

电气设备新能源行业周报

2021年01月17日

电动车上游钴锂涨价超预期，产业链供货普遍偏紧

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备 8753 下跌 5.37%，表现弱于大盘。**核电跌 0.05%，发电及电网跌 1.4%，发电设备跌 3.33%，风电跌 3.86%，新能源汽车跌 4.29%，锂电池跌 4.85%，光伏跌 6.71%，工控自动化跌 9.31%。涨幅前五为川仪股份、宝光股份、日月股份、科融环境、杭电股份；跌幅前五为三超新材、赢合科技、圣阳股份、京运通、禾望电气。

■ **行业层面：电动车：12月电动车销量 24.8 万辆，同环比+49.5%/+22.0%；20年新能源汽车产销 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比增长 7.5%和 10.9%；20 年全球动力电池装车量 137GWh，宁德时代以 37GWh 位列第一；我国 20 年动力电池装车量 63.6GWh，同增 2.3%；工信部第 23 批减免车船税新能源车拟发布目录，比亚迪唐、宋 PLUS 等入选；LG 新能源将于 2021 年底 IPO，拟募资超 1000 亿；特斯拉在华充电站突破 700 站；松下拟开发不使用钴的电动汽车电池，将钴使用比率降至零；智己汽车问世，首发两款纯电车型；三菱化学将斥资数十亿美元提高锂离子动力电池电解液产量，2023 年前全球年产能提高到 9 万吨；现代计划用回收电池建 3GWh 储能项目；科达利德国生产基地一期项目开工；通用汽车携手 LG 合作创新电动汽车；威马、百度联合研发 AVP 自主泊车技术即将量产；广汽埃安石墨锂电池即将量产，续航达 1000 公里；**新能源：2025 年碳排放总量力争达峰！**上海市率先喊出碳达峰时间表；国网公示 2021 年首批可再生能源发电补贴项目清单的公告，光伏 1478MW；工信部 2020 年工业企业知识产权运用试点名单：隆基绿能等 8 家企业上榜；阳光、晶澳、亚玛顿等七家光伏企业入选工信部第五批制造业单项冠军；正泰集团与华为正式签署合作协议，聚焦产业数字化、网络化、智能化技术创新；国能集团：“十四五”期间确保实现新增新能源装机 70-80GW，占比达到 40%的目标；晶科能源 N 型单晶硅组件最高转换效率达 23.01%，刷新世界纪录；**工控&电网：**工信部、市场监管总局、国家能源局明确到 2023 年高效节能变压器在网运行比例提高 10%。**

■ **公司层面：宁德时代：1）**宁德时代全资子公司湖南邦普发生燃爆事故，致 1 人死亡，6 人重伤，14 人轻伤，事故厂区周边环境空气质量正常；**2）**公司债券（第一期），30 亿元，1 月 16 日支付利息。**比亚迪：**证监会核准公司增发不超过 1.83 亿 H 股。**蔚来：**宣布将发行 13 亿美元的可转债。**华友钴业：**股东泽友公司减持 0.77 亿股份（占公司总股本 0.67%）。**天齐锂业：**发布 159.26 亿元定增方案，随后公告终止发行。**福斯特：**集团于 2021 年 1 月 14 日减持福 20 转债 170 万张，占 10%。**国电南瑞：**回购注销涉及公司 8 名激励对象尚未解锁的限制性股票约 24.2 万股。**欣旺达：1）**2019 年限制性股票激励第一期解锁 0.11 亿股，占总股本 0.7%，流通时间 1 月 18 日；**2）**“欣旺转债”1120 万张进入转股期。**思源电气：**2020 年营收 73.10 亿元，同增 14.57%；归母净利润 9.43 亿元，同增 69.09%。**新宙邦：1）**2020 年营收 29.61 亿元，同增 27.37%；归母净利润 5.19 亿元，同增 59.66%；**2）**终止购买延安必康持有的九九久 74.24%股权。**赣锋锂业：**李良彬减持“赣锋转债”292 万张，占发行总量的 13.88%。**天奈科技：**股东中金佳泰减持 612.56 万股，占 2.64%，现持有 0.12 亿股，占总股本 4.99%。**信捷电气：**2020 年营收 11.34 亿元，同增 74.65%；归母净利润 3.44 亿元，同增 110%。**天顺风能：**2020 年归母净利润 10.08-10.82 亿元，同增 35%-45%。

■ **投资策略：Model Y、NIO ET7、比亚迪等新亮点纷呈，国内超 Q4 连续超预期后，1 月销量也很值得期待，1 月排产增 5%，Q1 春节因素环比下降预计 5%以内，超出预期，碳酸锂价格快速上涨至 6 万+，后续有望超预期上涨，钴、六氟、正极价格均上涨，供应链明显紧张，今年国内预计 200-220 万+，同增 50-60%；12 月欧洲主流十国注册超 25 万大超预期，20 年预计近 130 万，同增 120%+，21 年预计 200-220 万，同增 70-80%；美国拜登当选有望鼓励电动化，21 年电动车国内和海外均是爆发之年，均有望超预期高增，强烈推荐电动车全球龙头和价格弹性龙头。中国 2060 年碳中和，2030 年碳达峰，2025 年非化石能源占比 20%，2030 年 25%超预期，欧盟碳排放目标提升到 55%，美国拜登当选后回气候谈判，都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程，20 年国内装机估计 45GW，同增 50%；21 年 60GW+，20 年全球 120-130GW，同增 10%，Q1 淡季龙头需求好，21 年确定性大年，全球 170-180GW，同增 35%+，强烈看好光伏龙头。工控 20 年 Q1 同降 12.4%，先进制造同增 15%+，Q2/Q3 增长 6.4%/6.7%，先进制造同增 25%/25%+，传统制造和基建行业也明显增长，强烈看好工控龙头。电网投资总体持平，结构性倾斜，电网设备龙头向好。风电 20 年抢装超预期，21 年有担忧，海上风电增长。**

■ **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）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、高增长低估值）、汇川技术（通用自动化持续大超预期、动力总成全面突破）、阳光电源（逆变器龙头增长超预期、储能业务前瞻布局）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、亿纬锂能（锂原&动力锂电龙头、电子烟投资收益极高）、新宙邦（电解液龙头、氟化工超预期）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大）、华友钴业（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、当升科技（正极龙头&SK 供应链龙头、海外占比高）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、硅料价格坚挺）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、宏发股份（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、业绩超预期高增长）、固德威（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、科达利（结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和 Tesla 等）、中信博（跟踪支架渗透率提升空间大、唯一中国跟踪支架龙头）、福斯特（EVA 和 POE 绝对龙头、感光干膜等上量）、晶澳科技（组件一线品牌、前三季度超预期）、国电南瑞（二次设备龙头、电力物联网受益）。**建议关注：赣锋锂业、天齐锂业、嘉元科技、诺德股份、比亚迪、三花智控、恩捷股份、天奈科技、爱旭股份、雷赛智能、欣旺达、福莱特、良信电器、天合光能、孚能科技、星源材质、国轩高科、思源电气、正泰电器、麦格米特、八方股份、林洋能源、金风科技、东方日升、许继电气、平高电气、长高集团、长缆科技、国网信通、日月股份、捷佳伟创、天顺风能、杉杉股份等。****

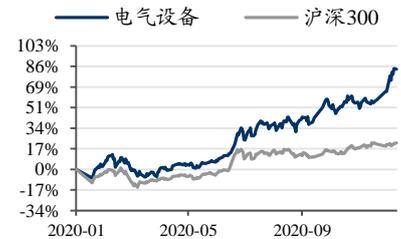
■ **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期

■ **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	380.55	1.96	2.23	4.16	194	171	91	买入
601012.SH	隆基股份	102.35	1.40	2.32	3.27	73	44	31	买入
300124.SZ	汇川技术	89.23	0.55	1.32	1.70	162	68	52	买入
300274.SZ	阳光电源	84.13	0.61	1.36	1.92	138	62	44	买入
688005.SH	容百科技	49.61	0.18	0.37	1.13	276	134	44	买入
300014.SZ	亿纬锂能	92.00	0.81	0.91	1.69	114	101	54	买入
300033.SZ	新宙邦	85.81	0.79	1.30	2.22	109	66	39	买入
002709.SZ	天赐材料	111.35	0.03	1.28	2.21	3712	87	50	买入
603799.SH	华友钴业	83.91	0.10	0.89	1.33	839	94	63	买入
300073.SZ	当升科技	59.34	-0.48	0.83	1.38	-124	71	43	买入
600438.SH	通威股份	38.50	0.61	1.08	1.32	63	36	29	买入
603659.SH	璞泰来	105.25	1.50	1.61	2.42	70	65	43	买入
600883.SH	宏发股份	53.00	0.95	1.09	1.45	56	49	37	买入
300763.SZ	锦浪科技	147.76	0.92	2.19	3.65	161	67	40	买入
688390.SH	固德威	274.02	1.17	3.23	5.65	235	85	49	买入
002850.SZ	科达利	74.50	1.13	0.86	1.82	66	87	41	买入
688408.SH	中信博	152.33	1.20	2.14	3.58	127	71	43	买入
603806.SH	福斯特	84.46	1.24	1.63	2.21	68	52	38	买入
002459.SZ	晶澳科技	38.77	0.93	1.22	1.96	42	32	20	买入
600406.SH	国电南瑞	26.90	0.94	1.15	1.36	29	23	20	买入
002460.SZ	赣锋锂业	131.20	0.28	0.43	0.89	469	305	147	Wind-一致预期
002468.SZ	天齐锂业	59.76	-5.24	-0.02	0.08	-11	-96	747	Wind-一致预期
688388.SH	嘉元科技	80.14	1.67	1.68	1.94	48	48	41	Wind-一致预期
600110.SH	诺德股份	10.87	-0.11	0.01	0.12	-99	1087	91	Wind-一致预期
002594.SZ	比耶迪	225.20	0.59	1.66	2.40	382	136	94	买入
002050.SZ	三花智控	25.50	0.51	0.44	0.56	50	58	46	买入
002812.SZ	恩捷股份	139.24	0.97	1.19	1.90	144	117	73	买入

数据来源：Wind、东吴证券研究所，截至1月15日股价，赣锋锂业、天齐锂业、嘉元科技、诺德股份来自wind一致预期

行业走势



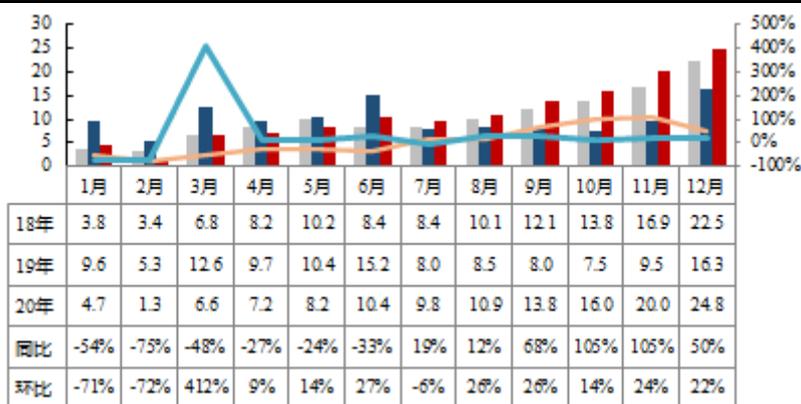
相关研究

- 1、《电气设备行业点评：电动车 12 月销量点评：12 月创新高，全年销量再超预期》2021-01-15
- 2、《电气设备新能源行业周报：电动新车型密集发布需求值得期待，产业链供给紧张涨价超预期》2021-01-10
- 3、《电气设备行业点评：11 月全球销量点评：欧洲主流国家渗透率接近 20%拐点，高增持续》2021-01-10

一、电动车板块：

- **12月国内电动车销量略超预期，全年销量137万辆，预计Q1延续高景气度。**12月电动车销量24.8万辆，同环比+49.5%/+22.0%，全年电动车销量136.7万辆，同比增长10.9%，再超预期。根据中汽协数据，12月新能源汽车产量为23.5万辆，同比增加55.7%，环比增加17.3%；销量为24.8万辆，同比上升49.5%，环比上升22%，再创新高。12月新能源乘用车销量为22.6万辆，同比上升76.9%，环比提升19.4%；产量为21.4万辆，同比上升88.3%。12月新能源商用车销量约为2.2万辆，同比下降41.4%，环比提升55.7%；产量为2.1万辆，同比下降43.7%，环比提升38.5%。2020年全年电动车累计生产136.6万辆，同比上升7.5%；累计销售136.7万辆，同比提升10.9%，其中乘用车累计销量124.6万辆，同比提升14.6%，商用车12.1万辆，同比减少17.2%。由于toC端需求更稳定，我们预计Q1景气度将维持，预计销量35-40万辆左右，同比增250%+。

图1：国内电动车月度交付量（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

- **12月欧洲季末冲量，销量大超预期。**欧洲主流10国12月注册量达25.1万辆，环比大增70%，同比+257%，年末冲量大超预期。目前欧洲合计销量已达127.9万辆，我们预计全年欧洲销量将近130万辆，再超预期！21年预计200-220万辆，同比+60-70%，电动化大趋势明确。其中，德国12月电动车注册8.34万辆，同比+636%，环比+40%，其中纯电注册4.4万辆，插混注册4万辆，渗透率25.4%，环比上升4.9pct。1-12月累计电动车注册量39.5万辆，同比+288%，渗透率13.5%，同比提升10.5pct。英国12月电动车注册3.1万辆，同比+229%，环比+72%，其中纯电注册2.2万辆，插混注册0.9万辆，渗透率23.4%，环比上升7.5pct。1-12月累计电动车注册量17.5万辆，同比+153%，渗透率10.7%，同比提升7.6pct。

图2：欧洲主流国家电动车月度交付量（万辆）

		年初至今	202012	202011	202010	201912
欧洲	纯电	668,822	153,515	75,926	66,721	48,798
	插电	529,969	97,650	71,585	64,072	21,500
	电动车	1,198,791	251,165	147,511	130,793	70,298
	yoy	183%	257%	199%	204%	-
	mom	-	70%	13%	-7%	43%
	欧洲合计	1,278,970		143,897	140,491	74,281
	主流渗透率	13.9%	24.7%	17.3%	14.1%	6.7%
德国	纯电	194,163	43,671	28,965	23,158	5,748
	插电	200,777	39,685	30,621	24,859	5,580
	电动车	394,940	83,356	59,586	48,017	11,328
	yoy	288%	636%	442%	303%	-
	mom	-	40%	24%	16%	3%
	渗透率	13.5%	25.4%	20.5%	17.5%	4.0%
法国	纯电	110,912	20,744	9,629	10,004	4,803
	插电	74,587	15,119	8,985	10,199	2,349
	电动车	185,499	35,863	18,614	20,203	7,152
	yoy	225%	401%	236%	214%	-
	mom	-	93%	-8%	13%	29%
	乘用车	1,650,128	186,323	126,048	171,049	211,194
	yoy	-25%	-12%	-27%	-9%	
渗透率	11.2%	19.2%	14.8%	11.8%	3.4%	
英国	纯电	108,205	21,914	10,345	9,335	4,939
	插电	66,879	9,108	7,717	7,775	4,481
	电动车	175,084	31,022	18,062	17,110	9,420
	yoy	153%	229%	100%	172%	-
	mom	-	72%	6%	-50%	5%
	乘用车	1,631,064	132,682	113,781	140,945	148,997
	yoy	-29%	-11%	-27%	-2%	-
渗透率	10.7%	23.4%	15.9%	12.1%	6.3%	

