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

增持（维持）

2020 年 06 月 14 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 4883 上涨 1.51%涨幅强于大盘。**风电涨 3.84%，光伏涨 3.24%，发电设备涨 1.83%，新能源汽车涨 0.22%，锂电池涨 0.07%，工控自动化跌 0.83%，发电及电网跌 1.19%，核电跌 1.78%。涨幅前五为江淮汽车、力帆股份、湘电股份、亚玛顿、百利科技；跌幅前五为佳云科技、台海核电、麦格米特、晓程科技、智云股份。
- **行业层面：电动车：**中汽协：5 月新能源汽车销售 8.2 万辆，同环比-23.5%/+12.2%，产量 8.4 万辆，同环比-25.8%/+3.5%；深圳对纯电动给予 2 万/辆购车补贴，置换补贴 2 万，可叠加使用；英国拟出台新政提振车市，置换补贴最高 6000 英镑；希腊推出电动车补贴，补贴金额为售价 15%；5 月国产特斯拉新能源销量 1.11 万辆，环比+205%，成为国内新能源销量第一；磷酸铁锂版 Model 3 已获准在中国生产，Model Y 开始在今加拿大交付，长续航版约 5.97 万美元；马斯克宣布特斯拉开始量产 Semi 电动半挂卡车；特斯拉超越丰田，成为全球市值最高汽车公司；比亚迪汉价格 23-28 万元，5 月 19 日预售至今订单突破 1.5 万台。**新能源：**南玻拟募集 40 亿元，建设 4 条熔化能力为 1200 吨/天的光伏玻璃生产线；21 省份公示 5 月新增户用光伏项目名单，总装机规模 451.46MW；天合光能在上交所上市；特斯拉上海超级工厂光伏储能项目将配置 4.4kW 光伏。**工控&电网：**国家电网：经营区全社会用电量同比增长 3.4%，1-5 月公司固定资产投资完成 1124 亿元，同比增长 11.2%，完成年计划的 24.5%；汇川技术 EP700B 数控系统上线；欧盟批准日立对 ABB 电网业务的收购。
- **公司层面：天合光能：**6 月 10 日在上交所科创板上市。**杉杉股份：**1）拟以 7.7 亿美元收购 LG 化学偏光片业务的 70%股权；2)非公开发行股票不超过 3.37 亿股，拟募集资金不超过 31.36 亿元；3)每股转增 0.45 股，转增 5.052 亿股。**晶澳科技：**1）截至 2020 年 6 月 9 日，公司已收到晶澳太阳能分红款 12.70 亿元；2）拟以自有资金人民币 13.46 亿元对全资子公司晶澳太阳能进行增资。**通威股份：**将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 2,000 万元提前归还至募集资金专用账户。**信捷电气：**减持计划完成，吉峰通过集中竞价累计减持公司股份 120 万股，占总股本的 0.85%。**比亚迪：**1）“19 亚迪 G1”本付息期票面利率 4.86%，派息额每张 4.86 元；2）“17 亚迪 01”本付息期票面利率 4.87%，派息额每张 4.87 元。**宏发股份：**股东有格投资可交换债券完成换股 931.48 万股，持股比例被动下降 1.25%，变动后有格投资持股 29.69%。**华友钴业：**拟向第一期员工持股计划、实控人陈雪华以及不超过 33 名对象非公开发行不超过 3.4 亿股，募集金额不超过 62.5 亿元，用于扩大公司产能；**隆基股份：**刘学文女士已通过集中竞价方式累计减持公司股份 25 万股。**璞泰来：**全资子公司卓高新能源取得营业执照。
- **投资策略：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，**特斯拉 5 月中国 1.11 万辆，环增 205%超预期，**今年海外销量 130-140 万，同增 25-35%；国内政策落定和地方加码，**5 月销 8.2 万，**同环比-23.5%/+12.2%，下半年销量拐点明确，全年预期 140 万左右，同增 15%，**中游排产 6 月环比有所回暖，预计 7 月加速，**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 20 年项目陆续启动，**630 抢装开始，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）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、业绩持续超预期）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器开始复苏）、**汇川技术**（通用自动化上半年超预期、动力总成全面突破）、**璞泰来**（负极全球龙头、LG 等海外占比高、隔膜和设备加强布局）、**晶澳科技**（组件一线龙头、Q1 业绩超预期）、**爱旭股份**（专注高效电池的龙头、单瓦利润恢复超预期）、**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）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、成本优势突出）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高增长）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）。**建议关注：福斯特、阳光电源、三花智控、新宙邦、当升科技、天赐材料、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、恩源电气、嘉元科技、亿纬锂能、麦格米特、天齐锂业、比亚迪、正泰电器、中国宝安、欣旺达、星源材质、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	159.30	2.06	2.51	3.47	77	63	46	买入
601012.SH	隆基股份	33.34	1.40	1.74	2.10	24	19	16	买入
600885.SH	宏发股份	35.81	0.95	1.08	1.40	38	33	26	买入
300124.SZ	汇川技术	33.90	0.55	0.86	1.08	62	39	31	买入
603659.SH	璞泰来	91.38	1.50	2.08	2.76	61	44	33	买入
002459.SZ	晶澳科技	15.15	0.93	1.09	1.32	16	14	11	买入
600732.SH	爱旭股份	8.77	0.32	0.41	0.61	27	21	14	买入
002850.SZ	科达利	57.83	1.13	1.35	2.02	51	43	29	买入
002812.SZ	恩捷股份	61.90	1.06	1.46	1.92	58	42	32	买入
600438.SH	通威股份	14.87	0.68	0.62	0.89	22	24	17	买入
300763.SZ	锦浪科技	50.16	1.58	2.83	4.44	32	18	11	买入
600406.SH	国电南瑞	20.10	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
603806.SH	福斯特	42.28	0.93	1.09	1.32	45	39	32	未评级
300274.SZ	阳光电源	11.85	0.61	0.94	0.94	19	15	13	买入
002050.SZ	三花智控	19.44	0.52	0.62	0.78	37	31	25	买入
300037.SZ	新宙邦	44.06	0.86	1.15	1.50	51	38	29	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，福斯特采用wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《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
2、《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
3、《电气设备新能源行业周报：欧州电动车政策持续超预期，国内锂电中游排产逐步恢复》2020-06-07

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：

- **欧洲政策持续超预期。**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；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 1：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 2：海外月度电动车销量

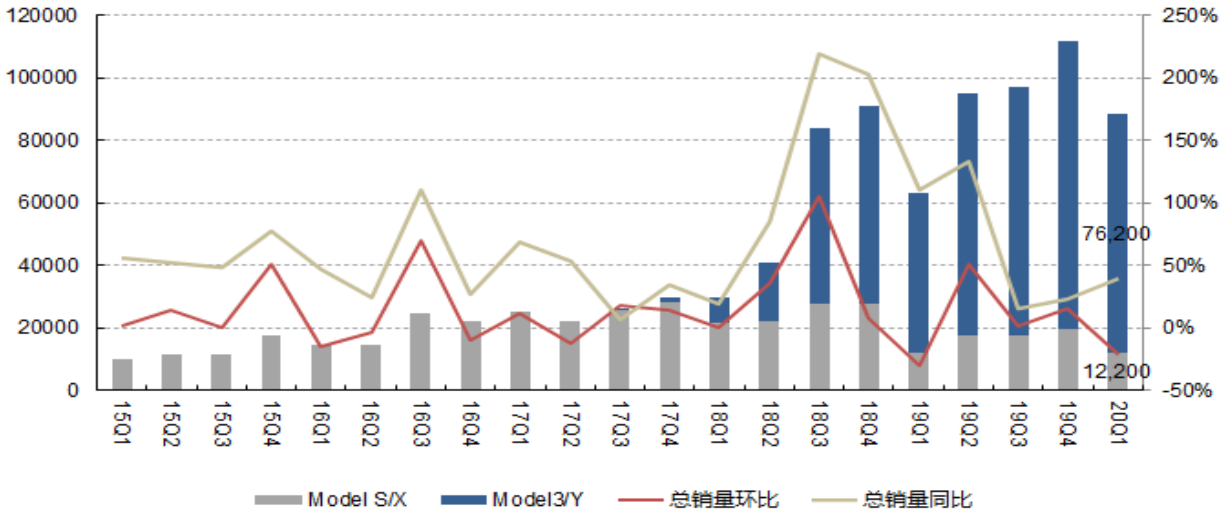
请务必阅读正文之后的免责声明部分

		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：GGII，东吴证券研究所

- **5 月国产特斯销辆超预期，下半年产能爬坡+长续航交付，销量持续攀升。**特斯拉 5 月销 1.11w 辆，环比+205%；产 1.15 万辆，环比持平。1-5 月累计销 3.14w 辆，市占率 15%；累计产 3.9w 辆（库存 0.7w）。4 月由于频繁调价造成需求后延，而因 5 月 1 日起标准版执行新价 27.16 万，较此前降 3.2 万，明显提振需求。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。我们预计 20 年特斯拉全球销量预期 50 万辆，同比增长 40%左右。21 年 ModelY 放量将为更大爆款，且欧洲工厂明年夏季投产，全年预计特斯拉销量预期 100 万辆，同比增长 100%，2025 年有望达到 250-300 万辆。

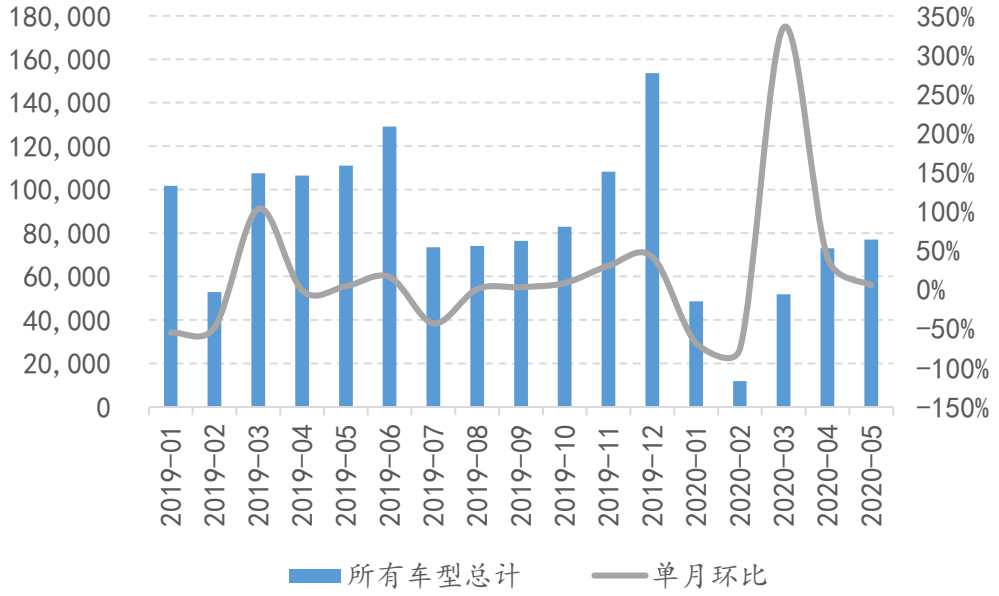
图 3：特斯拉在国内销量



数据来源：GGII，东吴证券研究所

- **国内 5 月电动车产量环比平稳，预计 Q3 将明显回暖。**5 月新能源汽车合格证为 7.7 万辆，同比下降 33.1%，环比微增 5%，恢复较缓慢；前五个月累计 26.5 万辆，同比下降 45.7%。5 月新能源乘用车 7.1 万辆，同比下降 30.4%，环比增 10%，今年累计 24.3 万辆，同比下降 45.6%。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。产业内，6 月排产开始环比改善，7 月将明显提高，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 4：国内电动车销量



数据来源：GGII，东吴证券研究所

- **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：

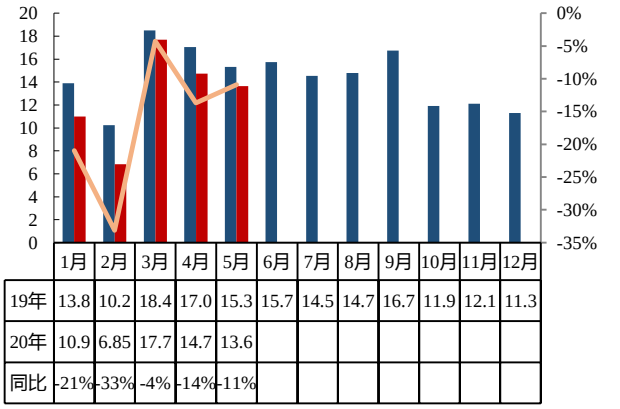
- **光伏：20 年 5 月组件出口量为 5.97GW， 同比下滑-0.9%，环比增长 9.4%，5 月出口在疫情影响下同比下滑仅 0.9%，环比有增长，超出市场预期。5 月份单晶占比 88.2%，同比提升 29.3 个百分点，环比**

略降 1.4 个百分点，处于相对高位。

分国家来看，5 月份前五大目的国为荷兰 1.32GW、澳大利亚 0.56GW、日本 0.54GW、越南 0.34GW、德国 0.33GW。欧洲、日本、美国等传统需求大国均同比正增长，是 5 月份出口超预期的主要原因，印度、巴基斯坦等新兴国家出口同比仍继续下滑，但降幅相比四月有明显缩窄。

分组件厂商来看，5 月份前五大出口组件厂商为晶科 1.08GW、阿特斯 0.59GW、天合 0.59GW、隆基 0.56GW、晶澳 0.53GW，其中晶科、阿特斯、隆基出口量同比大幅增长。CR5 为 56.0%，同比提升 8.5 个百分点，龙头集中度进一步提升。

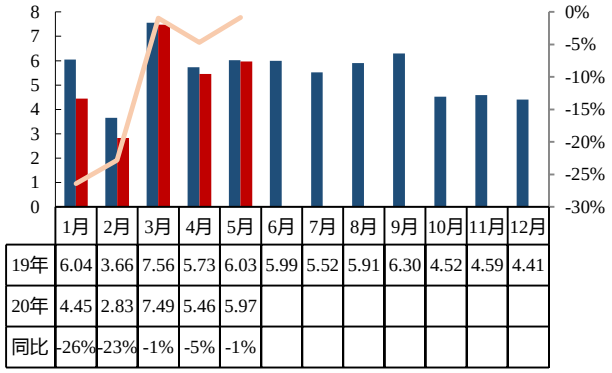
图 5：组件行业出口金额（亿美元）



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
19年	13.8	10.2	18.4	17.0	15.3	15.7	14.5	14.7	16.7	11.9	12.1	11.3
20年	10.9	6.85	17.7	14.7	13.6							
同比	-21%	-33%	-4%	-14%	-11%							

数据来源：Solarzoom、东吴证券研究所

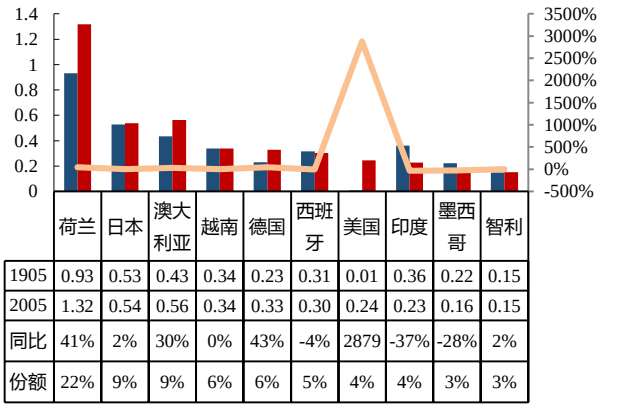
图 6：组件行业出口量（GW）



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
19年	6.04	3.66	7.56	5.73	6.03	5.99	5.52	5.91	6.30	4.52	4.59	4.41
20年	4.45	2.83	7.49	5.46	5.97							
同比	-26%	-23%	-1%	-5%	-1%							

