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

增持（维持）

2020 年 06 月 07 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 4810 上涨 2.72%涨幅弱于大盘。**发电设备涨 5.34%，新能源汽车涨 4.55%，锂电池涨 4.3%，核电涨 3.7%，工控自动化涨 2.5%，风电涨 2.42%，光伏涨 2.36%，发电及电网涨 1.32%。涨幅前五为智云股份、佳云科技、台海核电、锦浪科技、江特电机；跌幅前五为创元科技、睿康股份、金龙汽车、国轩高科、中电电机。

- **行业层面：电动车：**5 月电动车合格证 7.7 万辆，同环比-33%/+5%；北京拟下半年增发 2 万个新能源小客车指标；德国 20 年 7 月至 21 年底电动车联邦补贴翻番，叠加企业补贴，最高可至 9000 欧；荷兰推出最高 4000 欧元电动汽车购置奖励，补贴至 2025 年；5 月欧洲主流国家电动车销量 4 万辆，同环比+20%/+47%；特斯拉拟年底前推出 FSD 订阅服务，包月 100 美元；特斯拉修改柏林超级工厂计划，预计明年上半年将量产；氢能/储能写入 2020 年国民经济和社会发展计划。**新能源：**国家发展改革委 、国家能源局联合下发《关于印发各省级行政区域 2020 年可再生能源电力消纳责任权重的通知》（发改能源〔2020〕767 号），要求较 2019 年更为严格，非水电可再生能源最低消纳责任权重和激励性消纳权重均同比+0.2%！。**工控&电网：**5 月制造业 PMI 50.6，环比回落 0.2 个点，仍在荣枯线上；国家电网：持续深化改革服务经济社会发展，降低工商业电价 5%政策延长到今年年底；国网资产运营中心完成 381 亿元省级电网资产划转工作。
- **公司层面：比亚迪**：2020 年 5 月新能源汽车销 11325 辆，同比下降-48.29%，本月动力电池及储能电池装机总量约为 0.77GWh，本年累计为 2.964GWh。**汇川技术：**股东王伟、李瑞琳计划减持 30 万和 26.25 万股，二人减持已过半，邵海波和易高翔分别计划减持 58.34 万和 8.63 万股，已完成减持。**璞泰来**：股东陈卫、齐晓东、冯苏宁、韩钟伟、刘芳累计减持 760 万股，减持完毕。**信捷电气：**股东吉峰先生已减持 71.78 万股，现已减持过半。**华友钴业：**股东大山公司减持 1463 万股，占总股本的 1.28%，向泽友公司转让 6472 万股，占总股本的 5.67%。**亿纬锂能：**回购注销限制性股票 94 万股，占总股本 0.10%。**福莱特：**完成发行 14.5 亿可转债。**隆基股份：**美国国际贸易委员会（ITC）裁定公司产品不侵犯韩华 Q-Cells 专利权，未违反 337 条款，终止调查。
- **投资策略：欧洲 4 月电动车注册 4 万台，环比已提升 50%，法国、德国、荷兰相继大幅增加电动车补贴，欧盟新能源刺激政策持续超预期**，预计下半年欧洲电动车销量将暴增，**特斯拉 5 月美国销量 8150 辆，环增 31%，**也快速恢复，今年海外销量 130-140 万，同增 25-35%；国内政策落定和地方加码，**预计 5 月合格证 7.7 万，环增 5%**，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，**全球电动化大趋势确定，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，今年估计 45-50GW，同增 30-70%，海外疫情拐点，海外尤其是欧洲光伏需求恢复**，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 Q1 订单超预期，5 月势头良好，**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）、**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）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器开始复苏）、**恩捷股份**（湿法隔膜龙头、LG 等海外客户放量）、**爱旭股份**（专注高效电池的龙头、产能扩张快）、**晶澳科技**（组件一线龙头、Q1 业绩超预期）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高增长）、**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：福斯特、三花智控、新宙邦、当升科技、阳光电源、天赐材料、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、思源电气、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	151.20	2.06	2.51	3.47	73	60	44	买入
603659.SH	璞泰来	95.21	1.50	2.08	2.76	63	46	34	买入
601012.SH	隆基股份	31.31	1.40	1.74	2.10	22	18	15	买入
300124.SZ	汇川技术	34.35	0.55	0.86	1.08	62	40	32	买入
002850.SZ	科达利	57.93	1.13	1.35	2.02	51	43	29	买入
002812.SZ	恩捷股份	64.06	1.06	1.46	1.92	60	44	33	买入
600732.SH	爱旭股份	8.04	0.32	0.41	0.61	25	20	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	14.28	0.93	1.09	1.32	15	13	11	买入
300763.SZ	锦浪科技	51.60	1.58	2.83	4.44	33	18	12	买入
600438.SH	通威股份	13.96	0.68	0.62	0.89	21	23	16	买入
600406.SH	国电南瑞	19.00	0.94	1.11	1.31	24	23	19	买入
603806.SH	福斯特	40.11	0.93	1.09	1.32	43	37	30	未评级
002050.SZ	三花智控	18.80	0.52	0.62	0.78	36	30	24	买入
300037.SZ	新宙邦	43.98	0.86	1.15	1.50	51	38	29	买入
300073.SZ	当升科技	28.70	-0.48	0.76	0.98	-60	38	29	买入
300274.SZ	阳光电源	11.61	0.61	0.94	0.94	19	15	12	买入
002709.SZ	天赐材料	28.93	0.03	0.73	0.95	964	40	30	买入
688116.SH	天奈科技	41.59	0.58	0.72	0.93	72	58	45	未评级
603799.SH	华友钴业	35.03	0.11	0.77	1.26	318	45	28	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、《电气设备与新能源行业点评：4 月海外销量点评：欧美阶段性受挫，德国瑞典逆势增长》2020-06-03

2、《电气设备新能源行业周报：欧州电动车政策超预期，光伏扩产标准趋严》2020-05-31

3、《电力设备与新能源行业点评：大众拟入主国轩，车企坚定电动化，中国供应链崛起》2020-05-29

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：

- **德法荷兰电动车补贴刺激力度加大，欧洲政策或持续超预期。**本周德国 1300 亿经济刺激计划落地，与电动车相关的措施包括：21 年底前，对电动车补贴翻番，4w 欧以内纯电最多可获 9k 欧补贴；增值税由 19%下调至 16%，纯电动税收减免延长至 2030 年；投资 12 亿用于公共领域电动化和 2 亿用于政府车队电动化。德国电动车优惠力度之大，已实现购买评价，叠加 tob 端需求刺激，预计德国销量将迅速恢复高增长，去年销量有望达到 25w 以上，同比增 130%+。荷兰也发布 20-25 年电动车补贴方案，包括： 1）20 年总预算 1.72 亿欧，21-25 年再讨论。2）仅针对个人购买纯电车型，20/21 年新车单车补 4000 欧，二手补 2000 欧。此前荷兰电动车仅享受税收减免，20 年起纯电动车所得税附加费翻番至 8%，购置成本增加 1-2k 欧。此次对纯电车补贴 4k 欧，可对冲税费增加，且较 19 年新增 2-3k 补贴。下半年补贴预算 1.72 亿欧，预计可补贴 4w 辆左右纯电，而荷兰 1-4 月电动车销 1.3 万辆，预计全年销量有望达到 6 万+，与 19 年持平（19 年荷兰抢装 6.7w 辆，+165%）。欧盟拟推 7500 亿经济复苏计划，电动化和绿色为主要方向，德法已起示范作用，后续其他国家有望跟进，政策存在持续超预期可能。

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 月欧洲电动车明显恢复，政策加码增长将提速。**欧洲主流国家 5 月销量 4 万辆，同比 20%，环比 47%，渗透率 7.9%，德法销量较好，恢复情况非常好（4 月为 2.7w），叠加近期德法和欧盟郑策加码，下半年增长提速，全年我们预计有望达到 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。其中德国电动车 1.2 万辆，同环比+56%/+20%，渗透率 7.3%，环比降 1.2pct。英国电动车 3249 辆，同环比-25%/+121%，渗透率 16.0%，环比降 18pct。法国电动车 7176 辆，同环比+77%/+336%，渗透率 7.5%，环比微降 0.3pct。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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 2：海外月度电动车销量

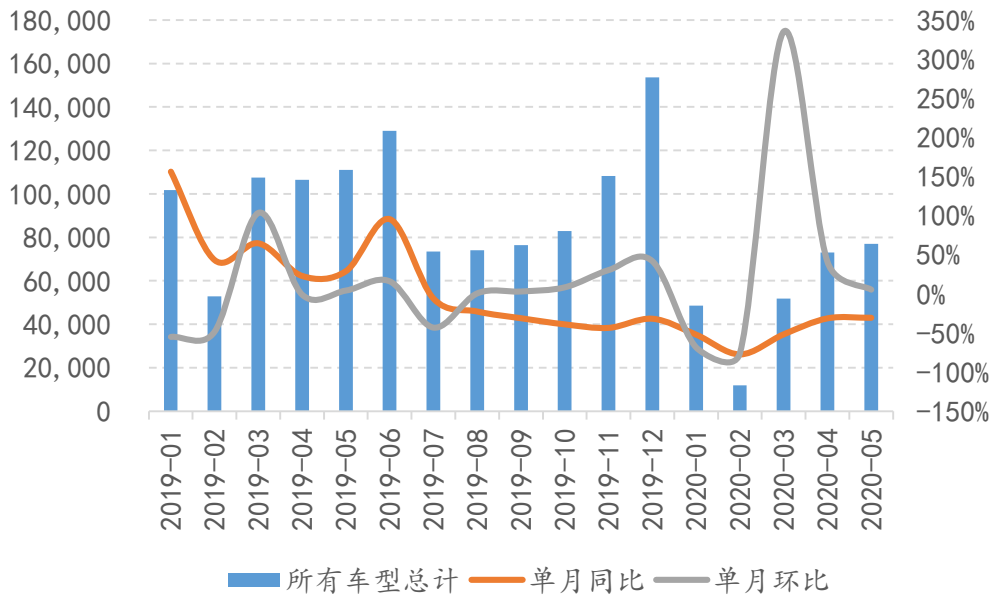
		20年1-5月	202005	202004	202003	202002	202001	201905	201904	201903
美国	纯电	87,440	10,509	7,802	16,003	25,196	27,930	16,944	14,429	18,460
	插电	20,684	3,759	2,029	3,108	6,275	5,513	7,566	5,933	7,832
	电动车销量	108,124	14,268	9,831	19,111	31,471	33,443	24,510	20,362	26,292
	yoy	-11%	-42%	-52%	-27%	29%	27%	-	-	-
	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

- **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 3：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



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：国家发展改革委 、国家能源局联合下发《关于印发各省级行政区域 2020 年可再生能源电力消纳责任权重的通知》（发改能源〔2020〕767 号），要求较 2019 年更为严格，非水电可再生能源最低消纳责任权重和激励性消纳权重均同比+0.2%！**

【东吴电新曾朵红团队】各省非水电可再生能源电力消纳责任权重

	2018 年		2019 年		2020 年		20 年同比变化	
省、区、市	最低消纳责任权重	激励性消纳责任权重	最低消纳责任权重	激励性消纳责任权重	最低消纳责任权重	激励性消纳责任权重	最低消纳责任权重	激励性消纳责任权重
北京	10.5%	11.6%	15.0%	16.5%	15.0%	16.5%	0.0%	0.0%
天津	10.5%	11.6%	15.0%	16.5%	14.0%	15.4%	-1.0%	-1.1%
河北	10.5%	11.6%	15.0%	16.5%	12.5%	13.8%	-2.5%	-2.7%
山西	12.5%	13.8%	14.5%	16.0%	16.0%	17.6%	1.5%	1.6%
内蒙古	18.0%	19.8%	18.0%	19.8%	16.5%	18.2%	-1.5%	-1.6%
辽宁	**10.0%**	**11.0%**	**10.5%**	**11.6%**	**12.5%**	**13.8%**	**2.0%**	**2.2%**

吉林	**15.0%**	**16.5%**	**16.5%**	**18.2%**	**18.5%**	**20.4%**	**2.0%**	**2.2%**
黑龙江	15.0%	16.5%	20.5%	22.6%	20.0%	22.0%	-0.5%	-0.6%
上海	2.5%	2.8%	3.0%	3.3%	4.0%	4.4%	1.0%	1.1%
江苏	5.5%	6.1%	7.5%	8.3%	7.5%	8.3%	0.0%	0.0%
浙江	5.0%	5.5%	7.5%	8.3%	7.5%	8.3%	0.0%	0.0%
安徽	9.5%	10.5%	11.5%	12.7%	12.5%	13.8%	1.0%	1.1%
福建	4.5%	5.0%	6.0%	6.6%	6.0%	6.6%	0.0%	0.0%
江西	6.5%	7.2%	8.0%	8.8%	9.0%	9.9%	1.0%	1.1%
山东	9.0%	9.9%	10.0%	11.0%	11.0%	12.1%	1.0%	1.1%
河南	**9.0%**	**9.9%**	**10.5%**	**11.6%**	**12.5%**	**13.8%**	**2.0%**	**2.2%**
湖北	7.5%	8.3%	10.0%	11.0%	8.0%	8.8%	-2.0%	-2.2%
湖南	9.0%	9.9%	13.0%	14.3%	9.0%	9.9%	-4.0%	-4.4%
广东	3.5%	3.9%	4.0%	4.4%	4.5%	5.0%	0.5%	0.6%
广西	**4.0%**	**4.4%**	**5.0%**	**5.5%**	**7.0%**	**7.7%**	**2.0%**	**2.2%**
海南	4.5%	5.0%	5.0%	5.5%	6.5%	7.2%	1.5%	1.7%
重庆	2.0%	2.2%	2.5%	2.8%	3.5%	3.9%	1.0%	1.1%
四川	**3.5%**	**3.9%**	**3.5%**	**3.9%**	**6.0%**	**6.6%**	**2.5%**	**2.7%**
贵州	4.5%	5.0%	5.0%	5.5%	6.0%	6.6%	1.0%	1.1%
云南	**11.5%**	**12.7%**	**11.5%**	**12.7%**	**15.0%**	**16.5%**	**3.5%**	**3.8%**
陕西	9.0%	9.9%	12.0%	13.2%	12.0%	13.2%	0.0%	0.0%
甘肃	14.5%	16.0%	19.0%	20.9%	16.5%	18.2%	-2.5%	-2.7%
青海	19.0%	20.9%	25.0%	27.5%	25.0%	27.5%	0.0%	0.0%
宁夏	18.0%	19.8%	20.0%	22.0%	20.0%	22.0%	0.0%	0.0%
新疆	11.5%	12.7%	13.0%	14.3%	10.5%	11.6%	-2.5%	-2.7%
西藏	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核	-	-
合计	9.0%	10.0%	10.7%	11.8%	10.9%	12.0%	0.2%	0.2%

