

电气设备新能源行业周报

电动车 Q1 产销两旺供应偏紧，光伏 Q1 龙头满产

2021 年 01 月 24 日

增持（维持）

投资要点

- **电气设备 9647 上涨 10.21%，表现强于大盘。**光伏涨 12.94%，发电设备涨 10.73%，工控自动化涨 9.71%，风电涨 8.34%，锂电池涨 7.1%，新能源汽车涨 4.69%，核电涨 2.18%，发电及电网跌 1.58%。涨幅前五为容百科技、石大胜华、科融环境、*ST 江特、*ST 融捷；跌幅前五为宝光股份、百利科技、爱康科技、广大特材、纳川股份。
- **行业层面：电动车：**新能源汽车产业发展部际联席会议在京召开，鼓励电动车下乡；美国财长提名人耶伦表示拜登支持恢复对电动汽车的激励措施；一汽大众确定 ID.4 补贴后售价区间为 19.99~27.99 万元；特斯拉大幅下调 Model 3 定价，最多降 6190 欧元；奔驰 EQA 首发，定价 4.75 万欧元；特斯拉柏林工厂建设获批，建造生产 4680 电池；宁德时代正开发 1000km 续航、10 分钟快速充电、16 年 200 万公里寿命电池包；蔚来恢复免费换电政策；宁德时代与德方纳米年产 8 万吨磷酸铁锂项目落户宜宾江安；六氟磷酸锂新签价格突破 13 万/吨；中航锂电在产及规划产能达到 100GWh。**新能源：**国家能源集团百亿新能源产业基金成立，将撬动约 500 亿投资；财政部部长：支持优化能源结构，增加可再生、清洁能源供给；国家能源局：第四季度抢装 29.5GW，2020 年新增光伏装机 48.2GW，创近三年新高；提前 5 年，上海市力争 2025 年达到碳排放峰值；拜登签署重新加入《巴黎协定》；国电投 2020 年新增光伏装机 10.28GW，累计装机 29.61GW，稳居全球第一；15 个省市“十四五”规划出炉，明确百 GW 新能源装机规模；特斯拉发布自研太阳能逆变器：3.8 kW 与 7.6 kW 两种型号；晶科能源中国首个 BIPV 光伏车棚项目实现运行。**工控&电网：**2020 年全社会用电量 75110 亿度，同比+3.1%；电网基本建设投资完成额 4699 亿元，同比-6.2%，其中 12 月投资 757 亿，同比+2.3%；12 月制造业固定资产投资同比-2.2%，收窄 1.3pct；12 月工业增加值同比+7.3%，增速环比+0.3pct；12 月工业机器人、切削机床、成型机床增速分别 32.4%、32.4%、4.5%。
- **公司层面：隆基股份：**西咸新区年产 15GW 单晶电池建设项目签订协议，投资预计约 80 亿元，计划 22 年投产。**福斯特：**1) 控股股东福斯特集团及实际控制人林建华减持可转债 170 万张，占发行总量 10%。2) 归母净利润 15.40 亿元，同增 60.9%，扣非归母净利润 14.96 亿元，同增 85%。**雷赛智能：**20 年营收 9.3-10 亿元，同增 40.22%-50.77%；归母净利润 1.7-2.1 亿元，同增 57.98%-95.15%。**正泰电器：**20 年归母净利 64.12-70.12 亿元，同增 70.46%-86.40%，归母扣非净利 38.17-40.17 亿元，同增 3.82%-9.26%。**嘉元科技：**20 年归母净利 1.70-1.98 亿元，同减 39.87%-48.46%，归母扣非净利 1.50-1.74 亿元，同减 44.26%-52.22%。**亚玛顿：**20 年归母净利 1.3-1.4 亿元。**华友钴业：**20 年归母净利 10.77-12.68 亿，上年盈利 1.20 亿。**锦浪科技：**20 年营收为 20-22 亿元，同增 75.57%-93.13%；归母净利 3-3.6 亿元，同增 137.00%-184.40%。**寒锐钴业：**归母净利 3.2 亿-4.1 亿，同增 2207.85%-2856.94%。**金博股份：**1) 与晶科签订长期协议，拟供应碳/碳复合材料，总额约 4 亿元。2) 2020 年归母净利润 1.62-1.72 亿元，同增 108.57%-121.45%。**中伟股份：**拟投资 230 亿元建北部湾产业基地项目，一期投资 100 亿，建设 15 万吨前驱体和 7 万吨金属镍钴及循环回收，4 年投产。**星源材质：**拟向不特定对象发行 10 亿元可转债。**德方纳米：**1) 与宁德时代投资建设“年产 8 万吨磷酸铁锂项目”；2) 激励计划拟授予限制性股票 135 万股。**天际股份：**新华化工拟减持不超过 880 万股，占 2.19%；新昊投资拟减持不超过 1524 万股，占 3.79%。**上机数控：**1) 与正泰签订单晶硅片合同，2) 与新特能源签订硅料长单；3) 与金博股份签订合同。**捷佳伟创：**股东富海银涛累计减持 321.2 万股，占总股本 1%。**诺德股份：**孙公司惠州电子拟扩建年产 1.2 万吨高端极薄锂电铜箔产能。
- **投资策略：**电动车 21 年 Q1 尽管春节生产和销售都很火爆，2 月排产因春节环比下降 20%好于预期，Q1 预计环比 Q4 持平超预期，碳酸锂价格快速上涨至 6 万+，后续有望超预期上涨，六氟、正极价格均上涨，供应链明显紧张，20 年 136 万超预期，21 年国内预计 200-220 万+，同增 50-60%；欧洲 20 年起预期销量近 130 万，同增 120%+，21 年预计 200-220 万，同增 70-80%；美国拜登上任后电动车可能推刺激政策，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%，美国拜登上任重新加入巴黎气候协定，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 48GW，同增 60%；21 年 60GW+，20 年全球 125-135GW，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 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，电网龙头相对表现好，风电 20 年出货超 50GW 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）、隆基股份（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（动力锂电开始成为龙头、电子烟投资收益超预期）、新宙邦（电解液龙头、氟化工超预期）、天赐材料（电解液及六氟龙头、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）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、业绩超预期高增长）、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）、固德威（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、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）、科达利（结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和 Tesla 等）、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：精锋铝业、天齐锂业、嘉元科技、诺德股份、比亚迪、三花智控、恩捷股份、多氟多、良信电器、天奈科技、雷赛智能、爱旭股份、欣旺达、福莱特、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、特变电工、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	408.00	1.96	2.23	4.16	208	183	98	买入
601012.SH	隆基股份	119.70	1.40	2.32	3.27	86	52	37	买入
300124.SZ	汇川技术	98.80	0.55	1.32	1.70	180	75	58	买入
300274.SZ	阳光电源	98.80	0.61	1.36	1.92	162	73	51	买入
688005.SH	容百科技	69.69	0.18	0.37	1.13	387	188	62	买入
300014.SZ	亿纬锂能	110.55	0.81	0.89	1.87	136	124	59	买入
300037.SZ	新宙邦	94.94	0.79	1.26	1.77	120	75	54	买入
002709.SZ	天赐材料	115.58	0.03	1.28	2.21	3853	90	52	买入
603799.SH	华友钴业	96.28	0.10	0.89	1.33	963	108	72	买入
300073.SZ	当升科技	65.14	-0.48	0.83	1.38	-136	78	47	买入
600438.SH	通威股份	44.85	0.61	1.08	1.32	74	42	34	买入
300763.SZ	锦浪科技	184.70	0.92	2.19	3.65	201	84	51	买入
002659.SH	璞泰来	108.68	1.50	1.61	2.42	72	67	45	买入
600885.SH	宏发股份	51.00	0.95	1.09	1.45	58	50	38	买入
688390.SH	固德威	313.18	1.17	3.23	5.62	268	97	56	买入
688408.SH	中位博	194.70	1.20	2.14	3.58	162	91	54	买入
603806.SH	福斯特	105.49	1.24	2.00	2.65	85	53	40	买入
002850.SZ	科达利	77.80	1.13	0.86	1.82	69	90	43	买入
002459.SZ	晶澳科技	41.30	0.91	1.22	1.96	44	34	21	买入
600406.SH	国电南瑞	31.10	0.94	1.15	1.36	33	27	23	买入
002460.SZ	新强联	139.55	0.28	0.43	0.89	498	325	157	Wind一致预期
002466.SZ	天奈科技	63.70	-5.24	-0.72	0.15	-12	-88	425	Wind一致预期
688388.SH	春立科技	82.36	1.67	1.68	1.94	49	49	42	Wind一致预期
600110.SH	诺德股份	11.91	-0.11	0.01	0.12	-108	1191	99	Wind一致预期
002594.SZ	比亚迪	242.92	0.59	1.66	2.40	412	146	101	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至1月22日收盘价，*ST 隆基、春立科技、诺德股份来自wind一致预期

