1.84	60.23	45.83	34.59	11.25	16.20
星源材质	300568.SZ	18.80	84.34	4.63	0.59	1.59	0.62	31.82	11.82	30.23	3.56	14.06
沧州明珠	002108.SZ	3.58	50.76	1.99	0.12	0.00	0.00	30.57	-	-	1.55	1.69
胜利精密	002426.SZ	1.52	52.31	(1.30)	(0.89)	0.00	0.00	(1.70)	-	-	1.26	0.38
双杰电气	300444.SZ	3.84	22.49	0.26	(1.07)	0.00	0.00	(3.58)	-	-	2.64	1.32
云天化	600096.SH	4.78	68.39	(0.42)	0.11	0.21	0.35	45.09	22.56	13.52	1.56	0.13
中材科技	002080.SZ	15.46	259.44	7.51	0.82	1.00	1.15	18.80	15.53	13.45	2.44	1.91
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	39.12	446.46	16.46	0.11	1.10	1.08	353.07	35.56	36.26	5.76	2.37
洛阳钼业	603993.SH	3.79	764.91	6.16	0.09	0.10	0.13	44.07	39.19	29.56	2.01	1.11
格林美	002340.SZ	4.73	226.30	5.82	0.18	0.19	0.24	26.69	24.67	19.61	2.16	1.58
寒锐钴业	300618.SZ	62.00	167.06	17.87	0.05	1.09	2.16	1201.55	56.91	28.68	10.10	9.39
天齐锂业	002466.SZ	25.09	370.60	7.18	(4.05)	0.03	0.46	(6.19)	925.83	54.60	5.32	7.66
赣锋锂业	002460.SZ	54.50	662.16	8.44	0.28	0.55	0.91	196.75	98.36	59.98	8.65	12.40
融捷股份	002192.SZ	16.16	41.96	1.89	(1.26)	0.00	0.00	(12.87)	-	-	7.67	15.55
诺德股份	600110.SH	4.90	56.37	13.43	(0.11)	0.16	0.30	(46.23)	30.14	16.20	2.79	2.62
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	34.80	602.63	2.65	0.55	0.80	0.99	63.31	43.67	35.03	6.99	8.15
宏发股份	600885.SH	38.92	289.86	8.68	0.95	1.13	1.39	41.17	34.54	27.92	5.89	4.09
三花智控	002050.SZ	21.19	761.15	9.00	0.51	0.43	0.52	41.23	49.66	40.50	8.19	6.74
旭升股份	603305.SH	40.55	181.27	(4.05)	0.52	0.61	0.80	78.63	66.50	50.69	11.97	16.52
大洋电机	002249.SZ	3.65	86.34	0.00	0.02	0.03	0.07	160.79	123.31	48.80	1.21	1.06
正海磁材	300224.SZ	8.42	69.06	(2.66)	0.11	0.15	0.18	74.19	54.82	46.04	2.64	3.84
方正电机	002196.SZ	5.26	24.65	7.79	0.05	0.00	0.00	104.95	-	-	1.17	2.21

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 49：交易异动

名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅
三花智控	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-06-19	2020-06-19	107,030.6294	10.12
新宙邦	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-06-19	2020-06-19	54,437.0072	10.09
当升科技	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-06-19	2020-06-19	88,226.5765	21.23
智云股份	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-06-19	2020-06-19	66,562.0832	10.10
佳云科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-06-19	2020-06-19	79,644.4516	20.97
创元科技	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-06-18	2020-06-18	34,958.6619	-7.16
通达动力	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-06-18	2020-06-18	24,104.6199	7.10
欣旺达	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-06-18	2020-06-18	164,908.5151	-9.94
*ST 兆新	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2020-06-15	2020-06-17	12,696.9435	-6.75
力帆股份	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2020-06-17	2020-06-17	35,935.3950	-18.67
湘潭电化	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2020-06-16	2020-06-16	46,216.0946	-7.55