数据来源：能源局，东吴证券研究所；合计数为假设按照 19 年各省发电量计算

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 日之前并网是大概率事件，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

本周单晶用料价格基本维稳，大部分企业仍在执行前期合同，加上市场成交订单偏少，价格落在每公斤 58-60 元人民币之间，均价为每公斤 59 元人民币。受二季度终端需求低迷，及单晶硅片连续下调价格等影响因素，导致单晶用料跌价幅度超乎预期。目前来看，硅料厂家试探性涨价意图明显，部分企业计划上调每公斤 1-2 元人民币报价，但也由于时序进入二季度尾声，各企业面临季度财报的压力，将有限度

控制内部库存，预期成交价上调幅度有所限制。
随着多晶终端缓步增温，加之多晶硅片企业仍维持低开工率生产，对于多晶用料需求有限，本周多晶用料价格持稳在每公斤 29-31 元人民币之间，均价为每公斤 30 元人民币。海外硅料的部分，本周实际成交订单不多，单多晶用料价格变化不大，均价分别落在每公斤 6.8 元及 4.7 元美金。
整体来看，由于海外 2 家硅料企业分别关停检修及减产控制产出，加之国内数家硅料企业同时检修及设备维护，预期海内外硅料供应将进一步锐减，在终端需求逐步转好情况下，预判短期内单晶硅用料价格将呈现企稳微扬的走势。

硅片
虽上周国内单晶硅片再次下调价格，不过多晶硅片能够下调价格空间已经不大。现阶段多晶硅片企业仍维持低开工率生产，导致供应端进一步减少，但由于国内垂直厂仍有多晶订单需求，加之近期印度市场略有复甦的迹象，本周国内多晶硅片跌价幅度持续收窄，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，近期印度市场开始询价，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。
本周国内单晶硅片 G1 及 M6 价格分别持稳在每片 2.36-2.52 元及 2.52-2.61 元人民币之间，主要是龙头企业基本价格维持不变。目前来看，由于价格贴近二三线企业成本线，龙头大厂与中小企业价差逐渐缩小，预期一线企业库存将有机会逐步消化。
随着近期及三季度新扩产能如期稳定释放，另一方面加之单晶硅片企业开工率仍维持九成左右，届时市场上单晶硅片供应仍大于需求，不排除本月有机会出现 2 次下调价格的可能，不过跌价幅度相比前期略微收窄。

电池
本周单晶电池片价格持平上周水位，G1 与 M6 尺寸均价约每瓦 0.79-0.8 元人民币，海外均价每瓦 0.1 元美金。展望后续 6 月的价格走势，在中国 630 抢装、以及海外部分市场逐步回温的情况下，上半月单晶电池片价格将持稳看待，直至 6 月中旬抢装尾声、价格可能再度缓步下行。观察供给方面，预判后续 M6 电池片价格将较有支撑、跌势将相比 G1 趋缓，主要原因在于目前生产 M6 厂家较少，目前已有部分厂家将产线逐步转换至 M6，后续仍须观望厂家生产尺寸趋势。
此外，单晶 M2 尺寸持续受到中国递延项目抢装影响，再加上生产厂家较少，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、甚至少部分价格每瓦 0.8-0.82 元人民币也开始有所成交，但预期此波涨势将在 630 抢装结束后停止、M2 电池片价格将开始回落。
多晶电池片的部分，主要需求国家印度宵禁再次延长到六月底，但部分地区已准许开工，目前已有部分电池厂家开始洽单、并发货至印度，印度状况缓解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 2.3 元人民币。

组件
630 抢装进入了后段，在 6 月底之后，中国内需预期又将暂时面临需求空窗，从近期的开标价格可观察到各组件厂为巩固订单，加上随着瓦数提升、每瓦制造成本也持续下降，使得组件报价格更趋积极，价格不断刷新。
虽然三季度供货的组件主流价格落至每瓦 1.5-1.55 元人民币，但预期四季度供货的组件会有越来越多低于 1.5 元人民币的价格，连带年底海外组件也将面临到每瓦 0.19 元美金关卡。

- **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 2：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 3：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 4：“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 13
2. 分行业跟踪 14
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 14
2.2. 新能源行业跟踪 18
2.2.1. 国内需求跟踪 18
2.2.2. 国际价格跟踪 19
2.2.3. 国内价格跟踪 21
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 24
2.3.1. 电力设备价格跟踪 27
3. 动态跟踪 28
3.1. 行业动态 28
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 28
3.1.2. 新能源 31
3.1.3. 工控&电网 32
3.2. 公司动态 33
4. 风险提示 40

图表目录

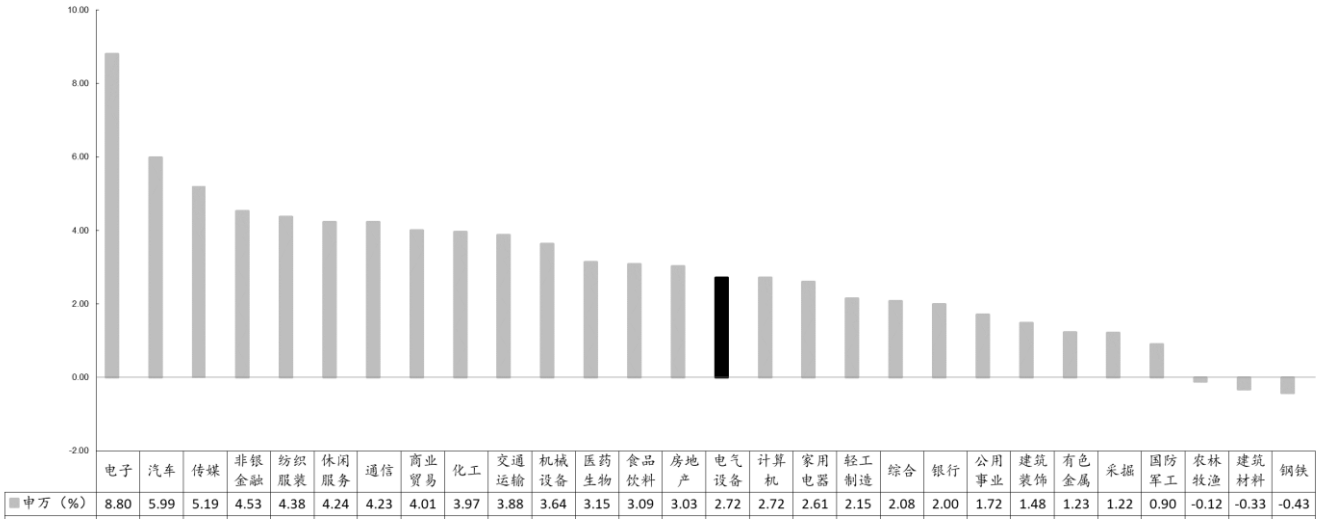
图 1：德国、法国、荷兰电动车政策 2
图 9：季度工控市场规模增速 7
图 10：龙头公司经营跟踪 8
图 10：“五交五直”特高压线路图 8
图 11：申万行业指数涨跌幅比较 13
图 12：细分子行业涨跌幅 13
图 13：本周涨跌幅前五的股票（%） 14
图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时） 16
图 15：部分电池正极材料价格走势（元/吨） 16
图 16：电池负极材料价格走势（元/吨） 16
图 17：部分隔膜价格走势（元/平方米） 16
图 18：部分电解液材料价格走势（元/吨） 16
图 19：前驱体价格走势（元/kg） 16
图 20：锂价格走势（元/吨） 17
图 21：钴价格走势（元/吨） 17
图 22：锂电材料价格情况 17
图 23：中电联光伏月度并网容量 18
图 24：中电联风电月度并网容量 18
图 25：全国平均风电利用小时数 19
图 26：海外多晶硅及硅片价格走势 20
图 27：海外电池组及组件价格走势 20
图 28：多晶硅价格走势（元/kg） 22
图 29：硅片价格走势（元/片） 22
图 30：电池片价格走势（元/W） 23
图 31：组件价格走势（元/W） 23
图 32：多晶硅价格走势（美元/kg） 23
图 33：硅片价格走势（美元/片） 23
图 34：电池片价格走势（美元/W） 24
图 35：组件价格走势（美元/W） 24
图 36：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 24
图 37：季度工控市场规模增速 25
图 38：电网基本建设投资完成累计（亿元） 26
图 39：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安） 26
图 40：制造业固定资产投资累计同比（%） 26
图 41：PMI 走势 26
图 42：工业机器人产量数据 27
图 43：机床产量数据 27
图 44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 27
图 45：白银价格走势 27
图 46：铜价格走势 28
图 47：铝价格走势 28
图 48：本周重要公告汇总 33

图 49：A 股各个板块重要公司行情回顾 35
图 50：交易异动 39
图 51：大宗交易记录 39

1. 行情回顾

电气设备 4810 上涨 2.72%涨幅弱于大盘。沪指 2931 点，上涨 78 点，上涨 2.75%，成交 14098 亿；深成指 11181 点，上涨 435 点，上涨 4.04%，成交 21840 亿；创业板 2166 点，上涨 80 点，上涨 3.82%，成交 7207 亿；电气设备 4810 上涨 127 点，上涨 2.72%涨幅弱于大盘。

图 5：申万行业指数涨跌幅比较



	电子	汽车	传媒	非银金融	纺织服装	休闲服务	通信	商业贸易	化工	交通运输	机械设备	医药生物	食品饮料	房地产	电气设备	计算机	家用电器	轻工制造	综合	银行	公用事业	建筑装饰	有色金属	采掘	国防军工	农林牧渔	建筑材料	钢铁
申万（%）	8.80	5.99	5.19	4.53	4.38	4.24	4.23	4.01	3.97	3.88	3.64	3.15	3.09	3.03	2.72	2.72	2.61	2.15	2.08	2.00	1.72	1.48	1.23	1.22	0.90	-0.12	-0.33	-0.43

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 6：细分子行业涨跌幅

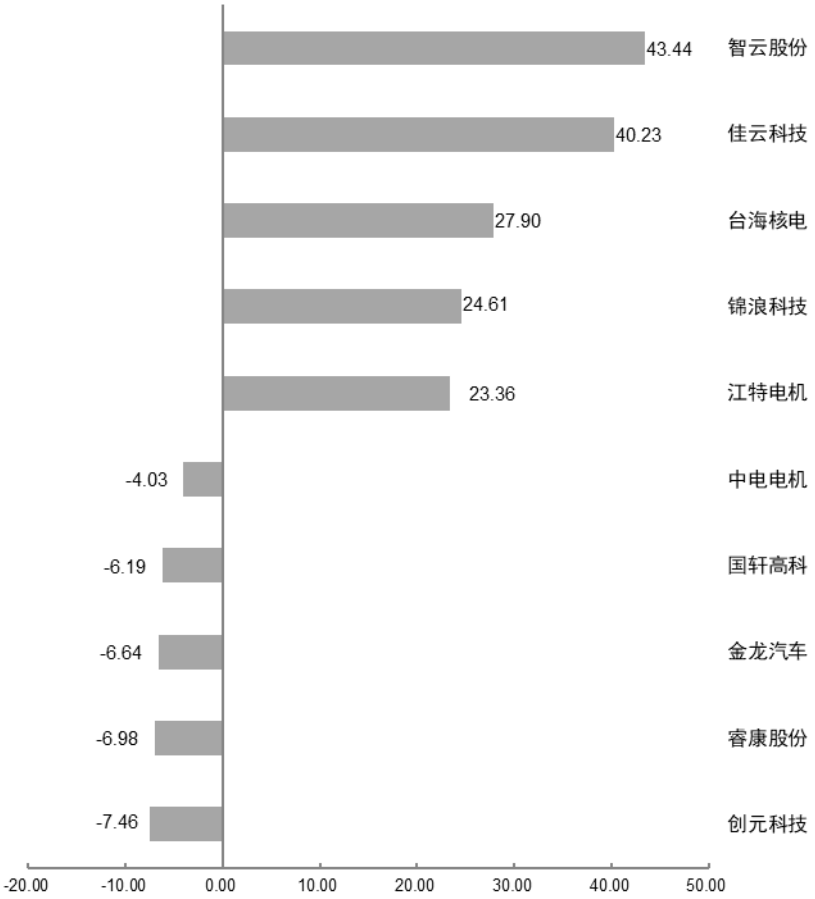
板块	收盘价	至今涨跌幅（%）							
		本周	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初	14 年初
发电设备	3884.15	5.34	-5.72	13.64	-37.81	-40.91	-53.13	-28.84	1.84
新能源汽车	1797.01	4.55	2.10	9.59	-34.94	-42.86	-48.17	12.53	60.30
锂电池	3626.88	4.30	-2.96	25.61	-22.61	-15.05	-17.33	121.54	218.75
核电	1121.47	3.70	-4.08	27.84	-18.39	-38.12	-49.50	-12.17	40.63
工控自动化	5482.49	2.50	14.04	53.81	-1.76	-10.59	-32.17	38.70	76.34
风电	2145.65	2.42	-9.50	16.99	-34.50	-32.85	-48.76	-19.16	29.44
光伏	5302.37	2.36	12.45	54.06	-2.27	13.05	0.17	90.74	145.32
发电及电网	2031.11	1.32	-7.42	1.80	-10.63	-14.97	-29.10	-24.89	40.90
电气设备	4810.27	2.72	10.47	37.39	-10.62	-18.18	-32.24	8.73	43.03
上证指数	2930.80	2.75	-3.91	17.52	-11.38	-5.57	-17.19	-9.39	38.51
深圳成分指数	11180.60	4.04	7.19	54.43	1.27	9.86	-11.72	1.51	37.66
创业板指数	2166.38	3.82	20.48	73.24	23.61	10.41	-20.18	47.20	66.08

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为智云股份、佳云科技、台海核电、锦浪科技、江特电机；跌幅前五为创元科技、睿康股份、金龙汽车、国轩高科、中电电机。