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：电动车上游钴锂涨价超预期，产业链供货普遍偏紧》

2021-01-18

2、《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》

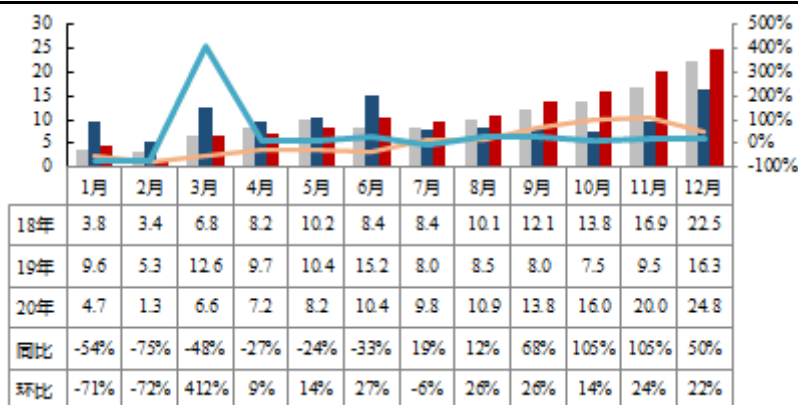
2021-01-15

3、《电气设备新能源行业周报：电动新车型密集发布需求值期待，产业链供给紧张涨价超预期》2021-01-10

一、电动车板块：

- **电动车产业链迎来最强景气度，春节淡季不淡，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月延续12月景气度，2月春节预计仅小幅减产，整体Q1出货量环比预计持平或略微增长，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，20年电动车销量达137万辆，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200万辆以上，同比50%+。
- **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

- **美国电动车政策或超预期，成为全球重要的增长点。**美国财长提名人耶伦表示，电动汽车是应对气候变化、为美国人创造良好就业机会的好方法。拜登支持恢复对电动汽车的激励措施。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。
- **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%	-
英国	渗透率	11.2%	19.2%	14.8%	11.8%	3.4%
	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

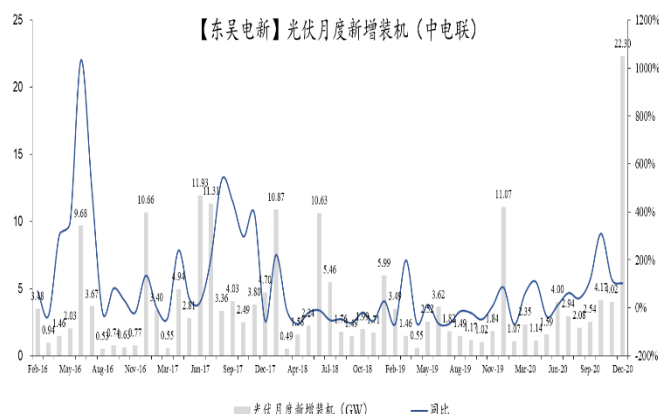
- 国产 Model Y 降价开售，订单火爆，或再推低价车型，国内供应链受益。国产特斯拉 Model Y 正式发售，分别推出了长续航版和高性能版两个版本，定价分别为 33.99 万和 36.99 万，相比此前进口版本 48.8 万和 53.5 万的售价，分别下调了 14.81 万和 16.51 万，竞争力凸显。同时交付日期提前，长续航版本 1 月将开启交付，高性能版本预计 Q3 交付。MY 对应国内市场空间近 100 万辆，超 M3，预计 21 年销量达到 20 万辆，加上 M3，特斯拉国内市场销量将超 30 万辆，同比翻番。考虑部分出口，预计国产特斯拉产量有望达到 50 万辆。供应商方面，MY 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。
- 投资建议：电动车基本面持续向上，未来 10 年电动车高增长趋势确定，全面看好电动车，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、容百科技、天赐材料、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，关注德方纳米、

诺德股份、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、星源材质)。

二、风光新能源板块：

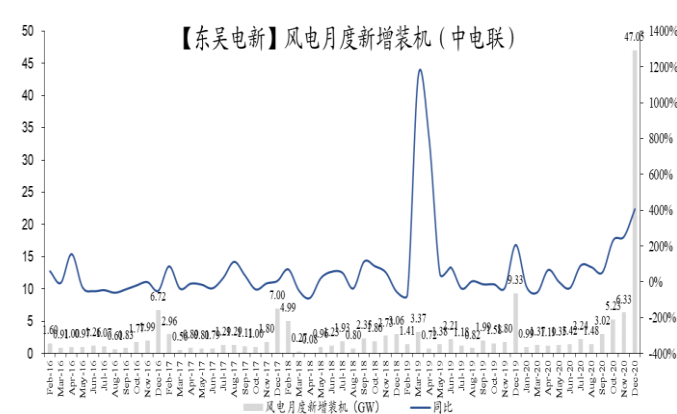
光伏：中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020年12月光伏新增发电容量22.30GW，同比增加101%；12月风电新增发电容量47.05GW，同比上升404%。2020年1-12月光伏新增发电容量48.20GW，同比上升60.40%；2020年1-12月风电新增发电容量71.67GW，同比上升178.4%。

图3：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4：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

光伏产业链价格：

硅料

当前一线多晶硅企业仍以交货前期签订的合同为主，预计农历年前将陆续完成批量交货。大部分多晶硅企业目前无余量可销售，加上农历年前下游备货的需求氛围非常浓厚，以及部分单晶硅片企业担忧疫情可能进一步导致物流运输受阻，多数企业愿意增量采购避免断料。面对多晶硅供应紧缺、部分厂家惜售、及下游拉货需求加大下，支撑单晶用料调涨价格的底气。

本周国内单晶用料成交价全面上涨，落在每公斤 85-89 元人民币之间，均价为 86 元人民币。目前来看，一线多晶硅企业仅针对有采购意向的客户进行报价，市场报价也相对混乱，高价水位成交订单数量仍不多。下周龙头单晶硅片企业隆基将公告 2 月牌价，也将牵动单晶用料价格的走势，由于下游单晶硅片供应偏紧，预期农历年前单晶用料价格将延续企稳微扬的走势。

多晶用料的部分，由于在产多晶硅片企业持续减少产出，使得近期多晶上下游供需暂时维稳，多晶用料价格变化不大。本周国内多晶用料价格基本持平，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。

海外硅料的部分，受到国内多晶硅供应偏紧，海外卖家明显感受客户端主动询议热度增温，价格条件相比前期更好商议。本周单晶用料价格呈现上涨走势，成交价落在每公斤 10.7-11 元美金之间；多晶用料价格持稳运行，成交价落在每公斤 6.6-7.0 元美金之间。

硅片

本周单晶硅片主流成交价持稳坚挺，相比上周变化不大。大部分一线单晶硅片企业反馈销售情况良好，

一月订单基本签满，部分下游客户开始签订二月订单，甚至愿意提早下单锁量。本周国内 G1 (158.75mm) 及 M6 (166mm) 价格分别落在每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间；海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.425-0.429 元及 0.438-0.442 美元之间；国内大硅片 M10 (182mm) 及 G12 (210mm) 价格分别为 3.87-3.9 元及 5.48 元人民币之间。时序接近 2 月，龙头单晶硅片企业隆基即将公告 2 月牌价，自去年四季度以来，拉晶炉热场辅材供应短缺，单晶硅片产能释放不如预期，另外硅片尺寸相比以往规格变多，导致硅片产能分散，面对下游电池厂家新扩产能释放超前，当前硅片供不应求，研判农历年前单晶硅片价格将以持稳为主。