数据来源：Solarzoom、东吴证券研究所

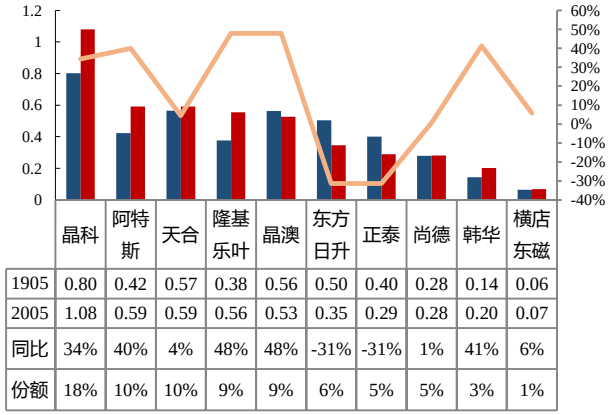
图 7：分国家出口量（GW）



	荷兰	日本	澳大利亚	越南	德国	西班牙	美国	印度	墨西哥	智利
1905	0.93	0.53	0.43	0.34	0.23	0.31	0.01	0.36	0.22	0.15
2005	1.32	0.54	0.56	0.34	0.33	0.30	0.24	0.23	0.16	0.15
同比	41%	2%	30%	0%	43%	-4%	2879	-37%	-28%	2%
份额	22%	9%	9%	6%	6%	5%	4%	4%	3%	3%

数据来源：Solarzoom、东吴证券研究所

图 8：分公司出口量（GW）



	晶科	阿特斯	天合	隆基乐叶	晶澳	东方日升	正泰	尚德	韩华	横店东磁
1905	0.80	0.42	0.57	0.38	0.56	0.50	0.40	0.28	0.14	0.06
2005	1.08	0.59	0.59	0.56	0.53	0.35	0.29	0.28	0.20	0.07
同比	34%	40%	4%	48%	48%	-31%	-31%	1%	41%	6%
份额	18%	10%	10%	9%	9%	6%	5%	5%	3%	1%

数据来源：Solarzoom、东吴证券研究所

国内 20 年平价及竞价项目申报超预期：随着各省市平价、竞价项目建设方案的陆续出台，国内今年平价、竞价申报规模逐渐清晰，据不完全统计，截至 6 月 13 日，已有 10 个省市公开平价项目规模，合计 **33.31GW**，大幅超过 19 年申报的 14.78GW 规模。竞价方面，已有 14 个省市公开竞价申报规模，合计 **29.60GW**，还有约 8 个省份没有披露，预计今年总申报规模将远超去年同期（2019 年为 24.56GW）。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。

图 9：2020 年各省光伏平价竞价项目申报进展情况（截至 6 月 13 日）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

【东吴电新】2020年各省光伏平价竞价项目申报进展情况（截至6月13日）						
省份	发布时间	截止时间	并网时间	2020年申报（GW）	2019年规模(GW)	具体要求
竞价项目						
贵州	3月13日	3月20日	-	5.68	3.60	光伏发电项目要与农业种植结合；
陕西	3月16日	6月1日	2020年底	1.75	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
辽宁	3月16日	5月31日	-	-	0.16	鼓励存量项目自愿转为平价项目
宁夏	3月16日	5月31日	2020年底	4.75	1.79	集中式4.72GW，分布式0.03GW
江西	3月23日	6月1日	2020年底	3	1.12	必须先进入规划项目库内
天津	3月23日	5月20日	2020年底	-	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
重庆	3月27日	6月10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
河北	4月1日	5月31日	2020年底	-	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
安徽	4月1日	5月25日	2020年底	-	0.75	省电网6月1日报接入意见
青海	4月5日	5月12日	2020年底	2	-	招标方式，最高投标电价低于85%指导电价
河南	4月7日	4月20日	-	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；
广东	4月9日	5月15日	2020年底	1.77	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
山东	4月10日	4月20日	-	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
江苏	4月10日	5月29日	2020年底	-	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
上海	4月14日	5月25日	2020年底	-	0.22	保障电网送出和消纳，优化投资营商环境
湖北	4月15日	4月28日	-	3.5	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
吉林	4月27日	5月11日	2020年底	1.4	-	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。
新疆	5月6日	-	2020年底	0.6	-	新疆60万kW的项目名单已经公布了35万kW
湖南	5月28日	6月1日	2020年底	0.183	0.86	范围：就+E23:G24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
内蒙古	5月26日	6月3日	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
广西	6月8日	-	-	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。
浙江	5月19日	6月11日	-		2.46	
总计				**29.603**	**19.52**	
平价项目						
广东	2月18日	3月10日	0.93GW(2020)/2.34GW(2021)/7.62GW(2022后)	10.89（共计）	2.38	2020年并网的仅有926MW，合计10.89GW
宁夏	3月16日	4月20日	-	-	-	2020年底前开工
辽宁	3月16日	4月10日	-	1.95	1.19	2020年底前开工、鼓励存量转平价
陕西	3月16日	4月30日	2021年9月底	1.60	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
天津	3月23日	4月20日	-	-	-	2020年底前开工
江西	3月23日	4月1日	-	-	-	2020年底前开工、无需补贴项目自主推进前期工作
内蒙古	3月24日	-	-	-	-	不安排平价
重庆	3月27日	4月15日	-	-	-	2020年底前开工
河北	4月1日	4月20日	2021年6月底	2.75	1.31	鼓励采取农光、渔光、牧光等土地综合利用方式
安徽	4月1日	4月15日	-	-	0.67	2020年底前开工、已备案约3.8GW
湖南	4月8日	4月24日	2021年底	1.32	-	鼓励储能，单个项目不超过10万千瓦
山东	4月10日	4月20日	-	-	0.91	2020年底前开工
江苏	4月10日	4月20日	-	-	1.09	2020年底前开工、范围同竞价项目
青海	4月11日	4月21日	2021年底	1.20	-	海西州0.8GW，海南州0.4GW，“一次规划，分年实施”
上海	4月14日	4月20日	-	-	-	2020年底前开工
湖北	4月15日	4月28日	<0.05GW项目21年6月底，>0.05GW项目21年12月底	3.50	0.34	2020年底前开工
黑龙江	4月21日	4月30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
新疆	5月6日	-	-	-	-	新疆区域风光新增消纳能力为2.7GW
河南	5月23日	-	-	0.71	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
山西	6月3日	6月7日		0.60	1	同一项目单位全市范围只能上报一个项目
广西	6月8日	-	-	8.79（共计）	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。
总计				**33.31**	**14.78**	
新疆	5月6日			1.37		“疆电外送”2条特高压配套项目

数据来源：各省能源局，东吴证券研究所

海外光伏项目招标陆续启动，组件厂海外询单量大：据不完全统计，截止目前，今年海外光伏项目招标量约12.6GW，其中，乌兹别克斯坦、阿拉伯、克罗地亚、缅甸、马来西亚等 8 个国家招标量超 1GW。当前组件价格约 20 美分/W，相比年初下降约 13%，当前报价下，海外询单量增长较快，组件大厂 Q3 签单量超 70%，Q4 及明年仍有部分签单量，看好下半年光伏组件出口表现。

图 10：海外光伏项目招标情况

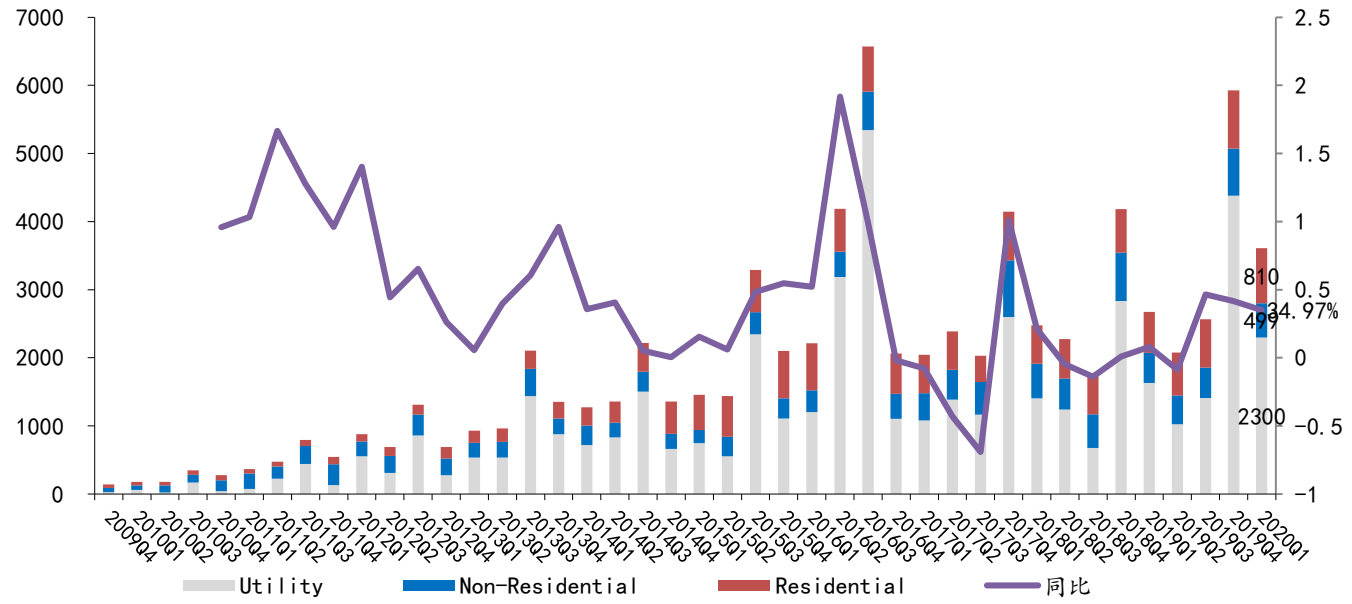
国家	状态	规模（MW）	时间	备注
乌兹别克斯坦	计划招标	1400	5 月 9 日	发电能力在 300MW 及以上的项目将配备储能系统，以调节电网负荷
沙特阿拉伯	启动招标	1200	1 月	沙特阿拉伯可再生能源项目发展办公室（REPDO）于 1 月启动了 1.2GW 光伏招标，包括四个光伏项目，容量分别为 80MW、120MW、300MW 和 700MW。沙特已声明，选定的项目必须包含至少 17%的当地组件。

克罗地亚	计划招标	1075	待定	克罗地亚，政府为可再生能源和热电联产项目引入了新招标计划，光伏配额约 1075MW。针对太阳能各类型电站，政府决定分配不同规模装机。根据该计划分配的项目将获得上网电价溢。政府表示招标将于今年举行，但并未宣布投标具体时间。
缅甸	启动招标	1060	6/18 前提交标书	缅甸，主要项目都分布在中部地区，招标文书材料提交截止日期为 6 月 18 日，获标公开日期为 7 月 3 日，同时招标材料提交日期 45 天内，同时在签发 LOA 150 天内缅甸国家电力公司 EPGE 将与项目开发商签署 PPA，LOA 签发后的 180 天为项目并网截止日。
马来西亚	启动招标	1000	8/29 前提交标书	马来西亚，发起了国家大型太阳能项目第四轮招标，招标项目量达 1GW，分两个标包：标包 1：配额 500MW，装机 10-30MW 不等；标包 2：配额 500MW，装机 30-50MW 不等。
土耳其	即将启动	1000	Q3	土耳其，Yeka 可再生能源计划 1GW 太阳能招标，将在 40 个省中招标（10-50MW）规模不等光伏项目。
印度	启动招标	1000	6/30 截止	印度，印度铁路能源管理公司从印度铁路公司获得授权，负责空置铁路用地 3GW 光伏电站的招标、安装、电力供应监督和管理。3GW 项目分为三期建设，每期 1GW，整体项目建设预计将于 2022-2023 年完成。近期其已发起 1GW 招标，中标者将签署为期 25 年的电力采购协议。
法国	即将启动	1000	7/3 启动 1/3	法国，国家光伏机构 SER-SOLER 主席 Xavier Daval 接受 PV Tech 采访时表示，法国大型太阳能招标项目计划 1GW 项目。受疫情影响，七月份保留 1GW 的三分之一，其余推迟到九月份。
葡萄牙	启动竞拍	700	6/8 开始	葡萄牙，原定于 3 月底启动的太阳能招标现已改为 2020 年 6 月 8 日开始，里斯本的太阳能招标项目将使用三种竞拍模式拍卖 700MW 太阳能项目。
津巴布韦	计划招标	500	待定	津巴布韦，该国国家电力传输公司发布公告，计划招标总容量为 500MW 的太阳能项目。招标项目分布在不同的地区，分别签署不同容量的光伏电站合同。
乌干达	启动招标	500	2 月 17 日	中能建葛洲坝国际公司于 2 月 17 日签订了乌干达 500MW 光伏发电项目框架合同。该项目将分两期在乌干达的莫罗托、利比省开展建设。目前乌干达光伏装机以户用系统为主。
其他	-	2133	-	希腊、美国、摩洛哥、德国、印度比哈尔邦、斯里兰卡、斯普斯卡、马耳他、尼日利亚、英国均有招标计划
合计		12568	-	

数据来源：北极星光伏网、solarzoom、光伏头条，东吴证券研究所

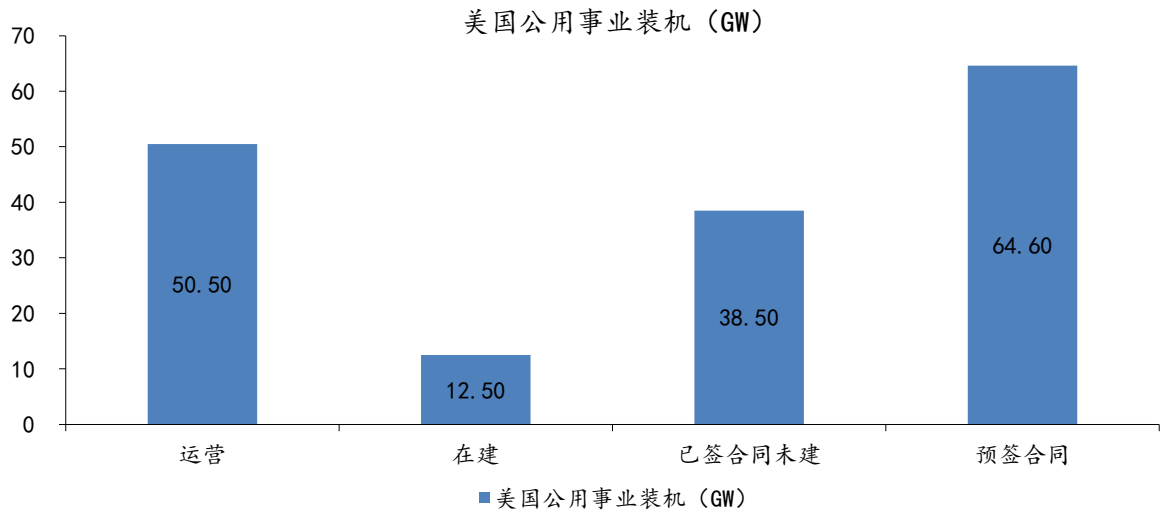
美国 Q1 装机超预期，ITC 退坡刺激今年装机高增长！20Q1 美国季度装机公布，Q1 总装机 3.61GW，同比+35%，其中电站 2.30GW，户用 0.81GW，非户用 0.50GW。受疫情影响，全球光伏装机放缓，Q1 中国组件出口同比下滑 14.5%，美国 Q1 装机同比增速高达 35%，超预期。今年美国 ITC（税收抵免）退坡至 26%，明年预计退坡至 22%，ITC 退坡刺激下，截止 20 年 Q1，美国公用事业装机在建+未建+预签合同高达 115.6GW，同比增长 46.7%，保障今年装机高增长！

图 11：美国光伏季度装机（MW）



数据来源：SEIA，东吴证券研究所

图 12：美国光伏季度装机（MW）



数据来源：SEIA，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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

光伏产业链价格：

硅料

受到前期单晶用料价格创历史新低，贴近一线企业老线及二线企业成本线，现阶段硅料厂家稳价意愿都比较强烈。另一方面由于各硅料厂库存处于较低水位，面对低迷价格氛围，大多数厂家欲试探性的调涨价格，不过碍于目前处于合同执行期，以及本月底面临半年财报的压力，几乎没有上涨的动力，预期即使价格上扬，幅度仅能落在每公斤 1 元人民币以内。随着 6 月中下旬陆续有新订单成交，价格才会趋于明朗化。本周单晶用料价格维持坚挺，成交价落在每公斤 58-60 元人民币之间，均价为每公斤 59 元人民币。

多晶用料的部分，受到多晶硅片企业低开工率影响，目前市场对于多晶需求有限，不过仍有零星订单陆续签订，本周多晶用料价格小幅滑落，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，受前期国内单多晶用料跌价影响，本周单多晶用料价格小幅下滑每公斤 0.1 元美金，均价分别落在每公斤 6.7 元及 4.6 元美金。