图 7：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：

锂电池市场整体向好，不过动力电池仍然未见起色，增量主要靠储能拉动。令市场关注的比亚迪汉已经于 5 月份开始正式生产，采用 135 安时的长形片状铁锂电池，单体能量密度虽然不高，但系统密度达到 140wh/kg，续航突破 600 公里，未来可能对 EV 乘用车市场的电池选择造成影响。

正极材料：

三元材料：本周国内三元材料价格平稳为主，市场成交也较为清淡。下游市场方面

看，仅小动力市场出现较大需求增量以外，其余市场亮点不多。低端数码市场方面，中小型企业之间的价格战竞争仍然较为激烈，不少 Ni55 型三元材料成交价仍然维持在 9 万元/吨以下。动力市场方面，当前适逢龙头电池企业更改三元材料型号体系，个别正极厂因新获订单，6 月三元材料产量有望出现较大幅增长。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格变化不大，5 系三元前驱体成交仍在 7.5 万元/吨以下。随着近期硫酸钴价格的逐渐反弹，国内三元前驱体市场倒挂现象日益严重，不少正极材料企业开始直接外采三元前驱体而非采购硫酸钴原料来自产三元前驱体。硫酸钴方面，本周价格较上周有所上扬，冶炼厂方面出货意愿并不强，报价普遍在 5 万元/吨以上，下游响应者不多，实际成交一般。硫酸镍与硫酸锰价格本周持稳。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场稳中向好，部分前期有所关停的头部铁锂企业在 6 月份开始复工，基站储能以及低速车方面的需求带动比较明显。目前动力铁锂和储能铁锂产品的价格差有拉大趋势，主要是储能铁锂对性能指标要求偏低，多以低价取胜，导致价格战严重，动力铁锂价格则相对较高。

锰酸锂：近期锰酸锂价格受原料价格下滑影响表现弱势，短期继续维持低位。据鑫椤了解，前期因疫情原因而降低产量的移动电源需求已经开始有明显好转，罗马仕等充电宝订单增量明显，6 月份部分企业排产较前期相比稍有增加。而电动两轮车电池市场需求依然较强劲，总体市场需求有转好迹象。

碳酸锂：本周碳酸锂价格维稳。虽然部分三元、磷酸铁锂等正极材料企业预期 6 月份产量将有明显增量，对碳酸锂需求预期或好于前期，但目前碳酸锂市场供应过剩格局短期难有好转，碳酸锂市场供应无明显下降，价格继续维持弱势。

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 月市场大概率延续 5 月行情，市场需求释放节奏相对缓慢。

隔膜：

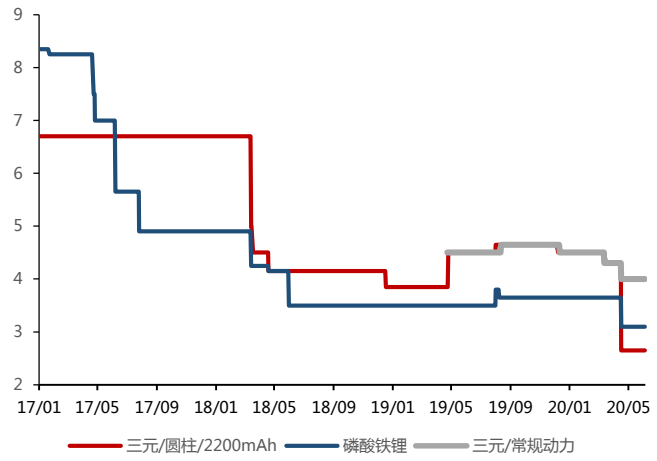
近期国内隔膜市场仍呈现弱稳局面。据鑫椤资讯了解，5 月中标中国移动和中铁塔 5G 招标项目的锂电池企业，主要采用干法隔膜为主，由此提振干法隔膜需求尚可；但受动力市场需求减弱拖累，国内湿法隔膜整体销量较预期出现下滑。预计 6 月国内动力市场对隔膜需求仍难有明显增量，储能及小动力市场对干法隔膜需求有望继续提量。

电解液：

近期电解液市场表现一般，出货方面储能客户成为各家争抢的滩地，但价格反面却

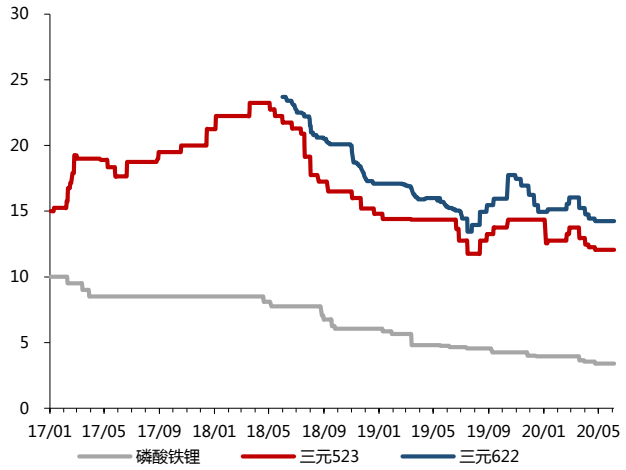
是一言难尽，现储能电解液价格基本在 2.6 万元/吨左右。动力电池市场需求虽然还不如人意，但瘦死的骆驼比马大，整体需求量占比地位不容撼动，近期国内动力电池市场需求有明显的恢复迹象，再加上各利好政策加持，预计三季度国内动力电池市场需求恢复速度会加快。原料市场，溶剂价格从 4 月底的快速拉涨到现在的恢复之前水平，出货方面主流厂家尚可。6F 价格继续地位持稳，低价报 6.8 万元/吨（现金价）。整体来看，短期电解液市场跟随整个锂电市场趋势，整体弱稳，个别应用端市场需求亮眼。

图 8：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



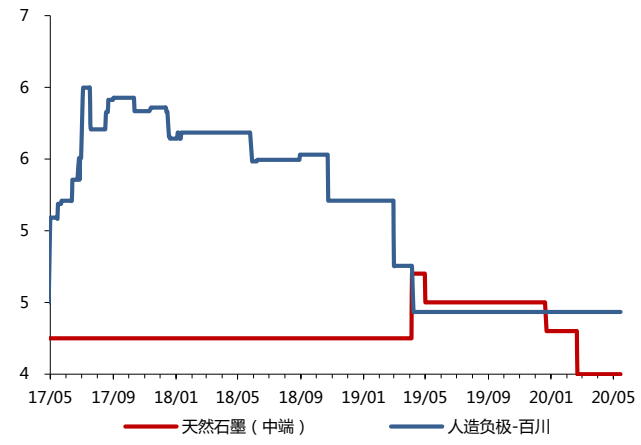
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 9：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



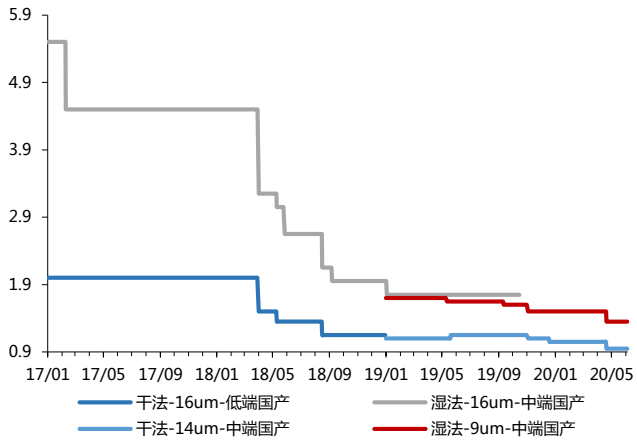
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 10：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

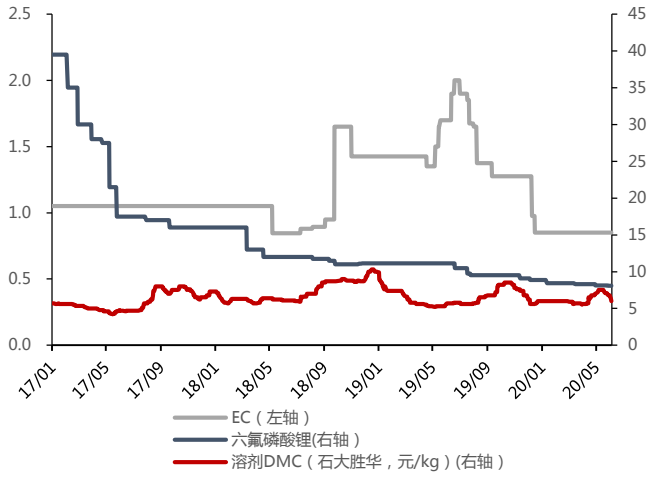
图 11：部分隔膜价格走势（元/平方米）



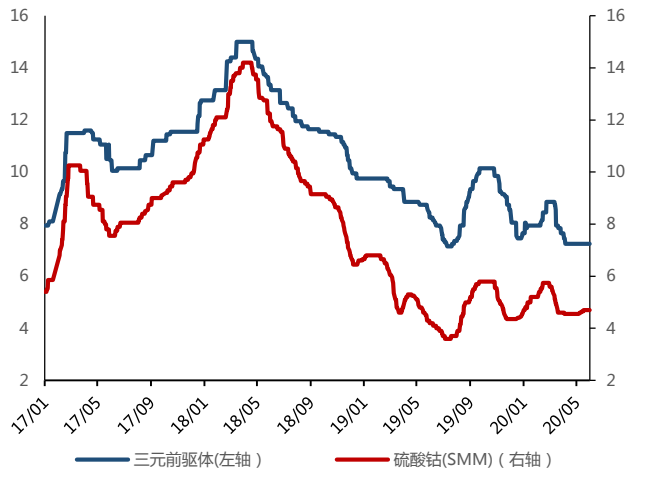
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 12：部分电解液材料价格走势（元/吨）

图 13：前驱体价格走势（元/kg）

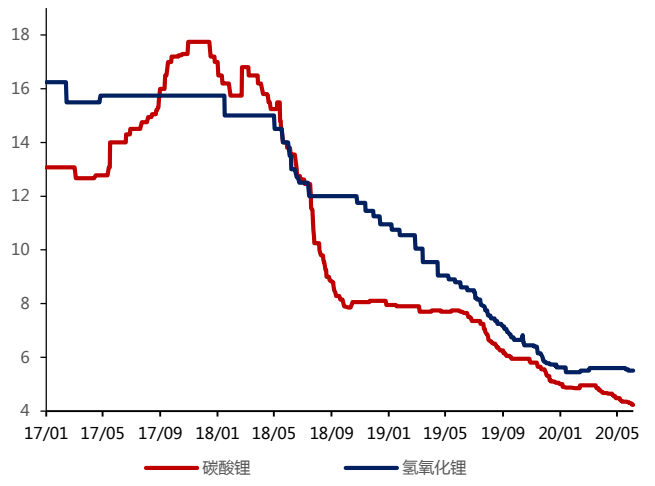


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



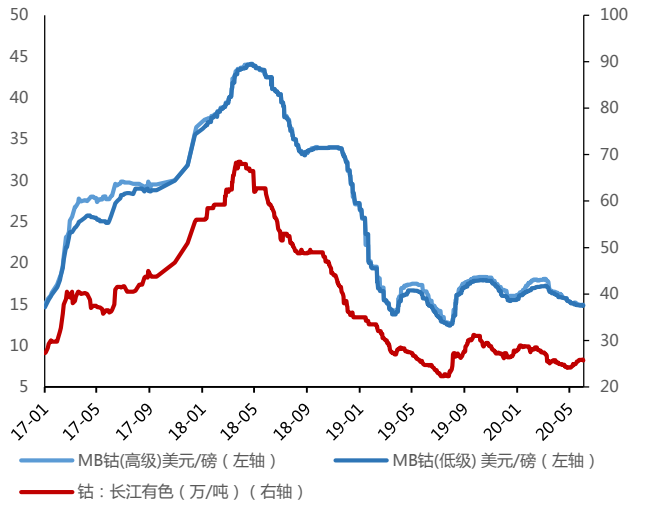
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：锂电材料价格情况

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	2020年3月	2020年5月	2020/5/29	2020/6/1	2020/6/2	2020/6/3	2020/6/4	2020/6/5	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	25.80	25.80	25.80	25.90	25.90	25.70	-0.4%	-0.4%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	26.80	26.80	26.80	26.90	26.90	26.90	0.4%	0.4%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	0.0%	0.0%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	0.0%	0.0%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	25.55	25.55	25.55	25.65	25.65	25.65	0.4%	0.4%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	14.88	14.88	14.95	14.95	14.95	14.95	0.5%	0.5%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	14.88	14.88	14.95	14.90	14.90	14.83	0.2%	0.2%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	10.10	10.27	10.27	10.38	10.27	10.32	2.2%	2.2%
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	3.53	3.53	3.43	3.43	3.43	3.43	-2.8%	-2.8%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	3.58	3.58	3.58	3.55	3.55	3.55	-0.7%	-0.7%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	4.31	4.31	4.85	4.25	4.21	4.21	-2.3%	-2.3%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	4.30	4.28	4.28	4.23	4.23	4.23	-1.7%	-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	54.50	54.50	54.50	54.50	0.0%	0.0%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%
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%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.68	0.68	0.66	0.64	0.62	0.60	-11.8%	-11.8%
碳酸二甲脂（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	17.55	17.55	17.55	0.0%	0.0%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	0.0%	0.0%
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	4.70	4.70	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.85	2.1%	2.1%
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	19.55	19.55	19.55	19.55	19.55	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	21.45	19.45	19.45	19.45	19.45	19.45	19.50	19.50	0.3%	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	14.25	14.25	14.25	0.0%	0.0%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	3.60	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%
负极：人造石墨高端（万/吨）	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端（万/吨）	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端（万/吨）	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	0.0%	0.0%
负极：天然石墨高端（万/吨）	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端（万/吨）	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端（万/吨）	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%
负极：人造石墨（万/吨）百川	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	0.0%	0.0%
负极：钛酸锂（万/吨）	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	0.0%	0.0%
隔膜-湿法-百川（元/平）	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜-干法-百川（元/平）	1.05	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um干法/国产（元/平）	6.85	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um湿法/国产（元/平）	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%
隔膜：9um湿法/国产（元/平）	1.50	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%
隔膜：14um干法/国产（元/平）	1.05	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
电池：方形-三元-电池包（元/kwh）	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.0%	0.0%
电池：方形-铁锂-电池包（元/kwh）	0.58	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	5.65	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	0.0%	0.0%