本周多晶硅片价格暂无明显波动，国内及海外成交价分别落在每片 1.15-1.49 元人民币之间，及每片 0.162-0.203 美元之间。由于多晶供应链各环节产量萎缩，加之多晶需求能见度依旧不高，使得当前多晶供需两端来看呈现暂时维稳。目前来看，在产多晶硅片企业几乎是保现金成本勉强营运，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，此外疫情影响风险增加，部分厂家成交状况不尽理想。G1 电池片价格稳定在每瓦 0.9-0.91 元人民币，供给量略增导致价格略微松动，低点部分成交落在每瓦 0.88-0.89 元人民币。虽然现在电池片厂家部分转回生产 G1 电池片，但也有大厂开始执行改造计划，基于当前年节备货需求旺盛，价格预期仍将维持较高水位、直至二月农历年过后开始放缓。

M6 电池片价格持续下行，目前已签单价格区间落在每瓦 0.83-0.86 元人民币，价格区间开始缩窄，一线厂家价格约每瓦 0.85-0.86 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。近期海外厂家开始商谈新单，M6 价格受到汇率、且跌势传导较慢，本周美金价格略降。

本周大尺寸电池片成交趋缓，M10 均价略微下调至每瓦 0.91 元人民币、G12 均价约每瓦 0.92 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，整体价格波动幅度较缓。

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

20 日，中国国家能源局公布 2020 年太阳能新增装机数据达 48.2GW，去年四季度再创近年来的并网高峰也反映中国内需的热度将持续续航。尽管因为弱势的美元汇率及高昂的海运费让海外新成交订单较为低迷，然一季度仍有不少海内外的递延项目需求，加上整体供应链对全年的光伏需求预期也依然乐观，使得组件厂报价较为平稳，除了短期内平稳外、对下半年的报价也较预期高，三季度交货的订单报价普遍仍落在每瓦 1.5 元人民币、0.205 美元上下。

光伏：根据中电联统计，2020 年 1-12 月光伏新增发电容量 48GW，同比上升 60%。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，20 年装机预计 48GW，超预期，下半年景气度极高，今年预计 65GW+，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 1-12 月并网 71.67GW，同比上升 178.4%，其中 12 月并网 47GW，同增超 400%，大超预期。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。20 年并网量大超预期，21 年预计将明显下降，海上风电有所增长。

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；12 月工业增加值同比+7.3%，增速环比+0.3pct；前 12 月制造业固定资产投资完成额累计同减 2.2%，收窄 1.3pct。1-12 月电网投资 4699 亿、同比-6.2%，增速环比-2.0pct；其中 12 月投资 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月新增 220kV 以上变电设备容量 22288 万千伏安，同比-6.4%。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 2.2%、增速环比收窄 1.3pct**；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。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。
- **12 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 2.8%，环比+0.5pct；当月同增 7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气度继续改善。
- **前 12 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好**：12 月制造业固定资产投资完成额累计同比降低 2.2%，降幅环比收窄 1.3pct；其中通用设备同降 6.6%，环比收窄 3.4pct，专用设备同降 2.3%，环比收窄 3.2pct，降幅相对好于通用设备。
- **12 月机器人、切削机床增速强劲**：12 月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。

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	GR
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	12
2. 分行业跟踪	13
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	13
2.2. 新能源行业跟踪	17
2.2.1. 国内需求跟踪	17
2.2.2. 国际价格跟踪	19
2.2.3. 国内价格跟踪	20
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	23
2.3.1. 电力设备价格跟踪	26
3. 动态跟踪	27
3.1. 行业动态	27
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	27
3.1.2. 新能源	29
3.2. 公司动态	31
4. 风险提示	40

图表目录

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

图 44：铝价格走势（美元/吨） 27

图 45：本周重要公告汇总 31

图 46：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 1 月 22 日股价） 33

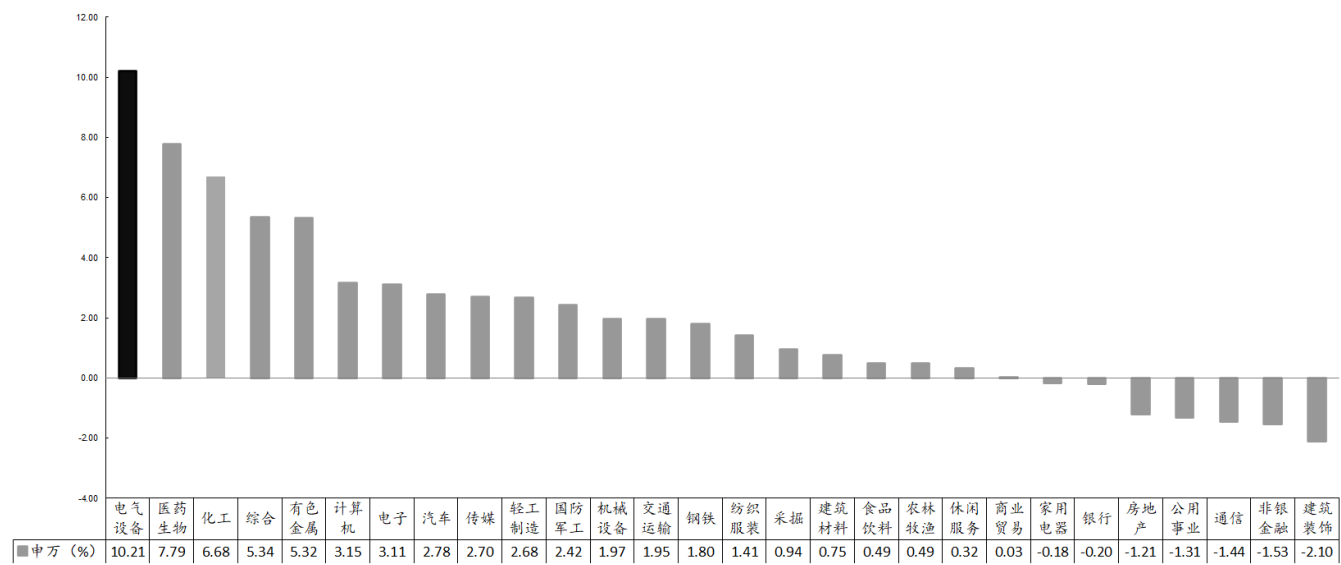
图 47：交易异动 37

图 48：大宗交易记录 38

1. 行情回顾

电气设备 9647 上涨 10.21%，表现强于大盘。沪指 3607 点，上涨 40 点，上涨 1.13%，成交 22716 亿；深成指 15629 点，上涨 597 点，上涨 3.97%，成交 28827 亿；创业板 3358 点，上涨 268 点，上涨 8.68%，成交 10284 亿；电气设备 9647 上涨 894 点，上涨 10.21% 涨幅强于大盘。