数据来源：各国官网，东吴证券研究所

- **国产 ModelY 降价开售，订单火爆，或再推低价车型，国内供应链受益。** 国产特斯拉 ModelY 正式发售，分别推出了长续航版和高性能版两个版本，定价分别为 33.99 万和 36.99 万，相比起此前进口版本 48.8 万和 53.5 万的售价，分别下调了 14.81 万和 16.51 万，竞争力凸显。同时交付日期提前，长续航版本 1 月将开启交付，高性能版本预计 Q3 交付。MY 对应国内市场空间近 100 万辆，超 M3，预计 21 年销量达到 20 万辆，加上 M3，特斯拉国内市场销量将超 30 万辆，同比翻番。考虑部分出口，预计国产特斯拉产量有望达到 50 万辆。供应商方面，MY 初期主要由 LG 配套，后续宁德时代三元版本将切入，有望共同配套，我们测算 20 万辆 MY 对应拉动 16gwh；M3 标航版将由宁德时代配套，我们预计产量有望达到 20 万辆+，对应电池需求 11gwh。此外，特斯拉或在上海工厂再推低价车型，价格或低至 16 万元，最快将于 22 年量产。
- **电动车产业链迎来最强景气度，21 年需求大幅超预期，供需格局改善，各环节迎来盈利修复。** 12 月龙头满产，没有减产迹象，淡季不淡；1 月初步了解延续 12 月景气度，春节预计仅小幅减产，整体 Q1 出货量环比预计下滑 10% 以内，大超预期。21 年龙头目标出货量增长 80% 以上，龙头供不应求，价格坚挺，盈利将提升。同时部分环节具备价格弹性，如 4 季度以来，电解液环节六氟、磷酸铁锂、铜箔加工费均有上涨，验证高景气度。由于电动车需求从 toB 端专向 toC 端，新车型陆续推出，需求旺盛，我们预计今年电动车销量达 135 万辆，同比微增。21 年 toB 端需求恢复，新车型 MY、ID4 放量，全年销量将达到 200 万辆，同比 50%+。
- **美国电动车政策或超预期，成为全球重要的增长点。** 外媒报道，特斯拉、优步等 28 家公司组建零排放交通协会 (ZETA)，旨在到 2030 年使美国售出的新车均为电动车，此外还呼吁为消费者提供补贴、扩建

基础设施等。拜登承诺将推行更激进的能源政策，ZETA 呼吁下美国政策有望更进一步。若政策执行，美国市场成为全球电动车超预期的增长点，且大幅拉动国内供应链需求。美国电动车销量连续 3 年 30 万辆左右，无增长，渗透率仅 2%，若恢复 7500 美元/辆的税收减免，叠加新车型投放周期，未来 5 年复合增速有望超过 55%（此前市场预期增速 30%+），到 2025 年销量超过 300 万辆，渗透率达到 15%。对应动力电池需求从 20gwh 增加至 180gwh。

- **拥抱全球电动化，继续强烈推荐三条主线：**一是特斯拉及欧洲电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、容百科技、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、新宙邦、华友钴业、容百科技、当升科技，关注天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪、欣旺达，关注德方纳米、诺德股份、嘉元科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、天奈科技、星源材质）。

二、风光新能源板块：

光伏：1 月 12 日，中核汇能完成了“2021 年光伏组件第一次集采”的开标工作。此次采购总规模为 1310MW，共分 11 个标段，目前分析来看主要有以下几大趋势：

- (1) **单晶大趋势：**1.3GW 集采全部为单晶组件，顺应单晶大趋势，预计 21 年单晶占比进一步提升至 95%+（20 年预期 80%）。

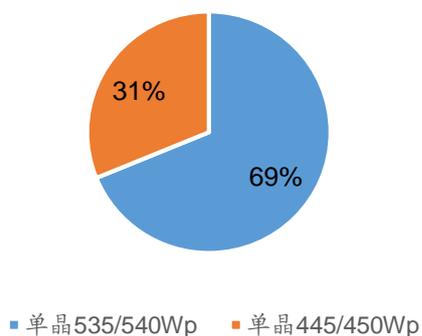
图 2：中核汇能第一次集采各标段情况

包件号	招标编号	项目名称	项目容量(MW)	主选规格	项目地点	交货期
包件 1	20400002N076/01	A 项目	50	单晶 535/540Wp	浙江	2021 年 8 月至 2021 年 9 月
包件 2	20400002N076/02	B 项目	132	单晶 535/540Wp	广西	2021 年 5 月至 2021 年 6 月
包件 3	20400002N076/03	C 项目	125	单晶 535/540Wp	广西	2021 年 7 月至 2021 年 8 月
包件 4	20400002N076/04	D 项目	125	单晶 535/540Wp	广西	2021 年 7 月至 2021 年 8 月
包件 5	20400002N076/05	E 项目	126.7	单晶双面 535/540Wp	新疆	2021 年 4 月至 2021 年 6 月
包件 6	20400002N076/06	F 项目	123	单晶双面 535/540Wp	新疆	2021 年 4 月至 2021 年 6 月
包件 7	20400002N076/07	G 项目	220	单晶 445/450Wp	广东	2021 年 5 月至 2021 年 7 月
包件 8	20400002N076/08	H 项目	110	单晶 445/450Wp	广东	2021 年 5 月至 2021 年 7 月
包件 9	20400002N076/09	I 项目	78.6	单晶 445/450Wp	广西	2021 年 7 月至 2021 年 8 月
包件 10	20400002N076/10	J 项目	100	单晶 535/540Wp	江西	2021 年 1 月至 2021 年 3 月
包件 11	20400002N076/11	K 项目	120	单晶 535/540Wp	江西	2021 年 4 月至 2021 年 5 月

数据来源：智汇光伏，东吴证券研究所

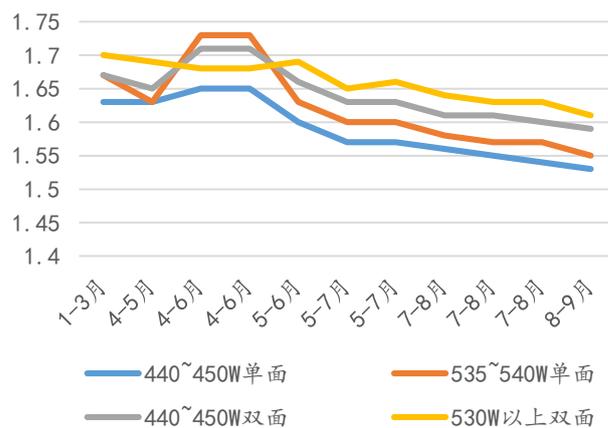
- (2) 大尺寸高占比：从集采来看，大尺寸 500W 以上组件占比高达 69%，大尺寸下游接受度很高，预期 21 年全年行业大尺寸占比 50%+。
- (3) 大尺寸双玻溢价：在 21 年各个交货时间段内，双面较单面平均溢价在 4-6 分/W；大尺寸平均溢价在 2-4 分/W；
- (4) 全年降价趋势：Q1 全尺寸均价在 1.67 元/W，Q2 环比 Q1 持平，Q3 均价 1.595 元/W 明显下行，反映产业链一致预期上半年组件价格平稳，Q3 开始均价向下，预计 Q4 均价进一步下探至 1.5 元/W 左右。

图 3：大尺寸占比高



数据来源：智汇光伏、东吴证券研究所

图 4：大尺寸、双玻有溢价（元/W）



数据来源：智汇光伏、东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

本周国内单晶用料高价相比上周小幅调涨每公斤 1 元人民币，整体成交区间落在每公斤 83-87 元人民币，均价为 84 元人民币。由于本月一线多晶硅企业订单已经签满，同时叠加农历春节前夕备货潮，使得大部分多晶硅企业处于低库存的水位，因此在没有额外余量可以销售的情况，部分企业暂停对外报价，或维持高价意愿较为强烈。

自去年 12 月中下旬以来，各家多晶硅企业的报价水涨船高，少数零散单成交价落在每公斤 85-90 元人民币之间，不过实际落地订单数量不多。目前多晶硅企业的报价相比下游预期价格仍有一段差距，短期内上下游谈判仍将持续一段时间，价格涨幅取决于规模相对较大的一线上下游企业之间的博弈。

多晶用料的部分，本周国内多晶用料价格基本持稳，相比上周没有明显的变化，成交价落在每公斤 53-56 元人民币之间，均价为每公斤 54 元人民币。以多晶用料产出为主的东立光伏，前期因事故停产检修，1 月初已完全复产。

海外硅料的部分，继上周批量订单逐步落地，本周上下游之间观望成分高于实际成交，单多晶用料价格基本持稳，单晶用料成交价落在每公斤 10.4-10.7 元美金之间；多晶用料成交价落在每公斤 6.6-7.0 元美金之间。

硅片

本周单晶硅片价格相比上周基本持平，主流成交价格同样维持坚挺。由于当前市场 G1 (158.75mm) 尺寸供不应求，部分单晶硅片企业转以生产 G1 为主，或将使得一季度期间可以稍微缓解紧缺的局势；另一方面，连续几周 M6 (166mm) 电池片价格走跌，部分电池厂家不排除春节期间及地方限电等因素，下调产线

开工率的可能，进一步倒逼高价的多晶硅片，不过由于当前各企业仍处于健康库存水位，同时多晶用料价格企稳态势明显，推判本月底前多晶硅片价格仍以持稳为主。本周国内 G1 及 M6 价格分别落在每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间、大尺寸 M10(182mm) 及 G12(210mm) 价格分别为 3.87-3.9 元及 5.48 元人民币之间。海外硅片的部分，受汇率影响之下价格皆由不同程度上调，G1 及 M6 分别落在每片 0.425-0.429 元及 0.438-0.442 元美金之间；大尺寸 M10 及 G12 分别落在每片 0.527-0.531 元及 0.746 元美金之间。

虽然国内多晶用料价格小幅上涨，但电池厂家仍难接受硅片涨价，因此本周国内多晶硅片价格基本持稳，成交价落在每片 1.15-1.49 元人民币之间；海外多晶硅片均价小幅下跌，成交价落在每片 0.162-0.203 元美金之间。以多晶为主的印度市场，去年一整年遭受严重的疫情影响，导致供应链材料短缺、物流不顺畅及劳动力吃紧等种种因素，阻碍当地光伏产业发展，目前印度终端回温状况仍不明确，加之在单晶市占份额的挤压下，市场预期多晶需求仍持续减少。整体而言，随着电池及硅片厂家逐步退出供应，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。

电池

电池片价格下行仍在持续，多数厂家仍在观望，本周电池片成交量略增。G1 电池片价格稳定在每瓦 0.9-0.91 元人民币，部分电池片厂家考量 M6 持续下跌的情况，而转回生产 G1 电池片，供给逐步稳定、价格开始松动，本周低点成交价格略微增加，预期将直至二月农历年过后开始缓跌。

M6 电池片价格持续下行，跌价幅度相较上周开始减缓，价格跌幅约每瓦 2-5 分人民币不等，目前已签单价格区间落在每瓦 0.84-0.88 元人民币，一线与二线厂家分化拉大，一线厂家价格下滑至每瓦 0.88-0.9 元人民币的水位，二、三线厂家价格约至 0.8-0.83 元人民币的抛货价格亦有听闻。海外 M6 价格受到汇率、且跌势开始传导，本周美金价格略降。

大尺寸部分，厂家加大推广 M10、G12 的力道，M10 均价在本周快速滑落至每瓦 0.9-0.92 元人民币、G12 均价约每瓦 0.93 元人民币，考量大尺寸在发展的初步阶段，上游硅片采购不易，目前多以代工、双经销模式执行，且一月开始采购 M10 的厂家数量略增、直接采购量仍在起步阶段，因此一月价格预期跌价幅度较缓。

多晶电池片当前需求能见度不高，本周价格持稳每片 2.4-2.5 元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。

组件

随着近期仍有去年递延至今的需求、以及组件辅材价格因春节备货潮而高档持稳，1 月组件价格平稳，约在每瓦 1.62-1.68 元人民币、0.21-0.225 元美金间。而海外现货则因为运输不易、且美元汇率偏弱，使得价格仍高，166 组件新签价格持稳在每瓦 0.22-0.23 元美金的水平。

大尺寸组件部分，M10、G12 组件的实际产量持续增长，且随着许多去年签订的订单陆续交货、以及今年新订单开始洽谈，大尺寸价格逐渐朝 166 组件价格贴近，上半年交货的大尺寸组件价格大多落在每瓦 1.66-1.7 元人民币、0.22-0.228 元美金之间，具体依项目大小与交期而定。

光伏：根据中电联统计，2020 年 1-11 月光伏新增发电容量 25.90GW，同比上升 36.5%。近日欧盟委员会拟提高 2030 年碳排放目标，从 40% 提高为 55%；中国政府习总书记提出 2030 年达到碳达峰，2060 年实现碳中和，同时中国非化石能源消费占比目标 2025 年 20%、2030 年 25%。十四五期间光伏和风电年均装机 100GW，平价时代到来，新能源将从辅助能源逐步变为主力能源，光伏需求持续高增长值得期待；今年来看国内竞价 26GW，平价 33GW 超预期，今年装机预计 40GW，下半年景气度极高，明年预计 60GW+，海外今年 80-90GW，明年预计 110GW 左右，同增 40%；大尺寸/9BB 等新技术加快应用，龙头份额快速提升，强者恒强明显，继续强推光伏龙头！

- **风电**：根据中电联统计，2020年1-11月风电新增发电容量24.62GW，同比上升49.6%。1-11月风电利用小时1912，同比上升1.6%。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，但是近期风机招标价格出现明显的下降。预计2020年装机将会达到30-35GW。

三、**工控和电力设备板块观点**：12月官方PMI为51.9，环比小幅下降0.2个点，仍在高景气区间，连续位于荣枯线以上，其中大型企业PMI为52.7，环比-0.3，中/小型企业PMI分别52.7/48.8，环比分别上升/下降0.7/0.3个点；11月工业增加值同比+7.0%，增速环比+0.1pct；前11月制造业固定资产投资完成额累计同减3.5%，收窄1.8pct。1-11月电网投资3942亿、同比-4.2%，增速环比-2.9pct；其中11月投资571亿元，同比-18.5%；1-11月新增220kV以上变电设备容量19160万千伏安，同比-5.0%，降幅持平。20年初国网发文加速特高压建设，目前“十四五”规划建设5条国内特直线路、及部分海外联网工程。

■ **12月PMI 51.9、仍在高景气区间，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5.3%、增速环比收窄1.2pct；11月制造业规模以上工业增加值累计同增2.3%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升7.0%，环比+0.1pct。12月官方PMI为51.9，环比下降0.2个点，其中大型企业PMI为52.7，环比下降0.3个点，中/小型企业PMI分别52.7/48.8，环比分别上升/下降0.7/1.3个点，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。**

- **景气度方面**：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
 - **12月官方PMI为51.9，位于高景气区间**，环比下降0.2个点，其中大型企业PMI为52.7，环比下降0.3，中/小型企业PMI分别52.7/48.8，环比分别上升/下降0.7/1.3个点，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。
 - **11月工业增加值增速位于高位**：11月制造业规模以上工业增加值累计同增2.3%，环比+0.5pct；当月同增7.0%，增速环比+0.1pct，制造业景气度继续改善。
 - **前11月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好**：11月制造业固定资产投资完成额累计同降低3.5%，降幅环比收窄1.8pct；其中通用设备同降10%，环比收窄0.9pct，专用设备同降5.5%，环比收窄2.2pct，降幅相对好于通用设备。
 - **11月机器人、切削机床增速强劲**：11月工业机器人产量同比+31.7%，增速环比-6.8pct，继续快速增长；切削成型机床同比+25.7%，增速环比-4.3pct；成形机床同比-5.0%，增速环比+0.6pct。

图5：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图6：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型	伺服								低压变频器				中大PLC		
	厂商	安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德	
		销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单
2020Q1	1月	1.3	0%	0.9	-2%	0.89	-17%			3.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%			1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.48	20%	1.52	-2%	1.16	120%	3.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.56	38%	0.84	200%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	0.38	20%	5.35	179%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	0.39	15%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.47	55%	0.42	40%	3.5	9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.26	22%	0.39	28%	3.1	10%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	0.38	25%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	0.37	30%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	0.44	30%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	0.31	8%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%

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。这是继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-雄安、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-雄安“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~雄安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-雄安、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。
- 11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 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 7：“五交五直”特高压线路图

序号	项目名称及类型		项目规模 投资额 (亿元)	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		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、亿纬锂能、新宙邦、璞泰来、科达利、天齐锂业、赣锋锂业、天赐材料、比亚迪、容百科技、当升科技、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达、星源材质、杉杉股份、国轩高科、格林美；
 - 光伏：**隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；
 - 工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；
 - 电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；
 - 风电：**金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；
 - 特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

内容目录

1. 行情回顾	13
2. 分行业跟踪	14
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	14
2.2. 新能源行业跟踪	18
2.2.1. 国内需求跟踪	18
2.2.2. 国际价格跟踪	20
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
3.1.1.1. 新能源	32
3.1.1.2. 工控&电网	34
3.2. 公司动态	34
4. 风险提示	42