数据来源：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

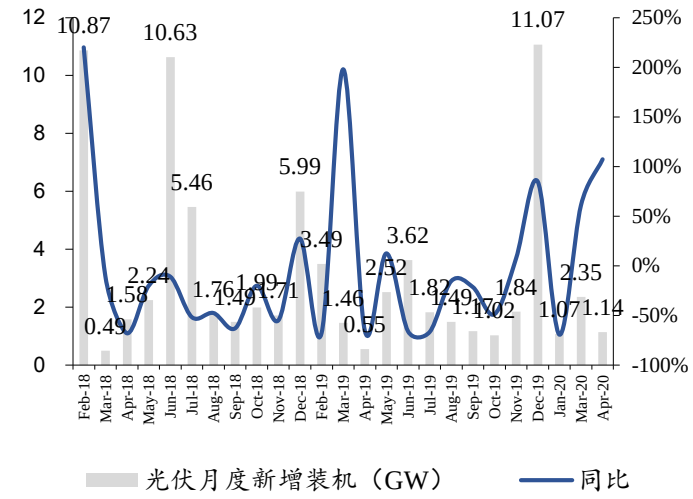
2.2.1. 国内需求跟踪

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%。

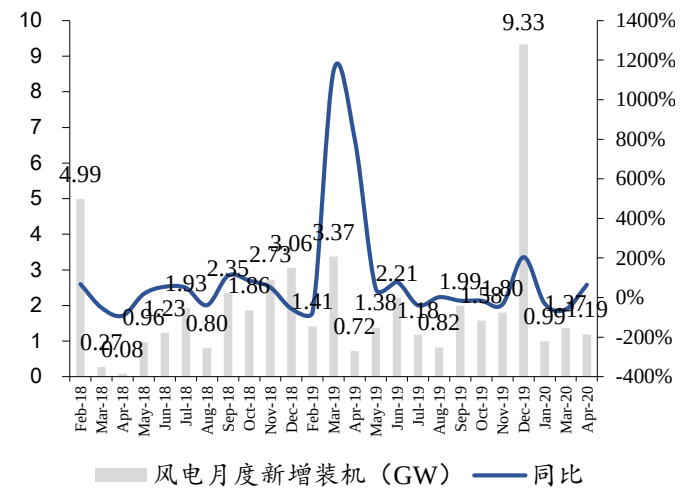
图 17：中电联光伏月度并网容量

图 18：中电联风电月度并网容量

请务必阅读正文之后的免责声明部分



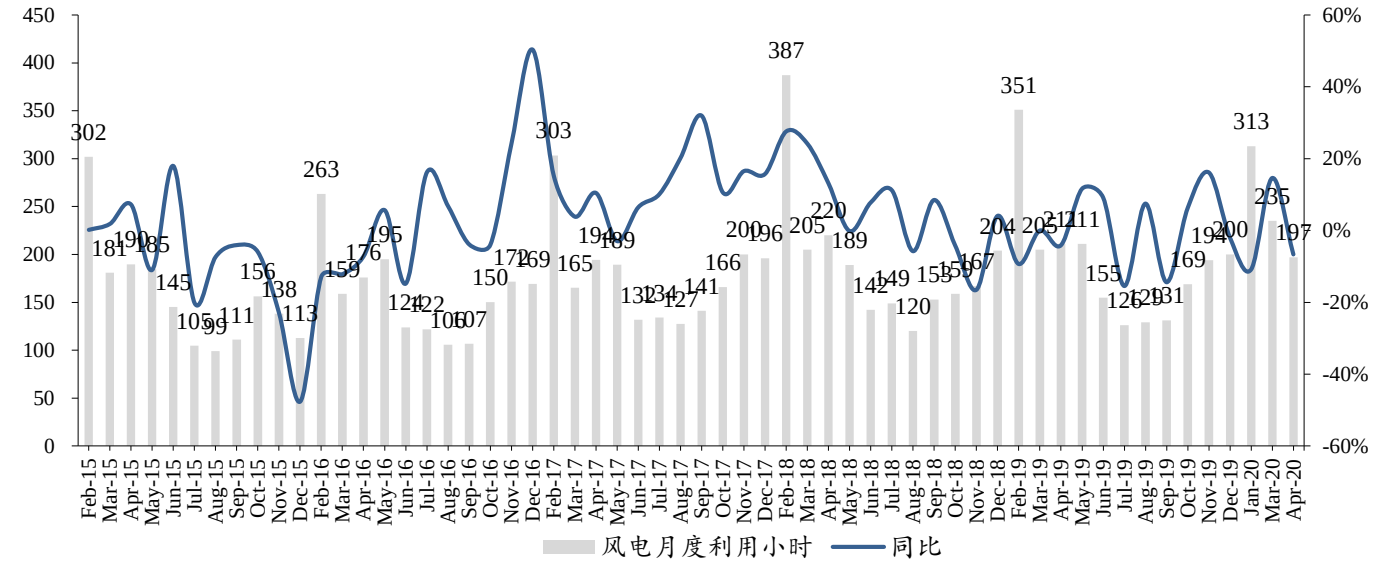
数据来源：中电联，东吴证券研究所



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 19：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

多晶硅价格在本周三小幅走低，也延续了上周的跌势，中国市场供应充足，韩国几乎全部停产，而市场人士继续对这种情况的影响置之不理。具体而言，在中国制造业数据显示国内多晶硅产量上升之后，单级多晶硅价格跌至历史最低水平，尽管国内库存已连续第二周下降，但对全球供应过剩的担忧仍在加剧。因主要买家预计 6 月底（即本财季结束时）价格会更低，准备先保持观望，本周的采购量有限。

全球需求增长疲软加剧了主要供应商的过量供应状况，这对当前的单晶硅片交易价格有着显著影响。尽管下游单晶 PERC 电池产量稳定，但中国供应商持续的产能扩张加剧了市场对供应过剩状况恶化的担忧。此外，周三多晶硅片价格下跌，中国基准价格创下新低，人们越来越担心全球多晶硅片和下游产品的供过于求情况会给市场带来压力，从而导致大家期待已久的市场再平衡推迟。多晶硅制造商的前景十分黯淡，全球多晶硅需求萎缩，印度供应链持续中断，以及不确定性非常大的市场，对其都是非常大的挑战。

稳定的电池外包订单使得本周单晶 PERC 电池价格保持不变，但产能的增长也在打压市场情绪。同时，在中国需求回升的情况下，多晶电池价格保持稳定，主要供应商通过将多晶电池产能转为单晶 PERC 电池产能来削减多晶电池的供应。

因近期中国组件供应商之间的价格战导致中国基准价格暴跌，引发了全球对需求的担忧，业内人士也担忧冠状病毒爆发会对光伏项目产生较大不良影响，本周三单晶 PERC 组件价格跌至历史最低。此外，由于冠状病毒爆发，库存增加、印度市场需求疲软，多晶组件价格周三暴跌。市场参与者预计全球最大生产商将迅速减产，也越来越谨慎。印度是世界上最大的多晶组件进口国，但是由于冠状病毒蔓延导致相关企业停工，以及单晶 PERC 需求上升导致多晶需求下降，印度的现货采购活动几乎停止。

图 20：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	6.230	↓-0.02	↓-0.32%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	3.800	2.400	2.860	↓-0.04	↓-1.38%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	8.800	8.500	8.610	↓-0.04	↓-0.46%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	8.800	6.500	7.120	↓-0.06	↓-0.84%
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: 2020-06-03	

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	0.115	↓-0.003	↓-2.54%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.150	0.120	0.123	↓-0.003	↓-2.38%
156 mm Mono Solar Wafer	0.320	0.255	0.279	↓-0.003	↓-1.06%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.325	0.280	0.290	↓-0.003	↓-1.02%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.330	0.290	0.300	↓-0.004	↓-1.32%
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: 2020-06-03	

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 21：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: 2020-06-03	

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	0.167	↓-0.002	↓-1.18%
Poly Module in China	0.180	0.160	0.163	↓-0.002	↓-1.21%
Poly High Eff / PERC Module	0.310	0.165	0.181	↓-0.003	↓-1.63%
Mono High Eff / PERC Module	0.350	0.170	0.183	↓-0.003	↓-1.61%
Mono High Eff / PERC Module in China	0.200	0.170	0.177	↓-0.003	↓-1.67%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.211	↓-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: 2020-06-03	

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

硅料：

本周国内多晶硅价格维稳坚挺，市场价格上调氛围较浓。在前期多晶硅价格基本已“筑底”且下游环节所屯多晶硅库存在逐步消化情况下，6 月份主流厂商多晶硅订单签单情况较好，在近 2 周内国内主流多晶硅企业的主要订单基本已经签完，单晶复投料签单主流价格区间在 58-60 元/公斤，单晶致密料价格在 56-58 元/公斤。

由于 6 月份整体签单较之前相比较为顺利，在市场多晶硅库存逐步降低的基础上，多晶硅企业心态逐步企稳，且“跃跃欲试”计划上调多晶硅价格，但由于本月主流大厂主流订单基本已签完，目前暂无大订单来支撑涨价，多晶硅价格能否上涨上去以及上涨幅度空间有多大，还需视 6 月中下旬新订单成交情况而定。

多晶用料方面，目前市场整体需求有限，价格与上周相比基本持稳在 28-30 元/公斤，上月多晶硅检修企业中已有 1 家逐步开始复产，其他检修企业仍在继续检修中，整体对市场多晶硅产能供应影响有限。

硅片：

虽下游多晶环节需求逐步开始有所好转，个别多晶硅片企业表示相较于之前情况略有好转，但整体仍然起色不大，现有的多晶硅片需求尚不能支撑目前多晶硅片在产产能以及库存消耗，价格方面，暂无太大变化，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 2 元/片左右甚至更低。

单晶方面，市场上单晶硅片新扩产能陆续开始投产，未来三季度预计也仍将有新产能释放，单晶硅片产能将大幅增加；而在近两个月以来一线厂商单晶硅片价格下调频率较高，截止本周国内一线厂商单晶 G1/M6 硅片价格分别 2.53 元/片，2.62 元/片，二三线厂单晶硅片企业价格 2.35 元/片，2.5 元/片左右，二三线厂商利润空间被压缩，随着未来单晶硅片产能的进一步投产释放，未来不排除单晶硅片价格有继续下调的可能性。

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，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。

电池片：

在下游国内光伏项目临期抢装，短期需求刺激提升快速同时叠加海外订单出货逐

步恢复的情况下，近期国内单晶各尺寸（M2、G1、M6）需求持续较好，甚至部分尺寸、部分类型的单晶电池片（单晶 M2，单晶 G1 多主栅电池）供不应求，且厂商基本处于满负荷中；价格方面，本周国内单晶电池片价格较为坚挺，单晶 G1/M6 价格主流区间在 0.77-0.80 元/W，部分单晶电池片订单价格冲高，达到 0.81-0.83 元/W。

多晶方面，虽印度市场的“封禁”将继续延迟一个月，但印度市场客户询单以及接单已陆续开始，同时叠加国内终端部分多晶项目的带动，多晶电池片需求较之前已有略有好转，成交价格基本维稳在 2.25-2.3 元/片。

由于目前电池厂商的主要订单均受益于国内“6.30”项目的抢装，海外订单的出货也多为前期所签订单，因此随着国内项目抢装结束，海外需求回暖速率也有一定的不确定性，后期单多晶电池片订单能否得以延续，价格能否继续坚挺也存在一定的不确定因素。

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。

组件：

近期国内项目招投标价格继续创新低，组件厂商间的竞争愈发激烈；而国内组件现货市场上价格相对较为平和，国内主流厂商组件价格在 1.45-1.55 元/W。

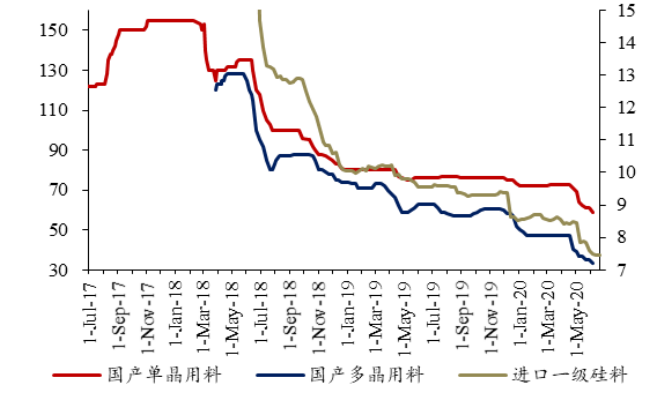
目前国内组件厂商的主要订单来源仍是国内终端项目，海外光伏市场逐步在恢复中，但个别地区也存在一定不确定性，如印度市场上周宣布“封禁”将继续延迟 1 个月至 7 月份，虽近期印度市场有部分客户开始询价接货，但整体进程恐仍将受到一定影响。

HJT 组件方面，由于目前 HJT 组件仍为小众市场，市场有成交，而成交价格整体变化不大。

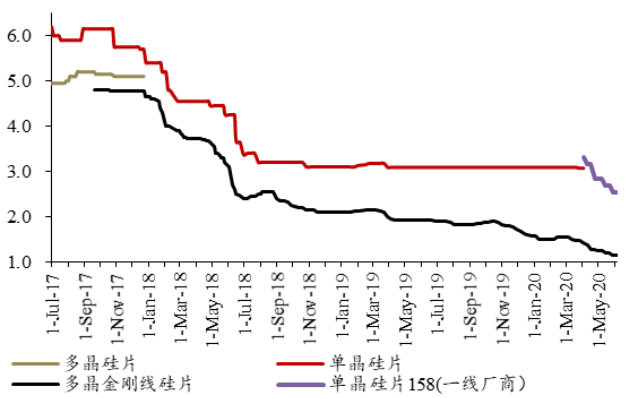
辅材玻璃方面，本周价格基本维稳，价格与上周持平，2.0-2.5MM 厚度的玻璃价格在 20-22 元/㎡区间，单玻组件上的 3.2MM 厚度的玻璃价格暂维持在 24 元/㎡左右。