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 22 日股价）

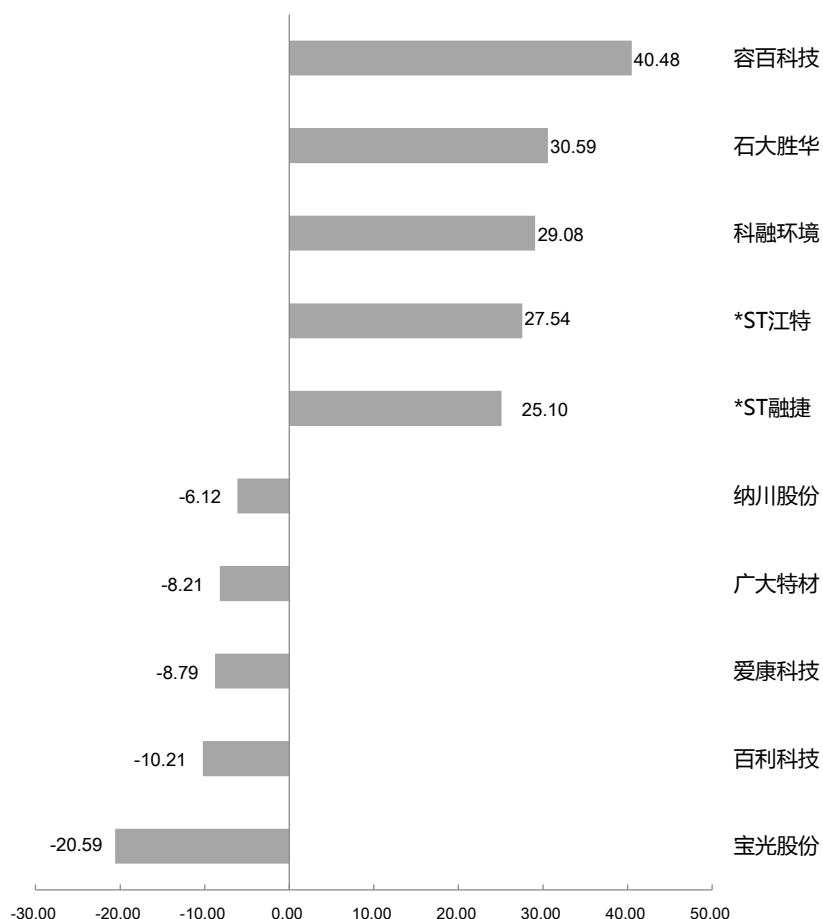
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
光伏	15360.80	12.94	18.77	225.77	346.32	183.13	227.51	190.20	452.58
发电设备	8183.04	10.73	16.53	98.63	139.41	31.02	24.48	-1.26	49.92
工控自动化	11898.21	9.71	3.55	147.49	233.79	113.20	94.04	47.21	201.01
风电	3620.50	8.34	8.48	52.71	97.40	10.53	13.31	-13.54	36.41
锂电池	6174.90	7.10	5.44	65.22	113.86	31.76	44.63	40.75	277.18
新能源汽车	3001.02	4.69	4.42	70.51	83.02	8.66	-4.58	-13.44	87.93
核电	1440.66	2.18	1.59	23.22	64.23	4.84	-20.50	-35.13	12.83
发电及电网	2202.87	-1.58	-3.48	0.41	10.41	-3.07	-7.78	-23.10	-18.54
电气设备	9646.68	10.21	13.78	121.54	175.53	79.25	64.08	35.89	118.06
上证指数	3606.75	1.13	3.85	18.25	44.62	9.06	16.21	1.91	11.50
深圳成分指数	15628.73	3.97	8.00	49.83	115.87	41.56	53.57	23.40	41.89
创业板指数	3358.24	8.68	13.21	86.76	168.55	91.61	71.16	23.74	128.18

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为容百科技、石大胜华、科融环境、*ST 江特、*ST 融捷；跌幅前五为宝光股份、百利科技、爱康科技、广大特材、纳川股份。

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

锂电池

近期锂电池市场开始进入涨价节奏。由于上游原材料持续上行，数码电芯成本压力大，以小动力为首的圆柱电芯企业陆续发出调价通知，18650 普遍涨幅在 0.2-0.3 元/颗。动力电池方面，目前还未出现涨价现象，但可以预见的是，2021 年的成本抬升会比较明显，利润空间已受到挤压。

正极材料:

磷酸铁锂: 磷酸铁锂市场近期有市无价, 主流企业当月订单全部订完, 无法接新单, 加上原料价格波动剧烈, 因此 LFP 企业普遍难以给出合理报价。值得关注的是, 随着铁锂持续火热, 目前正磷酸铁材料也出现供不应求现象, 渐有涨价之势。

三元材料: 本周国内三元正极材料价格涨势有所放缓, 市场报价较上周小涨 0.2 万元左右。不少三元材料企业由于产能基本已经排满, 因此近期对外报价意愿已经不高, 仅以交付长单为主。市场成交方面看, 在今年疫情形式影响下, 下游电池厂方面节日期间多维持正常开工, 因此节前备货需求要好于往年同期, 因此近期市场仍有零星散单出现, 对三元材料价格形成支撑, 预计节前国内三元材料价格仍将维持强势行情。

碳酸锂: 本周碳酸锂价格继续维持强势, 部分主流冶炼厂因货不够交已停止对外报价, 暂停接新单, 目前市场主要以青海地区以及贸易商零星出货为主。因三元材料、磷酸铁锂市场 1 月排产情况较好, 且多数企业年底备货、补货意愿较足, 推升碳酸锂价格进一步上涨。

负极材料:

近期负极材料市场平稳过渡, 整个产业链都处于紧张生产状态。但在针状焦价格调涨, 石墨化, 炭化, 造粒等资源紧张, 整个市场处于紧绷状态中, 如果电池厂家均按照之前预期生产, 预计春节后负极相关生产环节均会出现不同程度的上涨, 这将对目前部分微利负极产品价格造成压力。

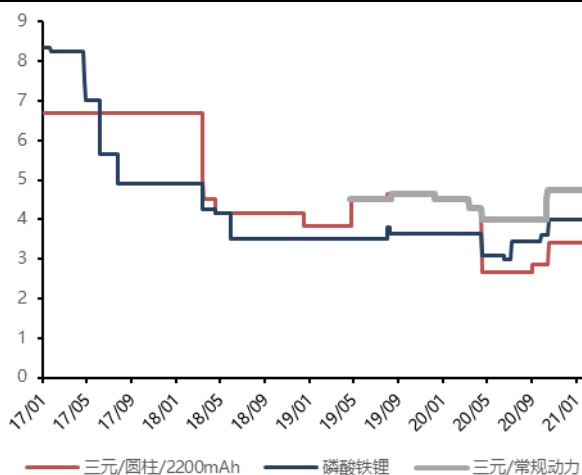
隔膜:

本周, 国内头部隔膜企业新增产能逐步放量, 但仍无法满足下游订单需求, 二梯队隔膜企业产能利用率出现提升, 部分小的干法隔膜厂也开始投入生产, 试图在储能、小动力市场挣得一杯羹。为满足下游电池企业春节期间订单需求, 部分隔膜厂也发布春节加班奖励措施, 鼓励员工坚守工作岗位, 短期内国内隔膜市场呈现供应紧张局面, 目前一季度隔膜订单执行价格不变, 二季度订单价格存上涨预期。

电解液:

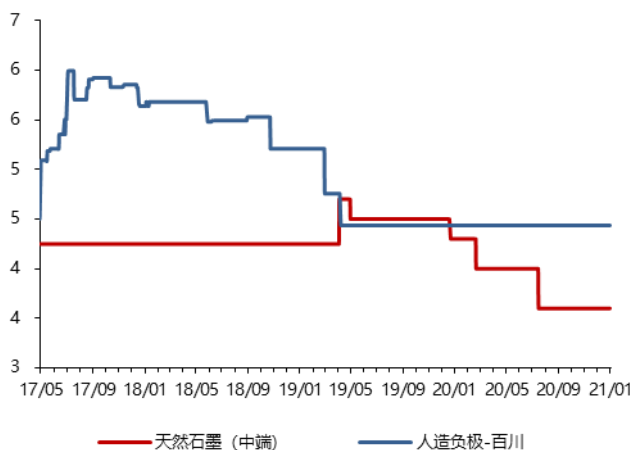
近期电解液市场紧绷, 原料价格调涨一波接一波, 6F 大厂普遍停止报价, 主要以完成手头订单为主, 市场看涨心态强烈, 部分已经看到 15 万左右的价格; VC 紧缺程度持续。电解液厂家目前也开始陆续不接单, 预计春节后电解液价格将出现一波上涨。

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)**



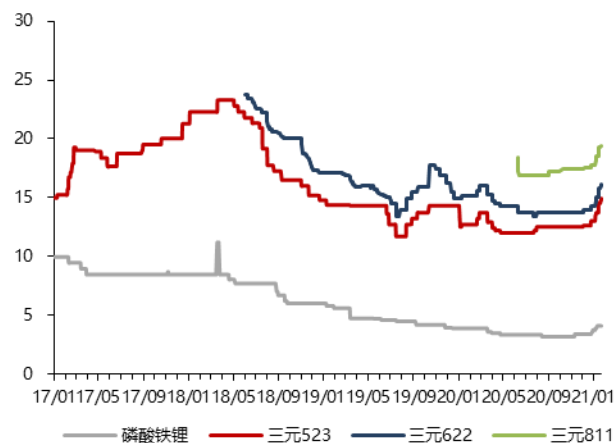
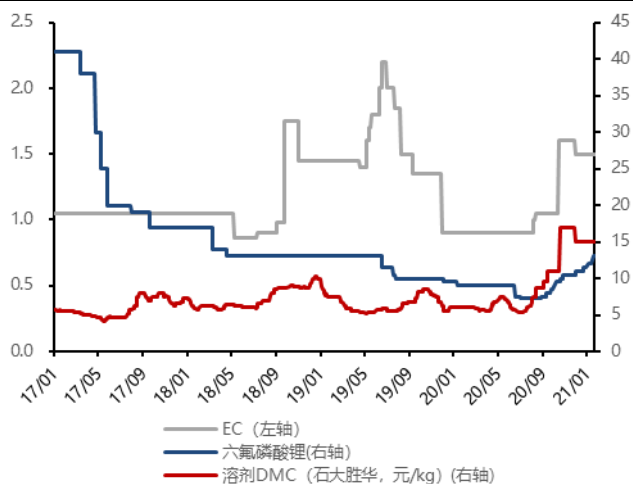
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 13：电池负极材料价格走势（元/吨）