硅片

多晶硅片自 3 月上旬以来就呈现一路跌价的走势，特别是进入 4 月之后，由于市场需求锐减，导致多晶硅片价格快速下滑，跌破各企业成本线。整体来看，由于多晶硅片企业陆续关停及在产企业维持低开工率运行，供应端大幅度减少，另一方面近期多晶需求稍微回暖的迹象，供需两端来看呈现较为平衡的情况，目前多晶硅片价格约莫已经触底，呈现降无可降的情况。本周国内多晶硅片价格维持平稳，成交价落在每片 1.05-1.15 元人民币之间，均价为每片 1.1 元人民币。海外多晶硅片的部分，近期海外电池客户询问度增加，不过未有实际成交订单，本周价格持稳在每片 0.15-0.154 元美金，均价为每片 0.152 元美金。

单晶硅片的部分，截至目前龙头企业价格基本维持不变，因此本周国内单晶硅片 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。近期在国内 630 项目带动之下，单晶硅片却呈现下滑的走势，主要是受疫情影响期间内，单晶硅片企业仍维持接近满产开工率运行；另一方面新扩产能同样如期稳定释放，市场上单晶硅片供应仍大于需求，预判接下来龙头大厂的价格势必下滑松动。

电池

6 月看来在中国 630 的影响下，短期内单晶电池片价格波动较少，本周 G1 均价维持在每瓦 0.79-0.8 元人民币，M6 尺寸均价小幅上调至每瓦 0.8 元人民币，而海外均价维稳在每瓦 0.1 元美金。展望整体单晶电池片价格走势，从需求面来看，7 月上旬仍将有部分 630 抢装项目递延，再加上户用及特高压项目都持续安装影响下，7-8 月间中国需求看来较有支撑，且海外部分市场逐步回温，单晶电池片价格跌幅将较为趋缓。

尺寸方面，目前 M6 电池产能较少，再加上下半年组件瓦数提升的带动下，后续订单能见度高，预判 M6 电池片价格将较有支撑、跌势相比 G1 趋缓，目前市场上已开始出现人民币 0.01 的价差。

此外，单晶 M2 尺寸生产厂家减少，再加上中国 630 抢装影响，让近期 M2 尺寸的单晶电池片价格呈现与 G1 平行的态势，本周价格落在每瓦 0.79-0.8 元人民币、高点价格每瓦 0.82 元人民币也有所耳闻，此波涨势将在 630 抢装结束后停止，但考量到海外厂家尺寸转换较为缓慢，后续仍将有部分海外订单延续，M2 电池片价格走势将呈现缓步回落。

而多晶电池片的部分，主要需求国印度状况缓解、再加上国内也有部分项目使用多晶产品，需求逐渐好转的状况下，让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。后续考量上游多晶硅片的供给减少将可能带动多晶硅片涨价，本周多晶电池片厂家也开始酝酿涨势，惟实际落地仍需观察硅片价格走势。

组件

二季度许多海外市场需求量并不如疫情初期时预想的弱，加上 630 抢装再次来临，使得 5-6 月的一线组件整体开工率尚能维持高档。然而在大幅度扩产之后，下半年价格的竞争更加激烈，不仅大型招投标价格屡创新低，海内外市场的一般项目价格看来也朝着 435-440W 每瓦 1.45 元人民币、0.18 元美金上下靠拢。目前看来随着仍有部分 630 项目递延、以及海外市场缓步复甦，七月上旬订单量仍有支撑，但八月市况仍须看海外疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。

另外，价格与瓦数的竞争也让市场从 G1 尺寸转向 M6 尺寸的组件脚步比预想中更加快速。

- **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；4 月工业增加值同比+3.9%由负转正；前 4 月制造业固定资产投资完成额累计同减 18.8%。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，4 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 18.8%、增速环比收窄 6.4pct；4 月制造业规模以上工业增加值累计同降 4.9%，降幅环比收窄 3.5pct，当月同比上升 3.9%，环比由负转正。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。
  - **4 月工业增加值增速迅速收窄：**4 月制造业规模以上工业增加值累计同降 4.9%，环比收窄 3.5pct；当月同增 3.9%，由负转正，环比增速+5pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 4 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**4 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 18.8%，降幅环比收窄 6.4pct；其中通用设备同降 25.1%，环比收窄 7.0pct，专用设备同降 19.6%，环比回落 7.5pct，降幅相对好于通用设备。
  - **4 月机器人增速强劲，切削机床增速由负转正：**4 月工业机器人产量同比+26.6%，增速环比+13.7pct；切削机床同比+11.4%，由负转正。

图 13：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 14：龙头公司经营跟踪

产品类型	厂商	销售/订单	202001		202002		202003		202004		202005	
			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 15：“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、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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 17
2. 分行业跟踪 18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 18
2.2. 新能源行业跟踪 22
2.2.1. 国内需求跟踪 22
2.2.2. 国际价格跟踪 23
2.2.3. 国内价格跟踪 25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 28
2.3.1. 电力设备价格跟踪 31
3. 动态跟踪 32
3.1. 行业动态 32
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 32
3.1.2. 新能源 34
3.1.3. 工控&电网 36
3.2. 公司动态 37
4. 风险提示 43

图表目录

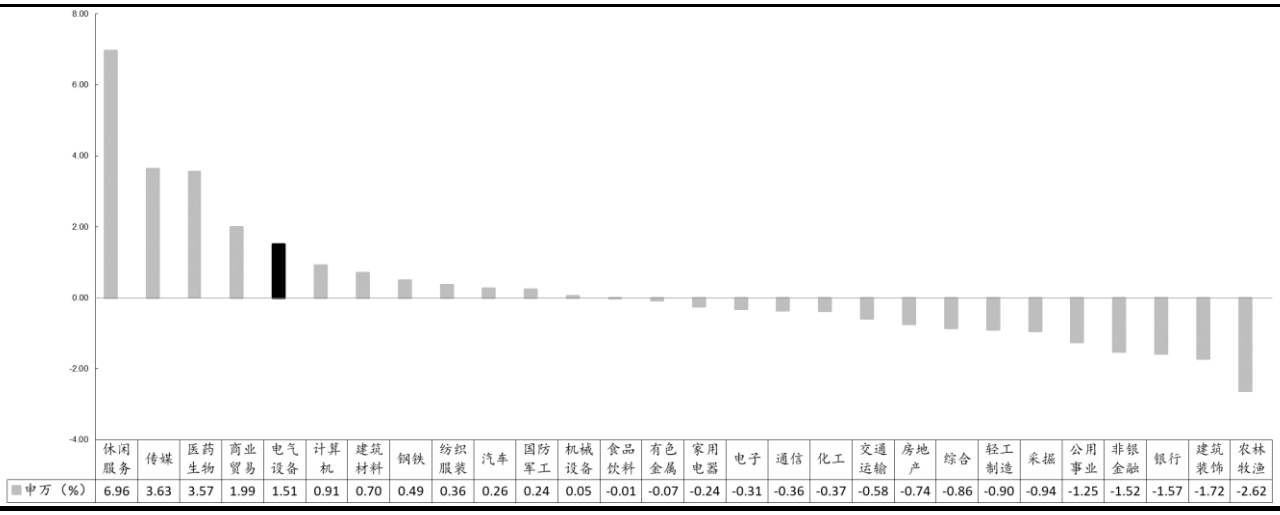
图 1：德国、法国、荷兰电动车政策 2
图 2：海外月度电动车销量 2
图 3：特斯拉在国内销量 3
图 4：国内电动车销量 4
图 5：组件行业出口金额（亿美元） 5
图 6：组件行业出口量（GW） 5
图 7：分国家出口量（GW） 5
图 8：分公司出口量（GW） 5
图 9：2020 年各省光伏平价竞价项目申报进展情况（截至 6 月 13 日） 5
图 10：海外光伏项目招标情况 6
图 11：美国光伏季度装机（MW） 7
图 12：美国光伏季度装机（MW） 8
图 13：季度工控市场规模增速 10
图 14：龙头公司经营跟踪 12
图 15：“五交五直”特高压线路图 12
图 16：申万行业指数涨跌幅比较 17
图 17：细分子行业涨跌幅 17
图 18：本周涨跌幅前五的股票（%） 18
图 19：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 20
图 20：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 20
图 21：电池负极材料价格走势（元/吨） 20
图 22：部分隔膜价格走势（元/平方米） 20
图 23：部分电解液材料价格走势（元/吨） 20
图 24：前驱体价格走势（元/kg） 20
图 25：锂价格走势（元/吨） 21
图 26：钴价格走势（元/吨） 21
图 27：锂电材料价格情况 21
图 28：中电联光伏月度并网容量 23
图 29：中电联风电月度并网容量 23
图 30：全国平均风电利用小时数 23
图 31：海外多晶硅及硅片价格走势 24
图 32：海外电池组及组件价格走势 24
图 33：多晶硅价格走势（元/kg） 26
图 34：硅片价格走势（元/片） 26
图 35：电池片价格走势（元/W） 26
图 36：组件价格走势（元/W） 26
图 37：多晶硅价格走势（美元/kg） 27
图 38：硅片价格走势（美元/片） 27
图 39：电池片价格走势（美元/W） 27
图 40：组件价格走势（美元/W） 27
图 41：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 27
图 42：季度工控市场规模增速 28

图 43：电网基本建设投资完成累计（亿元） 30
图 44：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 30
图 45：制造业固定资产投资累计同比（%） 30
图 46：PMI 走势 30
图 47：工业机器人产量数据 30
图 48：机床产量数据 30
图 49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 31
图 50：白银价格走势 31
图 51：铜价格走势 31
图 52：铝价格走势 31
图 53：本周重要公告汇总 37
图 54：A 股各个板块重要公司行情回顾 38
图 55：交易异动 42
图 56：大宗交易记录 42

1. 行情回顾

电气设备 4883 上涨 1.51%涨幅强于大盘。沪指 2920 点，下跌 11 点，下跌 0.38%，成交 13333 亿；深成指 11252 点，上涨 71 点，上涨 0.64%，成交 20066 亿；创业板 2207 点，上涨 40 点，上涨 1.86%，成交 7048 亿；电气设备 4883 上涨 73 点，上涨 1.51%涨幅强于大盘。

图 16：申万行业指数涨跌幅比较



	休闲服务	传媒	医药生物	商业贸易	电气设备	计算机	建筑材料	钢铁	纺织服装	汽车	国防军工	机械设备	食品饮料	有色金属	家用电器	电子	通信	化工	交通运输	房地产	综合	轻工制造	采掘	公用事业	非银金融	银行	建筑装饰	农林牧渔
申万（%）	6.96	3.63	3.57	1.99	1.51	0.91	0.70	0.49	0.36	0.26	0.24	0.05	-0.01	-0.07	-0.24	-0.31	-0.36	-0.37	-0.58	-0.74	-0.86	-0.90	-0.94	-1.25	-1.52	-1.57	-1.72	-2.62

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 17：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
风电	2228.01	3.84	-6.03	21.48	-31.98	-30.27	-46.79	-16.05	34.41
光伏	5474.41	3.24	16.10	59.06	0.91	16.72	3.42	96.93	153.28
发电设备	3955.18	1.83	-3.99	15.72	-36.67	-39.83	-52.27	-27.54	3.70
新能源汽车	1800.98	0.22	2.33	9.84	-34.79	-42.74	-48.05	12.78	60.65
锂电池	3629.37	0.07	-2.89	25.70	-22.56	-14.99	-17.27	121.69	218.97
工控自动化	5437.02	-0.83	13.09	52.53	-2.58	-11.33	-32.73	37.55	74.88
发电及电网	2006.99	-1.19	-8.52	0.59	-11.69	-15.98	-29.94	-25.78	39.23
核电	1101.52	-1.78	-5.79	25.57	-19.84	-39.22	-50.40	-13.73	38.13
电气设备	4883.05	1.51	12.14	39.47	-9.27	-16.94	-31.21	10.38	45.20
上证指数	2919.74	-0.38	-4.27	17.08	-11.71	-5.93	-17.50	-9.74	37.99
深圳成分指数	11251.71	0.64	7.87	55.41	1.91	10.56	-11.16	2.15	38.54
创业板指数	2206.76	1.86	22.73	76.47	25.91	12.47	-18.69	49.94	69.17

数据来源：wind，东吴证券研究所

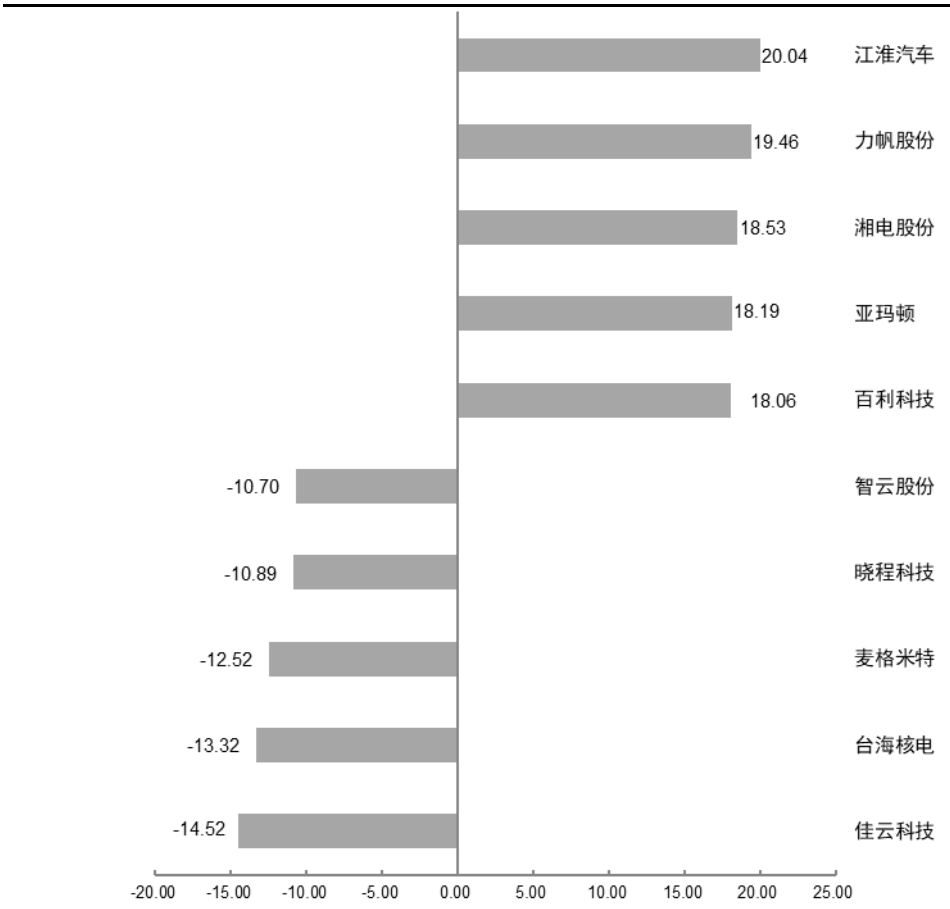
本周股票涨跌幅

涨幅前五为江淮汽车、力帆股份、湘电股份、亚玛顿、百利科技；跌幅前五为佳云

请务必阅读正文之后的免责声明部分

科技、台海核电、麦格米特、晓程科技、智云股份。

图 18：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

锂电池市场进入旺季行情，主要由电动自行车和储能市场拉动，车用市场的需求起量的并不明显。从我们统计来看，主导厂家已从本月开始大规模复工复产，6 月份锂电池产销预计将达到年内峰值水平。值得注意的是，今年受疫情影响，锂电各原材料的降价幅度都高于预期，使得电池成本下降很快，近半年以来动力电池已出现多次主动降价让利现象，降价幅度超出市场预期。同时，愈发平价的锂电池使得对铅酸电池的替代效应也愈发明显，今年在汽车启动电源、储能基站、电动自行车的替换方面都有明显的加速过程。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

正极材料：

三元材料：本周国内三元材料价格延续弱势，其中 5、6 系三元材料价格由于已经跌至成本线附近，因此近期价格延续低位持稳为主，并未继续走低。不过高镍三元材料由于溢价较高，因此在年内需求增量难寻的情况下，价格已经出现了较大幅度的下滑，截止 6 月上旬，国内高镍三元材料的价格已经跌至 16 万元/吨一线，部分低端产品价格更低。下游需求方面看，动力电池市场亮点不多，近期的需求增量主要来自于低端数码市场，因便携式风扇等产品迎来需求旺季，拉动 5 系三元材料出货量。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格同样延续低迷行情，国内各龙头三元前驱体企业的开工情况多不如去年同期，国内外需求均表现不及预期。硫酸钴市场方面，虽然前两周价格有所回升，但是下游采购意愿并不强，因此随着上游原料供应紧张预期的逐渐缓解，近日国内硫酸钴价格再度松动，较上周有所回落，部分贸易商的出货价格已经跌至 4.5 万元/吨以下。硫酸镍与硫酸锰价格本周则变化不佳，延续平稳行情。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场产销两旺，近段时间 LFP 需求火爆，部分企业已经出现供不应求现象。企业反馈，各种基站、风电储能等需求的订单不断，市场远好于去年同期。价格方面，受储能单值影响，铁锂材料整体成交价仍然偏低。