图表目录

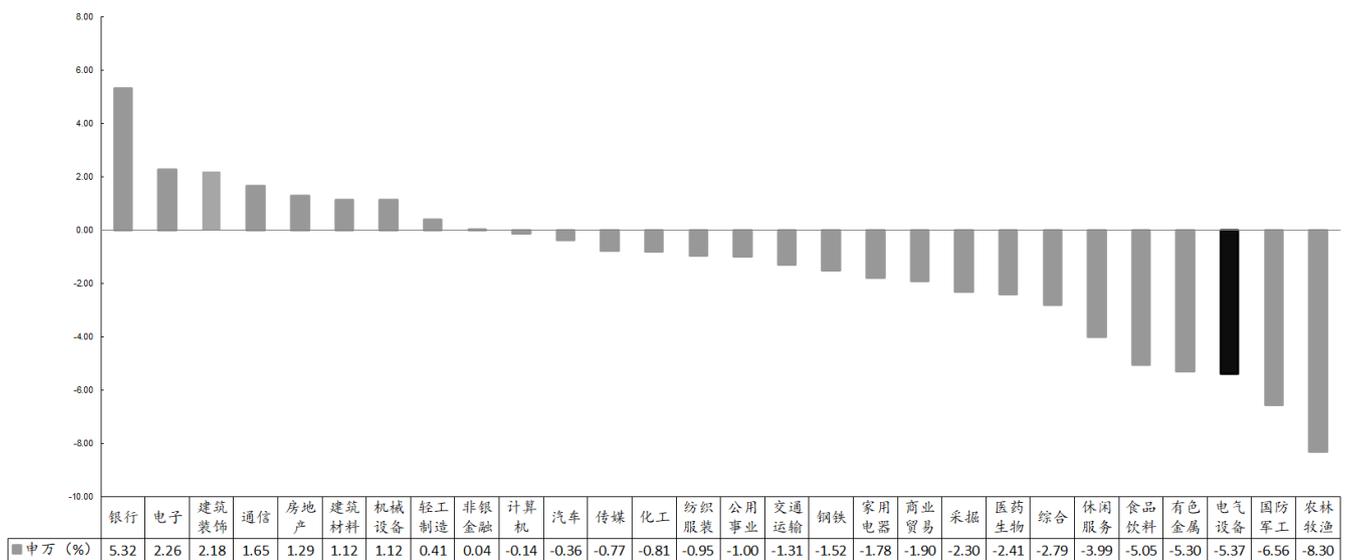
图 1: 国内电动车月度交付量 (万辆)	2
图 2: 中核汇能第一次集采各标段情况	4
图 3: 大尺寸占比高	5
图 4: 大尺寸、双玻有溢价	5
图 5: 季度工控市场规模增速	7
图 6: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	7
图 7: “五交五直”特高压线路图	9
图 8: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	13
图 9: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 1 月 15 日股价)	13
图 10: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	14
图 11: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	15
图 12: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	15
图 13: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	16
图 14: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	16
图 15: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	16
图 16: 前驱体价格走势 (元/kg)	16
图 17: 锂价格走势 (元/吨)	17
图 18: 钴价格走势 (元/吨)	17
图 19: 锂电材料价格情况	17
图 20: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	19
图 21: 中电联风电月度并网容量 (GW)	19
图 22: 全国平均风电利用小时数	19
图 23: 海外多晶硅及硅片价格走势	21
图 24: 海外电池组及组件价格走势	21
图 25: 多晶硅价格走势 (元/kg)	23
图 26: 硅片价格走势 (元/片)	23
图 27: 电池片价格走势 (元/W)	23
图 28: 组件价格走势 (元/W)	23
图 29: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	23
图 30: 硅片价格走势 (美元/片)	23
图 31: 电池片价格走势 (美元/W)	24
图 32: 组件价格走势 (美元/W)	24
图 33: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	24
图 34: 季度工控市场规模增速	25
图 35: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	26
图 36: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	26
图 37: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	27
图 38: PMI 走势	27
图 39: 工业机器人产量数据	27
图 40: 机床产量数据	27
图 41: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	27
图 42: 白银价格走势 (美元/盎司)	27
图 43: 铜价格走势 (美元/吨)	28

图 44: 铝价格走势 (美元/吨)	28
图 45: 本周重要公告汇总	34
图 46: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 1 月 15 日股价)	35
图 47: 交易异动	39
图 48: 大宗交易记录	40

1. 行情回顾

电气设备 8753 下跌 5.37%，表现弱于大盘。沪指 3566 点，下跌 4 点，下跌 0.1%，成交 25592 亿；深成指 15032 点，下跌 288 点，下跌 1.88%，成交 31353 亿；创业板 3090 点，下跌 61 点，下跌 1.93%，成交 10356 亿；电气设备 8753 下跌 497 点，下跌 5.37% 跌幅弱于大盘。

图 8：申万行业指数涨跌幅比较 (%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：细分子行业涨跌幅 (%，截至 1 月 15 日股价)

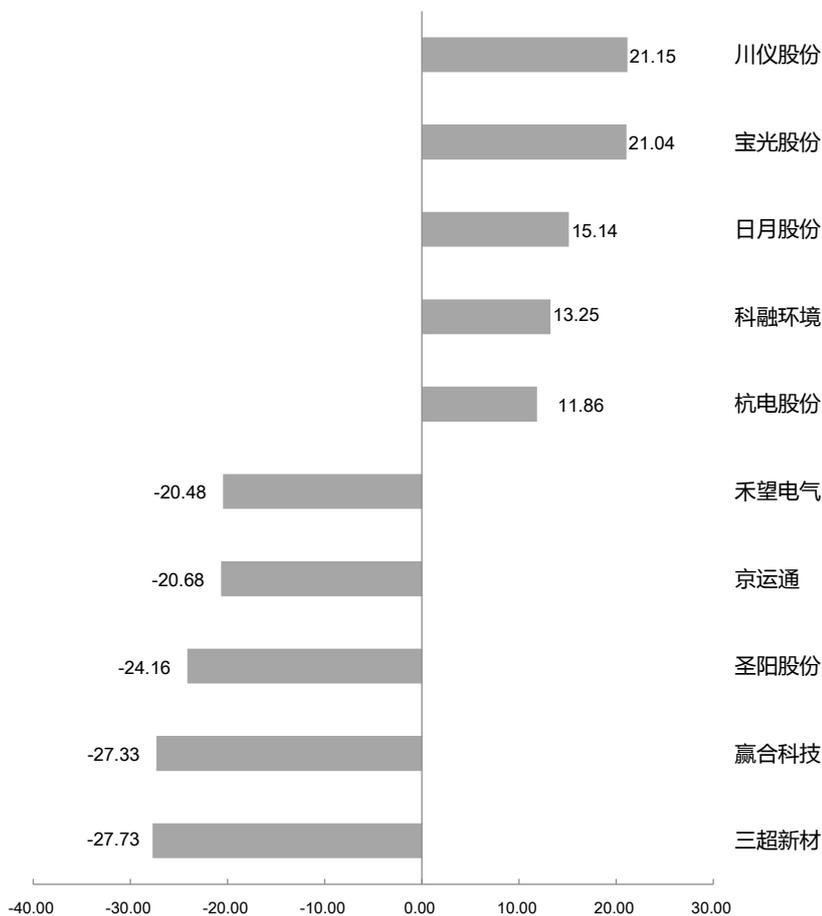
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
核电	1409.94	-0.05	-0.58	20.59	60.73	2.60	-22.20	-36.52	10.42
发电及电网	2238.34	-1.40	-1.92	2.02	12.19	-1.51	-6.30	-21.86	-17.23
发电设备	7389.93	-3.33	5.24	79.38	116.21	18.32	12.42	-10.83	35.39
风电	3341.92	-3.86	0.13	40.96	82.21	2.02	4.60	-20.19	25.92
新能源汽车	2866.54	-4.29	-0.26	62.87	74.82	3.79	-8.85	-17.31	79.51
锂电池	5765.42	-4.85	-1.55	54.26	99.68	23.02	35.04	31.42	252.16
光伏	13601.19	-6.71	5.17	188.45	295.19	150.70	189.99	156.96	389.28
工控自动化	10845.41	-9.31	-5.61	125.59	204.26	94.33	76.87	34.19	174.37
电气设备	8752.90	-5.37	3.23	101.01	150.00	62.64	48.88	23.30	97.85
上证指数	3566.38	-0.10	2.69	16.93	43.00	7.84	14.91	0.77	10.25
深圳成分指数	15031.70	-1.88	3.88	44.11	107.63	36.15	47.70	18.69	36.47
创业板指数	3089.94	-1.93	4.17	71.84	147.09	76.30	57.48	13.85	109.95

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为川仪股份、宝光股份、日月股份、科融环境、杭电股份；跌幅前五为三超新材、赢合科技、圣阳股份、京运通、禾望电气。

图 10：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

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂行业继续保持供不应求状态。一梯队企业由于订单已全部接满，新产能也暂时未释放出来，目前已普遍出现不接价格偏低的储能订单，保证动力订单为主。价格方面，动力型磷酸铁锂多报 4 万元/吨以上，电池厂接受度较高，大多不再与铁锂厂砍价，主要工作在于催货保供。

三元材料：受原材料价格疯涨带动，近期国内三元材料成本大幅提升，受此影响，

本周国内三元材料企业普遍上调报价,各型号三元材料价格涨幅普遍在 5000 元/吨以上,也有部分三元材料企业转入观望,近期暂停对外报价。就后市价格变动来看,上游钴锂等原材料价格上涨趋势仍在,正极材料厂只能被迫跟涨,而下游电池厂方面的节前备货需求则会对正极材料价格形成支撑,因此预计年前国内三元正极材料价格仍将延续强势。

锰酸锂: 本周,受碳酸锂、二氧化锰等原料成本带动,锰酸锂厂家被动上调市场报价,上涨幅度依旧不及原料成本上涨幅度,部分大的电芯厂锁单,但市场仍有少部分下游电芯客户不能接受锰酸锂价格的上行,少数小厂或将提前放假,整体市场成交氛围一般。

碳酸锂: 本周碳酸锂价格持续调涨。随着碳酸锂价格的上涨,市场供应持续维持紧张状态,临近年底,正极材料企业备货意愿进一步加强,锁单以及年前备货的情况愈发明显,但四川、江西等地碳酸锂厂因货源较少,多数以执行前期合约为主,青海地区厂家及贸易商开始出部分高价货源。需求强劲加上碳酸锂供应偏紧及惜售,短期碳酸锂价格将持续保持强势。

负极材料:

近期负极材料市场持续向好,各家生产计划基本与 12 月持平。自 8 月份以来,锂电负极市场近进入快速上升通道,需求持续上升刺激原料市场开始陆续调涨,截止到本月低硫焦调涨 2350 元/吨,针状焦调涨 1500 元/吨左右,石墨化调涨 1500 元/吨左右,原料及代工价格普涨让负极厂家成本压力倍增。对于 21 年市场增量被看好,以至于目前市场上碳化、石墨化都出现紧张,预计春节后仍有上涨趋势。

隔膜:

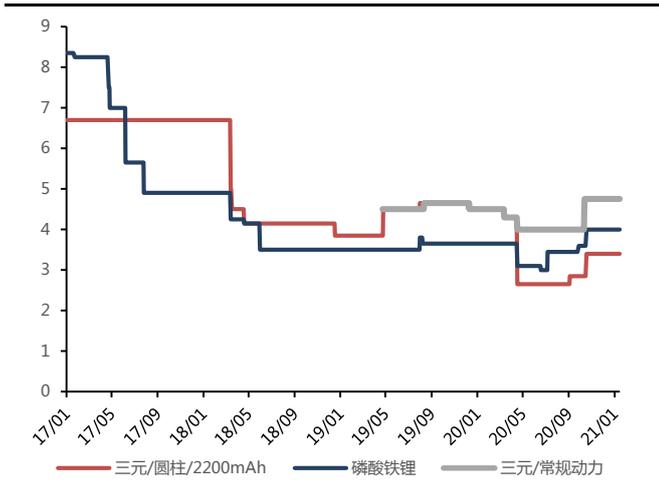
本周,国内隔膜企业订单仍有一定增量,为满足国内头部电池企业订单需求,恩捷股份、河北金力及中材科技新增湿法隔膜产能释放提速;同时 BYD 干法隔膜采购量继续增长,带动其主要供应商产量有所增长,预计 1 月份国内隔膜产量仍有小幅提升空间。目前下游电池企业对隔膜涨价抵触心理明显,短期内隔膜价格推涨乏力,仅少量小单成交价格出现小幅拉涨。

电解液:

近期电解液企业可谓痛并快乐着,下游用户回款大幅改善,要货企业明显增多,甚至有预付款提货的。但是电解液厂家近期接货却非常谨慎,6F 价格持续新高,新单成交价格已经突破 12 万元/吨,VC 紧缺到大小厂家蹲点买货,价格更是涨至 20 万元/吨。原料价格的暴涨,让电解液厂家节前接单谨慎,很少签订新单。部分厂家表示,计划春节后新单价格调涨。

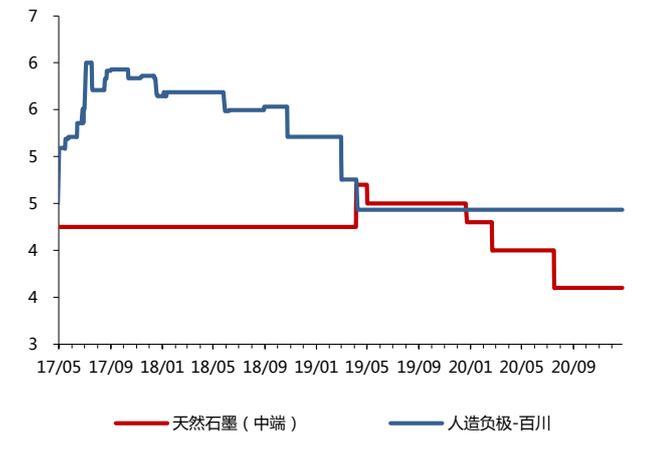
图 11: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)

图 12: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)



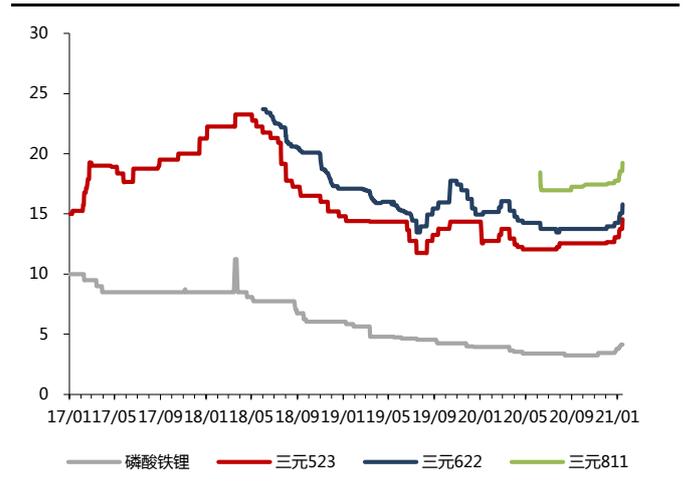
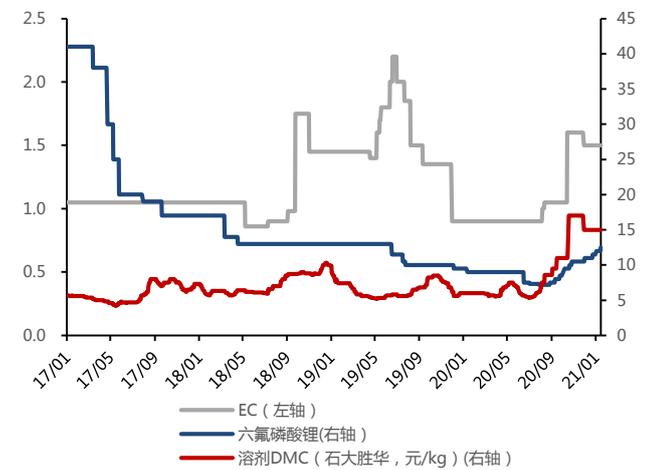
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：电池负极材料价格走势（元/吨）



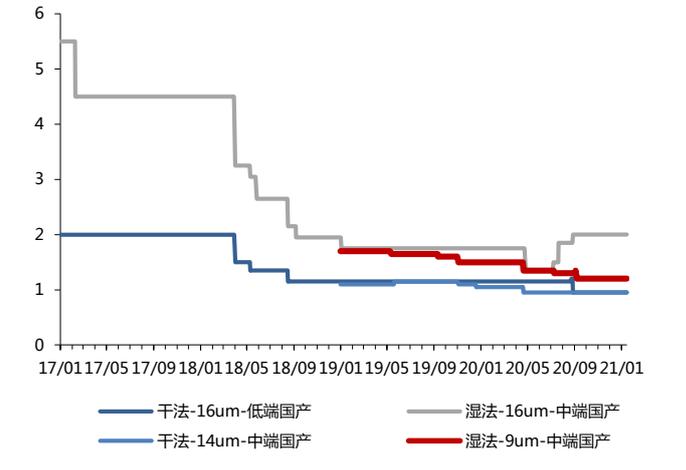
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分电解液材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：部分隔膜价格走势（元/平方米）