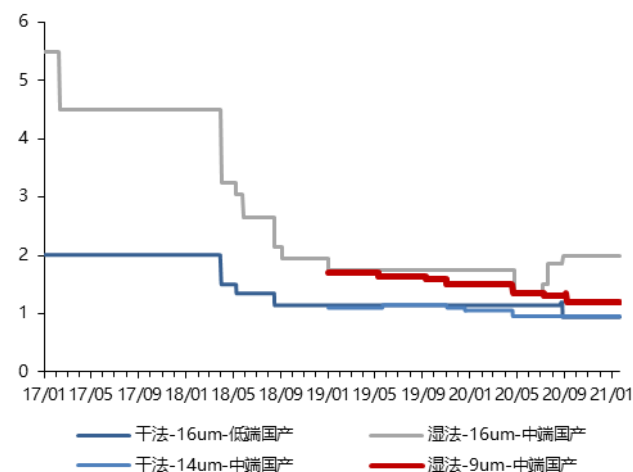
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分电解液材料价格走势（元/吨）



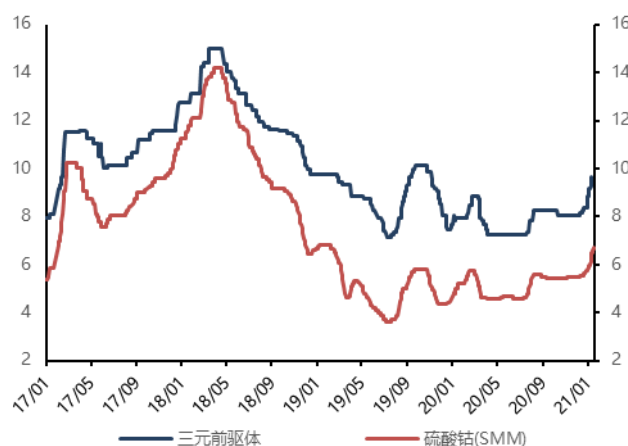
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 14：部分隔膜价格走势（元/平方米）



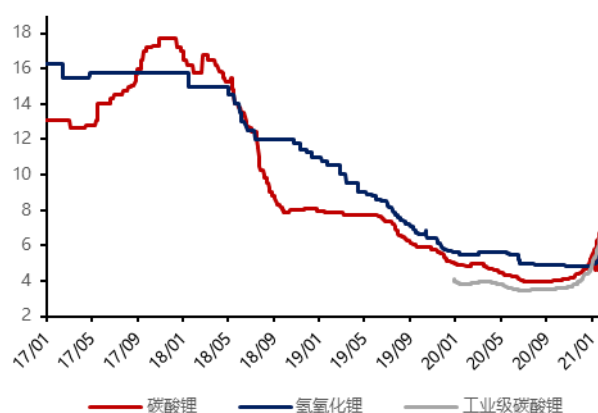
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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	2021/1/15	2021/1/18	2021/1/19	2021/1/20	2021/1/21	2021/1/22	周环比%	月初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	25.75	25.80	31.50	31.20	30.90	30.60	30.60	30.70	-2.5%	9.3%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	28.50	26.80	30.85	30.85	28.40	30.85	30.85	31.00	0.5%	8.0%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	25.10	25.30	29.95	29.95	29.95	29.95	29.95	29.95	0.0%	9.3%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	25.10	25.30	29.95	29.95	29.95	29.95	29.95	30.25	1.0%	10.4%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	25.25	25.55	30.75	30.75	30.50	30.65	31.00	31.00	0.8%	12.7%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	17.93	18.00	18.03	18.25	18.25	18.25	1.8%	14.4%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	17.93	18.00	18.03	18.13	18.18	18.18	1.4%	15.9%
镍: 上海金属网 (万/吨)	9.39	10.10	13.97	13.75	13.77	13.83	13.95	13.84	-1.0%	6.8%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.11	1.15	1.67	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.2%	21.6%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	4.05	3.55	6.25	6.25	6.25	6.25	6.40	6.60	5.6%	32.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	3.92	3.53	5.83	5.93	6.06	6.23	6.35	6.45	10.6%	23.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	3.95	3.58	6.03	6.03	6.10	6.10	6.30	6.50	7.9%	31.3%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	4.85	4.31	6.28	6.33	6.45	6.54	6.61	6.70	6.6%	21.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	4.70	4.30	6.30	6.30	6.45	6.45	6.60	6.75	7.1%	27.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	4.80	4.20	6.75	6.75	6.75	6.75	6.90	7.05	4.4%	30.6%
金属锂 (万/吨) 百川	54.39	53.12	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	0.0%	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	5.59	5.64	5.64	5.64	5.64	5.64	0.9%	4.4%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	5.60	5.50	5.08	5.08	5.20	5.20	5.20	5.50	8.4%	11.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	5.60	5.50	5.05	5.05	5.25	5.25	5.25	5.45	7.9%	9.0%
电解液: 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	12.00	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	2.1%	8.9%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	8.25	7.25	12.00	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	2.1%	14.5%
碳酸二甲酯 (万/吨) 工业级	0.55	0.68	0.76	0.76	0.74	0.74	0.74	0.74	-2.6%	-7.5%
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	9.65	9.65	9.65	9.85	9.85	9.95	3.1%	19.2%
前驱体: 三元622型 (万/吨)	8.35	7.95	10.25	10.30	10.30	10.30	10.50	10.80	5.4%	13.7%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	18.25	17.55	22.85	23.25	23.85	24.10	24.35	24.60	7.7%	17.1%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	18.75	17.75	23.15	23.55	24.15	24.40	24.65	24.90	7.6%	16.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	5.80	5.65	7.45	7.45	7.60	7.65	7.65	7.70	3.4%	15.8%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) SMM	4.60	4.70	6.50	6.50	6.60	6.65	6.65	6.70	3.1%	16.5%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨)	4.65	4.75	6.40	6.40	6.40	6.55	6.55	6.55	2.3%	12.0%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.30	2.30	2.95	2.95	2.95	3.10	3.10	3.15	6.8%	6.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	21.30	19.50	26.10	26.60	27.10	27.10	27.60	27.60	5.7%	20.0%
正极: 钴酸锂 (万/吨)	21.25	19.55	27.25	27.25	27.25	27.75	27.75	27.75	1.8%	18.1%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	21.45	19.45	24.20	24.60	24.90	25.15	25.40	25.70	6.2%	12.5%
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	15.45	15.45	15.45	15.55	15.55	15.75	1.9%	13.7%
正极: 三元523型 (万/吨)	12.95	12.05	14.55	14.55	14.55	14.75	14.75	14.95	2.7%	14.6%
正极: 三元622型 (万/吨)	15.25	14.25	15.80	15.80	15.80	16.00	16.00	16.10	1.9%	13.0%
正极: 磷酸铁锂 (万/吨)	3.60	3.45	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	0.0%	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	5.350	5.350	5.350	5.350	3.9%	3.9%

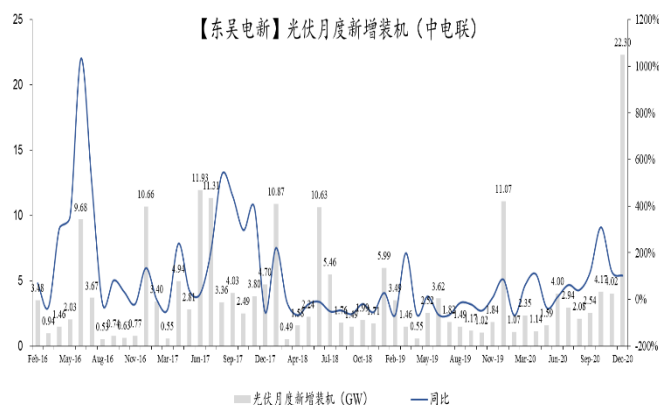
数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