锰酸锂：本周锰酸锂价格基本维持平稳，市场成交较前期稍有好转，预期下周继续延续平稳。市场供应方面，前期部分减产较明显的企业 6 月排产逐步开始恢复。而下游需求方面，部分低端数码电池需求有明显增量，受季节原因带动的小风扇、地摊经济带动的 LED 灯具以及充电宝等产品需求相对较好，订单增量；而小动力电池因电动两轮车需求逐步释放，利好锰酸锂，锰酸锂市场已开始有明显复苏。

碳酸锂：近期江西地区工业级碳酸锂需求受磷酸铁锂、锰酸锂等需求好转的影响，需求明显好于电池级碳酸锂，且 6 月份江西某锂盐厂技改，供应稍有减少。电池级碳酸锂及盐湖地区工业级碳酸锂需求相对较弱，市场成交氛围较淡。

负极材料：

近期负极材料市场平稳过渡，6 月国内动力电池市场需求恢复节奏加快，海外市场需求依然不见明显好转。但储能和动力电池市场需求的快速增长让中等规模负极厂家加快恢复节奏。产品价格方面，海外市场开始进入下半年价格商谈阶段，新一轮价格商谈依然火药味十足；国内市场方面价格方面变化不大，基本在 4 月份前后调整到位。随着整个市场需求的不断回暖，负极厂家降价压力也将有所缓解。短期来看，预计 6 月市场延续 5 月行情，市场需求释放节奏相对缓慢。

隔膜：

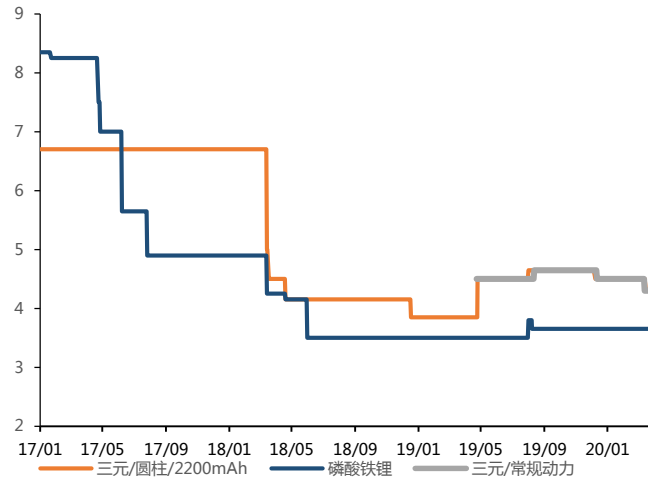
本周，国内隔膜市场维持稳定运行局面。据隔膜企业反映，6 月下游订单量有所增加，动力电池企业产量提升较为明显，电动车和储能市场需求较好，受此提振，国内干法和湿法隔膜产量预期出现小幅提升。其中，恩捷 6 月份隔膜排产约 7000 万平，环比提升约 16.6%；中材科技（中材和中锂）隔膜排产约 4000 万平，环比提升约 10.1%。总

体来看，6 月份国内隔膜市场逐步向好。

电解液：

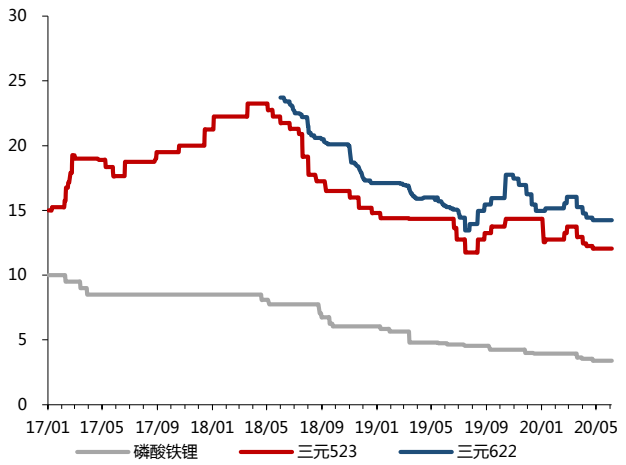
近期电解液市场平稳过渡，出货方面动力电池市场订单较上月有所回升，数码市场需求波动不大。储能市场仍是近期市场最大亮点，但是随着更多电池厂家的加入，让竞标价格一再被刷新，以至于对电解液价格接受预期也随之下调。原料市场方面，溶剂价格回调后趋于平稳。六氟磷酸锂价格低位持稳，短期不会出现大幅波动，现市场主流报 7.2 万元/吨左右，低价在 6.8 万元/吨左右。

图 19：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



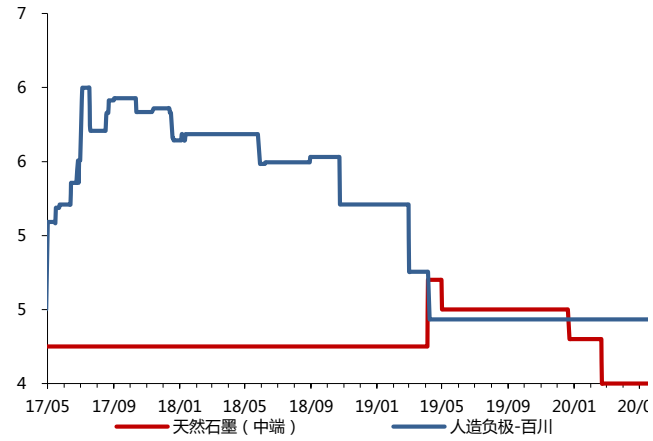
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



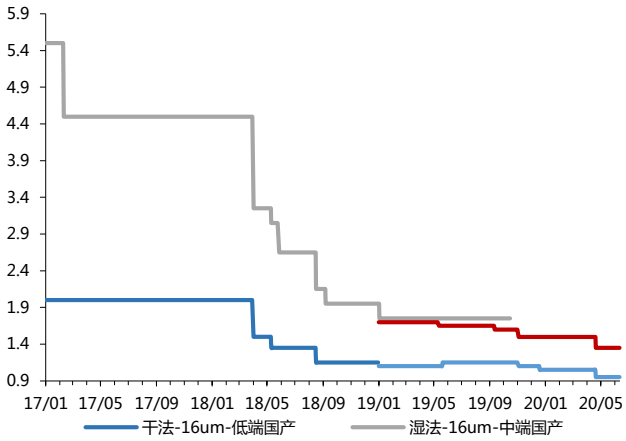
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

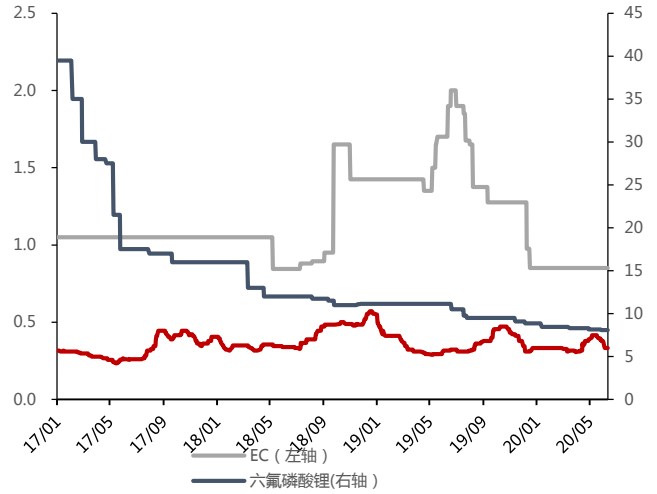
图 22：部分隔膜价格走势（元/平方米）



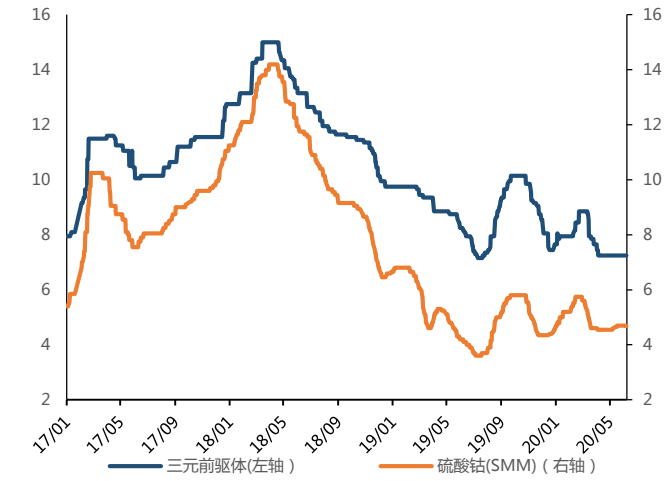
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 23：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 24：前驱体价格走势（元/kg）

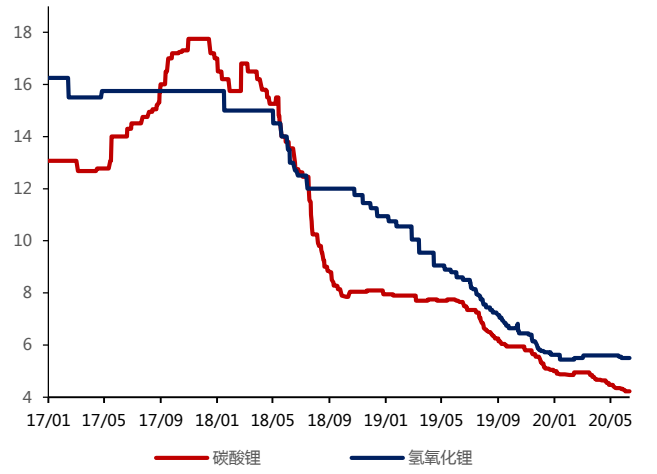


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



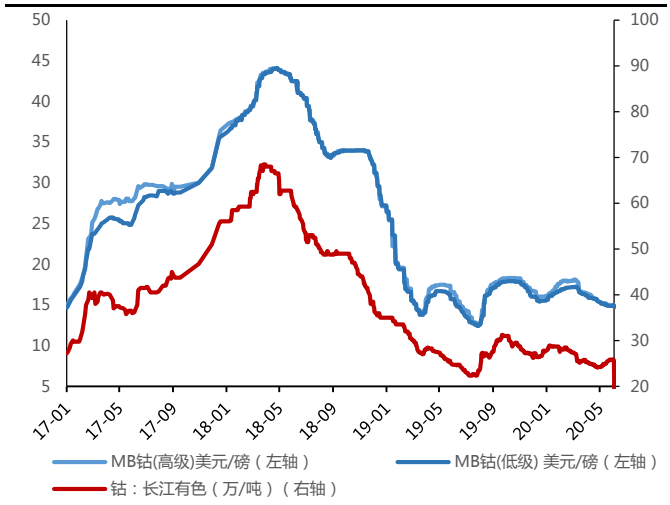
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 25：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 26：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 27：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2020/6/5	2020/6/8	2020/6/9	2020/6/10	2020/6/11	2020/6/12		月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	25.70	25.70	25.80	25.90	25.90	25.60	-0.4%	-0.8%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	26.90	26.90	26.90	26.90	26.80	26.80	-0.4%	0.0%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	25.25	25.25	-0.2%	-0.2%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	25.25	25.25	-0.2%	-0.2%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	25.65	25.65	25.65	25.65	25.65	25.55	-0.4%	0.0%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	14.95	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	-1.0%	-0.5%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	14.83	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	-0.2%	-0.5%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	10.32	10.39	10.47	10.38	10.31	10.18	-1.4%	0.8%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	0.0%	0.0%
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	3.55	3.55	3.55	3.55	0.0%	-0.7%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.21	4.21	4.21	4.21	4.21	4.21	0.0%	-2.3%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.23	4.23	4.23	4.23	4.23	4.23	0.0%	-1.7%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	0.0%	0.0%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	53.12	53.12	53.12	53.12	53.12	53.12	0.0%	0.0%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	54.50	54.50	52.50	51.50	51.50	51.50	-5.5%	-5.5%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	5.75	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	-1.7%	-1.7%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	0.0%	0.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	0.0%	0.0%
电解液：百川（万元/吨）	3.60	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	8.10	8.10	8.10	8.10	8.10	8.10	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%
碳酸二甲酯（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.60	0.59	0.59	0.59	0.59	0.57	-5.0%	-16.2%
碳酸二甲酯（万/吨）电池级	0.70	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	0.0%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.0%	0.0%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95	0.0%	0.0%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	17.55	17.55	17.55	17.65	17.65	17.65	0.6%	0.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	17.75	17.75	17.75	17.80	17.80	17.80	0.3%	0.3%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	5.80	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	4.60	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.68	4.68	-0.5%	-0.5%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	4.85	4.85	4.85	4.75	4.75	4.75	-2.1%	0.0%
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	19.50	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	19.55	19.65	19.65	19.65	19.65	19.65	0.5%	0.5%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	21.45	19.45	19.50	19.50	19.50	19.50	19.50	19.50	0.0%	0.3%
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	14.25	14.25	14.25	13.75	13.75	13.75	-3.5%	-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	0.73	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	-6.9%	-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：wind，CIAPS，长江有色市场										

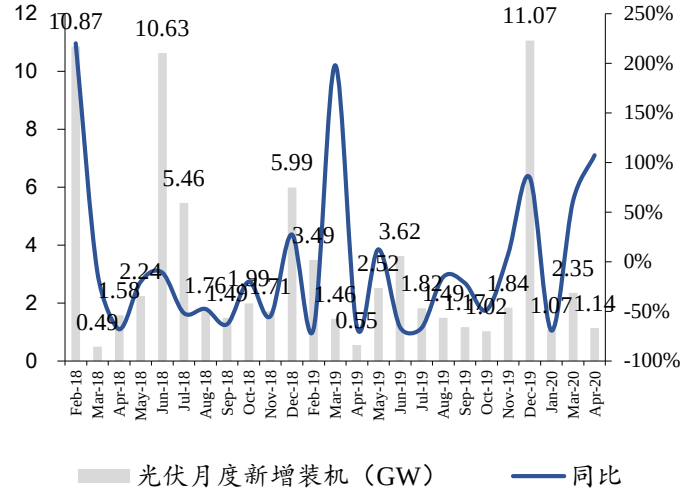
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

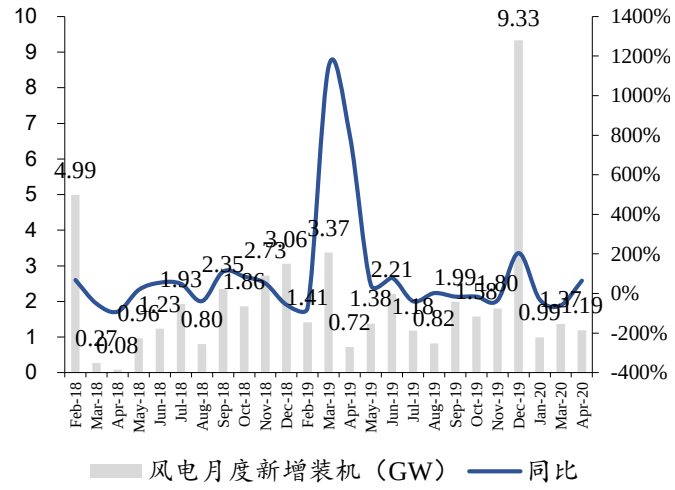
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 1-4 月光伏新增发电容量 4.56GW，同比下降 17.1%。2020 年 1-4 月风电新增发电容量 3.55 GW，同比下降 35.5%。