图 22：多晶硅价格走势（元/kg）

图 23：硅片价格走势（元/片）

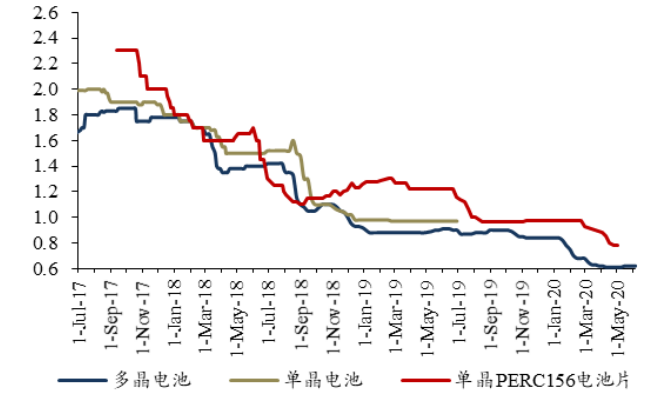


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



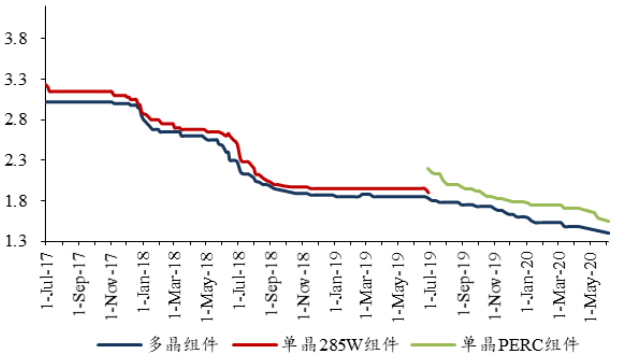
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 24：电池片价格走势（元/W）



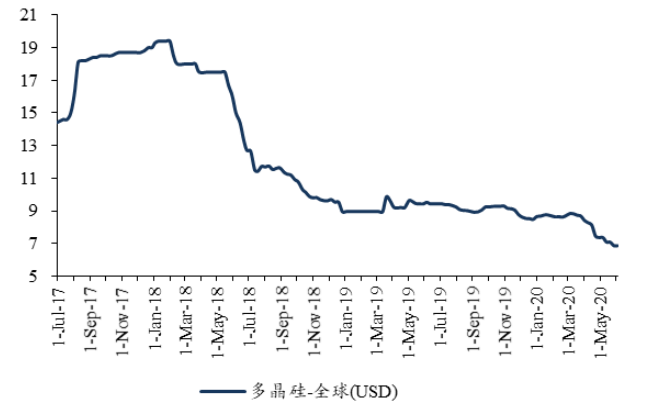
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 25：组件价格走势（元/W）



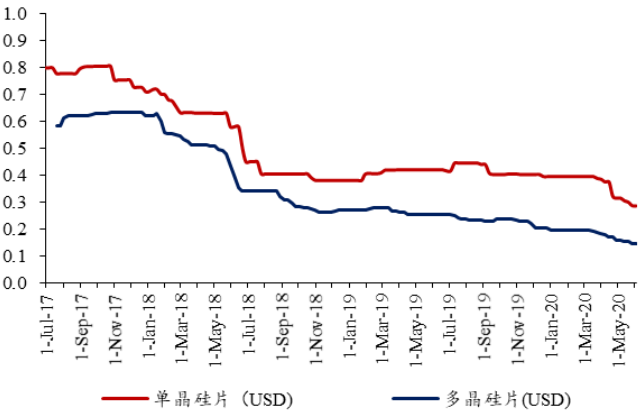
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 26：多晶硅价格走势（美元/kg）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

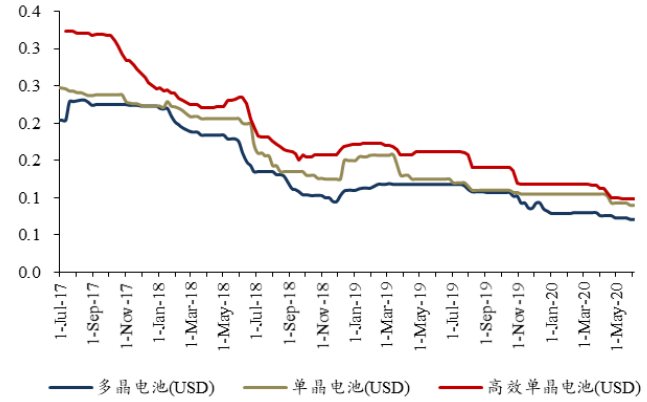
图 27：硅片价格走势（美元/片）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

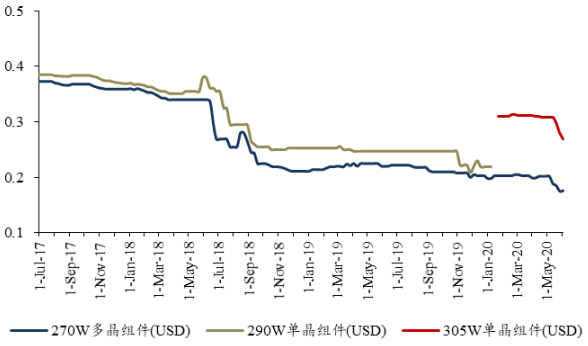
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 28：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 29：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 30：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%	-4.92%	-18.31%	-20.00%	-19.74%	-15.28%
单晶硅片158	2.53	0.00%	-10.60%	-23.33%	-	-	-
单晶PERC158电池	0.80	0.00%	0.00%	-13.04%	-15.79%	-	-
单晶PERC组件	1.55	-0.64%	-6.06%	-9.36%	-10.92%	-	-11.86%
多晶用料	31.00	0.00%	-11.43%	-22.50%	-34.04%	-44.44%	-25.53%
多晶金刚线硅片	1.15	0.00%	-8.00%	-19.58%	-25.81%	-35.23%	-20.89%
多晶电池	0.50	0.00%	-7.41%	-16.67%	-19.35%	-38.64%	-12.90%
多晶组件	1.40	-0.71%	-2.78%	-5.41%	-8.50%	-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	30.00	0.00%	-21.05%	-30.23%	-41.18%	-37.70%	-28.30%
致密料	59.00	0.00%	-4.84%	-19.18%	-19.18%	-17.33%	-15.07%
多晶金刚线硅片	1.10	-1.79%	-8.33%	-21.43%	-29.03%	-36.84%	-23.08%
单晶158硅片	2.78	0.00%	-10.79%	-23.93%	-25.08%	-28.53%	-25.08%
多晶电池片	0.50	0.00%	-4.21%	-13.19%	-19.35%	-43.82%	-15.68%
单晶PERC21.5%+158	0.79	0.00%	0.00%	-10.23%	-16.84%	-	-18.97%
单晶PERC21.5%双面+158	0.79	0.00%	0.00%	-	-	-	-
多晶组件	1.34	-0.74%	-4.96%	-10.07%	-10.07%	-22.09%	-14.10%
单晶PERC组件	1.55	-0.64%	-3.73%	-6.63%	-7.19%	-29.55%	-10.92%
玻璃	24.00	0.00%	-7.69%	-14.29%	-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 31：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。

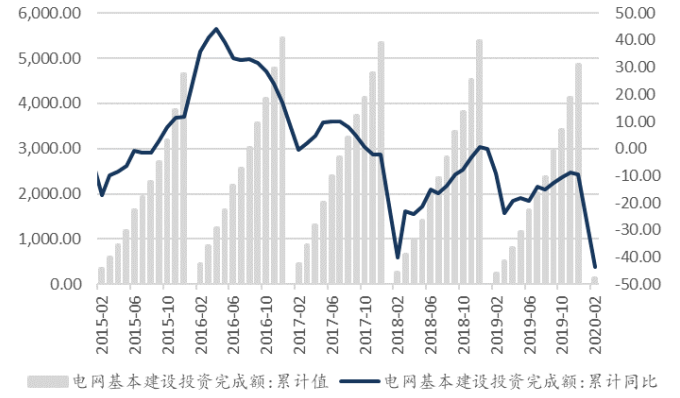
- □ **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - □ **5 月官方 PMI 为 50.6，仍在荣枯线上，环比回落 0.2 个点，**其中大型企业 PMI 为 51.6，环比回升 0.5 个点，中/小型企业 PMI 分别 48.8/50.8，环比分别回落 1.4/0.2 个点，制造业景气度仍较高，后续持续关注后两个月的 PMI 指数情况。
  - **4 月工业增加值增速迅速收窄：**4 月制造业规模以上工业增加值累计同降 4.9%，环比收窄 3.5pct；当月同增 3.9%，由负转正，环比增速+5pct，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。

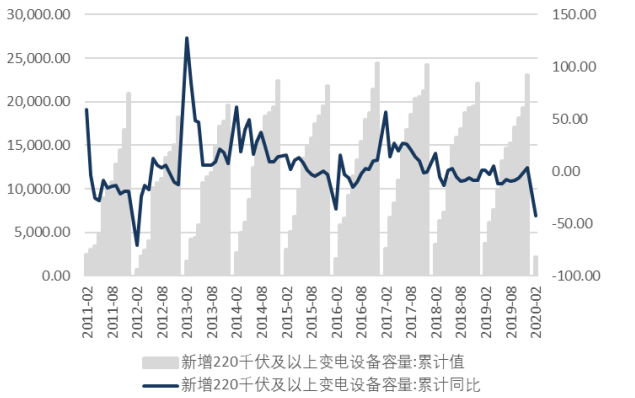
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海～河南、雅中～江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西～晋中、张北～雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北～武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- **20 年 2 月国网工作任务中要求：**1）年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流 ，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2）开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、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 32：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 33：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

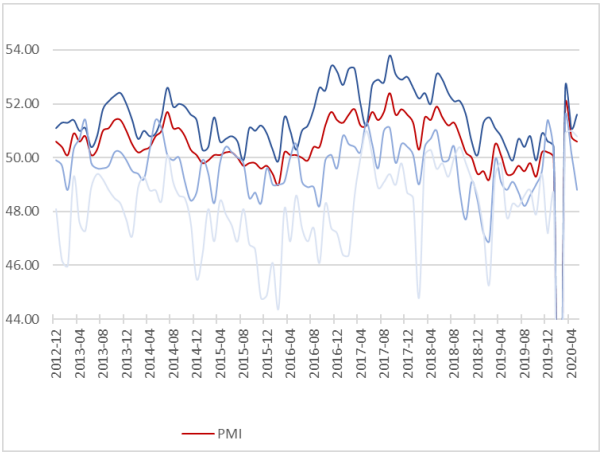
图 34：制造业固定资产投资累计同比（%）

图 35：PMI 走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分

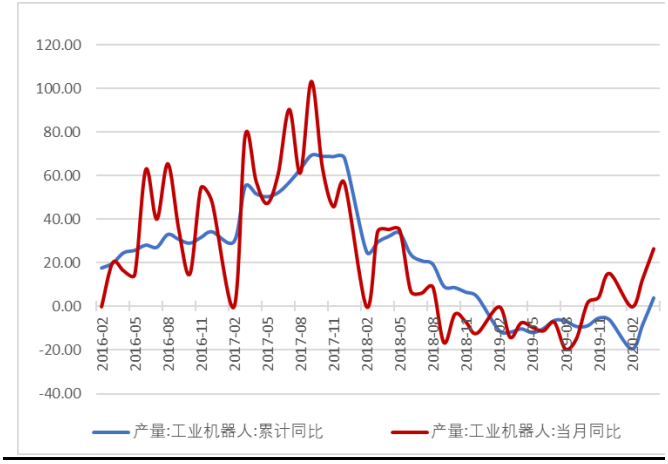


数据来源：wind、东吴证券研究所



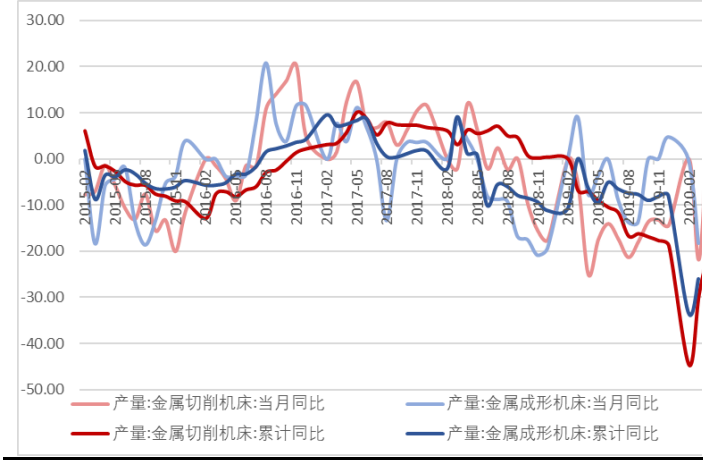
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 36：工业机器人产量数据



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 37：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

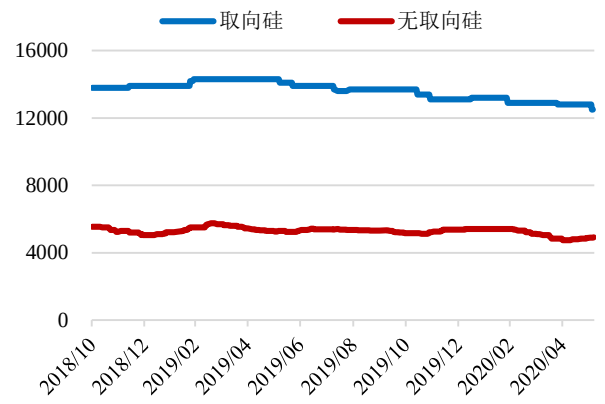
无取向硅钢价格上升、取向硅钢价格下降。其中，无取向硅钢价格 4920 元/吨；取向硅钢价格 12500 元/吨。

本周白银、铜、铝价格均上升。Comex 白银本周收于 18.06 美元/盎司，环比上升 0.52%；LME 三个月期铜收于 5478.5 美元/吨，环比上升 3.24%；LME 三个月期铝收于 1560.5 美元/吨，环比上升 2.40%。

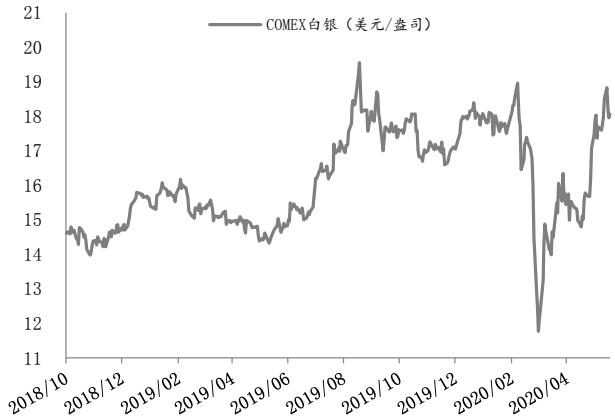
图 38：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图 39：白银价格走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分