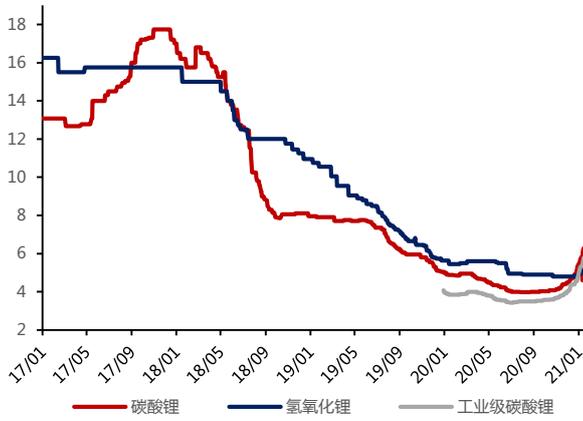


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：前驱体价格走势（元/kg）

数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：锂电材料价格情况

数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

	2020年3月	2020年5月	2021/1/8	2021/1/11	2021/1/12	2021/1/13	2021/1/14	2021/1/15	周环比%	月初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	25.75	25.80	31.80	31.80	31.60	31.60	31.60	31.50	-0.9%	12.1%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	28.50	26.80	29.95	29.95	28.40	30.15	30.45	30.85	3.0%	7.5%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	25.10	25.30	28.80	28.80	29.00	29.20	29.70	29.95	4.0%	9.3%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	25.10	25.30	28.80	28.80	29.00	29.20	29.70	29.95	4.0%	9.3%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	25.25	25.55	30.50	30.50	30.50	30.75	30.75	30.75	0.8%	11.8%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	16.98	17.20	17.63	17.78	17.93	17.93	5.6%	12.4%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	16.93	17.20	17.40	17.75	17.83	17.93	5.9%	14.4%
镍: 上海金属网 (万/吨)	9.39	10.10	13.55	13.30	13.11	13.48	13.51	13.97	3.1%	7.8%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.11	1.15	1.59	1.59	1.61	1.64	1.67	1.67	5.4%	20.1%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	4.05	3.55	5.60	5.80	6.00	6.15	6.25	6.25	11.6%	25.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	3.92	3.53	5.38	5.43	5.53	5.63	5.78	5.83	8.4%	11.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	3.95	3.58	5.40	5.50	5.68	5.83	5.83	6.03	11.6%	21.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	4.85	4.31	5.79	5.84	4.59	6.08	6.19	6.28	8.4%	13.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	4.70	4.30	5.75	5.90	6.00	6.10	6.18	6.30	9.6%	18.9%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	4.80	4.20	6.20	6.30	6.50	6.65	6.75	6.75	8.9%	25.0%
金属锂 (万/吨) 百川	54.39	53.12	47.00	47.00	47.00	47.00	47.00	47.50	1.1%	3.3%
金属锂: (万/吨) SMM	59.50	54.50	49.50	49.50	49.50	49.50	49.50	49.50	0.0%	2.1%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	5.80	5.75	5.40	5.40	5.43	5.49	5.49	5.59	3.5%	3.5%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	5.60	5.50	5.00	5.00	5.08	5.08	5.08	5.08	1.5%	2.5%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	5.60	5.50	5.00	5.00	5.05	5.05	5.05	5.05	1.0%	1.0%
电液液: 百川 (万元/吨)	3.60	3.05	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂 (万/吨)	8.30	8.10	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	12.00	4.3%	6.7%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	8.25	7.25	11.00	11.50	11.50	11.50	11.50	12.00	9.1%	12.1%
碳酸二甲酯 (万/吨) 工业级	0.55	0.68	0.80	0.78	0.76	0.76	0.76	0.76	-5.0%	-5.0%
碳酸二甲酯 (万/吨) 电池级	0.70	0.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	0.0%	-6.3%
碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.85	0.85	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.65	7.25	9.15	9.15	9.15	9.25	9.25	9.65	5.5%	15.6%
前驱体: 三元622型 (万/吨)	8.35	7.95	9.80	9.80	10.00	10.00	10.20	10.25	4.6%	7.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	18.25	17.55	21.40	21.40	21.70	21.80	22.40	22.85	6.8%	8.8%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	18.75	17.75	21.70	21.70	22.00	22.10	22.70	23.15	6.7%	8.7%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	5.80	5.65	6.88	6.93	6.98	7.03	7.23	7.45	7.6%	12.0%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) SMM	4.60	4.70	5.95	5.95	6.00	6.10	6.30	6.50	9.2%	13.0%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨)	4.65	4.75	6.05	6.05	6.05	6.20	6.20	6.40	5.8%	9.4%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.30	2.30	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	0.0%	0.0%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	21.30	19.50	24.00	24.30	24.30	25.30	25.80	26.10	8.8%	13.5%
正极: 钴酸锂 (万/吨)	21.25	19.55	23.65	23.65	26.50	26.50	26.50	27.25	15.2%	16.0%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	21.45	19.45	23.10	23.10	23.15	23.20	23.70	24.20	4.8%	5.9%
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	14.65	14.65	14.65	14.65	14.65	15.45	5.5%	11.6%
正极: 三元523型 (万/吨)	12.95	12.05	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	14.55	5.8%	11.5%
正极: 三元622型 (万/吨)	15.25	14.25	15.05	15.05	15.05	15.05	15.05	15.80	5.0%	10.9%
正极: 磷酸铁锂 (万/吨)	3.60	3.45	3.73	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	2.7%	4.8%
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	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	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	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	4.00	4.00	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	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	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	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	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	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)	0.725	0.725	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.0%	0.0%
电池: 方形-铁锂-电池包 (元/kwh)	0.575	0.525	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	5.650	5.350	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	5.150	0.0%	0.0%

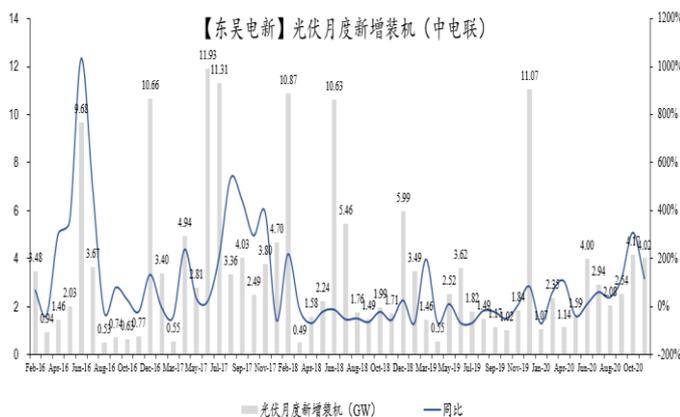
数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

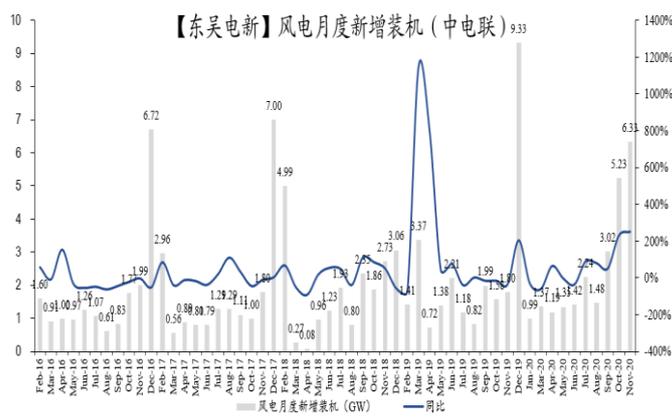
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 2020年11月光伏新增发电容量4.02GW, 同比增加118%; 11月风电新增发电容量6.33GW, 同比上升252%。2020年1-11月光伏新增发电容量25.90GW, 同比上升36.5%; 2020年1-11月风电新增发电容量24.62GW, 同比上升49.6%。

图 20：中电联光伏月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

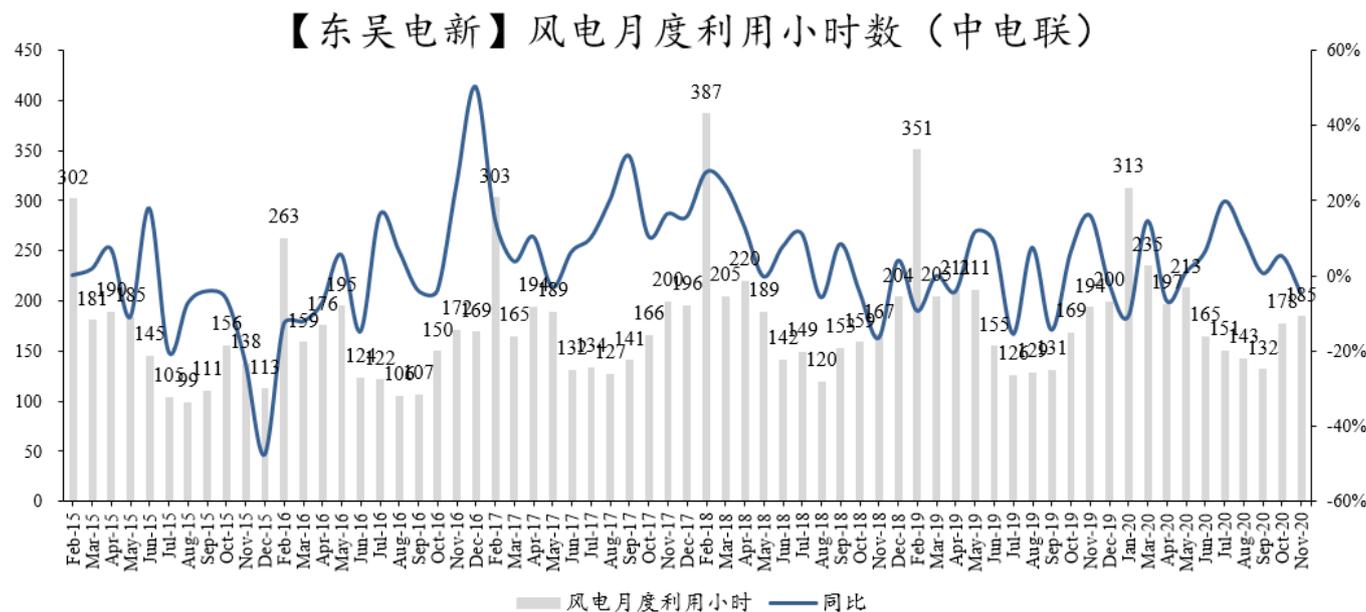
图 21：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2020年11月风电利用小时数185小时，同比-4.6%。2020年1-11月风电利用小时1912小时，同比上升1.6%。2020年11月光伏利用小时数88小时，同比+1.1%。2020年1-11月光伏利用小时1203小时，同比-0.1%。

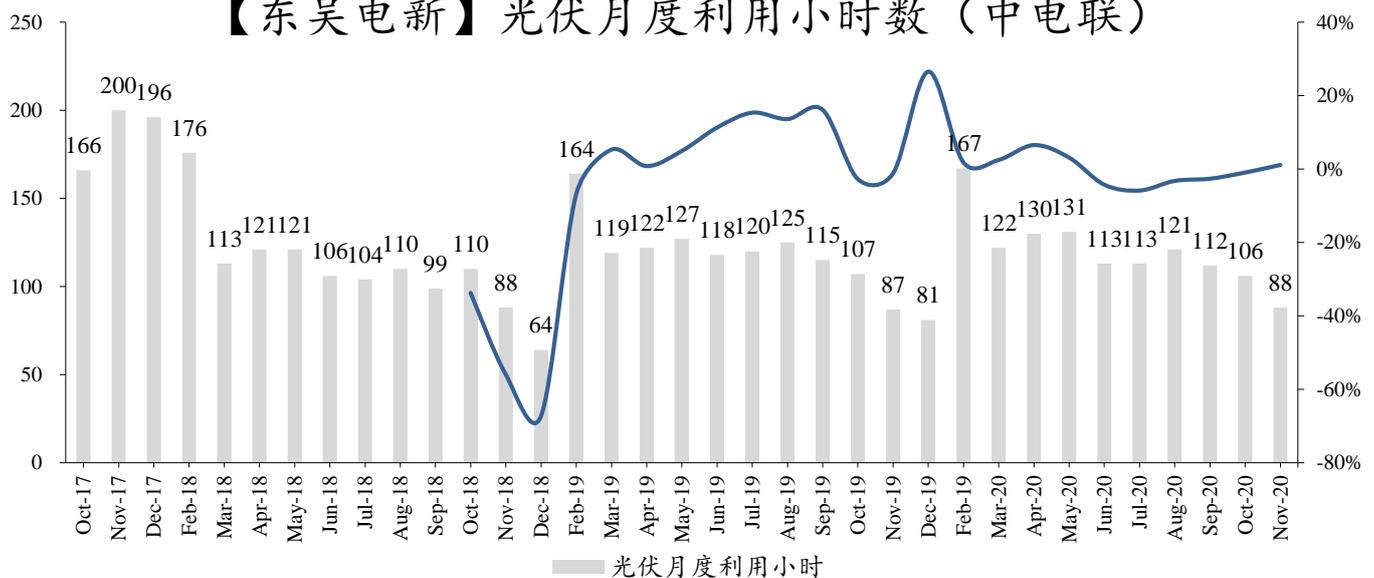
图 22：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 23：全国平均光伏利用小时数

【东吴电新】光伏月度利用小时数（中电联）



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，中国单晶 PERC 电池价格下跌，166 电池价格跌至多月低点，因季节性需求缓解，库存连续第二周积压，而国内生产产出的激增也造成了影响。166 单晶 PERC 电池价格周三下跌，受对全球需求的新担忧的影响，由于更大尺寸电池的采用率上升，以及对全球最大太阳能电池用户中国组件生产的新限制，市场人气低迷，订单可视性降低。本周多晶硅由于上游材料价格的稳定继续限制了价格刺激的空间。

多晶硅周三全线企稳，得益于近期库存准备激增，市场担心中国供应链中断，以及中国硅片产能扩张可能推动增长，但被多晶硅近期涨势导致的采购活动减少和下游需求回落所抵消。周三，由于中国硅片产能增加推动需求增加的前景提供了支撑，尽管对下游需求疲软的担忧削弱了市场情绪，但单级多晶硅价格在震荡交易中持平。

单晶硅片价格在上周小幅上涨后，周三持平，因为严厉的单晶 PERC 电池价格调整再次引发了对全球需求的担忧，而中国生产产出的强劲也打压了价格。尽管太阳能电池需求疲软和电池价格暴跌令市场不安，但由于电池产能和全电池生产利用率不断提高，需求强劲，本周单晶片价格保持不变。多晶硅片三几乎没有变化，维持在上周触及的两个月高点附近，因为单晶产品效率的提高抑制了对多晶产品的胃口。

继 166 单晶 PERC 模块之后，周三交易中，单晶 PERC 组件价格小幅下跌，因为市场预计 1 月份全球最大的太阳能市场增加的太阳能装机数量将远少于前一个月。太阳能组件价格下跌，跟随单晶 PERC 电池价格下跌，为价格调整提供了空间，以满足国际项目

开发商在中国淡季的订单要价，尽管调整幅度受到高端非硅材料的限制。由于传统产品市场份额的下降继续打压市场情绪，多晶硅组件价格在假日交易淡薄的情况下稳定了3周后继续下跌。

图 23: 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+)	12.750	7.200	10.790	-0	-0%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.700	5.250	5.390	-0	-0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	12.750	12.100	12.550	-0	-0%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	12.750	11.250	11.700	-0	-0%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				-%
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				-%
Unit: USD/Kg		more		Last Update: 2021-01-13	

Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysilicon with high purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker
Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks
Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks.
Polysilicon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 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	0.170	0.150	0.154	-0	-0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.170	0.155	0.159	-0	-0%
166mm Mono Solar Wafer	0.450	0.405	0.421	-0	-0%
182mm Mono Solar Wafer	0.540	0.520	0.529	-0	-0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.380	0.350	0.362	-0	-0%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.385	0.365	0.373	-0	-0%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD		more		Last Update: 2021-01-13	

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: Pvinfosights、东吴证券研究所

图 24: 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	0.060	0.066	-0	-0%
Poly PERC Cell	0.115	0.080	0.086	-0	-0%
Mono PERC Cell	0.140	0.115	0.118	-\$-0.004	-\$-3.28%
China Mono PERC Cell	0.125	0.115	0.117	-\$-0.004	-\$-3.31%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.130	0.115	0.125	-0	-0%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.115	0.117	-\$-0.003	-\$-2.5%
182mm Mono PERC Cell	0.150	0.115	0.120	-\$-0.009	-\$-6.98%
210mm Mono PERC Cell	0.155	0.120	0.126	-\$-0.005	-\$-3.82%
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: 2021-01-13	

High Efficiency 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 GTM efficiency lost.