图 28：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

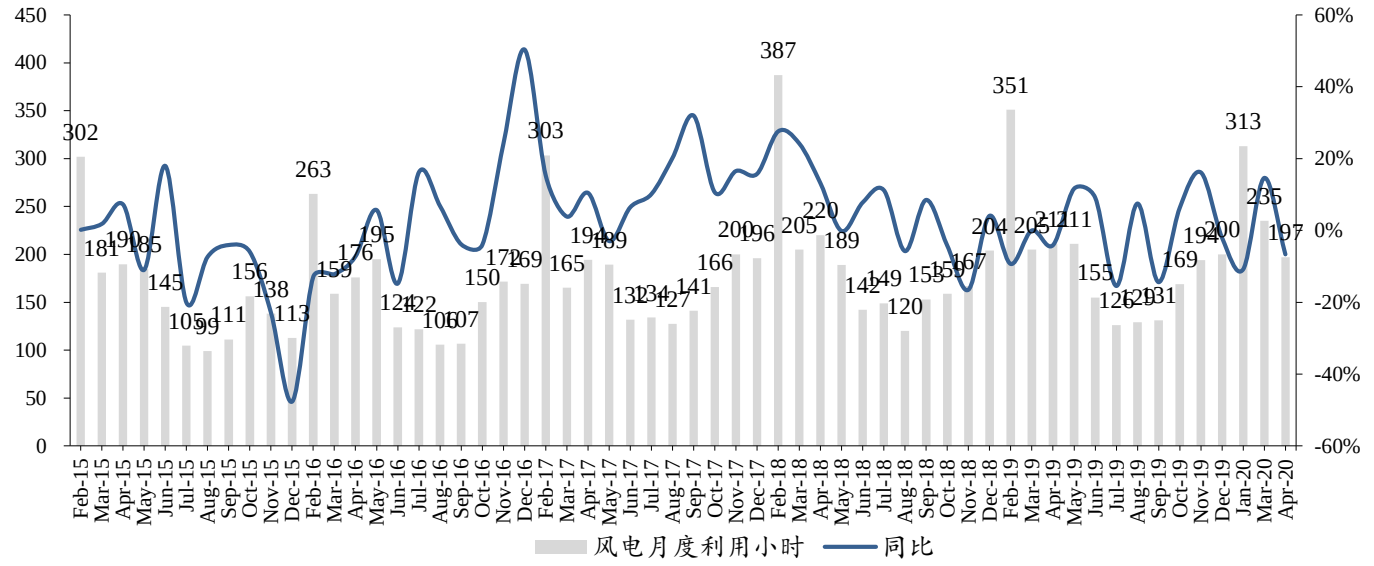
图 29：中电联风电月度并网容量



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 30：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

周三单级多晶硅延续了近期抛售态势，多晶硅价格依然处于调整状态，对低成本铸锭工艺的不断提升促使多级晶硅的价格跌至历史最低点。具体而言，单级多晶硅价格仍旧处于低迷状态，因为市场担心中国产量过高，以及之前暂停的中国产线将重启，主要买家因库存充足且预期价格将进一步下降，故仍持谨慎态度。此外，多晶硅价格仍承压，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

由于多晶硅片供应商采用多种多晶硅降低了多晶硅的消耗，同时下游需求疲软进一步打压着价格。

单晶硅片价格本周下跌，因市场担心中国持续的产能扩张会导致全球供应过剩，而中国供应商的销售压力也令市场情绪承压。与此同时，多晶电池的生产活动也同步下滑，这对想要控制库存积压并防止需求增长降至一年低点时价格暴跌的多晶硅片供应商来说是严峻的挑战。

单晶 PERC 电池销售价格本周三处于守势，6 月中旬有新迹象表明中国需求放缓后，本已因第三季度中国要增产而感到不安的市场神经更加紧张。此外，自 2 月下旬以来中国消费量暴跌，标志着多晶电池市场历史上最黑暗的阶段之一的开始，并预示了新冠病毒对全球需求带来的损害。

5 月份中国单晶 PERC 组件厂产量连续第三个月上升，因企业在采取严格措施控制冠状病毒后复产，但全球封锁和暑假期间欧洲需求疲软又可能会给经济复苏带来压力。在中国宣布扩产计划、产量达创新高后，人们担心全球供应增加，周三单晶 PERC 组件的价格跌至历史最低水平。此外，周三多晶组件价格走低，是因为新兴市场的需求持续下降，人们越来越担心多晶组件与高效组件价格差异的缩小对全球市场带来的影响。

图 31：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	6.210	↓-0.02	↓-0.32%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	3.800	2.400	2.830	↓-0.03	↓-1.05%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	8.800	8.500	8.570	↓-0.04	↓-0.46%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	8.800	6.500	7.080	↓-0.04	↓-0.56%
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: 2020-06-10	

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	↓-0.002	↓-1.74%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.150	0.115	0.120	↓-0.003	↓-2.44%
156 mm Mono Solar Wafer	0.320	0.255	0.277	↓-0.002	↓-0.72%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.325	0.280	0.288	↓-0.002	↓-0.69%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.330	0.290	0.296	↓-0.004	↓-1.33%
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: 2020-06-10	

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 32：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: 2020-06-10	

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	0.166	↓-0.001	↓-0.6%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.162	↓-0.001	↓-0.61%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.165	0.180	↓-0.001	↓-0.55%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.170	0.181	↓-0.002	↓-1.09%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.170	0.175	↓-0.002	↓-1.13%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.190	0.210	↓-0.001	↓-0.47%
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: 2020-06-10	

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：

本周国内多晶硅报价略有上涨，主流多晶硅企业基本按照前期多晶硅价格区间的高位价格报价，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，本月主流厂商主要订单已在前两周签完，因此本周各厂商多处在交货中，本周的实际单晶用料新签订单不多，因此具体实际成交价格还需视本月中下旬新需求订单情况而定。

多晶用料方面，随着下游多晶需求略有起色，多晶用料需求较之前有所增加，但价格上难有起色，本周多晶用料价格仍在 28-30 元/公斤。本月预计仍将有 1 家多晶硅大厂进行检修，检修为老产线，检修产能有限，叠加目前市场上其他厂商实际检修情况，市场整体供应有一定减少，此外市场上多晶硅库存也在逐步降低，这也为市场上多晶硅价格上扬奠定了一定基础。

硅片：

随着下游多晶环节需求的带动，本周逐步传导至多晶硅片环节，市场上主流多晶硅片企业反馈本月的多晶订单需求较上月有所好转，在现有的产能情况下供需较为平衡，目前多晶硅片产能开工率仍维持较低水平，暂未有太大起色；价格方面，多晶硅片价格暂时维稳，并未随着需求略有好转而有所起色，本周多晶硅片价格在 1.05-1.15 元/片区间，中效硅片价格在 0.95-1 元/片区间，铸锭单晶硅片价格在 1.95 元/片左右。

单晶方面，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，2.5-2.6 元/片左右，随着未来单晶硅片产能的进一步投产释放，市场上对单晶硅片价格仍有一定的下调预期。

N 型硅片方面，目前国内主流单晶硅片厂商均有生产能力，生产排期主要视下游需求订单而定， M6 尺寸逐步开始成为 N 型硅片主流尺寸，价格方面，近期 N 型硅片价格也开始随着单晶 P 型硅片价格的下调有所下调，单晶 N 型 M6 价格在 2.9 元/W 左右。

电池片：

近期国内各尺寸（单晶 M2、G1、M6）电池片需求订单依然较为“火爆”，下游厂商也是提货较为积极，主流厂商表示这三类尺寸的单晶电池片在市场上均较为紧俏，实际成交上价格略有抬升，三种尺寸电池片价格逐步“同价”甚至产能最少的单晶 M2 尺寸电池价格还略高于单晶 G1、M6 价格，目前单晶电池片一线厂商主流价格在 0.80-0.83 元/W，单晶 M2 高位价格甚至到 0.84 元/W 左右。

多晶方面，印度光伏市场开始有订单出货（但仍在“封禁”期，采购需求仍有限）

以及国内部分如户用等项目的带动，多晶电池片需求订单较之前有所好转，但由于多晶整体需求体量已经较少，因此多晶电池片价格并未有明显起色，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。

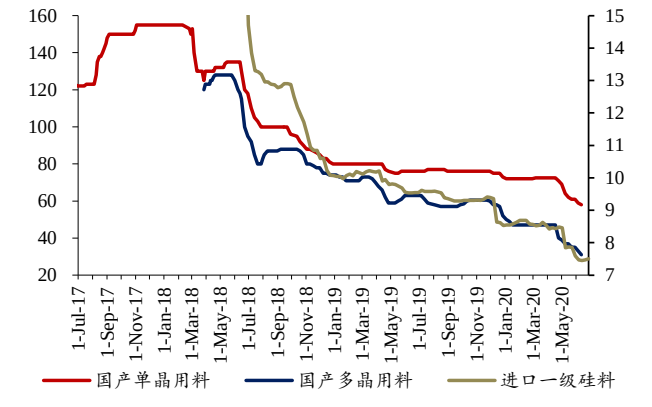
组件：

近期国内“6.30”项目继续抢装施工（部分少量项目不排除延期至下个月完工），而近期户用项目也是带动了国内部分需求，海外市场情况（施工、以及出货）虽逐步在恢复，但整体仍未达到疫情前水平。

近期国内主要组件厂商主要在国内抢装需求带动下订单情况较好，市场上整体组件库存水平有所降低，主流大厂基本保持着较高的开工率生产，部分厂商甚至又外放了代工订单。但国内市场的价格仍在持续走低。

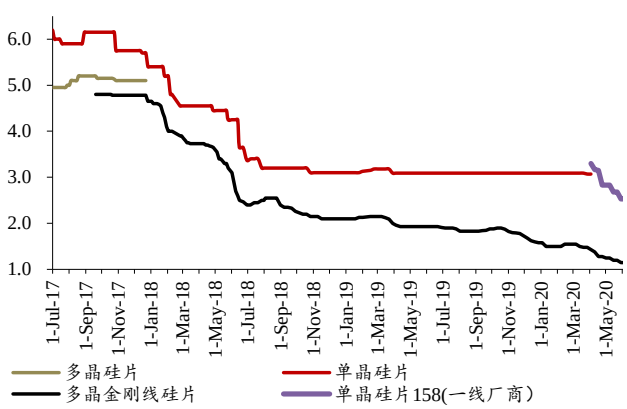
HJT 组件方面，由于目前 HJT 组件仍为小众市场，市场有少量成交，部分海外高附加值的市场由于 HJT 双面性能更优也是较为青睐。价格居高。辅材玻璃方面，本周价格基本维稳，价格与上周持平，2.0-2.5MM 厚度的玻璃价格在 20-22 元/㎡区间，单玻组件上的 3.2MM 厚度的玻璃价格暂维持在 24 元/㎡左右。

图 33：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

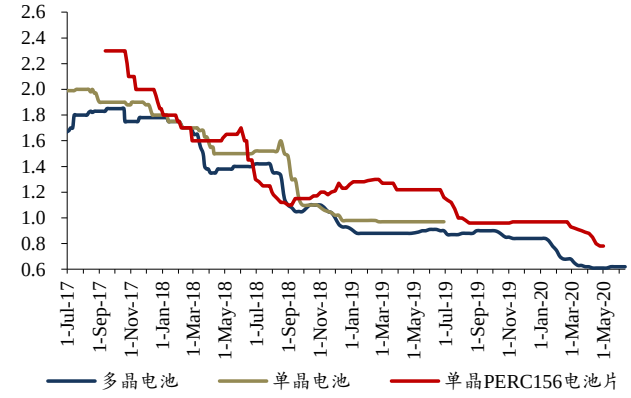
图 34：硅片价格走势（元/片）



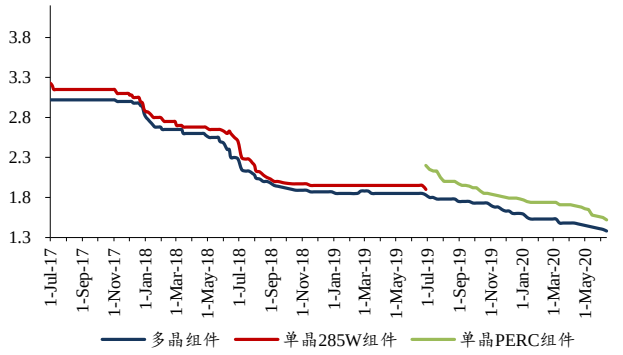
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 35：电池片价格走势（元/W）

图 36：组件价格走势（元/W）

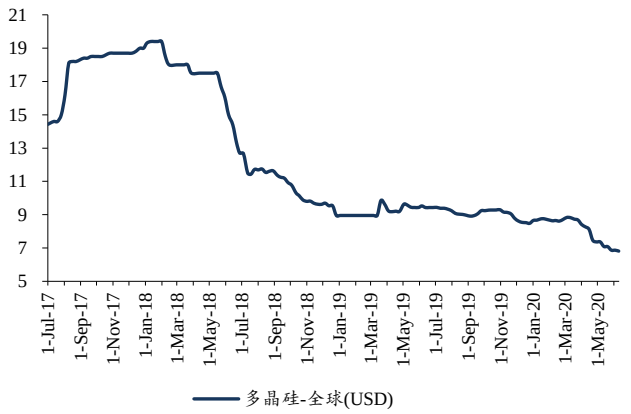


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



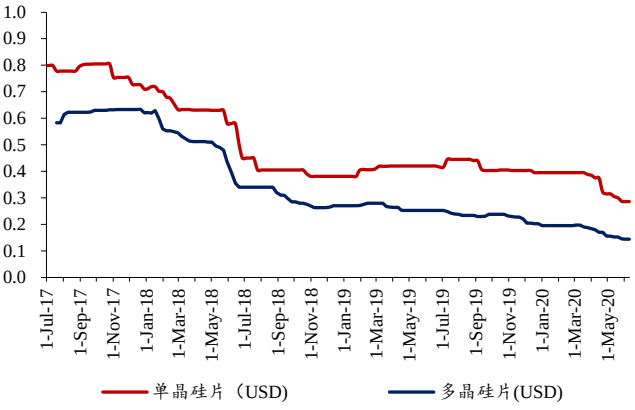
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 37：多晶硅价格走势（美元/kg）



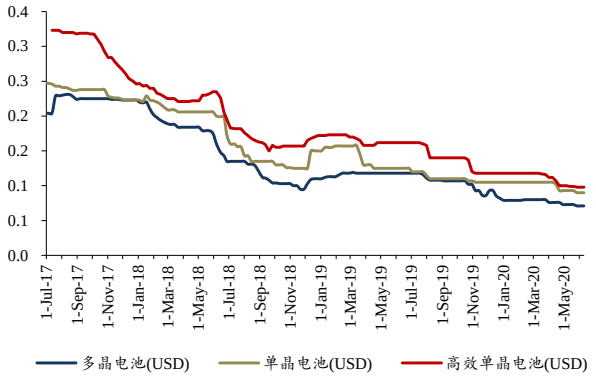
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 38：硅片价格走势（美元/片）



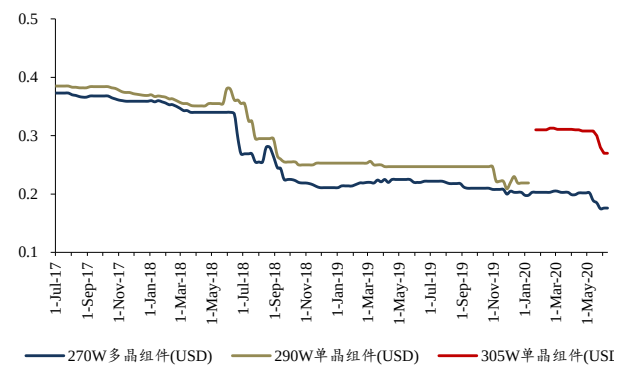
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 39：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 40：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 41：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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%	-1.69%	-15.94%	-20.00%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.53	0.00%	-5.60%	-20.19%	-	-	-
单晶PERC158电池	0.80	0.00%	0.00%	-10.11%	-14.89%	-	-
单晶PERC组件	1.52	-1.94%	-3.80%	-10.59%	-11.11%	-	-14.12%
多晶用料	31.00	0.00%	-6.06%	-20.51%	-34.04%	-44.44%	-25.53%
多晶金刚线硅片	1.15	0.00%	-4.17%	-16.67%	-23.33%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.50	0.00%	-3.85%	-13.79%	-19.35%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.38	-1.43%	-3.50%	-6.76%	-6.76%	-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	-3.33%	-6.45%	-29.27%	-32.56%	-37.70%	-28.30%
致密料	59.00	0.00%	-1.67%	-16.90%	-19.18%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.10	0.00%	-5.98%	-18.52%	-27.15%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.78	0.00%	-5.70%	-20.26%	-25.08%	-28.53%	-25.08%
多晶电池片	0.50	0.00%	-2.15%	-11.50%	-19.35%	-43.82%	-15.68%
单晶PERC21.5%+158	0.79	0.00%	0.00%	-8.14%	-16.84%	-	-18.97%
单晶PERC21.5%双面+158	0.79	0.00%	0.00%	-	-	-	-
多晶组件	1.33	-0.75%	-5.00%	-10.14%	-10.74%	-22.67%	-14.74%
单晶PERC组件	1.52	-1.94%	-5.00%	-7.88%	-8.98%	-30.91%	-12.64%
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 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 42：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，4 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 18.8%、增速环比收窄 6.4pct；4 月制造业规模以上工业增加值累计同降 4.9%，降幅环比收窄 3.5pct，当月同比上升 3.9%，环比由负转正。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。