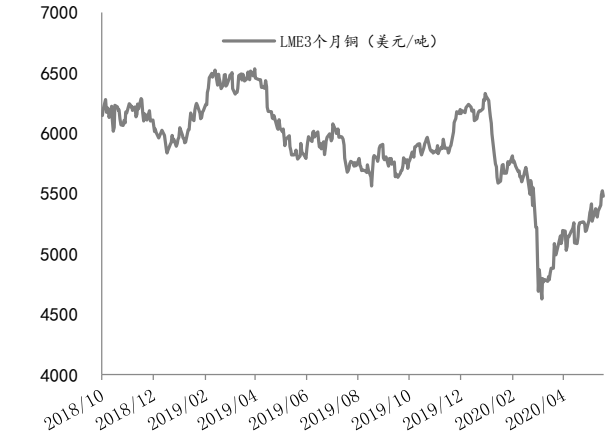


数据来源：wind，东吴证券研究所



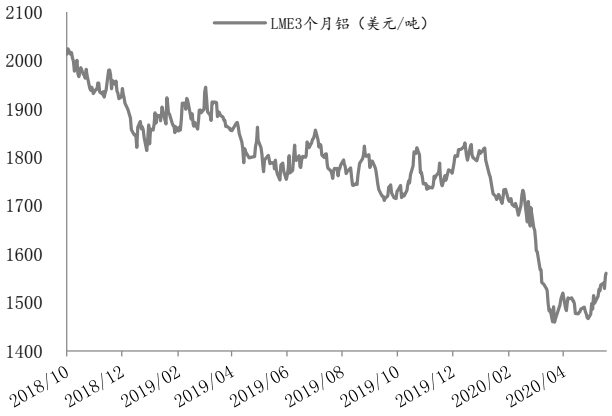
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 40：铜价格走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：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

好消息！中汽协报告 5 月汽车销量双位数增长：4 月份我国汽车销量已终止连续下滑的趋势。5 月份预计实现双位数的增长，中汽协预计 1-5 月汽车行业累计销量完成 789.6 万辆，同比下降 23.1%。

https://3g.163.com/news/article_cambrian/FE8Q6N8K0547B3C1.html?from=history-back-list

重磅！北京拟向“无车家庭”一次性增发 2 万新能源指标：北京市交通委发布了《关于一次性增发新能源小客车指标配置方案(征求意见稿)》，拟于今年下半年一次性增发 2

万个新能源小客车指标，面向“无车家庭”配置。

https://www.d1ev.com/news/zhengce/117382

特斯拉悄悄收购自动化制造公司 为设计新工厂提供支持：据外媒报道，为支持新工厂的设计，特斯拉悄悄收购了一个专门从事自动化制造的公司，这一收购此前从未被报道过。

https://www.d1ev.com/news/qiye/117736

特斯拉开启中国光伏储能市场、首个光储项目年内将建成投运：5 月 15 日，上海自贸区临港片区管委会印发《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区综合能源建设三年行动计划（2020-2022 年）》，其中特斯拉 6MW 光伏储能项目赫然在列，将于 2020 年建成投运，标志着特斯拉正式开启中国光伏储能业务！

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200605/1078800.shtml

特斯拉修改柏林超级工厂计划 预计明年上半年将量产：德国勃兰登堡州经济部长 Joerg Steinbach 表示，特斯拉(TSLA.US)将修改其柏林附近工厂的计划，以安抚环保人士，并确保其在欧洲的首家工厂能在约一年后开始生产汽车。该工厂此前因森林砍伐和用水问题遭当地居民批评。

https://tech.sina.com.cn/it/2020-06-04/doc-iirczymk5258986.shtml

特斯拉有望年底前推出 FSD 订阅服务，包月 100 美元：参考特斯拉的已经推出的高级连接服务定价，美国价格 10 美元/月，中国价格 70 元/月。那么，如果中国地区也推出 FSD 订阅服务，价格很可能为 700 元左右。

http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2020-06-03/doc-iirczymk4957787.shtml

德国通过 1300 亿欧元经济复苏计划：德国大联合政府经过两天的审议，最终通过了规模达 1300 亿欧元的一揽子经济复苏计划，涉及儿童补贴、降税、扶持企业等救助措施。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1668522223479221693&wfr=spider&for=pc

德国 2020 年拟发放 50 亿欧元汽车购买补贴：路透社 6 月 1 日报道，消息人士透露，德国外交部拟提出 50 亿欧元汽车购买补贴计划。

https://www.gg-lb.com/art-40635.html

全球 4 月新能源车销量排行：比亚迪秦 EV 蝉联亚军：4 月份，全球新能源汽车市场在疫情重创下销量同比下降 30%，降至约 11 万辆，今年前 4 个月的累计销量同比下降了 12%，只有约 57.1 万辆。

https://www.evlook.com/sales-32915.html

磷酸铁锂电池 top10：CATL/BYD/国轩高科上演“三国争霸”：起点研究院（SPIR）数据显示，1-4 月动力电池总装机量为 9.31GWh，同比下滑 47.5%，其中磷酸铁锂电池装机量为 2.13GWh、占比 23%。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200603/1078045.shtml

荷兰政府针对购买新旧电动汽车推出了一项新的激励措施，该措施将持续到 2025 年。根据 Rijksoverheid，个人在租赁或购买新电动汽车时可享受 4,000 欧元的奖励。二手车购买者可获得 2,000 欧元的奖励。任何买家都可以从 7 月 1 日开始申请。

https://www.tesmanian.com/blogs/tesmanian-blog/tesla-sales-in-netherlands-will-benefit-by-the-new-4000-incentives-starting-july-1st

5 月瑞典汽车销量减半 但插电式电动汽车占比增至 20%：2020 年 5 月，瑞典继续保持其插电式电动汽车市场份额的强劲增长，达到 20.3%，几乎是 2019 年 5 月的两倍，尽管整体汽车销量同比下降 50%，该行业现在呼吁以旧换新计划，偏爱电动汽车。

http://news.cableabc.com/xny/20200604968001.html

2021 年全球无人驾驶汽车市场规模将达 70 亿美元：前瞻产业研究院发布的《无人驾驶汽车行业发展前景预测与投资战略规划分析报告》显示，到 2021 年，预计全球无人驾驶汽车市场规模将达 70.3 亿美元；到 2035 年，预计全球无人驾驶汽车销量将达 2100 万辆。

https://www.d1ev.com/news/shichang/117365

吸引投资超 4700 亿元 欧洲电池市场争夺战打响：英国初创企业宣布计划建造英国首家“超级工厂”，到 2023 年为电动汽车和储能提供电池，该项目预计耗资 40 亿英镑（约合人民币 352.42 亿元）。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200601/1077255.shtml

2 万亿储能市场爆发!CATL 储能电池装机暂居第 1 国轩高科/亿纬锂能不可小视：5 月 30 日，新华社刊发的《2020 年国民经济和社会发展计划的主要任务》明确指出：支持储能产业发展。这是储能首次被写入年度国民经济和社会发展计划。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200602/1077618.shtml

蔚来 5 月销量再创新高，距离第二季度目标只有 2909 台：6 月 4 日，蔚来汽车公布其 5 月份销量数据。蔚来 5 月交付总量为 3436 台，同比增长 215.5%，环比微增 8.9%，创蔚来单月交付记录。其中，ES6 交付 2685 台，ES8 交付 751 台。

https://www.d1ev.com/news/qiye/117677

彭博社：美国计划深度调整电动车产业链 预计投入 1410 亿美元：据彭博社报道，面对当下电动车市场现状，美国国内相关各方，包括电动汽车制造商、充电设施供应商、公用事业公司等等都在要求或者已经对电动汽车的基础设施进行调整改进。在疫情爆发之前计划在未来几年至少支出 1410 亿美元重组电动汽车产业链，实现从内燃机到电池驱动引擎的历史性转变。

https://www.d1ev.com/news/shichang/117613

首次！氢能/储能写入 2020 年国民经济和社会发展计划：5 月 30 日新华社刊发的“2020 年国民经济和社会发展计划的主要任务”中明确指出：制定国家氢能产业发展战略规划；支持新能源汽车、储能产业发展，推动智能汽车创新发展战略实施。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200601/1077159.shtml

丰田将联合北汽、广汽等在京成立氢燃料电池研发公司：丰田将与亿华通、北汽、一汽、东风及广汽等五家企业联合在京成立一家由丰田主导的氢燃料燃料电池电池研发公司。

https://www.d1ev.com/news/qiye/117731

3.1.2. 新能源

IRENA：风能和太阳能发电成本暴跌 能源转型迎来重要转折点：根据国际可再生能源机构（IRENA）2 日发布的一份报告，可再生能源成本暴跌标志着全球低碳能源进程的重要转折点，与运行现有的燃煤电厂相比，新建太阳能或风力发电场的造价越来越便宜。

http://m.solarzoom.com/article-140636-1.html

2020 年国民经济和社会发展计划发布：保持风、光发电合理发展：一般工商业平均电价再降 10%，全年降低企业用电成本 846 亿元。扩大电力直接交易规模，降低企业购电成本约 790 亿元。

https://solar.in-en.com/html/solar-2359968.shtml

南方区域前 4 月市场化交易降用电成本 104 亿元：近日，笔者从中国南方电网有限公司获悉，今年 1~4 月，南方区域省内市场化交易电量 1407.2 亿千瓦时，同比增长 23.6%，市场化比例 49.5%，平均降价幅度 7.4 分/千瓦时，累计降低企业用电成本 104 亿元。

http://www.cec.org.cn/zdlhuiyuandongtai/dianwang/2020-06-05/202795.html

危中寻机 光伏企业集中“出海”：近日，海关出口数据显示，2020 年 4 月，国内光伏组件出口达到 5.46GW，同比下降 4.69%，环比下降 27.1%。

http://m.solarzoom.com/article-140688-1.html

0.15 元/度！广州发布 2020 年光伏补贴申报通知：申请发电量补贴项目需于 2019 年 5 月 31 日前投产并网运行。对于初次享受发电量补贴项目，自并网之日起至 2020 年 5 月 31 日期间所发电量计算补贴金额；对于之前已享受发电量补贴项目，自 2019 年 6 月 1 日起至 2020 年 5 月 31 日期间所发电量计算补贴金额。

https://solar.in-en.com/html/solar-2360004.shtml

光伏发电成本十年降 82%，组件价格降幅超 90%：根据 IRENA 最新报告显示，2010-2019 年间，全球公用事业规模的光伏电站加权平均发电成本急剧下降了 82%，从 2010 年的 0.378 美元/千瓦时降至 2019 年的 0.068 美元/千瓦时。

https://solar.in-en.com/html/solar-2360221.shtml

光伏电站投资商 TOP50 榜单：总规模 94GW 国家电投、中广核、三峡等国企占比六成：截至 2019 年底，TOP50 光伏投资商持有的电站规模达到 94GW，占全国累计装机规模的 46%。其中国企 22 家，民企 28 家。然而就规模而言，国企持有光伏电站规模总计 57.9GW，占比 61%。

http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200605/1078835.shtml

上海临港自贸区规划 124MW 分布式光伏项目：近日上海印发 沪自贸临管委〔2020〕314 号《关于印发《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区综合能源建设三年行动计划（2020-2022 年）》的通知》，规划一批光伏项目，详见通知主要内容。

http://m.solarzoom.com/article-140687-1.html

国家能源局印发《2020 年能源监管重点任务清单》：涉及提升用户“获得电力”优质服务水平综合监管、“三区三州”、抵边村寨农村电网改造升级攻坚专项监管、跨省跨区电力交易与市场秩序专项监管、以信用为基础的电力业务许可制度执行情况专项监管。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200601/1077553.shtml

国网综能集团两新疆光伏储能联合运行试点项目正式并网投运：6 月 3 日，国网综能服务集团阿克苏柯坪一期 4 兆瓦/8 兆瓦时与和田洛浦 10 兆瓦/20 兆瓦时两个储能电站成功并网投运。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200604/1078384.shtml

3.1.3. 工控&电网

国家电网公司持续深化改革服务经济社会发展：今年政府工作报告提出，要坚决把减税降费政策落到企业，留得青山，赢得未来。包括“降低工商业电价 5%政策延长到今年年底”等多项政策被企业称为“雪中送炭”。

http://www.cec.org.cn/zdlhuiyuandongtai/dianwang/2020-05-29/202573.html

6 月“云电入琼”总电量 3 亿千瓦时 助力海南自贸港建设：6 月起，云南清洁水电再次通过 500 千伏海底电缆送入海南，当月将购入电量约 3 亿千瓦时，6-11 月“云电入琼”计划受入清洁水电 15 亿千瓦时，同比增加 50%，正式拉开 2020 年云电入琼的序幕。

http://m.solarzoom.com/article-140582-1.html

国网资产运营中心完成 381 亿元省级电网资产划转工作：国网资产运营中心开展资产划转工作，将公司总部所属省级电网资产划转给 7 家省级电力公司，进一步优化调整跨区电网资产管理界面。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200605/1078928.shtml

国网智能科创板上市申请获受理：国网智能此次拟发行 5200 万股，占本次发行后总股数的 25.74%，发行后总股本为 2.02 亿股。募投项目为国网机器人科技产业园项，该项目投资总额 10.34 亿元。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200605/1078788.shtml

电网更坚强增添内生动力 海南电网为“新基建”赋能：6 月 1 日，《海南自由贸易港建设总体方案》正式公布，海南自贸港将对标国际高水平经贸规则，打造成为引领中国新时代对外开放的鲜明旗帜和重要开放门户。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200605/1078746.shtml