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.160	0.168	-\$-0.001	-\$-0.59%
Poly Module in China	0.190	0.170	0.167	-\$-0.001	-\$-0.6%
Poly PERC Module	0.310	0.170	0.185	-\$-0.001	-\$-0.54%
Mono PERC Module	0.350	0.175	0.191	-\$-0.001	-\$-0.52%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.180	0.193	-0	-0%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.175	0.203	-\$-0.003	-\$-1.46%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.200	0.228	-\$-0.001	-\$-0.44%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.210	0.249	-\$-0.001	-\$-0.4%
Mono PERC Module in China	0.210	0.180	0.191	-\$-0.001	-\$-0.52%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.210	-\$-0.001	-\$-0.47%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC 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: 2021-01-13	

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅:

本月各多晶硅企业的多晶硅订单在月初已基本已签满，本周各多晶硅企业正处于全力生产交货中，年关将近且对疫情、物流等相关问题的担忧，为保证过年期间正常生产，下游采购企业在近期采购也是较为积极，愿意早签多签，但目前在生产多晶硅企业开工基本开足供给市场的情况下，本月可供再签的量已基本有限，同时部分下游采购企业已有对下月签单的意向。价格方面，因本周各企业多处于交货，市场上实际签单不多，因此本周多晶硅价格基本与上周持平，一线厂商主流价格在 88-90 元/公斤，二线厂商价格 85-87 元/公斤。多晶用料方面，由于多晶整体份额的减少，多晶用料的供需波动不大，国内多晶一级料价格在 51-56 元/公斤。

硅片:

本周国内单多晶硅片市场均相对平稳。单晶硅片方面，目前国内主流单晶硅片厂商

订单情况较好，部分厂商主流订单前期也已基本签订，本周基本正常交货出货中。单晶 G1 硅片方面，在下游部分项目拉动下有电池厂商的部分电池生产又逐步向单晶 G1 有所倾斜的情况下，单晶 G1 硅片需求有所增加，但由于目前单晶 G1 硅片在产产能的减少，市场供给相对偏紧，价格也基本在 3.1-3.15 元/片坚挺维持。单晶 M6 硅片方面，虽下游 M6 电池价格已出现松动，但仍未传导至单晶 M6 硅片，整体价格维稳在 3.25 元/片左右；其他大尺寸硅片价格也相对平稳，单晶 M10 硅片价格 3.9 元/片，单晶 G12 价格在 5.48 元/片左右，同时上游原材料多晶硅价格的上涨也是对硅片价格起到一定支撑。多晶方面，市场暂无明显波动，本周高效硅片价格在 1.40-1.50 元/片，中效片价格在 1.05-1.16 元/片。

电池片：

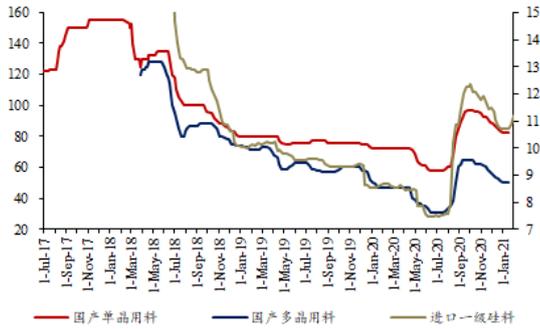
本周下游组件厂商继续对单晶 M6 电池有所压价，市场上单晶 M6 电池也是价格拉锯区间较为明显：一线厂商单晶 M6 报价基本仍可坚守在 0.90 元/W 以上，二三线厂商单晶 M6 价格至 0.84-0.88 元/W，同时市场也有更低价格出现，目前市场上单晶 M6 已为主流尺寸规格，产能增加的同时终端需求的走弱，下游组件开工下滑，传导至单晶 M6 需求情况一般，同时也因价格走弱拉锯，有的下游采购需求也不乏观望情绪。单晶 G1 电池方面，单晶 G1 电池“物以稀为贵”，价格坚挺，甚至较之前略有小涨，市场价格基本站在 0.9 元/W 以上，目前单晶 G1 电池需求有所支撑，部分电池厂商近期排生产又逐步偏向单晶 G1 电池，从前期的单晶 M6 电池部分切换回单晶 G1 电池生产。其他单晶大尺寸电池方面，整体市场产能仍在继续爬坡中，价格波动也相对有限，主流价格区间仍在 0.93-0.97 元/W。多晶方面，目前在产的多晶电池企业正常出货，多晶参与中贸易商较为活跃，生产企业多为接单生产，代工较多，市场主流价格在 0.50-0.55 元/W。

组件：

本周国内组件辅材如玻璃、EVA 等价格基本与上月持平，未有明显调整，但随着一月份组件需求减弱，同时在上游主流品种电池价格下滑的情况下，国内市场组件价格小幅下滑，各厂商主流品种组件的价格基本来到了 1.58-1.68 元/W。同时从本周中核 1.3GW 项目招标情况来看，2021 年上半年的中标项目的 10% 价格分位数（单面 182/210）为 1.56-1.65 元/W，2021 年下半年中标项目 10% 价格分位数为 1.5-1.52 元/W。这相比 2020 年 12 月 1.70 元/W 的组件价格要下跌 0.1-0.2 元/W 以上。

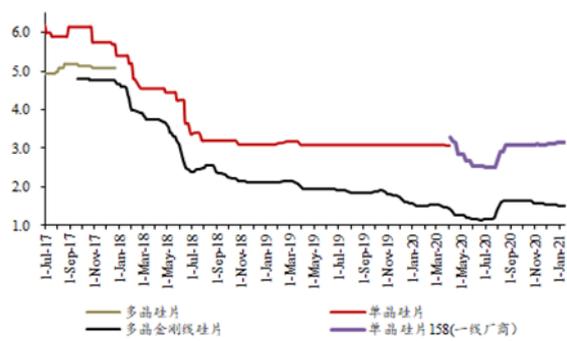
辅材方面：本周国内组件市场辅材价格维稳坚挺，未有明显变化。玻璃价格持稳，目前 3.2mm 光伏玻璃主流价格在 43-45 元/m²，2.0mm 光伏玻璃价格在 34-35 元/m²；EVA 价格也是持平维稳，未有明显调整。电池辅料银浆方面，本周银价出现回落，银浆价格随着银价波动有所下滑，下滑幅度与上周相比在 5-6%，目前市场上国产银浆比进口银浆价格低 500 元/kg 左右。

图 25: 多晶硅价格走势 (元/kg)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 26: 硅片价格走势 (元/片)



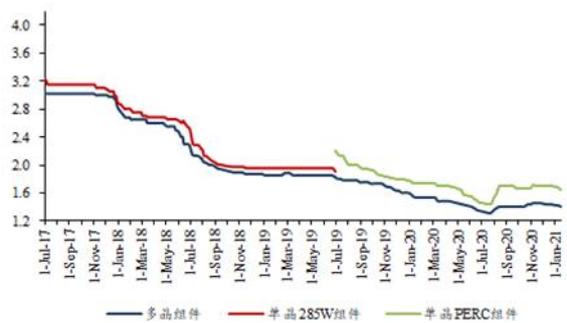
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 27: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 28: 组件价格走势 (元/W)



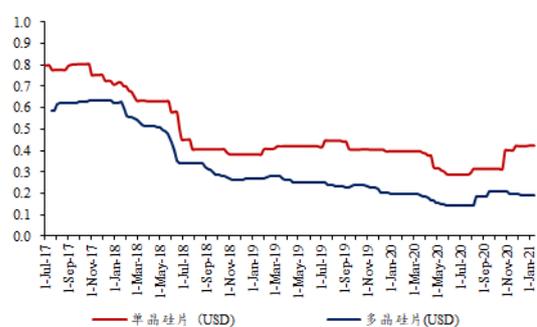
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 29: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



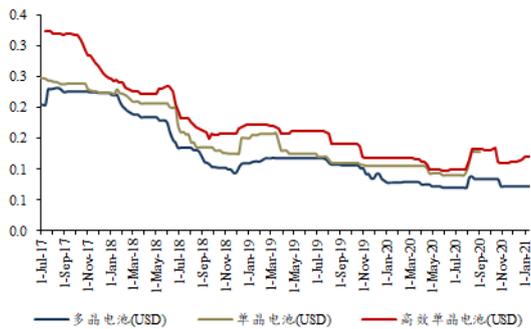
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 30: 硅片价格走势 (美元/片)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 31：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：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	87.00	0.00%	6.10%	-1.14%	-6.45%	20.83%	3.57%
单晶硅片158	3.15	0.00%	0.96%	2.27%	2.27%	-	0.00%
单晶PERC158电池	0.91	0.00%	2.25%	5.81%	3.41%	-	2.25%
单晶PERC组件	1.64	-2.38%	-3.53%	-3.53%	-1.80%	-5.75%	-2.38%
多晶用料	53.00	0.00%	6.00%	-3.64%	-13.11%	12.77%	3.92%
多晶金刚线硅片	1.50	0.00%	-1.96%	-5.06%	-9.09%	0.00%	0.00%
多晶电池	0.57	0.00%	0.00%	-1.72%	-5.00%	-6.56%	0.00%
多晶组件	1.40	-1.41%	-2.10%	-3.45%	0.00%	-8.50%	-1.41%
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	54.00	0.00%	5.88%	-5.26%	-14.29%	5.88%	0.00%
致密料	84.00	0.00%	3.70%	-4.55%	-7.69%	15.07%	0.00%
多晶金刚线硅片	1.27	0.00%	0.00%	-2.31%	-20.63%	-16.45%	0.00%
单晶158硅片	3.12	0.00%	0.00%	2.30%	2.30%	-5.74%	0.00%
多晶电池片	0.53	0.00%	0.00%	-5.66%	-5.66%	-8.89%	0.00%
单晶PERC21.5%+158	0.91	0.00%	3.41%	7.06%	7.06%	-6.67%	0.00%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-12.75%	0.00%
单晶PERC组件	1.54	0.00%	0.00%	1.32%	1.99%	-9.41%	0.00%
玻璃	43.00	0.00%	0.00%	2.38%	16.22%	48.28%	0.00%

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11月份累计电网投资增速-4.2%,增速环比+2.9pct,投资金额3942亿元,上年同期为4416亿元,其中11月571亿元,同比-18.5%;1-11月220kV及以上的新增容量累计同比-0.5%,增速环比+4.5pct。

工控行业20Q3需求全面复苏,先进制造强劲、传统行业复苏。2020Q3自动化市场增速+6.7%,20Q1/Q2增速分别-12.4%/+6.4%,疫情后行业重回复苏轨道。其中OEM、项目型市场分别+11.0%、+2.0%,OEM市场继续快速增长、项目型市场显著恢复。分产品来看,低压变频、交流伺服、小型PLC增速分别为+12.9%、+13.9%、+20.6%,先进制造拉

动伺服、PLC 高增。分行业来看，OEM 市场工程机械、工业机器人、电子半导体、电池、制药、物流、暖通、3C 增速分别 31%、26%、22%、22%、22%、19%、18%、17% 高于平均。项目型市场方面，基建相关冶金、市政、石化增速分别+29%、+17%、+6%，好于行业整体。

图 34：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

12 月 PMI 51.9，仍在高景气区间，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 5.3%、增速环比收窄 1.2pct；11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.3%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.0%，环比+0.1pct。12 月官方 PMI 为 51.9，环比下降 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.7，环比下降 0.3 个点，中/小型企业 PMI 分别 52.7/48.8，环比分别上升/下降 0.7/1.3 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
 - 12 月官方 PMI 为 51.9，位于高景气区间，环比下降 0.2 个点，其中大型企业 PMI 为 52.7，环比下降 0.3，中/小型企业 PMI 分别 52.7/48.8，环比分别上升/下降 0.7/1.3 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
 - 11 月工业增加值增速位于高位：11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.3%，环比+0.5pct；当月同增 7.0%，增速环比+0.1pct，制造业景气度继续改善。
 - 前 11 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：11 月制造业固定资产投资完成额累计同降低 3.5%，降幅环比收窄 1.8pct；其中通用设备同降 10%，环比收窄 0.9pct，专用设备同降 5.5%，环比收窄 2.2pct，降幅相对好于通用设备。
 - 11 月机器人、切削机床增速强劲：11 月工业机器人产量同比+31.7%，增速环比-6.8pct，继续快速增长；切削成型机床同比+25.7%，增速环比-4.3pct；成形机床同比-5.0%，增速环比+0.6pct。
- **特高压推进节奏：**
 - 18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继 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。

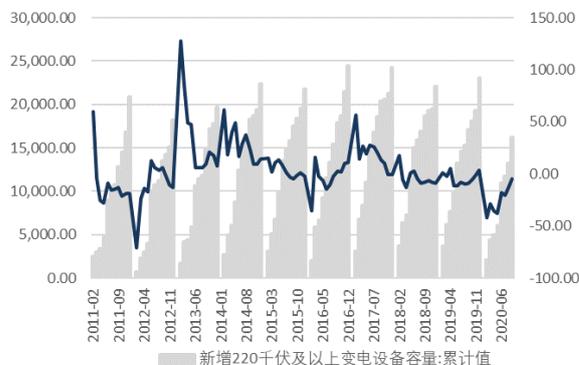
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。
- 20年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- **20年2月国网工作任务中要求：**1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、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-雄安、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。
- 11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 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 35：电网基本建设投资完成累计（亿元）



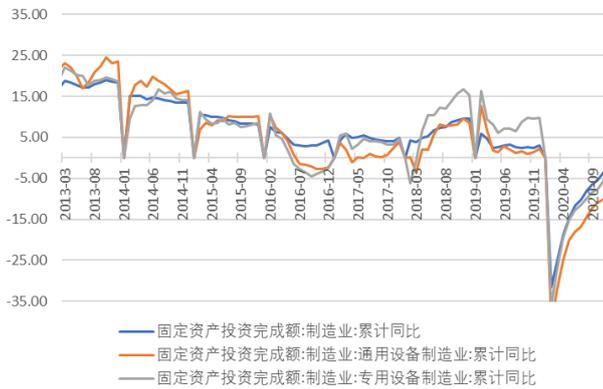
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 36：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



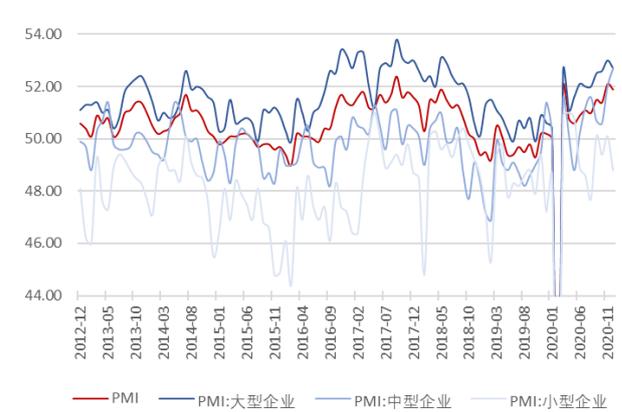
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 37: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



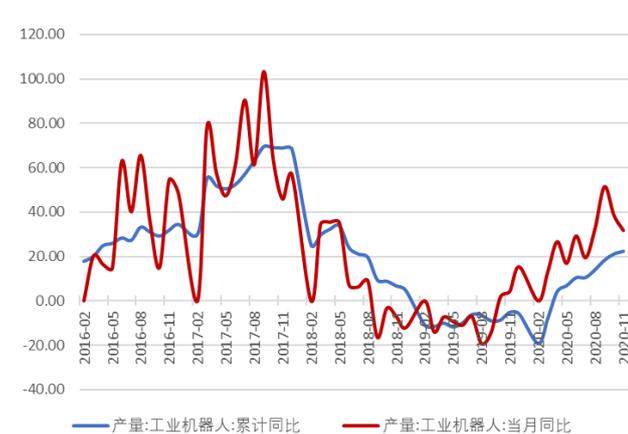
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 38: PMI 走势