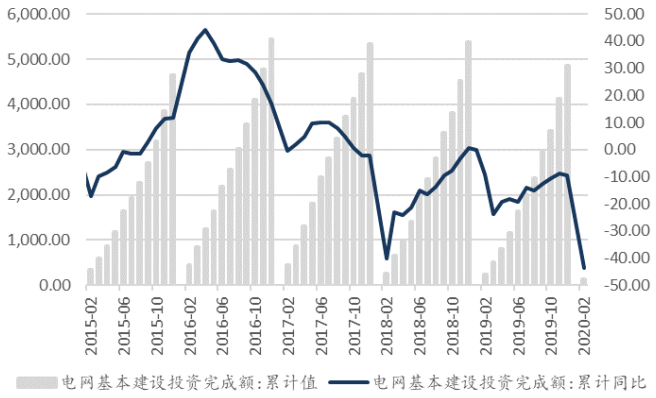
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **5 月官方 PMI 为 50.6，仍在荣枯线上，环比回落 0.2 个点，**其中大型企业 PMI 为 51.6，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 48.8/50.8，环比分别回落 1.4/0.2 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注后两个月的 PMI 指数情况。
  - **4 月工业增加值增速迅速收窄：**4 月制造业规模以上工业增加值累计同降 4.9%，环比收窄 3.5pct；当月同增 3.9%，由负转正，环比增速+5pct，国内疫情控制后景气度继续改善。
  - **前 4 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**4 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 18.8%，降幅环比收窄 6.4pct；其中通用设备同降 25.1%，环比收窄 7.0pct，专用设备同降 19.6%，环比回落 7.5pct，降幅相对好于通用设备。
  - **4 月机器人增速强劲，切削机床增速由负转正：**4 月工业机器人产量同比+26.6%，增速环比+13.7pct；切削机床同比+11.4%，由负转正。

- **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。

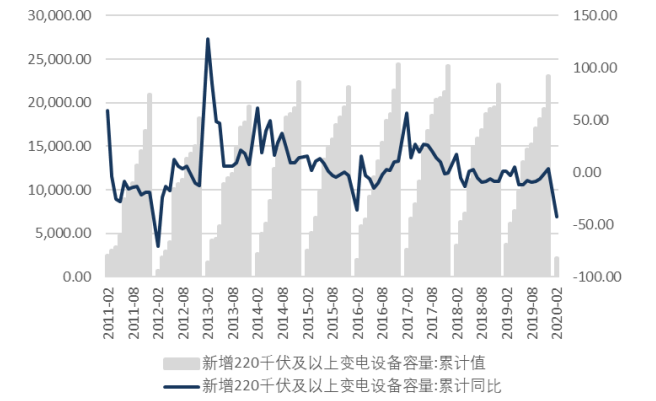
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 43：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 44：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



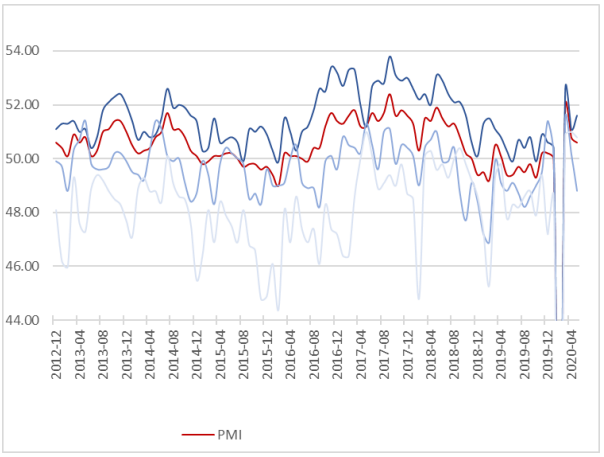
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 45：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

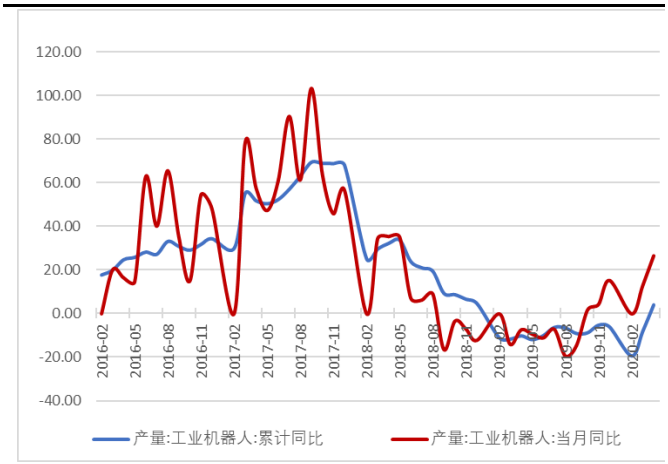
图 46：PMI 走势



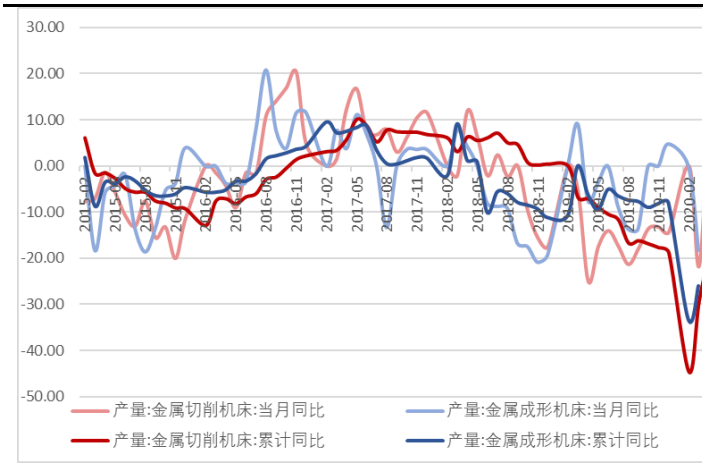
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 47：工业机器人产量数据

图 48：机床产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所



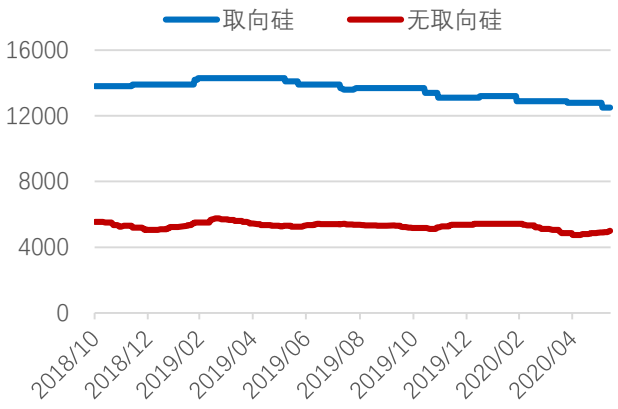
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格上升、取向硅钢价格不变。其中，无取向硅钢价格 5000 元/吨；取向硅钢价格 12500 元/吨。

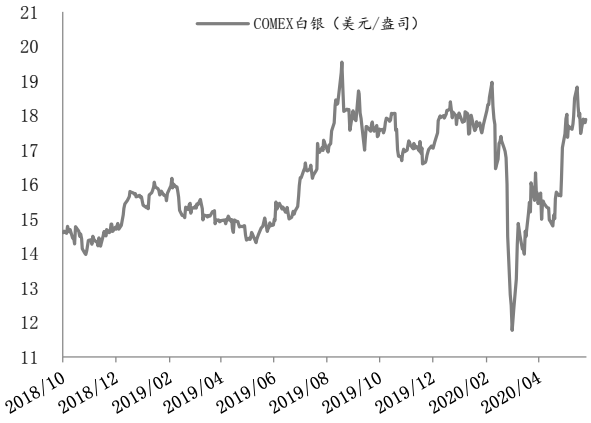
本周白银、铜、铝价格均上升。Comex 白银本周收于 17.89 美元/盘司，环比下降 0.95%；LME 三个月期铜收于 5825.00 美元/吨，环比上升 6.32%；LME 三个月期铝收于 1605.50 美元/吨，环比上升 2.88%。

图 49：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 50：白银价格走势

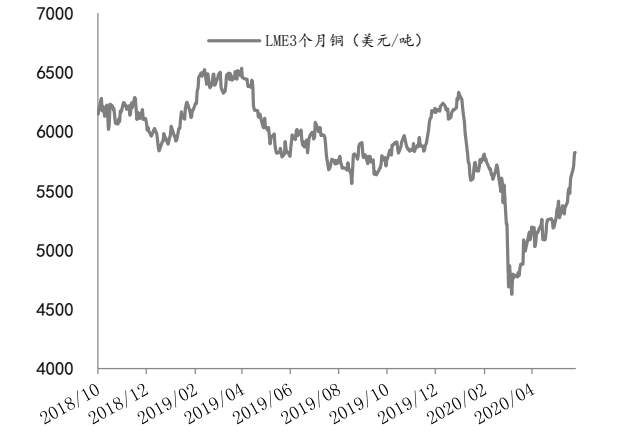


数据来源：wind，东吴证券研究所

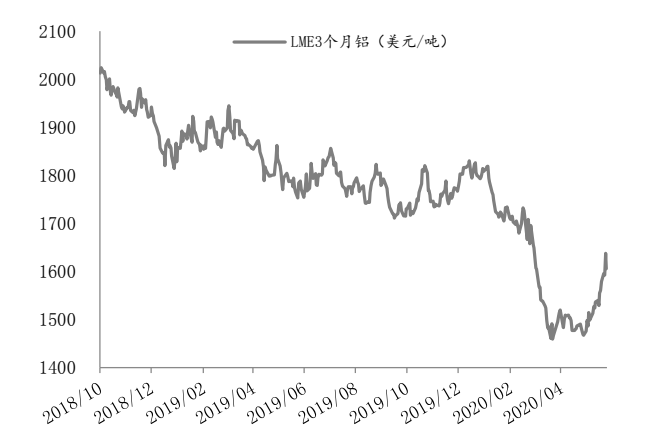
图 51：铜价格走势

图 52：铝价格走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

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：5 月新能源汽车销售 8.2 万辆，同比下降 23.5%：6 月 11 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 5 月汽车行业产销情况。2020 年 5 月，汽车产销形势持续向好，环比均呈增长，同比增速明显高于上月。5 月，汽车产销分别达到 218.7 万辆和 219.4 万辆，环比增长 4.0%和 5.9%，同比增长 18.2%和 14.5%，增速高于上月 15.9 个百分点和 10.1 个百分点。

https://www.d1ev.com/news/shuju/118171

乘联会：新能源乘用车 5 月销量同比下跌 26%，特斯拉销量再破万夺冠：5 月特斯拉以 11,095 台销量成绩再次问鼎，也是 5 月新能源市场的最大亮点。

https://www.d1ev.com/news/shichang/117886

英国拟出台新政提振车市，油车换电车补贴 6000 英镑：北京时间 8 日消息，据外媒报道，英国首相鲍里斯·约翰逊拟于 7 月 6 日发表重振经济的重要讲话，其中包括重振受疫情重创的汽车行业的举措。约翰逊演讲中最引人注目的想法之一是推出所谓的新车报废计划，为鼓励司机将他们的汽油或柴油车换成电动汽车，英国政府考虑为车主提供高达 6000 英镑（约 7609 美元）的补贴。

https://news.windin.com/ns/findsnap.php?sourcetype=0&id=499064192&code=8A7A4145A91C&show=wft&device=android&terminaltype=wft.m&version=20.3.0&lan=cn&share=wechat

乘联会：5 月特斯拉新能源销量第一：乘联会发布数据显示，5 月新能源乘用车批发销量 7.02 万辆，同比下降 25.8%，环比 4 月增长 19.5%。其中插电混动销量 1.4 万辆，同比下降 31%。其中特斯拉 5 月新能源销量第一。数据显示，5 月特斯拉国产 Model 3(参数|图片)销量为 11095 辆，环比增长 205%，成为国内新能源销量第一。独资与合资新能源表现较强，蔚来等新势力也成为新能源车市重要力量。

https://www.sohu.com/a/400523884_255783

特斯拉 Model Y 开启国际交付：Model Y 在 6 月开始在温哥华交货。Model Y 长续航版本在加拿大的起步价为 75990 加元，约 59720 美元；性能版起步价为 85990 加元，约 64199 美元。

http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2020-06-11/doc-iircuyvi7909478.shtml

特斯拉超越丰田 成为全球市值最高汽车公司：特斯拉股价大涨，截至发稿涨幅达到 5.5%，创历史新高，总市值达到 1839 亿美元，超过丰田汽车成为全球市场价值最高的汽车公司。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1669120994567318162&wfr=spider&for=pc

马斯克宣布特斯拉开始量产 Semi 电动半挂卡车：当地时间周三，电动汽车制造商特斯拉的首席执行官（CEO）埃隆·马斯克（Elon Musk）表示，该公司将开始量产其 Semi 电动半挂卡车。

http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2020-06-11/doc-iircuyvi7988871.shtml

特斯拉获得中国政府的许可证 获准在华生产磷酸铁锂版 Model 3：中国工信部网站公布的一份文件显示，特斯拉已获准在中国生产使用磷酸锂铁（LFP）电池的 Model 3 车型。

https://tech.sina.com.cn/roll/2020-06-12/doc-iirczymk6682872.shtml

23 万！比亚迪汉预售不到 1 月 订单已破 1.5 万台：比亚迪汉于 2020 年 5 月 19 日开启预售， 预售价区间为 23.00-28.00 万元， 这也就意味着还不到一个月的时间中，其预售订单就已突破了 1.5 万台。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1669106806266815991&wfr=spider&for=pc

Northvolt 加快构建本土供应链：Northvolt 和挪威铝生产商 Norsk Hydro 宣布成立一家合资公司，计划在挪威建设一个废旧动力电池回收中心从中回收钴、铝、镍等锂电池材料，计划于 2021 年投入运营。

https://www.gg-lb.com/art-40673.html

特斯拉称疫情封锁使空气质量改善 所以应禁售燃油车：北京时间 9 日消息，特斯拉在周一的一份报告中对疫情封锁措施导致的空气质量改善大加称赞，认为这为政府最终禁售内燃机车增添了理由。

https://www.d1ev.com/news/qiye/117974

GGII：中国四大锂电材料出货全球占比均超 55%：伴随着全球电池巨头海外布局升温，中国锂电材料企业也在积极跟进，为上述电池客户提供产业配套服务，同时开拓欧洲市场，提升国际竞争力。

https://www.gg-lb.com/art-40697.html

CATL 谋划 200 万公里电池量产：宁德时代董事长曾毓群在接受采访时表示，公司正准备生产寿命达 16 年，总续航里程达 200 万公里的电池。

https://www.gg-lb.com/art-40672.html

丰田称在华不考虑改变合资股比 将首次采用中国产电池：当大众汽车通过入股中国汽车公司、电池公司，增持合资公司股权等方式在电动化转型上更进一步，另一汽车巨头丰田汽车则在中国采取了不同的方式。

http://m.solarzoom.com/article-140984-1.html

电气化转型已定 雷诺计划取消部分燃油车产品线：日前雷诺官方表示，继在全球范围内裁员 1.46 万人，并将削减 20 亿欧元（约合人民币 158 亿元）运营成本以应对新冠肺炎疫情导致的购车需求下滑问题后，雷诺旗下部分车型或也将面临取消的境况。

https://www.d1ev.com/news/qiye/117981

通用汽车转向电动车领域 市场份额会减少：美国银行的一项研究显示，通用汽车(GM.US)从利润更高的燃油车领域，转向电动汽车领域，可能会在短期内带来风险，因为该公司支出会减少。

https://www.d1ev.com/news/qiye/118266

充电联盟：截至 5 月全国充电桩保有量 129.9 万台，同比增加 33.1%：6 月 11 日，中国电动充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布 2020 年 5 月充电桩运营数据。数据显示，截至 2020 年 5 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 55.1 万台，其中交流充电桩 32.1 万台、直流充电桩 22.9 万台、交直流一体充电桩 488 台。

https://www.d1ev.com/news/shuju/118175

3.1.2. 新能源

天合光能在上交所上市：天合光能自创立以来，始终坚守实业，坚持自主创新，引领光伏产业进步，业务遍及全球多个国家和地区，已成长为国际光伏龙头企业。本次在科创板上市，发行价格 8.16 元/股，募集资金 25 亿元。

http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2020-06-11/doc-iircuyvi7940887.shtml