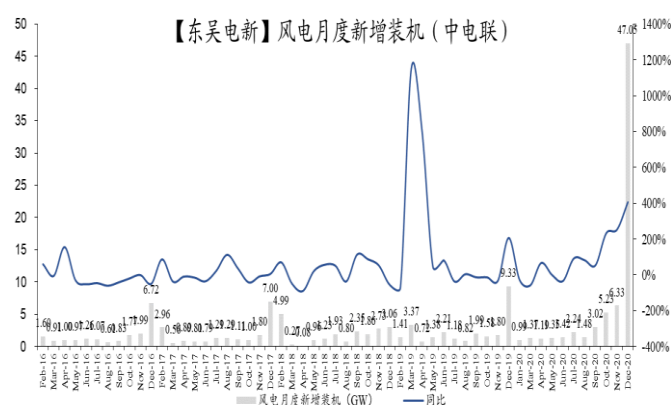
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 2020年12月光伏新增发电容量22.30GW, 同比增加101%; 12月风电新增发电容量47.05GW, 同比上升404%。2020年1-12月光伏新增发电容量48.20GW, 同比上升60.40%; 2020年1-12月风电新增发电容量71.67GW, 同比上升178.4%。

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

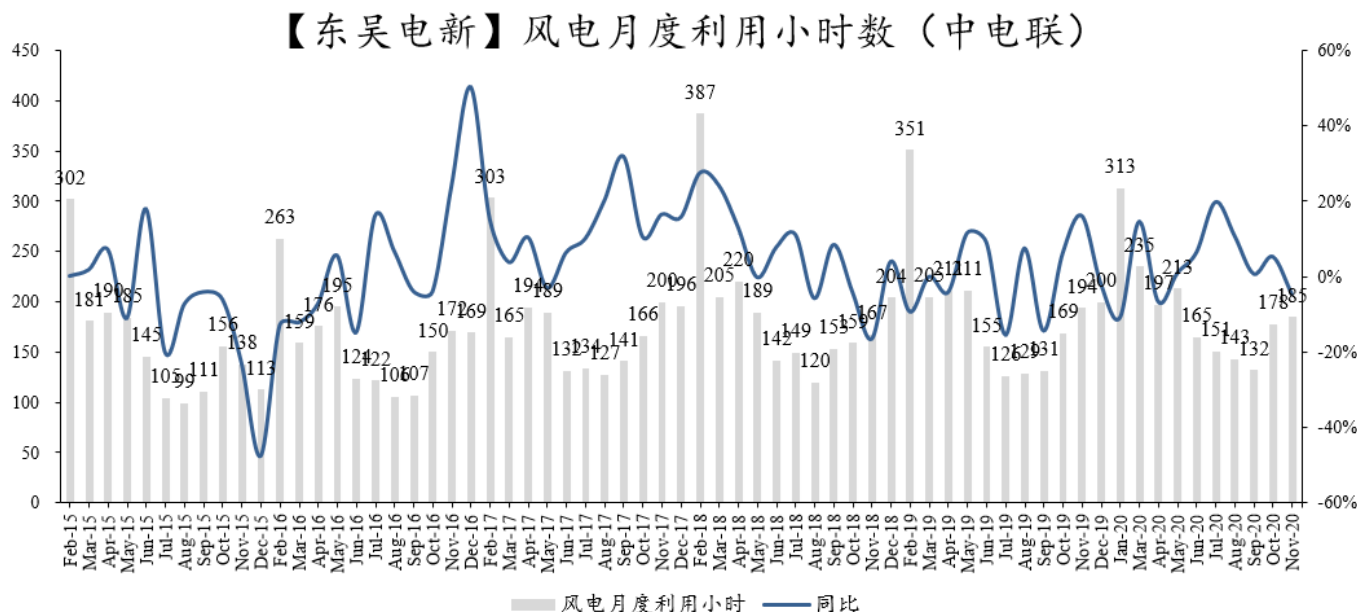
图 21：中电联风电月度并网容量(GW)



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%。

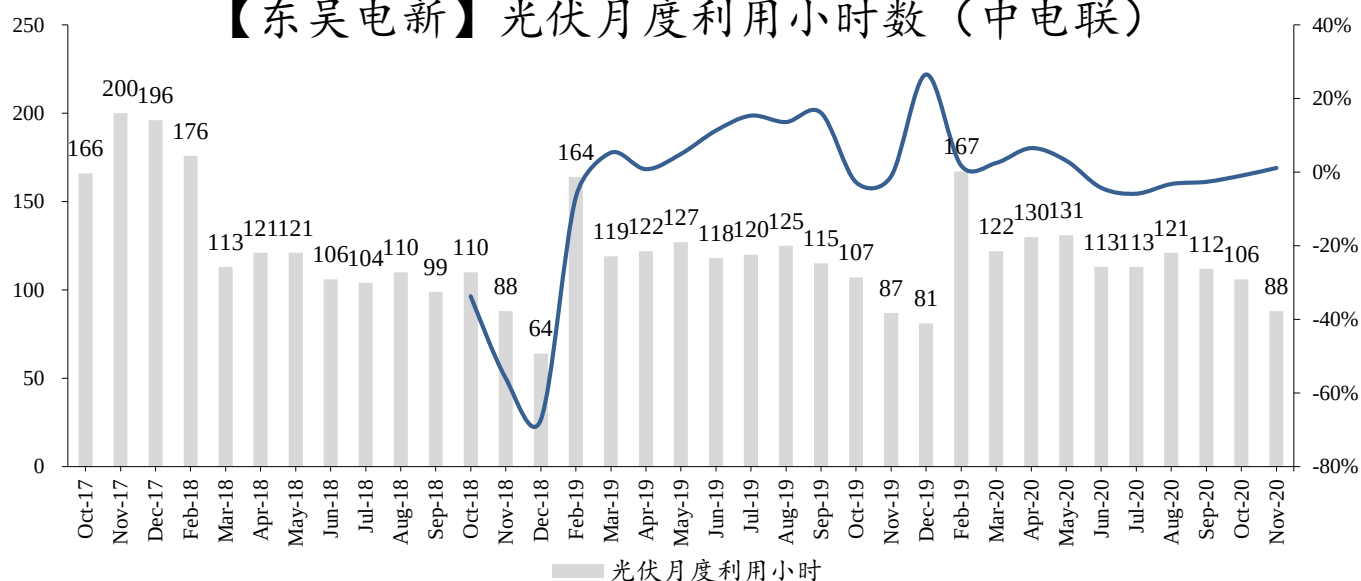
图 22：全国平均风电利用小时数



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

多晶硅周三小幅走高，受强劲的硅片产能扩张和中国进口数据的利好信号提振，但受中国太阳能电池价格大幅下调和新组件生产限制导致的对需求的担忧再度升温的压力。尽管下游需求的不确定性给2月份的前景蒙上阴影，但由于上月多晶硅库存耗尽，迫使买家重新下订单，价格在上月的反弹消退后回升。单级多晶硅价格周三攀升，因对硅片产能扩张刺激最终将提振全球需求增长的乐观情绪战胜了对中国下游需求再度疲软导致消费降温的担忧。

周三，由于对中国产能扩张飙升的担忧以及在产量上升的情况下销售速度缓慢，导致1月份的季度需求增长好于预期，单晶片价格保持不变。第二梯队生产商发起的更激烈竞争以及在中国新年期间可能减产的情况下对需求疲软的预期使市场情绪变得谨慎，而所有中国企业都在等待下周主要供应商在中国发布的2月份官方报价。

单晶 PERC 电池价格周三下滑，主要是受到 166 和 182 电池的拖累，因为组件生产限制的可能延长引发了对需求增长受损的担忧。166 单晶 PERC 电池价格周三下跌，市场情绪受到来自中国二级生产商的新的血腥竞争的影响，尽管最近成本有所改善，但组件制造商可能无法在中国新年期间完全运行其生产设施。多晶硅电池价格在第八周继续处于跷跷板状态，因为单晶 PERC 电池新一轮的价格调整削弱了传统产品的价格优势，但上游价格不变，抑制了需求刺激的空间。