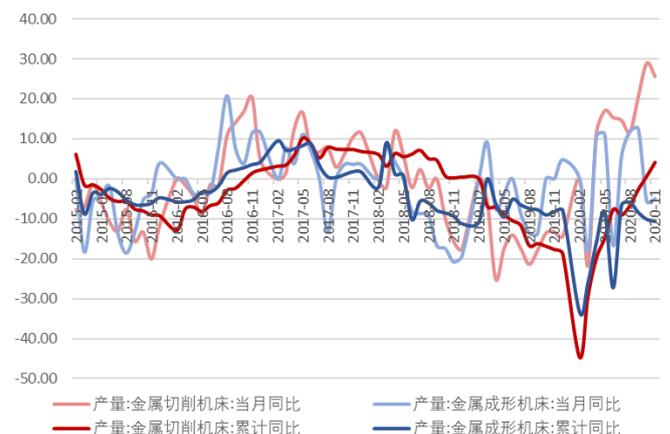
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 39: 工业机器人产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 40: 机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

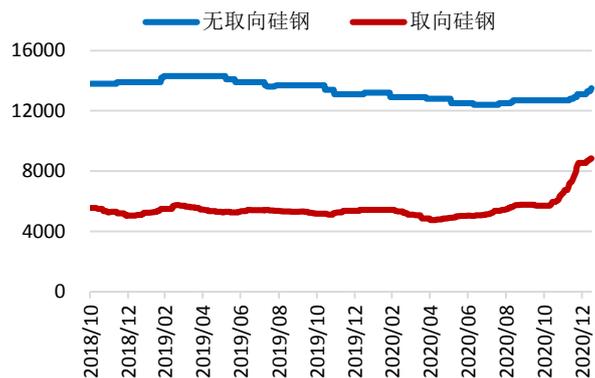
2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢、无取向硅钢价格上升。其中,取向硅钢价格 8850 元/吨,环比上升 2.3%;无取向硅钢价格 13500 元/吨,环比上升 1.5%。

本周白银价格上升,铜、铝价格下降。Comex 白银本周收于 25.80 美元/盎司,环比上升 4.73%;LME 三个月期铜收于 8016.00 美元/吨,环比下降 1.76%;LME 三个月期铝收于 2009.00 美元/吨,环比下降 1.13%。

图 41: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图 42: 白银价格走势 (美元/盎司)



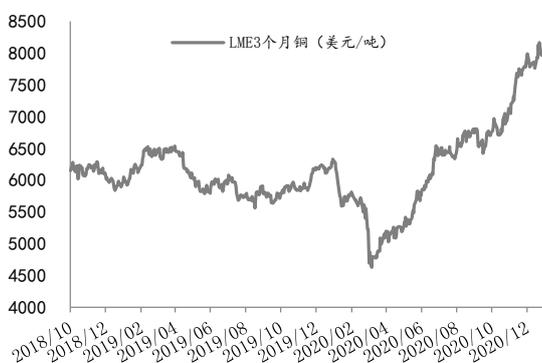
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 43: 铜价格走势 (美元/吨)

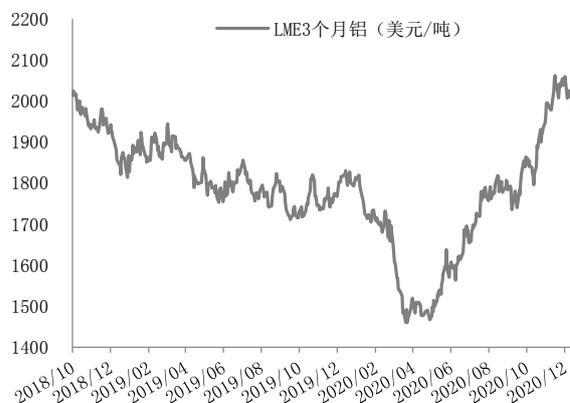


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 44: 铝价格走势 (美元/吨)



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

乘联会: 12月新能源乘用车同比增长53%, 特斯拉 Model 3 夺年度销冠: 根据乘联会数据, 2020年新能源车批发销量117万台, 同比增长12%; 零售111万台, 同比增长10%。中国新能源车呈现下半年顽强反转的强势增长特征。其中12月新能源乘用车批发销量达到21万辆, 同比增长52.9%, 环比11月增长14.4%。12月电动车高低两端强势增长, 主力A级电动车市场表现相对平稳。特斯拉 Model 3 以13.7万辆的总销量夺得年度销量冠军

<https://www.d1ev.com/news/shuju/136172>

中汽协:2020年新能源汽车产销136.6万辆和136.7万辆,同比增长7.5%和10.9%: 2020年,新能源汽车产销136.6万辆和136.7万辆,同比增长7.5%和10.9%。在新能源汽车主要品种中,与上年相比,纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均呈增长,表现均明显好于上年。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/136041>

2020年全球动力电池装车量137GWh,宁德以37GWh位列第一;我国20年动力电池装车辆63.6GWh,同增2.3%:据调查,2020年全球动力电池在电动车上的装机量达137GWh,同比增长17%,其中宁德时代连续第四年夺得冠军位置,全年装机量达34GWh,同比增长2%。2020动力电池总出货量达213GWh,同比增长34%。其中电动车板块出货192.9GWh,占比达90.6%,同比增长30%;储能板块出货量达20GWh,同比增长81.8%。根据SNE Research预测,宁德时代2021年出货量将达88.8GWh,LGC则为87.8GWh,排名上没有变化。

中国电池联盟发布1-12月数据,2020年我国动力电池装车量累计63.6GWh,同比上升2.3%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/F2BB4JM2FTB0zbkuGfYctQ>

https://www.sohu.com/a/444293391_118021

工信部第23批减免车船税新能源车拟发布目录:比亚迪唐、宋PLUS等入选:今日,工业和信息化部发布了关于《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第340批)和《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第二十三批)拟发布内容的公示,插电式混合动力乘用车目录共9款入选,其中包括比亚迪唐、宋PLUS;北京奔驰E350eL等。

<https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-01-12/detail-ikftssan5087139.shtml>

LG新能源将于2021年底IPO,拟募资超1000亿:外媒消息,LG新能源将启动上市程序,计划于2021年年底首次公开发行股票(IPO),正式在韩国交易所上市。此次IPO,LG新能源计划募集20万亿韩元(约合人民币1185亿元),以扩大其产能并加大研发投入。此次IPO有望成为2021年韩国股市“最大IPO”,LG企业价值此后可能高达100万亿韩元。该企业的销售额目标是到2024年达到30万亿韩元(约合人民币1777亿元),产能上从100-120GWh扩至2023年的260GWh以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zc8HnHxV97TcsRB2-TNYAA>

乘联会:上汽通用五菱荣获2020年中国纯电动汽车销量冠军,小型电动车销量超17.4万辆:据乘用车市场信息联席会数据显示,上汽通用五菱凭借全球小型电动车(GSEV)系列产品宏光MINIEV、新宝骏E300/E300Plus、宝骏E100、宝骏E200摘获2020年中国

纯电动汽车销量冠军。2020年，上汽通用五菱旗下小型纯电动汽车销量达到174,005辆，其中7月上市的“人民的代步车”宏光MINIEV年度销量突破127,651辆，9-12月连续4个月蝉联中国新能源销冠。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/136113>

全速推进！特斯拉在华充电站突破700站：特斯拉在中国大陆开放的超级充电站突破700站，建成超级充电桩超过5700根，充电网络已覆盖中国大陆300座城市。就在近日，北京地区又上线两座全新站点，位于八达岭滑雪场以及大兴机场。国内的超级充电站从300座到500座，用时11个月；从500座到600座，用不到一个月；从600座到700座，只用20天。仅一年时间，特斯拉就在74座城市建设开放了146座超级充电站。过去的2020年，特斯拉中国一共建设开放了超过410座超级充电站，其中超过180座为V3超级充电站。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/135896>

乘联会：去年12月特斯拉中国销量为2.38万辆：乘联会公布了《2020年12月份全国乘用车市场分析》。乘联会数据显示，12月特斯拉国产Model 3销量为23804辆。

https://www.163.com/dy/article/G035H3GJ0511B8LM.html?f=post2020_dy_recommends

宁德时代成立新公司，经营范围含电池制造等：企查查APP显示，1月13日，宁德蕉城时代新能源科技有限公司成立，注册资本10亿元人民币，法定代表人为安国平，经营范围包含：新兴能源技术研发；电池制造；电池销售；电子专用材料研发；新材料技术研发；能量回收系统研发；风电场相关系统研发；工程和技术研究和试验发展等。股权穿透图显示，该公司由宁德时代（300750）全资持股，实际控制人为曾毓群，持股比例为24.53%。

<http://m.solarzoom.com/article-150057-1.html>

松下拟开发不使用钴的电动汽车电池，将5%的钴使用比率降至零：松下周二在2021消费电子展（CES）上发布消息称，将致力于开发不使用钴的锂离子电池。钴是稀有金属，价格较高，因此也成为电动汽车电池成本降低的障碍。松下打算在几年内将目前低于5%的钴使用比率降至零。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/136071>

阿里巴巴、上汽联合打造智己汽车问世，首发两款纯电车型：智己汽车于中国上海、美国拉斯维加斯CES、英国伦敦三地连线，举行全球品牌发布会，发布高端智能纯电动汽车品牌——IM智己以及两款量产定型车：智能纯电轿车、智能纯电SUV

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/136053>

三菱化学将斥资数十亿日元提高锂离子电池电解液产量，2023 年前全球年产能提高到 9 万吨：据外媒报道，日本三菱化学计划把电动汽车电池用的电解液全球产能提高 50% 左右，以更好地与中国企业竞争。三菱化学将斥资数十亿日元来提高锂离子电池电解液的产量，这些资金将用于升级美国、英国和中国工厂的设备，计划在 2023 年之前将全球年产能提高到 9 万吨。

https://mp.weixin.qq.com/s/K0JgwrJUXc_oRQWv9A139A

现代计划用回收电池建 3GWh 储能项目：现代汽车将推动实施一个 3GWh 储能试点项目，以回收电动汽车（EV）的废旧电池。为此，现代汽车将在位于首尔蔚山的光伏发电厂建造一个 2MWh 的储能系统（ESS），配有废旧的 EV 电池为该电厂提供发电服务。现代汽车还与 SKI 携手开发电动汽车电池生态系统，涉及电动汽车电池租赁，电池管理服务以及电动汽车电池的再利用和回收有关的各个业务领域，旨在加强电池供应链的稳定性，并建立从回收到生产的良性循环资源。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210111/1128406.shtml>

科达利德国生产基地一期项目开工：1 月 11 日，科达利德国生产基地一期项目的建设按照原计划开工，该项目计划投资 6000 万欧元（约合人民币 4.7 亿元）。德国基地的建成将能进一步满足客户需求，有效拓展海外市场，达产后预计将实现年产值约 1 亿欧元（约合人民币 7.9 亿元）。海外市场资源的整合，也将提升公司产品在海外市场的占有率。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wAM4naIMASvADqU9PhxoXg>

大众公布 2020 年在华销量，纯电动汽车合计交付 13.4 万辆：大众品牌的纯电动汽车合计交付量为 13.4 万辆。其中热门车型 ID.3 的交付量为 5.65 万辆，这款车是从 9 月开始正式交付的，4 个月的时间交付超 5 万辆，也算是很不错了，毕竟电动汽车的全球第一大市场中国还没开始交付。电动高尔夫交付了 4.13 万辆，但该车已经停产，以后将会被 ID.3 正式取代。

<https://www.d1ev.com/kol/136082>

通用汽车携手 LG Energy Solution 合作创新电动汽车：通用汽车即将推出续航里程达 1000 公里的电动汽车。该车计划配备与 LG Energy Solution 合作开发的 Ultium 电池平台。通用汽车计划在 2022 年 1 月启用 Ultium 电池制造工厂。通用汽车于 1 月 12 日在 CES 2021 上公开了其 Ultium 愿景。“我们已经在研究新型的高能电池，这种电池较少依赖钴和镍，”它解释说，并补充说，“锂离子电池有望提供更多的动力。Ultium 电池单元的能量密度为 200%，因此每次充电可覆盖 600 英里。”目前的记录约为 700 公里。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0h8ewNfd2j2e5aAVfTP0GQ>

威马、百度联合研发 AVP 自主泊车技术即将量产：威马汽车与百度 Apollo 联手共同开发了 AVP 自主泊车技术，并发布了首款搭载 AVP 自主泊车技术的全新车型。新车搭载 L4 级自动驾驶功能能够通过手机等移动终端实现在常驻点远程取车、自主泊车、自动充电等操作，有效提升了共享汽车用户及私家车主的出行体验，预计于今年上半年上市。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/136206>

广汽埃安石墨烯电池即将量产，续航达 1000 公里：1 月 15 日，广汽埃安官方发布全新动力电池科技预告，石墨烯基超级快充电池可在 8 分钟充满 80%，让充电像加油一样便捷，同时硅负极电池让电动车 NEDC 续航达 1000 公里。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/136203>

3.1.1. 新能源

2025 年碳排放总量力争达峰！上海市率先喊出碳达峰时间表：1 月 14 日，上海市人民政府新闻发布厅举行市政府新闻发布会，介绍“十三五”生态环境保护规划完成情况和“十四五”规划思路。上海市生态环境局局长程鹏表示，到 2025 年，上海市碳排放总量要力争达峰。也就是说，国家目标是要到 2030 年实现碳达峰，而上海市则将比全国提前 5 年完成这一任务。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210115/1129818.shtml>

国网公式 2021 年首批可再生能源发电补贴项目清单的公告，光伏 1478MW：1 月 15 日，国网新能源云发布《关于公布 2021 年第一批可再生能源发电补贴项目清单的公告》，《公告》显示，纳入 2021 年第一批可再生能源发电补贴项目清单的项目共 854 个，核准/备案容量 3511.13MW。其中，集中式风电项目数量 35 个，核准/备案容量 1846.4MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 15 个、793 个，核准/备案容量分别为 459MW、1019.73MW；集中式生物质发电项目数量为 11 个，核准/备案容量为 186MW

<http://m.solarzoom.com/article-150146-1.html>

工信部 2020 年工业企业知识产权运用试点名单：隆基绿能等 8 家企业上榜：工业和信息化部根据《制造业知识产权行动计划(2018-2020 年)》要求，组织开展工业企业知识产权运用试点推荐工作。在各行业优势特色产业中，优先推荐在知识产权运用方面有基础、有特色、有成效、有行业带动作用的工业企业。经中国光伏行业协会推荐的 8 家企业全部通过成为知识产权运用试点企业，分别为：隆基绿能、东方日升、晶澳太阳能、无锡尚德、亚洲硅业、福斯特、阿斯特、儒兴科技。

<http://m.solarzoom.com/article-149967-1.html>

国投电力：2020年光伏发电量12.9亿千瓦时 同比增长38.72%：根据国投电力控股股份有限公司（以下简称公司）境内控股企业初步统计，2020年1-12月，公司境内控股企业累计完成发电量1482.83亿千瓦时，上网电量1444.36亿千瓦时，与去年同期相比分别减少了8.55%和8.13%，若剔除已转让项目对电量的影响，则同比分别增加了2.35%、2.32%。其中，去年光伏发电量达到12.9亿千瓦时，同比增长38.72%，光伏发电增长的主要原因是公司并购了多个光伏项目。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210114/1129494.shtml>

阳光、晶澳、亚玛顿等七家光伏企业入选工信部第五批制造业单项冠军：近日，工业和信息化部、中国工业经济联合会根据《制造业单项冠军企业培育提升专项行动实施方案》，经企业自主申报、地方工业和信息化主管部门与中央企业推荐、行业协会限定性条件论证、专家组论证等程序，确定了第五批制造业单项冠军企业（产品）名单。其中4家光伏企业上榜，分别是阳光电源、晶澳太阳能、帝尔激光、福莱特。第五批单项冠军产品名单中3家光伏企业上榜。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210115/1129782.shtml>

正泰集团与华为正式签署合作协议，聚焦产业数字化、网络化、智能化技术创新：正泰集团股份有限公司（以下简称“正泰”）与华为技术有限公司（以下简称“华为”）正式签署合作协议。未来，双方将依托华为在通信网络、大数据、云计算、人工智能、物联网等领域的创新能力和技术优势，赋能正泰电力装备、智慧园区、智慧新能源、综合能源业务，联手打造高效先进的建设方案和标杆项目，共同使能先进制造业以及生态的数字化转型。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210113/1129199.shtml>