特斯拉光伏储能、上海电气风光储项目将享受光伏国家补贴：2020 年上海市共有 135 个分布式项目，共计 99.7MW 参与竞价。其中特斯拉上海超级工厂光伏储能项目将配置 4.4kW 光伏。

http://ex.bjx.com.cn/html/20200611/34816.shtml

451.5MW！21 省份公示 5 月新增户用光伏项目名单：截至目前，共有山东、河南、安徽、山西等 21 个省份发布 5 月新增户用光伏项目名单，总装机规模 451.46MW。其中，稳居榜首的依然是大省山东，新增规模 254.4MW，河南 81.4MW、安徽 26.61MW 紧跟其后。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200611/1080316.shtml

南玻拟募集 40 亿元提升行业地位：日前，南玻集团一则募资公告引发业内关注，根据公告，公司拟募集资金不超过 40．28 亿元，用于投建太阳能面板制造基地项目，进一步提高公司在光伏玻璃行业中的优势地位。。

https://solar.ofweek.com/2020-06/ART-260001-8120-30443367.html

南玻集团拟添 4 条光伏玻璃生产线：南玻 A 募投的太阳能装备用轻质高透面板制造基地项目，拟建设 4 条熔化能力为 1200 吨/天的光伏窑及配套深加工生产线，生产产品主要为特种玻璃中的光伏玻璃。

http://m.solarzoom.com/article-140879-1.html

双面组件+单轴跟踪器组合成全球光伏业低成本之王：根据新加坡太阳能研究所（SERIS）的数据，对于全球大部分地区的开发商而言，双面太阳能组件与单轴跟踪器的结合仍是最具成本效益的选择。

http://m.solarzoom.com/article-140873-1.html

总投资 10 亿，国电投北票 200MW 光伏项目获备案：据国家电投官网消息，近日，东北分公司北票发电公司拟开发的北票 200MW 光伏发电项目获得北票市审批局备案。该项目预计总投资 10 亿元，规划容量 200MW，分为两期建设，本期建设容量为 70MW。

http://m.solarzoom.com/article-141045-1.html

集中式光伏 472.97MW 国家电网公示可再生能源补贴清单复核通过项目名单：日前，国家电网公司发布《关于可再生能源补贴清单复核通过项目的公示》，公示了天津、江苏、宁夏三省市的光伏、风电项目，共包含 9 个集中式光伏项目，总装机容量 472.97MW。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200608/1079302.shtml

不惧疫情流行 美国今年新增光伏装机量将增长 33%：美国今年的太阳能新安装数量将增加 33%，因公用事业对清洁电力的需求激增，大致抵消了新冠疫情导致的家庭和企业屋顶系统订单急剧萎缩的不利影响。今年第一季度，太阳能占美国新增产能的 40%，超过了天然气和风能。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200612/1080576.shtml

3.1.3. 工控&电网

《中国电力行业年度发展报告 2020》发布：全国电网工程建设完成投资 5012 亿元：2019 年，全国全社会用电量 72486 亿千瓦时，比上年增长 4.4%，增速比上年回落 4.0 个百分点；全国新增发电装机容量 10500 万千瓦，比上年少投产 2285 万千瓦。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200612/1080764.shtml

欧盟批准日立对 ABB 电网业务的收购：近日欧盟委员会已根据欧盟《合并条例》批准了日本日立对瑞士 ABB 电网部门的收购。委员会得出结论认为，由于日立在电网业务中的业务主要集中在日本和中国市场，因此对欧洲市场影响不大，拟议的收购不会引起竞争方面的担忧。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200612/1080697.shtml

5 月国家电网经营区用电量增速年内首次超过去年同期水平：5 月，公司经营区全社会用电量同比增长 3.4%，增速环比 4 月上升 2.7 个百分点，同比上升 1.1 个百分点，今年以来首次超过去年同期水平。第一、二、三产业和居民用电增速分别为 14.4%、2.2%、1.4%和 12.4%，其中第三产业用电增速环比上升 8.8 个百分点。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200609/1079511.shtml

国务院落实《政府工作报告》重点工作部门分工：重点支持“两新一重”建设：加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，增加充电桩、换电站等设施，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级。加强新型城镇化建设，加强交通、水利等重大工程建设。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200612/1080776.shtml

湖北启动电力调峰辅助服务市场：近日，华中能源监管局印发《湖北电力调峰辅助

服务市场运营规则（试行）》，鼓励发电企业、售电企业、电力用户、独立辅助服务提供商等投资建设电储能设施。具备独立计量装置的电储能设施以独立市场主体身份参与调峰辅助服务市场，其充放电量的电价、结算按照国家相关规定执行。

http://m.solarzoom.com/article-140875-1.html

3.2. 公司动态

图 53：本周重要公告汇总

天能重工	以公司总股本 23040 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.60 元（含税）。
*ST 兆新	公司于 6 月 3 日至 5 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%,属于股票交易异常波动。
南玻 A	5 日公司董事会临时会议，本次非公开发行 A 股股票募集资金不超过 402800.00 万元（含本数）。
天合光能	将于 2020 年 6 月 10 日在上交所科创板上市。
炬华科技	预中标南网 2020 年计量产品第一批框架招标项目，金额约 0.52 亿元。
华友钴业	表决通过非公开发股方案、第一期员工持股计划（草案）及其摘要、审议公司未来三年（2020 年-2022 年）股东分红回报规划的议案。
多氟多	控股股东部分质押股份延期购回，占公司总股本 4.39%
天顺风能	表决通过为合并报表范围内部分子公司提供担保额度的提案
许继电气	联合评级维持公司的主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”。
杭锅股份	审议通过追认《西子智慧产业园建设与改造项目及子公司厂房扩建项目》关联交易超额近 3500 万元。
旭升股份	审议通过拟投资建设旭升高智能自动化生产工厂项目的议案。
天龙光电	大有控股通过司法拍卖方式取得 10%股份，持股占比增至 12.80%，成第一大股东，公司实控人改为无实控人。
中国宝安	审议通过以 8.4 亿元转让下属子港宝置业、恒通置地、恒运实业 100%的股权给陕西鸿基。
融钰集团	召开董事会同意注销全资子融钰福州，并拟将全资子宁波融钰博胜和融钰信通 100%的股权转让给北京盛元同创。
大金重工	拟授予限制性股票 500 万股，其中 6 月底以 2.81 元/股首次授予 400 万股。
新纶科技	解除 952.95 万股限售股，将于 6 月 10 日上市流通。
金龙汽车	审议通过发行可续期公司债相关议案，增选陈建业为董事长。
杉杉股份	1）拟以 7.7 亿美元收购 LG 化学偏光片业务的 70%股权。 2）非公开发行股票不超过 3.37 亿股，拟募集资金不超过 31.36 亿元。3)权益分派实施，每股派发现金红利 0.12 元，以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股，共计派发现金红利 1.35 亿元，转增 5.052 亿股。
林洋能源	公司中标南方电网公司 2020 年计量产品第一批框架招标项目，总金额 1.53 亿元
明阳智能	公司与保利长大拟共同对公司全资子公司阳江明阳增资并就沙扒项目开展合作，增资至人民币 2.04 亿元（含原认缴的 500 万元），占阳江明阳股权 51%
晶澳科技	1）截至 2020 年 6 月 9 日，公司已收到晶澳太阳能分红款 12.70 亿元；2）拟以自有资金人民币 13.46 亿元对全资子公司晶澳太阳能进行增资。
恒润股份	A 股每股现金红利 0.30 元，每股转增股份 0.40 股
中利集团	2020 年度非公开发行股票预案：股票数量不超过 2.62 亿股，价格不低于定价基准日前 20

	个交易日公司股票交易均价的 80%，募集资金总额不超过 15.75 亿元
南都电源	公司中标中国铁塔 2020 年备电用磷酸铁锂蓄电池组产品集约化电商采购项目，金额 3.31 亿元
旭光股份	公司拟出资 5455.5 万元，收购易格机械 28%股权，并出资 2164.88 万元增资，取得增资后 10%的股权。本次投资合计取得易格机械 35.2%股权，合计投资金额为 7620.38 万元
*ST 兆新	2020 年 6 月 9 日股票收盘价格 0.98 元/股，低于股票面值
浙富控股	新增股份发行价格 3.81 元/股，数量 33.91 亿股，总股本将增至 53.70 亿股
北汽蓝谷	5 月产销快报：产量 879 辆，同+34.53%，销量 2106 辆，同-70.09%
通威股份	将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 2,000 万元提前归还至募集资金专用账户
信捷电气	减持计划完成，吉峰通过集中竞价累计减持公司股份 120 万股，占总股本的 0.85%
比亚迪	1）“19 亚迪 G1”本付息期票面利率 4.86%，派息额每张 4.86 元 2）“17 亚迪 01”本付息期票面利率 4.87%，派息额每张 4.87 元
智光电气	同意公司及控股子公司使用部分闲置募集资金合计不超过 8 亿元暂时补充流动资金
*ST 胜利	高玉根累计减持 3677 万股，达到公司总股本的 1.068%，集中竞价方式被动减持 2317 万股，大宗交易方式减持 1360 万股
东旭蓝天	19 年年报：总营收 68.06 亿元，同-21.56%，净利润-9.57 亿元，同-185.63%
埃斯顿	股东减持公司股份超过 1%暨提前终止减持计划
通达动力	2020 年半年度业绩预告：净利润 3010 万元~3763 万元，同+100%~150%
宏发股份	股东有格投资有限公司减持 931.48 万股，减持比例 1.25%
先导智能	减持计划完成，股东上海元攀累计减持 2644.29 万股，减持占当前总股本比例 3.0%
万马股份	2019 年年度权益分派，每 10 股派发现金股利 0.35 元(含税)，合计派发现金红利 3624.21 万元
新时达	2019 年年度权益分派向全体股东每 10 股派 0.30 元人民币现金(含税)
江淮汽车	与江淮大众和大众中国投资签署投资协议，增资后江淮股份持股比例由 50%降至 25%
英威腾	股东黄申力 290 万股被解冻卖出，减持比例 0.38%
拓日新能	与中国核能组成的联合体中标海南州 2020-09#地块项目
四方股份	完成回购股份 1408.41 万股，占公司目前总股本 1.73%
先导智能	向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金
隆基股份	刘学文女士已通过集中竞价方式累计减持公司股份 25.00 万股，占公司总股本的 0.01%
璞泰来	全资子公司卓高新能源取得营业执照
精功科技	签订碳纤维生产线重大合同，一、二期合计将达 6.80 亿元，占公司 2019 年度营收 78.61%
亿纬锂能	子公司惠州创能拟向兴业银行惠州分行申请不超过 5,000 万元的综合授信额度。子公司亿纬动力拟向浙商银行武汉分行申请不超过人民币 1.8 亿元的综合授信额度
江淮汽车	股票交易异常波动，公司股票交易连续 3 个交易日内涨幅偏离值累计达 20%以上

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 54：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	33.34	1257.59	6.48	1.40	1.67	2.04	23.82	19.96	16.32	4.55	3.82
通威股份	600438.SH	14.87	637.60	6.52	0.68	0.69	0.92	21.91	21.70	16.14	3.81	1.70
阳光电源	300274.SZ	11.85	172.63	2.07	0.61	0.78	0.96	19.34	15.21	12.29	2.01	1.33

爱旭股份	600732.SH	8.77	160.48	9.08	0.32	0.49	0.76	27.42	18.03	11.61	7.73	2.64
中环股份	002129.SZ	18.95	527.79	(2.77)	0.32	0.52	0.71	58.40	36.54	26.55	3.96	3.13
晶盛机电	300316.SZ	22.37	287.34	(0.09)	0.50	0.71	0.91	45.08	31.64	24.65	6.31	9.24
捷佳伟创	300724.SZ	76.90	247.02	0.71	1.19	1.81	2.38	64.43	42.48	32.28	9.68	9.77
迈为股份	300751.SZ	250.00	130.00	0.04	4.76	6.85	9.26	52.52	36.51	26.99	9.57	9.04
福斯特	603806.SH	42.28	309.34	5.41	1.83	1.41	1.68	23.09	30.08	25.11	4.90	4.85
福莱特	601865.SH	15.70	261.71	12.30	0.37	0.52	0.73	42.69	29.90	21.56	6.78	5.44
林洋能源	601222.SH	5.17	90.87	(1.71)	0.40	0.57	0.73	12.97	9.02	7.09	0.94	2.71
东方日升	300118.SZ	12.76	115.01	(0.85)	1.08	1.18	1.44	11.81	10.83	8.88	1.39	0.80
协鑫集成	002506.SZ	2.57	130.61	(3.75)	0.01	(0.05)	(0.04)	235.78	(48.77)	(57.75)	2.97	1.50
中来股份	300393.SZ	7.90	61.49	0.01	0.68	0.46	0.66	11.67	17.34	11.94	2.34	1.77
晶澳科技	002459.SZ	15.15	203.26	6.09	0.93	1.03	1.30	16.24	14.65	11.61	2.54	0.96
太阳能	000591.SZ	3.25	97.73	(1.52)	0.30	0.00	0.00	10.73	-	-	0.73	1.95
中利集团	002309.SZ	5.61	48.91	(3.77)	0.06	0.00	0.00	89.47	-	-	0.56	0.41
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	43.21	69.14	18.19	(0.61)	0.51	0.73	(71.23)	84.28	58.91	3.30	5.84
亿晶光电	600537.SH	3.19	37.53	3.57	(0.26)	0.00	0.00	(12.38)	-	-	1.13	1.05
天合光能	688599.SH	17.99	372.04	4.53	0.36	0.00	0.00	49.37	-	-	3.11	1.60
风电板块												
金风科技	002202.SZ	10.37	412.88	6.47	0.52	0.88	1.04	19.83	11.74	9.98	1.53	1.08
天顺风能	002531.SZ	5.80	103.18	(4.13)	0.42	0.57	0.66	13.82	10.24	8.73	1.78	1.70
泰胜风能	300129.SZ	3.80	27.33	(0.78)	0.21	0.36	0.43	17.79	10.49	8.76	1.18	1.23
明阳智能	601615.SH	12.01	165.70	1.69	0.52	0.87	1.12	23.25	13.74	10.73	2.62	1.58
日月股份	603218.SH	16.47	122.50	(4.52)	0.95	1.05	1.29	17.35	15.66	12.75	3.59	3.51
金雷股份	300443.SZ	18.24	43.42	11.70	0.86	1.26	1.61	21.16	14.45	11.36	2.24	3.86
恒润股份	603985.SH	20.62	30.02	9.45	0.57	1.32	1.66	36.21	15.68	12.44	2.63	2.10
振江股份	603507.SH	24.85	31.83	(0.92)	0.29	1.19	1.89	85.02	20.94	13.11	2.27	1.78
节能风电	601016.SH	2.13	88.51	(0.93)	0.14	0.00	0.00	15.15	-	-	1.20	3.56
禾望电气	603063.SH	7.19	30.96	(1.78)	0.15	0.93	1.00	46.69	7.76	7.21	1.25	1.73
锦浪科技	300763.SZ	50.16	69.22	(2.79)	1.58	1.63	2.57	31.70	30.79	19.52	7.96	6.08
福能股份	600483.SH	7.49	116.23	3.60	0.80	0.97	1.12	9.34	7.73	6.68	0.96	1.17
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.27	270.28	(0.43)	0.41	0.50	0.55	22.42	18.67	16.87	0.98	0.82
上海电气	601727.SH	4.78	644.70	(1.65)	0.23	0.24	0.27	20.68	19.74	17.86	1.14	0.51
中核科技	000777.SZ	11.46	43.94	(1.21)	0.35	0.00	0.00	32.36	-	-	2.98	3.47
台海核电	002366.SZ	4.49	38.93	(13.32)	(0.74)	0.00	0.00	(6.06)	-	-	1.68	7.64
江苏神通	002438.SZ	7.62	37.01	0.13	0.35	0.51	0.68	21.51	14.86	11.26	1.88	2.75
东方锆业	002167.SZ	5.40	33.53	(2.17)	(0.33)	0.00	0.00	(16.29)	-	-	3.94	7.11
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	6.82	253.32	(3.26)	0.54	0.61	0.68	12.55	11.24	10.05	0.83	0.68
平高电气	600312.SH	7.79	105.70	3.04	0.17	0.43	0.63	46.26	18.01	12.42	1.17	0.95
中国西电	601179.SH	4.93	252.71	(3.71)	0.08	0.18	0.16	61.17	27.34	30.04	1.27	1.63
森源电气	002358.SZ	5.16	47.98	(4.09)	0.01	0.00	0.00	516.00	-	-	1.06	2.95