全国平均供电可靠率 99.843%：2020 年电力可靠性指标发布会暨安全生产月启动会在京召开。输变电方面：架空线路、变压器、断路器三类输变电主要设施的可用系数分别为 99.453%、99.641%、99.873%，架空线路可用系数同比增加 0.124 个百分点，变压器和断路器可用系数同比下降 0.100 和 0.035 个百分点。供电方面：全国平均供电可靠率 99.843%，同比上升 0.023 个百分点。

http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200604/1078380.shtml

3.2. 公司动态

图 42：本周重要公告汇总

信捷电气	股东吉峰先生已减持 71.78 万股，占总股本的 0.5107%。现已减持过半，计划尚未实施完毕。

国电南自	2019 年权益分派：每股发放 0.05 元现金红利，除权日为 6 月 12 日。
川仪股份	股东四联集团延期购回质押给西南证券的 6800 万股，并对其中的 860 万股解除质押，占总股本的 2.18%。
百利电气	为控股子公司苏州贯龙提供 1.6 亿元担保。
*ST 江特	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%。
好利来	好利来控股、旭昇投资计划减持 200.04 万股，占总股本的 3%，时间过半，未减持公司股份。
泰豪科技	股东泰豪集团解除质押 2554.5 万股，占总股本 2.95%，再质押 2500 万股，占总股本 2.89%。
宇通客车	5 月份生产量 2995，同比减少 31%；销售量 3554 辆，同比减少 24%。
新联电子	公司中标国家电网电能表招标采购项目，中标总金额为 4938 万元，占去年营收的 6.9%。
盈峰环境	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理。
中元股份	公司董事傅多女士持股 1806 万股，计划减持不超过 450 万股。
爱康科技	公司实际控制人邹承慧先生解除部分股权质押，其中质押股数占其持股总数的 81.11%。
国网信通	国网四川将其持有的国网信通 2520 万股无限售条件流通股股份无偿划转至信产集团。
林洋能源	公司已累计回购股份数量为 1279 万股，占公司总股本的 0.73%。
沧州明珠	以公司总股本 141792 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.50 元（含税）。
思源电气	以总股本 760,20 万股为基数，每 10 股派现金 1 元（含税）。
江淮汽车	公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 4226 万元人民币。
精功科技	公司中标碳纤维生产线项目，项目预估金额为 3.70 亿元，占公司去年年度营收的 42.76%。
华友钴业	股东大山公司减持 1463 万股，占总股本的 1.28%，向泽友公司转让 6472 万股，占总股本的 5.67%。
天齐锂业	连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上。
亿纬锂能	回购注销限制性股票 94 万股，占总股本 0.10%。
福莱特	发行 14.5 亿可转债，配售 13.47 亿，剩余 184.5 万元由国泰君安包销。
金风科技	为全资子公司金风环保提供 5 亿元担保，占净资产的 1.63%。
杭锅股份	已为股权激励计划累计回购 2056.81 万股，占总股本的 2.78%，成交总额 1.59 亿元。
四方股份	已累计回购 1228 万股，占总股本的 1.51%，成交总额 6879.79 万元。
智慧能源	子公司与贵州电网、其他战略客户签下 4003.37 万、3.38 亿元合同订单。
尚纬股份	为控股子公司尚纬艾克提供 3000 万元担保。
东方铁塔	实际控制人韩汇如解除质押 4998 万股，占总股本的 4.02%。
泰胜风能	实际控制人夏权光解除质押 708 万股，占总股本的 0.98%。
佳云科技	股票连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%。
北京科锐	已为股权激励计划累计回购 1874 万股，占总股本的 3.45%，成交总额为 1.12 亿元。
京运通	连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达 20%。
双杰电气	1)股东赵志兴解除质押 73.3 万股,占总股本的 0.13%。2)已为股权激励计划累计回购 607.88 万股，占总股本的 1.04%，成交总额 2500.64 万元。
*ST 天马	控股股东徐州乾顺承、齐重数控向子公司第一机床公司增资 9950 万元。
迈为股份	2019 年权益分派实施：以 5200 万股为基数，每 10 股派发 10 元，除权日 6 月 5 日。
福能股份	2019 年权益分派实施：以 15.52 亿股为基数，每股派发现金红利 0.25 元，除权日 6 月 8 日。因利润分配福能转债转股价从 8.84 元/股调整为 8.23 元/股。
*ST 兆新	因连续 13 个交易日收盘价格均低于股票面值，股票可能被终止上市。
台海核电	全资子公司烟台台海核电拟设立全资子公司台海智能装备，注册资本 1000 万元，台海智能

	装备拟与青岛融发、烟台国丰成立合资公司，注册资本 10 亿，青岛融发认缴 49%，台海智能认缴 41%。
爱旭股份	股东陈刚解除质押 2300 万股，占总股本的 1.26%。
比亚迪	2020 年 5 月新能源汽车销 11325 辆，同比下降-48.29%，本月动力电池及储能电池装机总量约为 0.77GWh，本年累计为 2.964GWh。。
隆基股份	为隆基乐叶 6 亿元授信额度提供担保，为古晋隆基、古晋隆基科技提供 1,100 万美元、3,200 万美元担保。
金智科技	向齐鲁交通发行不超过 5768.61 万股，发行价格 6.69 元/股，募集资金不超过 3.86 亿元，用于偿还银行借款和补充流动资金。
*ST 科陆	预中标南方电网公司 2020 年计量产品第一批框架招标项目，金额约 1.15 亿元，中标品类为智能电能表等。
璞泰来	股东陈卫、齐晓东、冯苏宁、韩钟伟、刘芳累计减持 760 万股，占总股本的 1.75%，减持完毕。
特锐德	高管 HelmutBrunoRebstock 计划减持不超过 480 万股，不超过总股的 0.4812%，已减持完毕。
爱康科技	为浙江爱康光电因与深圳陕煤进行供应链融资业务形成的付款义务提供最高额度 500 万元人民币连带责任保证。
鼎汉技术	实际控制人顾庆伟计划减持不超过 1675.95 万股，不超过总股本的 3%。
林洋能源	1）南方电网 2020 年计量产品第一批框架招标项目中公司预中标 6 个包，合计中标金额约 1.53 亿元，中标品类包括智能电能表、低压集抄系统设备、负荷管理终端和配变监测计量终端；2）公司中标国家电网电能表招标采购项目，中标总金额为 15436 万元，占去年营收的 4.6%。
汇川技术	（1）股东王伟、李瑞琳计划减持 30 万、26.25 万股，占总股本 0.017%、 0.015%，二人减持已过半，邵海波计划减持 58.34 万股，占总股本 0.034%，已完成减持；（2）副总裁易高翔计划减持不超过 8.63 万股，占总股本 0.005%，减持完毕。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 43：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	31.31	1181.02	(2.79)	1.40	1.67	2.04	22.37	18.74	15.32	4.27	3.59
通威股份	600438.SH	13.96	598.58	1.90	0.68	0.69	0.92	20.57	20.37	15.15	3.58	1.59
阳光电源	300274.SZ	11.61	169.14	3.20	0.61	0.78	0.96	18.95	14.90	12.04	1.97	1.30
爱旭股份	600732.SH	8.04	147.12	6.63	0.32	0.50	0.77	25.14	15.96	10.42	7.09	2.42
中环股份	002129.SZ	19.49	542.83	11.05	0.32	0.52	0.71	60.06	37.58	27.30	4.07	3.21
晶盛机电	300316.SZ	22.49	288.88	5.09	0.50	0.71	0.91	45.32	31.81	24.79	6.35	9.29
捷佳伟创	300724.SZ	76.36	245.28	10.33	1.19	1.81	2.38	63.98	42.18	32.05	9.61	9.71
迈为股份	300751.SZ	249.89	129.94	10.30	4.76	6.85	9.26	52.49	36.49	26.97	9.56	9.04
福斯特	603806.SH	40.11	293.46	6.31	1.83	1.40	1.68	21.90	28.57	23.93	4.65	4.60
福莱特	601865.SH	13.98	234.34	7.37	0.37	0.52	0.73	38.01	26.63	19.20	6.04	4.88
林洋能源	601222.SH	5.26	92.45	4.37	0.40	0.57	0.73	13.20	9.17	7.21	0.96	2.75
东方日升	300118.SZ	12.87	116.01	3.29	1.08	1.18	1.44	11.91	10.89	8.92	1.41	0.81
协鑫集成	002506.SZ	2.67	135.69	4.71	0.01	(0.05)	(0.04)	244.95	(50.66)	(60.00)	3.09	1.56

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中来股份	300393.SZ	14.56	62.97	8.49	0.68	0.82	1.19	21.50	17.76	12.23	2.39	1.81
晶澳科技	002459.SZ	14.28	191.59	0.99	0.93	1.03	1.30	15.30	13.81	10.95	2.40	0.91
太阳能	000591.SZ	3.30	99.23	3.45	0.30	0.00	0.00	10.89	-	-	0.74	1.98
中利集团	002309.SZ	5.83	50.83	4.11	0.06	0.00	0.00	92.98	-	-	0.59	0.43
爱康科技	002610.SZ	1.34	60.14	(2.19)	(0.36)	0.00	0.00	(3.73)	-	-	1.46	1.17
亚玛顿	002623.SZ	36.56	58.50	(2.82)	(0.61)	0.51	0.73	(60.27)	71.31	49.84	2.79	4.94
亿晶光电	600537.SH	3.08	36.23	4.41	(0.26)	0.00	0.00	(11.96)	-	-	1.09	1.02
风电板块												
金风科技	002202.SZ	9.74	390.29	2.74	0.52	0.88	1.04	18.62	11.03	9.37	1.43	1.02
天顺风能	002531.SZ	6.05	107.63	2.02	0.42	0.57	0.66	14.42	10.68	9.11	1.85	1.78
泰胜风能	300129.SZ	3.83	27.54	1.32	0.21	0.36	0.43	17.93	10.58	8.83	1.19	1.24
明阳智能	601615.SH	11.81	162.95	(1.58)	0.52	0.87	1.12	22.87	13.51	10.55	2.57	1.55
日月股份	603218.SH	17.25	128.31	10.90	0.95	1.05	1.29	18.17	16.41	13.36	3.76	3.68
金雷股份	300443.SZ	16.33	38.87	0.25	0.86	1.26	1.61	18.94	12.94	10.17	2.01	3.46
恒润股份	603985.SH	18.84	27.43	0.69	0.57	1.32	1.66	33.08	14.33	11.37	2.40	1.92
振江股份	603507.SH	25.08	32.12	8.48	0.29	1.19	1.89	85.80	21.13	13.24	2.29	1.80
节能风电	601016.SH	2.15	89.34	0.47	0.14	0.00	0.00	15.29	-	-	1.22	3.59
禾望电气	603063.SH	7.32	31.52	2.23	0.15	0.93	1.00	47.53	7.90	7.34	1.27	1.76
锦浪科技	300763.SZ	51.60	71.21	24.61	1.58	1.63	2.57	32.61	31.68	20.08	8.19	6.25
福能股份	600483.SH	7.48	116.08	4.03	0.80	0.97	1.12	9.33	7.72	6.67	0.95	1.17
核电板块												
东方电气	600875.SH	9.31	271.44	6.28	0.41	0.50	0.55	22.52	18.76	16.94	0.99	0.83
上海电气	601727.SH	4.86	657.26	11.47	0.23	0.24	0.27	21.03	20.07	18.16	1.16	0.52
中核科技	000777.SZ	11.60	44.48	3.29	0.35	0.00	0.00	32.76	-	-	3.02	3.51
台海核电	002366.SZ	5.18	44.91	27.90	(0.74)	0.00	0.00	(6.99)	-	-	1.94	8.81
江苏神通	002438.SZ	7.66	37.21	0.79	0.35	0.51	0.68	21.63	14.94	11.32	1.89	2.76
东方锆业	002167.SZ	5.52	34.28	(2.65)	(0.33)	0.00	0.00	(16.66)	-	-	4.03	7.27
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	7.05	261.86	2.62	0.54	0.61	0.68	12.97	11.62	10.39	0.86	0.71
平高电气	600312.SH	7.56	102.58	0.00	0.17	0.43	0.63	44.89	17.48	12.05	1.13	0.92
中国西电	601179.SH	5.12	262.45	1.19	0.08	0.18	0.16	63.52	28.40	31.20	1.32	1.70
森源电气	002358.SZ	5.38	50.02	3.26	0.01	0.00	0.00	538.00	-	-	1.10	3.07
置信电气	600517.SH	6.78	387.71	0.74	0.01	0.00	0.00	579.49	-	-	11.32	7.49
新联电子	002546.SZ	3.98	33.20	1.53	0.20	0.00	0.00	19.90	-	-	1.12	4.61
保变电气	600550.SH	5.14	94.65	1.38	0.01	0.00	0.00	619.28	-	-	14.91	2.69
北京科锐	002350.SZ	5.03	27.28	(0.20)	0.17	0.00	0.00	30.10	-	-	1.54	1.13
白云电器	603861.SH	8.36	37.78	2.58	0.35	0.00	0.00	23.72	-	-	1.55	1.32
思源电气	002028.SZ	18.26	138.81	3.69	0.73	1.05	1.30	24.90	17.39	14.09	2.75	2.18
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	19.00	878.17	2.65	0.94	1.12	1.31	20.22	16.91	14.52	2.88	2.71
国电南自	600268.SH	8.44	58.68	(0.47)	0.08	0.00	0.00	104.33	-	-	2.44	1.19
许继电气	000400.SZ	13.06	131.69	2.35	0.42	0.69	0.83	30.89	18.93	15.69	1.62	1.30
四方股份	601126.SH	6.05	49.20	5.03	0.23	0.00	0.00	26.19	-	-	1.26	1.34