国能集团：“十四五”期间确保实现新增新能源装机70-80GW、占比达到40%的目标：在1月5日国家能源集团召开的生态环境保护领导小组会议中，王祥喜强调，要准确把握生态环保面临的形势和任务。要深刻认识碳达峰碳中和的紧迫性，“十四五”时期，抢抓清洁能源转型机遇，严格落实责任，分解目标任务，强化激励约束，确保实现新增新能源装机7000-8000万千瓦、占比达到40%的目标。”

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210112/1128659.shtml>

晶科能源N型单晶组件最高转换效率达23.01%，刷新世界纪录：近期，晶科能源宣布在继公司N型TOPCon单晶硅单结电池转换率刷新世界纪录后，最新研发的N型单晶组件经权威第三方机构TUV莱茵上海实验室测试，最高转换效率达到23.01%，刷新了此前创下的22.39%组件效率世界纪录。

<http://m.solarzoom.com/article-149942-1.html>

3.1.2. 工控&电网

工信部、市场监管总局、国家能源局明确到 2023 年高效节能变压器在网运行比例提高 10%：1 月 15 日工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局联合印发《变压器能效提升计划(2021-2023 年)》，明确到 2023 年，高效节能变压器在网运行比例提高 10%，当年新增高效节能变压器占比达到 75%以上。

<http://m.solarzoom.com/article-150145-1.html>

3.2. 公司动态

图 45：本周重要公告汇总

宁德时代	宁德时代全资子公司湖南邦普发生燃爆事故，致 1 人死亡，6 人重伤，14 人轻伤，事故厂区周边环境空气质量正常
孚能科技	首次公开发行网下配售限售股 848 万股，将于 1 月 18 日起上市流通
中来股份	2020 年度业绩预告：归母净利润 0.9 亿元-1.15 亿元，同减 52.71%-62.99%
晶澳科技	收到敦煌晶澳偿还的借款 1.27 亿元和利息，至此不存在对外提供财务资助的情况
华友钴业	股东泽友公司减持 0.77 亿股份（占公司总股本 0.67%）
新宙邦	终止购买延安必康持有的江苏九九久科技有限公司 74.24%的股权
赣锋锂业	李良彬减持“赣锋转债” 292 万张，占发行总量的 13.88%
欣旺达	2019 年限制性股票激励计划：第一期解锁数量为 0.11 亿股，占总股本 0.7%，解锁股票流通时间 21 年 1 月 18 日。
天奈科技	股东中金佳泰减持 612.56 万股，占公司总股本 2.64%。公司现持有 0.12 亿股，占公司总股本比例为 4.99%。
多氟多	控股股东李世江先生解除质押股份 400 万股，占公司总股本 0.58%；李世江先生及其一致行动人现累计质押股份 0.2 亿股，占公司总股本 8.44%。
蔚来	宣布将发行 13 亿美元的可转债，资金将用于一般公司用途。
石大胜华	5000 吨/年动力电池添加剂项目（一期）中的氟化锂、氟苯已开始试生产，产品调试合格；项目中其它产品的生产线尚在准备中。
星源材质	为子公司常州星源提供不超过 29 亿元的担保。
国电南瑞	回购注销涉及公司 8 名激励对象尚未解锁的限制性股票约 24.2 万股。
福斯特	集团于 2021 年 1 月 14 日减持福 20 转债 170 万张，占发行总量的 10%
天合光能	为子公司天合宿迁光电提供不超过 14 亿元的担保
汇川技术	2020 年 11-12 月份累计获得各项政府补助资金 1.03 亿元
欣旺达	2020 年 7 月发行“欣旺转债” 1120 万张，发行总额 11.2 亿元。在 2021 年 1 月 20 日至 2026 年 7 月 13 日内转股，转股价格为 21.24 元/股
亿纬锂能	子公司亿纬动力收购其 10.11%的股权，并同时减少 2812.5 万元注册资本，已完成工商变更登记。
天齐锂业	向特定对象非公开发行不超过 4.43 亿股，募资总额不超过 159.26 亿元，扣除发行费用后，将全部用于偿还银行贷款和补充流动资金

新宙邦	业绩快报:2020年营业收入29.61亿元,同增27.37%;归母净利润5.19亿元,同增59.66%
思源电气	业绩快报:2020年营业收入73.10亿元,同增14.57%;归母净利润9.43亿元,同增69.09%
信捷电气	业绩预告:2020年营业收入11.34亿元,同增74.65%;归母净利润3.44亿元,同增110%
天顺风能	业绩预告:2020年归母净利润10.08-10.82亿元,同增35%-45%;扣非归母净利润9.55-10.25亿元,同增35%-45%
宁德时代	2020年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期),总额30亿元,将于1月16日支付利息
比亚迪	证监会核准公司增发不超过1.83亿H股,每股面值人民币1元
东方日升	控股股东林海峰于2021年1月14日质押2408万股,占其所持股份比例为9.15%。累计质押1.56亿股,占比59.22%

数据来源:wind, 东吴证券研究所

图 46: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 1 月 15 日股价)

公司名称	代码	收盘价	市值 亿元	周涨跌 幅	EPS			PE			PB	PS
					19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	102.35	3860.41	(7.29)	1.40	2.24	2.94	73.12	45.70	34.76	13.97	11.73
通威股份	600438.SH	38.50	1733.10	(8.55)	0.68	1.02	1.20	56.73	37.82	32.05	10.36	4.61
阳光电源	300274.SZ	84.13	1225.97	(1.29)	0.61	1.25	1.77	137.33	67.49	47.45	14.27	9.43
爱旭股份	600732.SH	17.35	353.30	(8.83)	0.32	0.36	0.74	54.25	48.32	23.43	17.02	5.82
中环股份	002129.SZ	29.27	887.74	(3.43)	0.32	0.46	0.67	90.20	64.29	44.00	6.66	5.26
晶盛机电	300316.SZ	36.20	465.42	5.36	0.50	0.63	0.86	72.95	57.09	42.14	10.23	14.97
捷佳伟创	300724.SZ	138.20	443.93	6.31	1.19	1.84	2.68	115.79	75.08	51.59	17.39	17.57
福斯特	603806.SH	84.46	649.96	(8.94)	1.83	1.61	2.06	46.12	52.42	40.91	10.29	10.19
福莱特	601865.SH	37.41	707.83	(13.08)	0.37	0.68	1.08	101.71	55.32	34.79	16.92	14.73
林洋能源	601222.SH	8.39	146.73	(5.52)	0.40	0.58	0.73	21.05	14.37	11.50	1.52	4.37
东方日升	300118.SZ	26.20	236.16	(6.43)	1.08	1.06	1.40	24.25	24.83	18.73	2.86	1.64
协鑫集成	002506.SZ	4.14	210.39	0.73	0.01	0.00	0.00	379.82	-	-	4.79	2.42
中来股份	300393.SZ	9.52	74.09	(19.87)	0.68	0.46	0.66	14.06	20.83	14.43	2.81	2.13
晶澳科技	002459.SZ	38.77	618.51	2.16	0.93	0.99	1.43	41.55	39.06	27.07	7.74	2.92
太阳能	000591.SZ	7.34	220.72	(2.26)	0.30	0.36	0.48	24.23	-	-	1.66	4.40
中利集团	002309.SZ	4.41	38.45	(9.45)	0.06	0.00	0.00	70.33	-	-	0.44	0.33
爱康科技	002610.SZ	2.73	122.38	(9.90)	(0.36)	0.02	0.09	(7.60)	-	-	2.98	2.39
亚玛顿	002623.SZ	41.20	65.92	(4.54)	(0.61)	0.69	1.33	(67.92)	59.50	30.94	3.14	5.57
亿晶光电	600537.SH	4.44	52.23	(9.39)	(0.26)	0.00	0.00	(17.24)	-	-	1.57	1.47
天合光能	688599.SH	21.38	442.14	(9.02)	0.36	0.62	0.89	58.67	-	-	3.70	1.90
晶科科技	601778.SH	6.68	184.74	(8.62)	0.36	0.23	0.35	18.33	-	-	2.24	3.46
帝科股份	300842.SZ	61.90	61.90	(4.34)	0.36	1.12	1.56	169.87	55.27	39.68	15.37	4.76
锦浪科技	300763.SZ	147.76	215.23	(5.75)	1.58	1.99	3.25	93.38	74.35	45.53	24.76	18.89
金博股份	688598.SH	181.00	144.80	(5.24)	0.36	1.79	3.55	496.71	-	-	53.63	60.45
风电板块												
金风科技	002202.SZ	14.66	615.49	(9.67)	0.52	0.77	0.93	28.03	19.09	15.78	2.16	1.61
天顺风能	002531.SZ	7.95	141.43	(0.75)	0.42	0.61	0.71	18.95	13.00	11.15	2.43	2.33

泰胜风能	300129.SZ	6.81	48.97	(0.15)	0.21	0.42	0.53	31.88	16.18	12.92	2.12	2.21
明阳智能	601615.SH	18.82	352.95	2.56	0.52	0.76	1.08	36.44	24.60	17.37	5.58	3.36
日月股份	603218.SH	40.30	389.94	15.14	0.95	1.01	1.33	42.44	39.73	30.33	11.44	11.19
金雷股份	300443.SZ	38.30	100.25	4.19	0.86	1.60	2.03	44.43	23.97	18.84	5.18	8.92
恒润股份	603985.SH	30.32	61.80	(6.71)	0.57	1.97	2.21	53.24	15.39	13.73	5.41	4.32
振江股份	603507.SH	20.85	26.45	(15.17)	0.29	0.97	1.75	71.33	21.50	11.91	1.89	1.48
节能风电	601016.SH	3.57	178.02	(10.75)	0.14	0.00	0.00	25.39	-	-	2.42	7.16
禾望电气	603063.SH	18.60	80.69	(20.48)	0.15	0.70	0.90	120.78	26.63	20.61	3.26	4.52
福能股份	600483.SH	7.65	134.67	(0.52)	0.80	0.84	0.99	9.54	9.12	7.72	1.11	1.35
核电板块												
东方电气	600875.SH	11.05	325.81	2.03	0.41	0.55	0.63	26.73	20.25	17.46	1.17	0.99
上海电气	601727.SH	5.46	740.66	(10.20)	0.23	0.25	0.29	23.63	21.51	18.67	1.31	0.58
中核科技	000777.SZ	13.62	52.22	4.93	0.35	0.00	0.00	38.46	-	-	3.55	4.13
台海核电	002366.SZ	3.23	28.01	(6.38)	(0.74)	0.00	0.00	(4.36)	-	-	1.21	5.49
江苏神通	002438.SZ	12.60	61.21	(3.89)	0.35	0.48	0.66	35.57	26.02	19.17	3.11	4.54
东方锆业	002167.SZ	5.54	39.11	(3.15)	(0.33)	0.00	0.00	(16.72)	-	-	4.60	8.29
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	10.46	388.52	2.05	0.54	0.64	0.82	19.25	16.37	12.74	1.28	1.05
平高电气	600312.SH	7.04	95.53	1.29	0.17	0.28	0.44	41.81	25.04	15.96	1.06	0.86
中国西电	601179.SH	4.55	233.23	2.94	0.08	0.17	0.17	56.45	27.58	27.02	1.18	1.51
森源电气	002358.SZ	3.78	35.14	(16.00)	0.01	0.00	0.00	378.00	-	-	0.78	2.16
置信电气	600517.SH	6.14	351.11	5.32	0.01	0.00	0.00	524.79	-	-	10.25	6.78
新联电子	002546.SZ	3.78	31.53	(7.35)	0.20	0.00	0.00	18.90	-	-	1.06	4.38
保变电气	600550.SH	4.63	85.26	(2.73)	0.01	0.00	0.00	557.83	-	-	13.43	2.42
北京科锐	002350.SZ	5.39	29.23	(14.44)	0.17	0.00	0.00	32.26	-	-	1.65	1.21
白云电器	603861.SH	7.97	35.21	1.14	0.35	0.00	0.00	22.62	-	-	1.44	1.23
思源电气	002028.SZ	21.45	163.28	11.02	0.73	1.48	1.82	29.25	14.46	11.81	3.24	2.56
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	26.90	1243.25	(3.31)	0.94	1.12	1.32	28.63	23.98	20.40	4.07	3.83
国电南自	600268.SH	6.94	48.25	1.17	0.08	0.00	0.00	85.78	-	-	2.01	0.98
许继电气	000400.SZ	14.16	142.78	(2.14)	0.42	0.74	0.91	33.49	19.10	15.49	1.76	1.41
四方股份	601126.SH	6.49	52.77	(2.41)	0.23	0.00	0.00	28.10	-	-	1.35	1.43
积成电子	002339.SZ	5.95	30.45	(1.82)	0.10	0.00	0.00	58.85	-	-	1.70	1.65
低压板块												
正泰电器	601877.SH	38.11	819.35	(1.60)	1.75	1.99	2.34	21.79	19.17	16.28	3.38	2.71
良信电器	002706.SZ	28.75	225.61	2.13	0.35	0.48	0.67	82.64	60.11	42.83	12.49	11.07
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406.SH	26.90	1243.25	(3.31)	0.94	1.12	1.32	28.63	23.98	20.40	4.07	3.83
国网信通	600131.SH	14.35	171.54	(1.64)	0.44	0.53	0.71	32.63	27.11	20.16	6.27	2.21
智光电气	002169.SZ	6.77	53.33	(6.10)	0.14	0.00	0.00	47.41	-	-	1.92	2.09
炬华科技	300360.SZ	8.49	42.82	(1.85)	0.59	0.66	0.80	14.31	12.96	10.65	1.96	4.80
东软载波	300183.SZ	15.44	71.43	(4.98)	0.42	0.47	0.62	36.60	33.01	24.96	2.44	8.63
远光软件	002063.SZ	8.88	97.90	1.25	0.27	0.25	0.28	33.22	35.62	31.42	3.95	6.25