周三，由于中国最新的组件招标结果显示组件价格将从第一季度降至第三季度，以

及太阳能项目预算限制，导致对全球需求增长的乐观情绪减弱，而太阳能组件产量的减少限制了损失。本周多晶硅组件价格保持平稳，尽管产品市场份额不断恶化，市场信心不断受到打击。

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+)	13.000	7.550	11.090	↑0.3	↑2.78%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	5.700	5.400	5.490	↑0.1	↑1.86%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	13.000	12.350	12.800	↑0.25	↑1.99%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	13.000	11.500	12.060	↑0.36	↑3.08%
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: 2021-01-20	
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: 2021-01-20	
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 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	0.110	0.117	↓-0.001	↓-0.85%
China Mono PERC Cell	0.125	0.110	0.116	↓-0.001	↓-0.85%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.130	0.115	0.124	↓-0.001	↓-0.8%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.115	↓-0.002	↓-1.71%
182mm Mono PERC Cell	0.150	0.115	0.118	↓-0.002	↓-1.67%
210mm Mono PERC Cell	0.155	0.125	0.129	↓-0.001	↓-0.77%
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: 2021-01-20	
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to SBB solar cells with 22.1%+ efficiency or P+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	0.160	0.168	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.190	0.170	0.167	- 0	- 0%
Poly PERC Module	0.310	0.170	0.183	↓-0.002	↓-1.08%
Mono PERC Module	0.350	0.175	0.190	↓-0.001	↓-0.52%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.180	0.192	↓-0.001	↓-0.52%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.175	0.201	↓-0.002	↓-0.99%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.200	0.224	↓-0.004	↓-1.75%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.210	0.248	↓-0.001	↓-0.4%
Mono PERC Module in China	0.210	0.180	0.190	↓-0.001	↓-0.52%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.209	↓-0.001	↓-0.48%
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: 2021-01-20	
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅:

本周国内主流多晶硅企业仍处于积极生产交货状态中，本周多晶硅价格坚挺且仍在缓涨通道中。临近1月底且农历年关将近，下游多晶硅各采购厂商仍在备货中，整体要求多晶硅厂商定价、签单意愿较为积极，部分厂商的下月订单陆续开始敲定落地，预计下周实际签单情况会更加明朗，同时也有多晶硅企业表示不排除将未来两个月（2月，3月）的多晶硅订单一起签订。价格方面，在目前多晶硅市场供给仍略显偏紧，多晶硅企业几无库存，甚至下游大厂仍有缺料的情况下，多晶硅价格坚挺中仍有上涨的可能性，本周国内一线厂商单晶复投料价格在89-90元/公斤，个别急散单报价甚至有超过90元/公斤，但也有多晶硅企业表示在涨价的同时也会考虑到下游环节正常稳定的生产。多晶用料方面，价格基本在52-56元/公斤。

硅片:

本周国内单多晶硅片市场继续维稳，变化不大，硅片厂商基本仍在交付订单中。单晶硅片方面，随着单晶 M6 硅片产能的释放，目前单晶 M6 硅片供给紧张的情况较前期已有所缓解，但单晶 M6 价格上也暂未有松动迹象，市场主流价格在 3.2-3.25 元/片区间；相比较，在近一段时间下游单晶 G1 电池产能短期增加的情况下，单晶 G1 硅片需求增加，目前单晶 G1 硅片整体市场供给仍显紧俏，价格在 3.15 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。在上游多晶硅价格缓涨，下游单晶电池环节缓跌的情况下，下月单晶硅片的价格值得关注，预计单晶硅片价格明朗还需看下周龙头企业下月调价而定。多晶方面，近期多晶硅片价格稳定，波动不大，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：

目前下游整体组件开工满产率不高，组件厂商拿货积极性不高，对应至电池需求端整体偏弱，本周大尺寸电池片价格继续下滑：其中市场产能最为集中的单晶 M6 电池下滑速度较快，不少厂商包括有电池大厂，单晶 M6 报价已跌破 0.9 元/W，本周单晶 M6 电池主流价格在 0.84-0.88 元/W，部分低价到 0.82 元/W 左右。单晶 M10/G12 电池方面，随着大尺寸整体需求的下滑，需求情况一般，价格上有所下滑且两种尺寸几近同价，主流价格在 0.90-0.95 元/W 左右。单晶 G1 电池方面，近期单晶 G1 在单晶各尺寸电池片中表现较为亮眼，下游对 G1 电池需求的拉动下，部分电池片厂产线生产又切换为单晶 G1，价格也是坚挺向上，本周主流价格在 0.9-0.91 元/W。多晶方面，受去年前期印度订单延迟交货，近期印度市场出货进度逐步加快，在产的多晶电池企业订单有一定保证，但目前多晶电池的价格水平下在产的多晶电池厂商仍在亏损边缘徘徊，本周多晶电池价格 0.50-0.55 元/W。

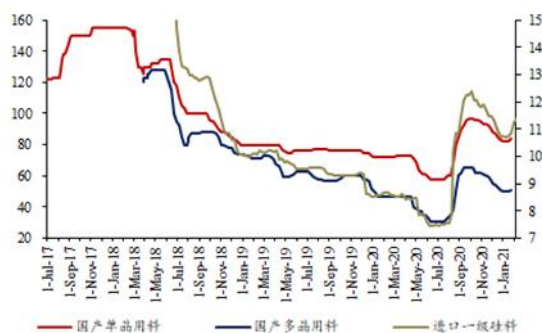
组件：

在海外部分市场需求以及国内去年项目延迟（户用、竞价等）的需求下，目前国内组件厂厂商订单需求仍在，头部企业订单集中度较高，但目前组件市场整体开工满产率不高，海外如欧洲等物流运输等问题仍使得部分海外客仍在观望中。本周国内主流品种组件的价格基本在 1.58-1.68 元/W。

辅材方面：

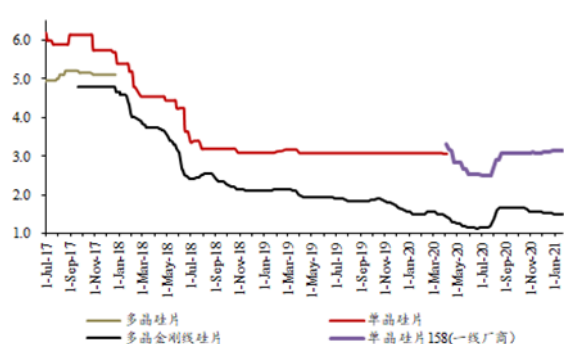
本周国内组件市场辅材价格维稳坚挺，未有明显变化。玻璃价格持稳，波动不大，目前 3.2mm 光伏玻璃主流价格在 43-45 元/m²，2.0mm 光伏玻璃价格在 34-35 元/m²。银浆受近期银价波动不大的影响本周价格与上周相比变化不大。

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）



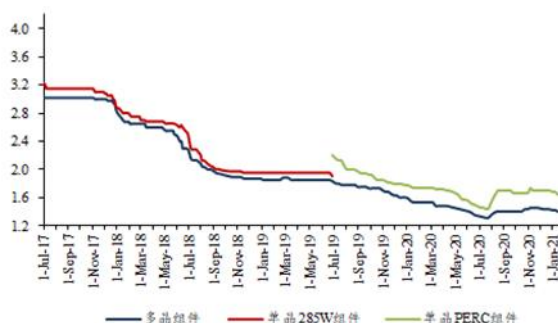
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 27：电池片价格走势（元/W）



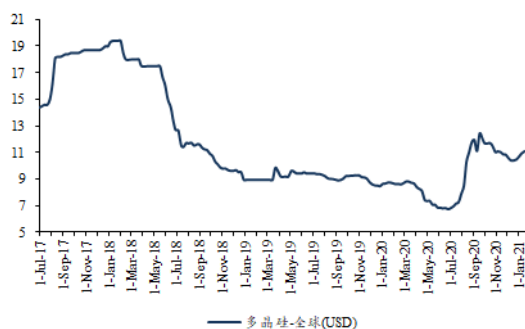
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 28：组件价格走势（元/W）