置信电气	600517.SH	6.75	385.99	(0.44)	0.01	0.00	0.00	576.92	-	-	11.27	7.46
新联电子	002546.SZ	3.93	32.78	(1.26)	0.20	0.00	0.00	19.65	-	-	1.10	4.55
保变电气	600550.SH	4.99	91.89	(2.92)	0.01	0.00	0.00	601.20	-	-	14.47	2.61
北京科锐	002350.SZ	5.02	27.23	(0.20)	0.17	0.00	0.00	30.04	-	-	1.53	1.12
白云电器	603861.SH	8.26	37.33	(1.20)	0.35	0.00	0.00	23.44	-	-	1.53	1.30
思源电气	002028.SZ	18.94	143.98	4.29	0.73	1.05	1.30	25.82	18.04	14.62	2.86	2.26
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	20.10	929.01	5.79	0.94	1.12	1.31	21.39	17.90	15.35	3.04	2.87
国电南自	600268.SH	8.12	56.46	(3.20)	0.08	0.00	0.00	100.37	-	-	2.35	1.14
许继电气	000400.SZ	13.13	132.39	0.54	0.42	0.69	0.83	31.05	19.03	15.77	1.63	1.30
四方股份	601126.SH	6.05	49.20	0.00	0.23	0.00	0.00	26.19	-	-	1.26	1.34
积成电子	002339.SZ	5.92	30.30	(3.27)	0.10	0.00	0.00	58.56	-	-	1.70	1.65
低压板块												
正泰电器	601877.SH	24.92	535.77	(0.32)	1.75	2.00	2.32	14.25	12.46	10.74	2.21	1.77
良信电器	002706.SZ	15.00	117.75	5.71	0.35	0.46	0.60	43.12	32.74	25.14	6.52	5.78
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	20.10	929.01	5.79	0.94	1.12	1.31	21.39	17.90	15.35	3.04	2.87
国网信通	600131.SH	20.70	247.45	12.32	0.44	0.58	0.77	47.07	35.69	26.81	9.04	3.19
智光电气	002169.SZ	10.10	79.57	(2.32)	0.14	0.00	0.00	70.73	-	-	2.86	3.12
炬华科技	300360.SZ	8.12	40.96	(3.91)	0.59	0.61	0.76	13.69	13.25	10.62	1.88	4.59
东软载波	300183.SZ	14.55	68.18	(3.45)	0.42	0.45	0.51	34.49	32.41	28.25	2.33	8.23
远光软件	002063.SZ	12.40	105.16	3.59	0.27	0.36	0.46	46.39	34.83	27.25	4.24	6.72
新联电子	002546.SZ	3.93	32.78	(1.26)	0.20	0.00	0.00	19.65	-	-	1.10	4.55
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	33.90	587.04	(1.31)	0.55	0.80	0.99	61.67	42.55	34.12	6.81	7.94
宏发股份	600885.SH	35.81	266.70	0.31	0.95	1.13	1.39	37.88	31.67	25.79	5.42	3.77
麦格米特	002851.SZ	23.76	111.54	(12.52)	0.77	0.95	1.25	30.89	25.13	19.05	5.79	3.13
长园集团	600525.SH	4.78	62.42	(3.82)	(0.67)	0.00	0.00	(7.12)	-	-	1.46	0.97
信捷电气	603416.SH	37.28	52.40	(2.74)	1.16	1.53	1.91	32.06	24.44	19.49	4.36	8.07
英威腾	002334.SZ	4.26	32.10	(3.40)	(0.40)	0.00	0.00	(10.78)	-	-	2.07	1.43
蓝海华腾	300484.SZ	9.87	20.53	(7.76)	(0.73)	0.00	0.00	(13.48)	-	-	3.75	6.41
弘讯科技	603015.SH	6.47	26.34	2.21	0.08	0.00	0.00	79.48	-	-	2.18	4.39
新时达	002527.SZ	5.10	31.63	0.00	0.09	0.23	0.30	59.03	-	-	1.27	0.90
众业达	002441.SZ	8.06	43.89	(2.07)	0.41	0.59	0.75	19.51	13.55	10.76	1.14	0.44
捷昌驱动	603583.SH	63.32	112.73	1.83	1.60	2.26	2.76	39.63	27.97	22.90	6.38	8.01
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.27	270.28	(0.43)	0.41	0.50	0.55	22.42	18.67	16.87	0.98	0.82
上海电气	601727.SH	4.78	644.70	(1.65)	0.23	0.24	0.27	20.68	19.74	17.86	1.14	0.51
华光股份	600475.SH	11.40	63.77	(2.48)	0.80	0.97	1.12	14.20	11.74	10.15	1.07	0.91
杭锅股份	002534.SZ	8.22	60.76	3.40	0.50	0.00	0.00	16.60	-	-	1.87	1.55
龙源技术	300105.SZ	4.24	21.76	1.19	0.03	0.00	0.00	155.88	-	-	1.11	4.24
浙富控股	002266.SZ	4.06	218.01	(1.69)	0.08	0.00	0.00	49.82	-	-	6.49	20.12
新能源汽车板块												

比亚迪	002594.SZ	61.48	1545.56	(2.72)	0.59	0.86	1.19	103.89	71.14	51.75	3.20	1.21
宇通客车	600066.SH	11.95	264.57	1.01	0.88	0.86	0.99	13.64	13.96	12.07	1.60	0.87
江淮汽车	600418.SH	11.02	208.64	20.04	0.06	0.07	0.13	196.79	164.23	85.16	1.61	0.44
中通客车	000957.SZ	6.59	39.07	(1.79)	0.06	0.35	0.49	118.10	19.06	13.34	1.43	0.58
金龙汽车	600686.SH	5.87	42.09	(2.98)	0.30	0.00	0.00	19.64	-	-	1.19	0.24
东风汽车	600006.SH	4.09	81.80	(5.10)	0.22	0.00	0.00	18.49	-	-	1.10	0.61
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	159.30	3515.93	5.36	2.07	2.42	3.13	77.14	65.76	50.88	9.22	7.68
欣旺达	300207.SZ	15.69	246.20	(5.42)	0.48	0.60	0.86	32.78	25.97	18.34	4.27	0.98
国轩高科	002074.SZ	30.05	339.37	7.13	0.05	0.47	0.59	666.30	63.56	50.52	3.81	6.84
亿纬锂能	300014.SZ	41.81	769.48	8.55	1.57	1.10	1.41	26.62	38.06	29.73	10.19	12.00
澳洋顺昌	002245.SZ	3.86	37.88	(3.74)	0.12	0.20	0.29	32.19	19.33	13.31	1.86	1.08
坚瑞沃能	300116.SZ	1.59	68.07	(2.45)	0.07	0.00	0.00	24.27	-	-	12.07	12.52
鹏辉能源	300438.SZ	14.75	61.96	(5.75)	0.60	1.00	1.34	24.64	14.70	10.97	2.66	1.87
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	44.06	181.00	0.18	0.86	1.09	1.39	51.35	40.49	31.69	5.58	7.79
天赐材料	002709.SZ	29.12	159.73	0.66	0.03	0.76	1.01	977.18	38.23	28.86	5.73	5.80
多氟多	002407.SZ	10.66	72.91	(1.30)	(0.61)	0.31	0.41	(17.51)	33.98	25.75	2.50	1.88
杉杉股份	600884.SH	12.79	143.60	6.14	0.24	0.34	0.43	53.23	37.67	29.72	1.21	1.65
天际股份	002759.SZ	6.57	26.42	(2.38)	0.08	0.00	0.00	81.41	-	-	0.98	3.41
石大胜华	603026.SH	24.48	49.62	(1.88)	1.52	1.58	2.12	16.09	15.49	11.55	2.74	1.07
正极板块												
当升科技	300073.SZ	27.90	121.85	(2.79)	(0.48)	0.75	1.03	(58.28)	37.42	27.17	4.03	5.33
杉杉股份	600884.SH	12.79	143.60	6.14	0.24	0.34	0.43	53.23	37.67	29.72	1.21	1.65
厦门钨业	600549.SH	12.17	171.12	1.42	0.19	0.25	0.37	65.64	49.51	33.04	2.32	0.98
负极板块												
璞泰来	603659.SH	91.38	397.70	(4.02)	1.50	2.05	2.72	61.08	44.51	33.57	11.66	8.29
杉杉股份	600884.SH	12.79	143.60	6.14	0.24	0.34	0.43	53.23	37.67	29.72	1.21	1.65
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	46.80	412.52	5.98	0.87	1.22	1.58	53.89	38.31	29.57	10.39	8.81
赢合科技	300457.SZ	30.15	170.01	(1.47)	0.44	0.79	0.96	68.82	38.19	31.57	5.41	10.18
科恒股份	300340.SZ	10.76	22.83	0.09	0.14	0.38	0.50	74.98	28.15	21.38	1.58	1.24
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	61.90	498.52	(3.37)	1.06	1.39	1.84	58.66	44.64	33.69	10.95	15.78
星源材质	300568.SZ	32.36	81.12	(2.03)	0.59	1.59	1.11	54.76	20.35	29.08	3.42	13.53
沧州明珠	002108.SZ	3.51	49.77	(0.57)	0.12	0.00	0.00	29.97	-	-	1.52	1.66
胜利精密	002426.SZ	1.54	53.00	(8.33)	(0.89)	0.00	0.00	(1.73)	-	-	1.27	0.39
双杰电气	300444.SZ	3.83	22.43	(3.28)	(1.07)	0.00	0.00	(3.57)	-	-	2.63	1.32
云天化	600096.SH	4.80	68.68	(1.84)	0.11	0.21	0.35	45.28	22.65	13.57	1.57	0.13
中材科技	002080.SZ	14.38	241.31	5.74	0.82	1.00	1.15	17.49	14.45	12.51	2.27	1.78
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	33.59	383.35	(4.11)	0.11	1.10	1.08	303.16	30.54	31.02	4.95	2.03
洛阳钼业	603993.SH	3.57	722.74	(1.11)	0.09	0.10	0.12	41.51	36.88	28.84	1.89	1.05

格林美	002340.SZ	4.47	213.86	(0.89)	0.18	0.19	0.24	25.23	23.32	18.53	2.04	1.49
寒锐钴业	300618.SZ	52.60	141.73	2.37	0.05	1.15	2.17	1019.38	45.87	24.19	8.57	7.97
天齐锂业	002466.SZ	23.41	345.79	1.78	(4.05)	0.03	0.46	(5.78)	863.84	50.95	4.97	7.14
赣锋锂业	002460.SZ	50.26	605.72	0.14	0.28	0.55	0.91	181.44	90.71	55.32	7.97	11.34
融捷股份	002192.SZ	15.86	41.18	(3.88)	(1.26)	0.00	0.00	(12.63)	-	-	7.53	15.26
诺德股份	600110.SH	4.32	49.69	(3.57)	(0.11)	0.16	0.30	(40.75)	26.57	14.28	2.46	2.31
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	33.90	587.04	(1.31)	0.55	0.80	0.99	61.67	42.55	34.12	6.81	7.94
宏发股份	600885.SH	35.81	266.70	0.31	0.95	1.13	1.39	37.88	31.67	25.79	5.42	3.77
三花智控	002050.SZ	19.44	698.29	3.40	0.51	0.43	0.52	37.83	45.58	37.16	7.52	6.19
旭升股份	603305.SH	42.26	188.92	6.07	0.52	0.61	0.80	81.95	69.30	52.83	12.47	17.22
大洋电机	002249.SZ	3.65	86.34	3.69	0.02	0.03	0.07	160.79	123.31	48.80	1.21	1.06
正海磁材	300224.SZ	8.65	70.95	0.58	0.11	0.15	0.18	76.21	56.32	47.29	2.71	3.94
方正电机	002196.SZ	4.88	22.87	(6.69)	0.05	0.00	0.00	97.37	-	-	1.09	2.05

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 55：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
力帆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-11	2020-06-11	28,296.5404	10.12
力帆股份	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-12	2020-06-12	38,092.3777	10.09
力帆股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2020-06-11	2020-06-12	66,388.9181	21.23
风范股份	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-08	2020-06-08	7,249.9447	10.10
江淮汽车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2020-06-11	2020-06-12	577,411.3781	20.97
星云股份	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-12	2020-06-12	20,397.1105	-7.16
佳云科技	换手率达 20%	2020-06-09	2020-06-09	187,817.3575	7.10
佳云科技	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-10	2020-06-10	9,002.0010	-9.94
佳云科技	换手率达 20%	2020-06-11	2020-06-11	138,590.4497	-6.75
佳云科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2020-06-10	2020-06-12	240,678.9839	-18.67
金利华电	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-12	2020-06-12	5,236.3147	-7.55
麦格米特	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-11	2020-06-11	45,305.0325	-8.71
通达动力	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2020-06-11	2020-06-12	30,650.0442	21.00
银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-09	2020-06-09	6,311.9026	10.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 56：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	相对前收盘价折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/份/张)
300356.SZ	光一科技	2020-06-12	4.65	5.17	-10.06	5.25	64.50
002168.SZ	惠程科技	2020-06-12	7.71	8.06	-4.34	8.12	2,000.00
002527.SZ	新时达	2020-06-12	4.52	5.02	-9.96	5.10	180.00

300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-12	41.81	42.25	-1.04	41.81	48.45
300118.SZ	东方日升	2020-06-12	12.76	13.02	-2.00	12.76	20.00
300751.SZ	迈为股份	2020-06-12	245.00	247.71	-1.09	250.00	26.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-11	34.13	34.23	-0.29	34.13	9.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-11	34.13	34.23	-0.29	34.13	6.70
600884.SH	杉杉股份	2020-06-11	13.49	13.76	-1.96	13.49	40.00
002339.SZ	积成电子	2020-06-11	5.44	6.04	-9.93	5.97	108.54
002460.SZ	赣锋锂业	2020-06-11	51.63	51.56	0.14	51.63	5.00
002460.SZ	赣锋锂业	2020-06-11	51.63	51.56	0.14	51.63	10.00
300356.SZ	光一科技	2020-06-11	4.76	5.29	-10.02	5.17	79.00
300751.SZ	迈为股份	2020-06-11	242.76	246.99	-1.71	247.71	26.00
002460.SZ	赣锋锂业	2020-06-10	51.56	52.04	-0.92	51.56	5.70
002594.SZ	比亚迪	2020-06-10	61.05	61.98	-1.50	61.05	3.50
300129.SZ	泰胜风能	2020-06-10	3.47	3.86	-10.10	3.85	30.00
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-10	41.95	38.85	7.98	41.95	86.66
300751.SZ	迈为股份	2020-06-09	245.98	247.98	-0.81	251.00	25.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-09	42.75	44.53	-4.00	45.08	58.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-08	31.88	35.03	-8.99	35.51	13.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-08	31.88	35.03	-8.99	35.51	7.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-08	31.88	35.03	-8.99	35.51	30.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-08	42.39	44.16	-4.01	44.53	9.50
603799.SH	华友钴业	2020-06-08	31.88	35.03	-8.99	35.51	32.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-08	42.39	44.16	-4.01	44.53	23.60
300450.SZ	先导智能	2020-06-08	42.39	44.16	-4.01	44.53	23.60
300450.SZ	先导智能	2020-06-08	42.39	44.16	-4.01	44.53	37.70
002452.SZ	长高集团	2020-06-08	6.55	6.30	3.97	6.26	180.71
300450.SZ	先导智能	2020-06-08	42.39	44.16	-4.01	44.53	47.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-08	31.88	35.03	-8.99	35.51	35.00
300751.SZ	迈为股份	2020-06-08	243.02	249.89	-2.75	247.98	25.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-08	31.88	35.03	-8.99	35.51	100.00

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