积成电子	002339.SZ	6.12	31.32	2.16	0.10	0.00	0.00	60.53	-	-	1.75	1.70
低压板块												
正泰电器	601877.SH	25.00	537.49	(1.69)	1.75	2.00	2.32	14.30	12.50	10.77	2.22	1.78
良信电器	002706.SZ	14.19	111.39	(0.77)	0.35	0.46	0.60	40.79	30.88	23.81	6.17	5.46
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	19.00	878.17	2.65	0.94	1.12	1.31	20.22	16.91	14.52	2.88	2.71
国网信通	600131.SH	18.43	220.31	(0.27)	0.44	0.58	0.77	41.91	31.78	23.87	8.05	2.84
智光电气	002169.SZ	10.34	81.46	10.35	0.14	0.00	0.00	72.41	-	-	2.93	3.19
炬华科技	300360.SZ	8.45	42.62	2.92	0.59	0.61	0.76	14.25	13.79	11.06	1.95	4.78
东软载波	300183.SZ	15.07	70.62	7.11	0.42	0.45	0.51	35.72	33.57	29.26	2.41	8.53
远光软件	002063.SZ	11.97	101.51	2.22	0.27	0.36	0.46	44.78	33.62	26.31	4.10	6.49
新联电子	002546.SZ	3.98	33.20	1.53	0.20	0.00	0.00	19.90	-	-	1.12	4.61
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	34.35	594.84	0.06	0.55	0.80	0.99	62.49	43.07	34.61	6.90	8.05
宏发股份	600885.SH	35.70	265.88	5.53	0.95	1.13	1.39	37.77	31.51	25.68	5.40	3.75
麦格米特	002851.SZ	27.16	127.50	0.41	0.77	0.95	1.25	35.31	28.73	21.78	6.62	3.58
长园集团	600525.SH	4.97	64.90	0.20	(0.67)	0.00	0.00	(7.40)	-	-	1.52	1.01
信捷电气	603416.SH	38.33	53.88	2.95	1.16	1.53	1.91	32.96	25.13	20.03	4.48	8.29
英威腾	002334.SZ	4.41	33.23	2.08	(0.40)	0.00	0.00	(11.16)	-	-	2.14	1.48
蓝海华腾	300484.SZ	10.70	22.26	0.28	(0.73)	0.00	0.00	(14.61)	-	-	4.06	6.95
弘讯科技	603015.SH	6.33	25.77	(1.86)	0.08	0.00	0.00	77.76	-	-	2.13	4.29
新时达	002527.SZ	5.10	31.63	2.00	0.09	0.00	0.00	59.03	-	-	1.27	0.90
众业达	002441.SZ	8.23	44.82	(2.60)	0.41	0.59	0.75	19.92	13.83	10.99	1.17	0.45
捷昌驱动	603583.SH	62.18	110.37	20.02	1.60	2.26	2.76	38.92	27.47	22.49	6.26	7.84
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	9.31	271.44	6.28	0.41	0.50	0.55	22.52	18.76	16.94	0.99	0.83
上海电气	601727.SH	4.86	657.26	11.47	0.23	0.24	0.27	21.03	20.07	18.16	1.16	0.52
华光股份	600475.SH	11.69	65.39	3.36	0.80	0.97	1.12	14.56	12.04	10.41	1.10	0.93
杭锅股份	002534.SZ	7.95	58.77	7.72	0.50	0.00	0.00	16.05	-	-	1.81	1.50
龙源技术	300105.SZ	4.19	21.50	1.95	0.03	0.00	0.00	154.04	-	-	1.10	4.19
浙富控股	002266.SZ	4.13	81.72	13.46	0.08	0.00	0.00	50.67	-	-	2.43	7.54
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	63.20	1579.48	10.09	0.59	0.86	1.19	106.79	73.13	53.19	3.29	1.24
宇通客车	600066.SH	11.83	261.91	(2.23)	0.88	0.86	0.99	13.50	13.82	11.94	1.58	0.86
江淮汽车	600418.SH	9.18	173.81	1.32	0.06	0.07	0.13	163.93	136.81	70.94	1.34	0.37
中通客车	000957.SZ	6.71	39.78	1.36	0.06	0.35	0.49	120.25	19.41	13.58	1.45	0.59
金龙汽车	600686.SH	6.05	43.38	(6.64)	0.30	0.00	0.00	20.24	-	-	1.23	0.24
东风汽车	600006.SH	4.31	86.20	7.21	0.22	0.00	0.00	19.48	-	-	1.16	0.64
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	151.20	3337.16	4.05	2.07	2.42	3.13	73.22	62.41	48.30	8.75	7.29
欣旺达	300207.SZ	16.59	260.32	16.58	0.48	0.60	0.86	34.66	27.46	19.39	4.51	1.03
国轩高科	002074.SZ	28.05	316.78	(6.19)	0.05	0.47	0.59	621.95	59.33	47.16	3.56	6.39
亿纬锂能	300014.SZ	73.39	710.56	13.03	1.57	2.09	2.67	46.73	35.18	27.48	9.41	11.08

澳洋顺昌	002245.SZ	4.01	39.35	5.53	0.12	0.20	0.29	33.44	20.08	13.83	1.93	1.12
坚瑞沃能	300116.SZ	1.63	69.78	(1.81)	0.07	0.00	0.00	24.89	-	-	12.37	12.83
鹏辉能源	300438.SZ	15.65	65.75	14.66	0.60	1.00	1.34	26.15	15.60	11.64	2.82	1.99
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	43.98	180.67	9.01	0.86	1.09	1.39	51.25	40.41	31.64	5.57	7.77
天赐材料	002709.SZ	28.93	158.69	3.43	0.03	0.76	1.01	970.81	37.98	28.67	5.69	5.76
多氟多	002407.SZ	10.80	73.86	2.86	(0.61)	0.31	0.41	(17.74)	34.43	26.09	2.53	1.90
杉杉股份	600884.SH	12.05	135.29	5.06	0.24	0.34	0.44	50.15	35.02	27.08	1.14	1.56
天际股份	002759.SZ	6.73	27.06	5.32	0.08	0.00	0.00	83.40	-	-	1.00	3.50
石大胜华	603026.SH	24.95	50.57	5.19	1.52	1.58	2.12	16.39	15.79	11.77	2.80	1.09
正极板块												
当升科技	300073.SZ	28.70	125.34	7.17	(0.48)	0.75	1.03	(59.95)	38.50	27.95	4.15	5.49
杉杉股份	600884.SH	12.05	135.29	5.06	0.24	0.34	0.44	50.15	35.02	27.08	1.14	1.56
厦门钨业	600549.SH	12.00	168.73	(3.46)	0.19	0.25	0.37	64.72	48.82	32.58	2.29	0.97
负极板块												
璞泰来	603659.SH	95.21	414.37	9.44	1.50	2.05	2.74	63.64	46.37	34.74	12.15	8.64
杉杉股份	600884.SH	12.05	135.29	5.06	0.24	0.34	0.44	50.15	35.02	27.08	1.14	1.56
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	44.16	389.25	5.14	0.87	1.24	1.61	50.85	35.62	27.44	9.81	8.31
赢合科技	300457.SZ	30.60	172.55	4.08	0.44	0.81	0.99	69.85	37.64	30.82	5.49	10.33
科恒股份	300340.SZ	10.75	22.81	2.97	0.14	0.38	0.50	74.91	28.12	21.36	1.57	1.24
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	64.06	515.92	8.03	1.06	1.39	1.84	60.71	46.20	34.86	11.34	16.33
星源材质	300568.SZ	33.03	81.72	(2.05)	0.59	1.59	1.16	55.90	20.77	28.50	3.45	13.63
沧州明珠	002108.SZ	3.58	50.76	2.29	0.12	0.00	0.00	30.57	-	-	1.55	1.69
胜利精密	002426.SZ	1.68	57.82	9.09	(0.89)	0.00	0.00	(1.88)	-	-	1.39	0.42
双杰电气	300444.SZ	3.96	23.19	5.04	(1.07)	0.00	0.00	(3.69)	-	-	2.72	1.36
云天化	600096.SH	4.89	69.96	2.09	0.11	0.21	0.35	46.13	23.08	13.83	1.60	0.13
中材科技	002080.SZ	13.60	228.22	15.06	0.82	1.00	1.15	16.54	13.66	11.83	2.15	1.68
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	35.03	399.78	7.88	0.11	1.10	1.08	316.16	31.85	32.35	5.16	2.12
洛阳钼业	603993.SH	3.61	729.58	5.56	0.09	0.10	0.12	41.98	37.29	29.16	1.91	1.06
格林美	002340.SZ	4.54	217.21	4.13	0.18	0.19	0.24	25.62	23.92	18.81	2.07	1.51
寒锐钴业	300618.SZ	51.38	138.44	4.73	0.05	1.15	2.17	995.74	44.81	23.63	8.37	7.78
天齐锂业	002466.SZ	23.00	339.73	15.64	(4.05)	0.03	0.46	(5.68)	848.71	50.05	4.88	7.02
赣锋锂业	002460.SZ	50.19	601.28	1.39	0.28	0.55	0.91	181.19	90.58	55.24	7.96	11.26
融捷股份	002192.SZ	16.50	42.84	3.58	(1.26)	0.00	0.00	(13.14)	-	-	7.84	15.88
诺德股份	600110.SH	4.48	51.53	2.05	(0.11)	0.16	0.30	(42.26)	27.55	14.81	2.55	2.40
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	34.35	594.84	0.06	0.55	0.80	0.99	62.49	43.07	34.61	6.90	8.05
宏发股份	600885.SH	35.70	265.88	5.53	0.95	1.13	1.39	37.77	31.51	25.68	5.40	3.75
三花智控	002050.SZ	18.80	675.30	9.96	0.51	0.43	0.52	36.58	44.12	36.04	7.27	5.98
旭升股份	603305.SH	39.84	165.22	2.65	0.52	0.66	0.86	77.25	60.61	46.20	10.91	15.06

大洋电机	002249.SZ	3.52	83.27	2.92	0.02	0.03	0.07	155.07	118.92	47.06	1.17	1.02
正海磁材	300224.SZ	8.60	70.54	(3.80)	0.11	0.15	0.18	75.77	55.99	47.02	2.70	3.92
方正电机	002196.SZ	5.23	24.51	6.73	0.05	0.00	0.00	104.35	-	-	1.17	2.20

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 44：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
京运通	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2020-05-28	2020-06-01	100,612.0337	33.33
京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-02	2020-06-02	107,109.8763	10.09
江淮汽车	振幅值达 15%	2020-06-02	2020-06-02	303,178.9335	-9.73
富临精工	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-04	2020-06-04	83,008.0108	10.04
富临精工	振幅值达 15%	2020-06-05	2020-06-05	107,919.9053	-5.95
佳云科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2020-05-28	2020-06-01	92,313.0019	33.14
佳云科技	振幅值达 15%	2020-06-02	2020-06-02	108,211.4032	-4.15
佳云科技	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-05	2020-06-05	179,292.3597	9.96
佳云科技	换手率达 20%	2020-06-05	2020-06-05	179,292.3597	9.96
佳云科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2020-06-03	2020-06-05	203,550.0878	33.08
智云股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2020-06-01	2020-06-03	53,738.3327	27.79
智云股份	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-05	2020-06-05	63,357.0997	9.99
天齐锂业	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2020-05-28	2020-06-01	760,143.9852	28.18
*ST 兆新	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2020-06-03	2020-06-05	18,117.9968	16.09
*ST 江特	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2020-06-02	2020-06-04	9,120.0205	15.83
创元科技	换手率达 20%	2020-06-01	2020-06-01	95,566.9644	1.89
创元科技	涨跌幅偏离值达 7%	2020-06-04	2020-06-04	75,329.9975	-7.14

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 45：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)
603016.SH	新宏泰	2020-06-05	20.62	22.91	-10.00	22.63	50.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-04	40.28	41.96	-4.00	42.66	7.88
002426.SZ	*ST 胜利	2020-06-04	1.56	1.64	-4.88	1.66	960.00
300356.SZ	光一科技	2020-06-04	4.81	5.31	-9.42	5.29	90.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-04	40.28	41.96	-4.00	42.66	5.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-04	40.28	41.96	-4.00	42.66	5.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-04	40.28	41.96	-4.00	42.66	27.12
300450.SZ	先导智能	2020-06-04	40.28	41.96	-4.00	42.66	50.00
601615.SH	明阳智能	2020-06-03	10.95	11.90	-7.98	11.96	35.00

601615.SH	明阳智能	2020-06-03	10.95	11.90	-7.98	11.96	40.00
601615.SH	明阳智能	2020-06-03	10.95	11.90	-7.98	11.96	40.00
601615.SH	明阳智能	2020-06-03	10.95	11.90	-7.98	11.96	55.00
002747.SZ	埃斯顿	2020-06-03	9.85	10.77	-8.54	10.82	90.00
002747.SZ	埃斯顿	2020-06-03	9.85	10.77	-8.54	10.82	300.00
601615.SH	明阳智能	2020-06-03	10.95	11.90	-7.98	11.96	30.00
601615.SH	明阳智能	2020-06-03	10.95	11.90	-7.98	11.96	30.00
603016.SH	新宏泰	2020-06-03	20.78	23.08	-9.97	23.11	65.00
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-02	64.07	68.05	-5.85	68.89	60.00
002168.SZ	惠程科技	2020-06-02	7.31	7.31	0.00	7.39	1,915.18
002426.SZ	*ST 胜利	2020-06-02	1.50	1.58	-5.06	1.65	400.00
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-02	64.07	68.05	-5.85	68.89	19.00
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-02	64.07	68.05	-5.85	68.89	22.00
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-02	64.07	68.05	-5.85	68.89	60.00
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-02	64.07	68.05	-5.85	68.89	32.20
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-02	64.07	68.05	-5.85	68.89	241.50
300014.SZ	亿纬锂能	2020-06-02	64.07	68.05	-5.85	68.89	177.09
603819.SH	神力股份	2020-06-02	12.84	12.81	0.23	13.10	80.00
300477.SZ	合纵科技	2020-06-02	6.68	6.68	0.00	6.77	363.40
300356.SZ	光一科技	2020-06-02	4.77	5.30	-10.00	5.34	50.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-01	29.55	32.47	-8.99	33.41	11.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-01	29.55	32.47	-8.99	33.41	200.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-01	29.55	32.47	-8.99	33.41	135.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-01	29.55	32.47	-8.99	33.41	71.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-01	29.55	32.47	-8.99	33.41	100.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-01	40.32	42.00	-4.00	43.20	20.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-01	29.55	32.47	-8.99	33.41	30.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-01	40.32	42.00	-4.00	43.20	15.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-01	29.55	32.47	-8.99	33.41	30.00
603799.SH	华友钴业	2020-06-01	29.55	32.47	-8.99	33.41	14.90
300450.SZ	先导智能	2020-06-01	40.32	42.00	-4.00	43.20	20.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-01	40.32	42.00	-4.00	43.20	45.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-01	40.32	42.00	-4.00	43.20	50.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-01	40.32	42.00	-4.00	43.20	100.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-01	40.32	42.00	-4.00	43.20	74.00
300073.SZ	当升科技	2020-06-01	27.92	26.78	4.26	27.92	10.84
300265.SZ	通光线缆	2020-06-01	9.39	10.43	-9.97	10.98	32.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-01	40.32	42.00	-4.00	43.20	13.00
300450.SZ	先导智能	2020-06-01	40.32	42.00	-4.00	43.20	30.00

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