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 50：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价	收盘价	相对前收盘价折价率(%)	成交量(万股/份/张)
002298.SZ	中电兴发	2020-06-19	8.0900	8.2100	-1.4616	68.5800
002168.SZ	惠程科技	2020-06-19	8.1700	8.3500	-2.1557	2,070.0000
002366.SZ	台海核电	2020-06-19	4.0600	4.4000	-7.7273	790.3300
300198.SZ	纳川股份	2020-06-19	4.0000	3.8700	3.3592	437.3100
300265.SZ	通光线缆	2020-06-19	9.9600	10.8200	-7.9482	330.0000
300510.SZ	金冠股份	2020-06-19	4.1500	4.5600	-8.9912	167.0000
300510.SZ	金冠股份	2020-06-19	4.1500	4.5600	-8.9912	330.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-06-19	96.5300	98.5000	-2.0000	20.0000
300751.SZ	迈为股份	2020-06-19	266.6800	272.1200	-1.9991	25.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-06-19	165.9000	165.9000	0.0000	5.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-06-19	143.1000	165.9000	-13.7432	105.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-06-19	143.1000	165.9000	-13.7432	500.0000
002298.SZ	中电兴发	2020-06-18	8.1200	8.2400	-1.4563	30.8000
002298.SZ	中电兴发	2020-06-18	8.1200	8.2400	-1.4563	36.3400
002298.SZ	中电兴发	2020-06-18	8.1200	8.2400	-1.4563	46.5200
002298.SZ	中电兴发	2020-06-18	8.1200	8.2400	-1.4563	123.7600
002617.SZ	露笑科技	2020-06-18	5.0000	4.9000	2.0408	176.0000
002617.SZ	露笑科技	2020-06-18	5.0000	4.9000	2.0408	259.0000
002339.SZ	积成电子	2020-06-18	5.4400	6.0300	-9.7844	44.9000

002709.SZ	天赐材料	2020-06-18	30.0300	30.0300	0.0000	10.0000
002709.SZ	天赐材料	2020-06-18	30.0300	30.0300	0.0000	20.4000
603799.SH	华友钴业	2020-06-18	38.5000	38.5000	0.0000	13.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-18	34.6200	38.5000	-10.0779	58.0000
300751.SZ	迈为股份	2020-06-18	267.1500	272.6000	-1.9993	20.0000
600590.SH	泰豪科技	2020-06-17	5.4900	5.5600	-1.2590	396.1200
600406.SH	国电南瑞	2020-06-17	20.0200	20.0000	0.1000	24.7900
600406.SH	国电南瑞	2020-06-17	20.0200	20.0000	0.1000	24.9800
002298.SZ	中电兴发	2020-06-17	8.1900	8.3100	-1.4440	54.2900
002298.SZ	中电兴发	2020-06-17	8.1900	8.3100	-1.4440	108.3700
002298.SZ	中电兴发	2020-06-17	8.1900	8.3100	-1.4440	108.4400
002617.SZ	露笑科技	2020-06-17	4.7000	4.9500	-5.0505	500.0000
300484.SZ	蓝海华腾	2020-06-17	9.9600	10.1000	-1.3861	200.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-17	38.0400	38.0400	0.0000	6.5000
603799.SH	华友钴业	2020-06-17	38.0400	38.0400	0.0000	12.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-17	38.0400	38.0400	0.0000	12.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-17	33.3700	38.0400	-12.2766	30.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-17	33.3700	38.0400	-12.2766	30.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-17	33.3700	38.0400	-12.2766	60.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-17	33.3700	38.0400	-12.2766	100.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-17	33.3700	38.0400	-12.2766	160.0000
300751.SZ	迈为股份	2020-06-17	270.4800	276.0000	-2.0000	28.0000
002168.SZ	惠程科技	2020-06-16	8.2500	8.6800	-4.9539	1,950.0000
300222.SZ	科大智能	2020-06-16	7.2200	8.1600	-11.5196	43.9500
300222.SZ	科大智能	2020-06-16	7.2200	8.1600	-11.5196	117.9500
300222.SZ	科大智能	2020-06-16	7.2200	8.1600	-11.5196	451.7300
300222.SZ	科大智能	2020-06-16	7.2200	8.1600	-11.5196	1,448.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-16	42.9300	42.9300	0.0000	5.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-16	36.6700	36.6700	0.0000	16.0000
603799.SH	华友钴业	2020-06-16	30.4000	36.6700	-17.0984	164.0000
300769.SZ	德方纳米	2020-06-16	93.5900	95.5000	-2.0000	30.0000
300750.SZ	宁德时代	2020-06-15	157.7000	157.7000	0	1.5000

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