新联电子	002546.SZ	3.78	31.53	(7.35)	0.20	0.00	0.00	18.90	-	-	1.06	4.38
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	89.23	1534.51	(10.77)	0.55	1.15	1.46	162.32	77.90	61.01	17.81	20.76
宏发股份	600885.SH	53.00	394.72	(13.55)	0.95	1.08	1.37	56.07	48.94	38.77	8.02	5.57
雷赛智能	002979.SZ	41.68	86.69	(0.95)	1.95	0.96	1.29	21.43	43.37	32.38	14.44	13.07
麦格米特	002851.SZ	34.29	172.10	(2.89)	0.77	0.82	1.09	44.58	41.94	31.59	8.94	4.83
长园集团	600525.SH	5.88	76.78	(3.13)	(0.67)	0.00	0.00	(8.76)	-	-	1.80	1.20
信捷电气	603416.SH	80.28	112.84	(2.70)	1.16	2.20	2.75	69.03	36.57	29.15	9.39	17.37
英威腾	002334.SZ	5.11	38.50	(7.93)	(0.40)	0.00	0.00	(12.94)	-	-	2.48	1.72
蓝海华腾	300484.SZ	13.22	27.50	(12.74)	(0.73)	0.00	0.00	(18.05)	-	-	5.02	8.59
弘讯科技	603015.SH	6.05	24.46	1.00	0.08	0.00	0.00	74.32	-	-	2.02	4.07
新时达	002527.SZ	5.49	34.05	(1.08)	0.09	0.23	0.30	63.54	23.87	18.30	1.36	0.96
众业达	002441.SZ	7.97	43.40	(1.36)	0.41	0.54	0.68	19.29	14.75	11.68	1.13	0.44
捷昌驱动	603583.SH	79.55	217.03	3.04	1.60	1.68	2.08	49.79	47.24	38.28	12.28	15.42
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	11.05	325.81	2.03	0.41	0.55	0.63	26.73	20.25	17.46	1.17	0.99
上海电气	601727.SH	5.46	740.66	(10.20)	0.23	0.25	0.29	23.63	21.51	18.67	1.31	0.58
华光股份	600475.SH	10.75	60.13	(4.53)	0.80	0.99	1.16	13.39	10.85	9.26	1.01	0.86
杭锅股份	002534.SZ	8.83	65.27	(8.50)	0.50	0.00	0.00	17.83	-	-	2.01	1.66
龙源技术	300105.SZ	4.00	20.53	(0.74)	0.03	0.00	0.00	147.06	-	-	1.05	4.00
浙富控股	002266.SZ	4.55	244.33	5.08	0.08	0.26	0.35	55.83	-	-	7.27	22.55
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	225.20	5958.09	(1.02)	0.59	1.58	1.94	380.53	142.51	115.84	11.73	4.66
宇通客车	600066.SH	14.45	319.91	(3.54)	0.88	0.47	0.85	16.49	30.79	17.01	1.93	1.05
江淮汽车	600418.SH	10.22	193.50	(10.66)	0.06	0.07	0.15	182.50	155.08	70.29	1.49	0.41
中通客车	000957.SZ	7.09	42.04	(6.59)	0.06	0.00	0.00	127.06	-	-	1.53	0.62
金龙汽车	600686.SH	6.83	48.97	(8.45)	0.30	0.00	0.00	22.85	-	-	1.39	0.27
东风汽车	600006.SH	7.81	156.20	(4.76)	0.22	0.28	0.33	35.31	-	-	2.11	1.16
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	380.55	8864.81	(5.92)	2.07	2.24	3.18	184.29	169.62	119.81	23.25	19.36
欣旺达	300207.SZ	24.96	393.11	(16.80)	0.48	0.48	0.84	52.15	52.16	29.66	6.81	1.56
国轩高科	002074.SZ	38.39	491.60	(10.70)	0.05	0.25	0.41	851.22	150.55	94.12	5.52	9.91
亿纬锂能	300014.SZ	92.00	1737.76	(5.51)	1.57	0.96	1.52	58.58	95.94	60.51	23.01	27.10
澳洋顺昌	002245.SZ	10.66	106.49	(8.65)	0.12	0.27	0.50	88.91	40.03	21.32	5.22	3.03
孚能科技	688567.SH	37.80	404.71	(9.37)	1.12	(0.30)	0.23	33.75	(125.79)	164.13	5.70	16.52
坚瑞沃能	300116.SZ	2.16	92.47	(4.42)	0.07	0.00	0.00	32.98	-	-	16.39	17.00
鹏辉能源	300438.SZ	22.41	94.02	(2.82)	0.60	0.71	1.06	37.44	31.54	21.14	4.04	2.84
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	85.81	352.50	(12.60)	0.86	1.24	1.60	100.00	69.32	53.72	10.86	15.16
天赐材料	002709.SZ	111.35	608.12	(5.48)	0.03	1.25	1.58	3736.58	89.28	70.59	21.81	22.08
多氟多	002407.SZ	19.30	134.14	(0.97)	(0.61)	0.29	0.39	(31.71)	66.10	49.77	4.60	3.45
杉杉股份	600884.SH	16.42	267.32	1.73	0.24	0.22	0.29	68.33	74.30	56.45	2.26	3.08
天际股份	002759.SZ	23.10	92.90	10.69	0.08	0.00	0.00	286.25	-	-	3.45	12.00

石大胜华	603026.SH	46.35	93.94	(3.64)	1.52	0.89	2.22	30.46	52.09	20.91	5.20	2.02
正极板块												
当升科技	300073.SZ	59.34	269.18	(3.92)	(0.48)	0.78	1.19	(123.96)	75.97	49.88	8.90	11.78
杉杉股份	600884.SH	16.42	267.32	1.73	0.24	0.22	0.29	68.33	74.30	56.45	2.26	3.08
容百科技	688005.SH	49.61	219.91	9.20	1.24	0.44	0.94	40.00	114.02	52.71	5.10	5.25
厦门钨业	600549.SH	15.29	216.89	(8.00)	0.19	0.39	0.47	82.47	39.30	32.71	2.94	1.25
负极板块												
璞泰来	603659.SH	105.25	522.07	(11.55)	1.50	1.48	2.12	70.35	70.94	49.57	15.31	10.88
贝特瑞	835185.OC	36.15	175.47	(5.12)	2.50	1.30	1.81	14.48	27.74	20.02	4.26	4.00
杉杉股份	600884.SH	16.42	267.32	1.73	0.24	0.22	0.29	68.33	74.30	56.45	2.26	3.08
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	63.05	146.19	10.23	0.05	0.52	1.00	1258.03	-	-	9.24	37.83
嘉元科技	688388.SH	80.14	185.02	(19.82)	1.05	0.92	1.72	76.32	-	-	7.33	12.80
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	87.78	796.45	(0.62)	0.87	0.98	1.44	101.07	89.86	60.84	20.07	17.00
赢合科技	300457.SZ	22.49	146.08	(27.33)	0.44	0.59	0.76	51.34	38.18	29.67	4.65	8.75
科恒股份	300340.SZ	10.56	22.40	(6.96)	0.14	0.00	0.00	73.59	-	-	1.55	1.22
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	139.24	1234.46	(8.39)	1.06	1.17	1.73	131.96	119.21	80.43	27.12	39.07
星源材质	300568.SZ	28.58	128.21	(19.01)	0.59	1.59	0.51	48.37	17.97	56.54	5.41	21.38
沧州明珠	002108.SZ	4.33	61.40	(8.46)	0.12	0.21	0.21	36.98	-	-	1.88	2.05
胜利精密	002426.SZ	2.02	69.52	2.54	(0.89)	0.00	0.00	(2.26)	-	-	1.67	0.51
双杰电气	300444.SZ	4.70	27.53	(1.26)	(1.07)	0.00	0.00	(4.38)	-	-	3.23	1.62
云天化	600096.SH	5.87	83.70	(0.51)	0.11	0.16	0.35	55.38	36.73	16.89	1.91	0.16
中材科技	002080.SZ	25.03	420.03	(12.30)	0.82	1.21	1.40	30.44	20.63	17.86	3.95	3.09
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	83.91	957.63	(11.58)	0.11	1.10	1.21	757.31	76.28	69.17	12.36	5.08
洛阳钼业	603993.SH	6.36	1299.96	(14.05)	0.09	0.11	0.14	73.95	59.22	44.57	3.37	1.89
格林美	002340.SZ	8.41	402.29	(8.09)	0.18	0.15	0.24	47.46	57.88	35.62	3.84	2.80
寒锐钴业	300618.SZ	103.63	313.94	(13.64)	0.05	0.93	1.80	2008.33	110.88	57.73	18.97	17.65
天齐锂业	002466.SZ	59.76	882.71	9.97	(4.05)	(0.62)	0.08	(14.75)	(95.68)	717.41	12.68	18.24
赣锋锂业	002460.SZ	131.20	1669.95	6.09	0.28	0.43	0.89	473.65	308.56	148.10	21.57	31.26
融捷股份	002192.SZ	40.91	106.22	(14.77)	(1.26)	0.00	0.00	(32.57)	-	-	19.43	39.37
诺德股份	600110.SH	10.87	151.88	(1.98)	(0.11)	0.01	0.12	(102.55)	945.22	92.59	7.53	7.06
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	89.23	1534.51	(10.77)	0.55	1.15	1.46	162.32	77.90	61.01	17.81	20.76
宏发股份	600885.SH	53.00	394.72	(13.55)	0.95	1.08	1.37	56.07	48.94	38.77	8.02	5.57
三花智控	002050.SZ	25.50	915.86	(4.06)	0.51	0.42	0.53	49.62	60.40	47.79	9.86	8.11
旭升股份	603305.SH	32.80	146.63	(4.98)	0.52	0.70	0.95	63.60	47.03	34.50	9.68	13.36
大洋电机	002249.SZ	4.03	95.33	(9.44)	0.02	0.09	0.11	177.53	44.33	37.38	1.34	1.17
正海磁材	300224.SZ	12.83	105.23	7.36	0.11	0.16	0.25	113.04	77.95	50.87	4.03	5.85
方正电机	002196.SZ	6.29	29.48	(16.80)	0.05	(0.04)	0.15	125.50	-	-	1.40	2.64

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 47：交易异动

名称	公告日期	异动类型	异动起始日	异动截止日	异动天数	期间成交额(万元)	期间涨跌幅(%)
*ST 融捷	2021-01-15	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 12%	2021-01-13	2021-01-15	3	152,907.8049	-14.2348
天齐锂业	2021-01-15	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-15	2021-01-15	1	855,752.9502	9.9945
天赐材料	2021-01-15	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-15	2021-01-15	1	214,774.8211	9.9970
天际股份	2021-01-15	当日价格振幅达到 15%的证券	2021-01-15	2021-01-15	1	51,009.7580	6.9940
赢合科技	2021-01-15	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到 15%的前五只证券	2021-01-15	2021-01-15	1	121,971.7668	-19.9929
宝光股份	2021-01-15	当日换手率达到 20%的证券	2021-01-15	2021-01-15	1	59,122.3029	1.1222
圣阳股份	2021-01-14	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2021-01-12	2021-01-14	3	97,333.0647	-22.8336
爱康科技	2021-01-14	当日价格振幅达到 15%的证券	2021-01-14	2021-01-14	1	101,639.7677	3.4351
三超新材	2021-01-14	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计达到 30%的证券	2021-01-12	2021-01-14	3	71,598.3120	-28.7463
宝光股份	2021-01-14	连续三个交易日内收盘价涨幅偏离值累计 20%	2021-01-13	2021-01-14	2	44,914.0038	20.9653
*ST 江特	2021-01-13	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2021-01-11	2021-01-13	3	105,275.9842	14.9123
森源电气	2021-01-13	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2021-01-11	2021-01-13	3	41,326.0883	-19.1111
圣阳股份	2021-01-13	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-13	2021-01-13	1	33,436.0459	-10.0601
三超新材	2021-01-13	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到 15%的前五只证券	2021-01-13	2021-01-13	1	24,391.7762	-20.0000
京运通	2021-01-13	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-13	2021-01-13	1	219,285.3536	-9.9639
振江股份	2021-01-13	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-13	2021-01-13	1	2,056.4384	-10.0081

思源电气	2021-01-12	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-12	2021-01-12	1	96,475.1846	10.0212
中环股份	2021-01-12	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-12	2021-01-12	1	458,299.3164	9.9931
赣锋锂业	2021-01-12	当日价格振幅达到 15%的证券	2021-01-12	2021-01-12	1	612,611.3720	9.2356
天齐锂业	2021-01-12	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-12	2021-01-12	1	775,247.8269	10.0076
天际股份	2021-01-12	当日价格振幅达到 15%的证券	2021-01-12	2021-01-12	1	44,894.1313	4.3317
恩捷股份	2021-01-12	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2021-01-08	2021-01-12	3	796,697.8703	-21.4711
中来股份	2021-01-12	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到 30%的证券	2021-01-08	2021-01-12	3	190,856.5251	-28.4038
动力源	2021-01-12	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2021-01-08	2021-01-12	3	255,255.4547	-18.6522
京运通	2021-01-12	当日价格振幅达到 15%的证券	2021-01-12	2021-01-12	1	243,946.1297	6.0490
璞泰来	2021-01-12	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2021-01-08	2021-01-12	3	327,416.5841	-18.5023
中材科技	2021-01-11	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-11	2021-01-11	1	163,397.3632	-9.9860
雅化集团	2021-01-11	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-11	2021-01-11	1	434,392.2538	-9.9859
圣阳股份	2021-01-11	当日换手率达到 20%的证券	2021-01-11	2021-01-11	1	60,339.1727	-1.8893
天赐材料	2021-01-11	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-11	2021-01-11	1	178,870.2243	-10.0000
恩捷股份	2021-01-11	当日跌幅偏离值达 7%的证券	2021-01-11	2021-01-11	1	164,573.0285	-10.0000
中来股份	2021-01-11	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到 15%的前五只证券	2021-01-11	2021-01-11	1	78,025.0562	-20.0337
星源材质	2021-01-11	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到 15%的前五只证券	2021-01-11	2021-01-11	1	125,973.2995	-16.1519
*ST 力帆	2021-01-11	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 15%	2021-01-07	2021-01-11	3	13,827.9744	15.8508
川仪股份	2021-01-11	当日涨幅偏离值达 7%的证券	2021-01-11	2021-01-11	1	2,726.3050	10.0478

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 48: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
002546. SZ	新联电子	2021-01-15	3.3600	3.7800	124.0000
002546. SZ	新联电子	2021-01-14	3.3500	3.7300	30.0000
002546. SZ	新联电子	2021-01-14	3.3500	3.7300	98.0000
002665. SZ	首航高科	2021-01-15	1.8600	1.8300	185.0000
601012. SH	隆基股份	2021-01-15	100.9900	102.3500	6.2000
300477. SZ	合纵科技	2021-01-15	4.8000	4.7100	181.0000
300477. SZ	合纵科技	2021-01-14	4.8000	4.6000	660.0000
300457. SZ	赢合科技	2021-01-15	22.4900	22.4900	61.0000
688116. SH	天奈科技	2021-01-15	55.3400	63.0500	21.0000
688116. SH	天奈科技	2021-01-14	55.3200	60.8100	3.9300
688116. SH	天奈科技	2021-01-12	55.2900	62.5000	8.1000
600406. SH	国电南瑞	2021-01-14	27.5100	27.5100	110.0000
600406. SH	国电南瑞	2021-01-12	27.4200	27.4200	110.0000
600406. SH	国电南瑞	2021-01-12	27.4200	27.4200	110.0000
300274. SZ	阳光电源	2021-01-14	83.7900	88.8000	30.0000
300274. SZ	阳光电源	2021-01-14	83.7900	88.8000	50.0000
300274. SZ	阳光电源	2021-01-14	83.7900	88.8000	80.0000
300274. SZ	阳光电源	2021-01-13	87.1400	88.2000	30.0000
300274. SZ	阳光电源	2021-01-13	87.1400	88.2000	30.0000
300274. SZ	阳光电源	2021-01-13	87.1400	88.2000	35.0000
300274. SZ	阳光电源	2021-01-13	87.1400	88.2000	50.0000
300274. SZ	阳光电源	2021-01-13	87.1400	88.2000	55.0000
002851. SZ	麦格米特	2021-01-14	31.4300	34.8900	191.0000
603993. SH	洛阳钼业	2021-01-14	6.2700	6.2700	470.0000
603993. SH	洛阳钼业	2021-01-12	6.8800	6.8800	420.0000
603993. SH	洛阳钼业	2021-01-12	6.8800	6.8800	420.0000
603308. SH	应流股份	2021-01-14	32.0000	35.8400	12.0000
603308. SH	应流股份	2021-01-12	32.0000	35.2700	12.0000
603799. SH	华友钴业	2021-01-14	81.0000	81.0000	5.5600
688388. SH	嘉元科技	2021-01-14	75.3600	79.3000	2.6600
688388. SH	嘉元科技	2021-01-14	75.3600	79.3000	7.6600
688388. SH	嘉元科技	2021-01-14	75.3600	79.3000	10.4101
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	2.4000
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	2.4000
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	2.4000
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	2.4000
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	2.4000
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	2.4000
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	2.4000
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	2.5100
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	3.5900

688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	3.5900
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	5.9800
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	5.9900
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	6.0000
688388. SH	嘉元科技	2021-01-12	83.5000	91.9600	23.9500
600733. SH	北汽蓝谷	2021-01-13	8.8000	9.5700	50.0000
300340. SZ	科恒股份	2021-01-13	10.5500	10.2200	33.0000
603416. SH	信捷电气	2021-01-13	69.8600	79.1500	3.9700
300750. SZ	宁德时代	2021-01-13	385.0000	385.0000	0.6000
300750. SZ	宁德时代	2021-01-11	404.5000	390.0000	4.0000
002460. SZ	赣锋锂业	2021-01-12	137.9100	137.9100	42.6900
002460. SZ	赣锋锂业	2021-01-12	137.9100	137.9100	72.3100
002028. SZ	思源电气	2021-01-12	17.8000	20.7500	13.3100
601615. SH	明阳智能	2021-01-12	16.3500	18.5700	13.0000
601615. SH	明阳智能	2021-01-12	16.3500	18.5700	15.0000
601615. SH	明阳智能	2021-01-12	16.3500	18.5700	23.0000
601615. SH	明阳智能	2021-01-12	16.3500	18.5700	23.0000
601615. SH	明阳智能	2021-01-12	16.3500	18.5700	25.0000
601615. SH	明阳智能	2021-01-12	16.3500	18.5700	25.0000
688006. SH	杭可科技	2021-01-12	60.2900	76.7400	87.0000
300014. SZ	亿纬锂能	2021-01-11	89.7500	89.7500	2.2800
300073. SZ	当升科技	2021-01-11	60.8000	60.8000	107.6400
300073. SZ	当升科技	2021-01-11	60.8000	60.8000	182.3600
603305. SH	旭升股份	2021-01-11	32.9000	33.9100	236.3468

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>