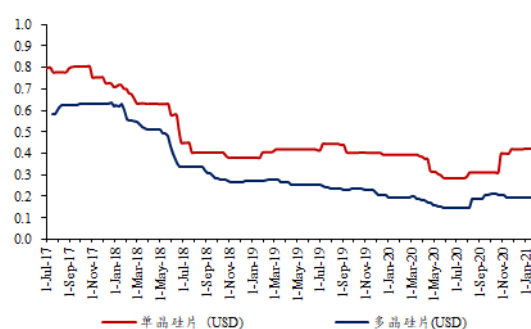
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 29：多晶硅价格走势（美元/kg）



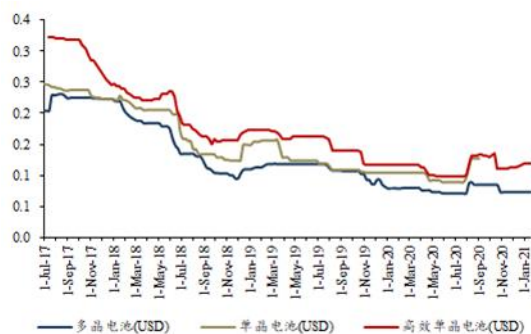
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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	88.00	1.15%	7.32%	1.15%	-5.38%	22.22%	4.76%
单晶硅片158	3.15	0.00%	0.00%	2.27%	2.27%	-	0.00%
单晶PERC158电池	0.91	0.00%	2.25%	5.81%	4.60%	-	2.25%
单晶PERC组件	1.64	0.00%	-3.53%	-3.53%	-1.80%	-5.75%	-2.38%
多晶用料	53.00	0.00%	6.00%	-1.85%	-11.67%	12.77%	3.92%
多晶金刚线硅片	1.50	0.00%	-1.96%	-5.06%	-7.98%	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	0.00%	-2.10%	-3.45%	-2.10%	-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%	-3.57%	-11.48%	5.88%	0.00%
致密料	86.00	2.38%	6.17%	0.00%	-4.44%	17.81%	2.38%
多晶金刚线硅片	1.27	0.00%	0.00%	-2.31%	-20.13%	-16.45%	0.00%
单晶158硅片	3.12	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.65%	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 12 月份累计电网投资增速-6.2%，增速环比-2pct，投资金额 4699 亿元，上年同期为 4856 亿元，其中 12 月 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-6.4%，增速环比-5.9pct。

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 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。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。
- 12 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 2.8%，环比+0.5pct；当月同增 7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气度继续改善。
- 前 12 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：12 月制造业固定资产投资完成额累计同比降低 2.2%，降幅环比收窄 1.3pct；其中通用设备同降 6.6%，环比收窄 3.4pct，专用设备同降 2.3%，环比收窄 3.2pct，降幅相对好于通用设备。
- 12 月机器人、切削机床增速强劲：12 月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。

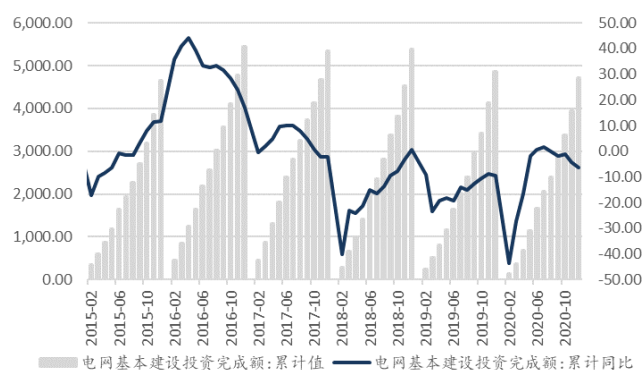
● 特高压推进节奏：

- 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，加大基础设施领域补短板力度，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。

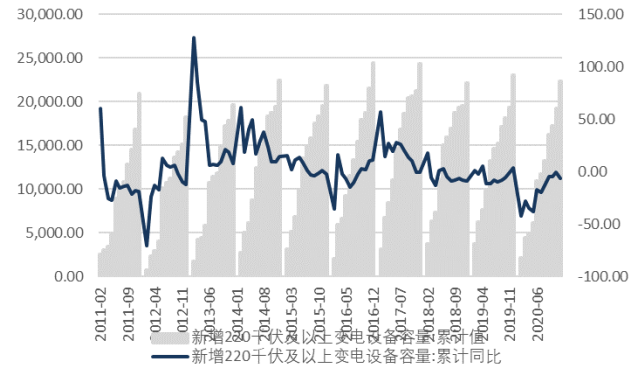
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。
- 20年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- 20年2月国网工作任务中要求：1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-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）



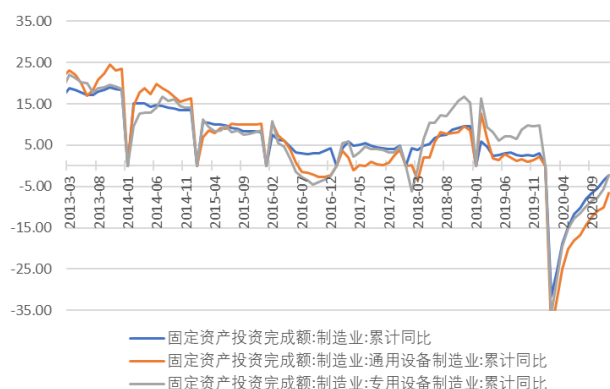
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 36：新增220kV及以上变电容量累计（万千伏安）



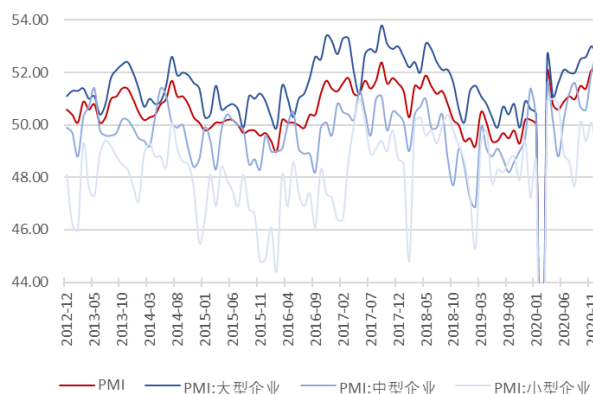
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 37：制造业固定资产投资累计同比 (%)



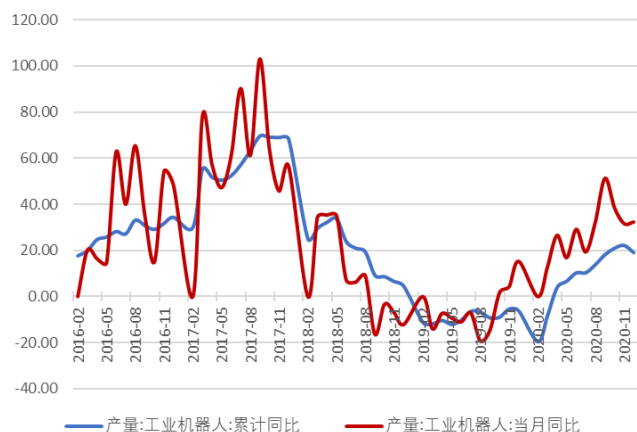
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 38：PMI 走势



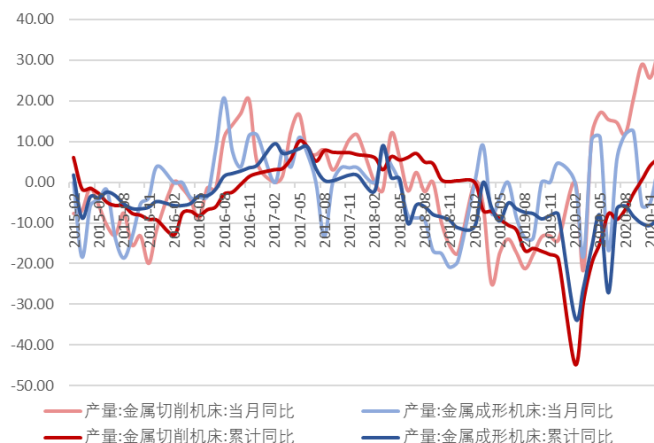
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

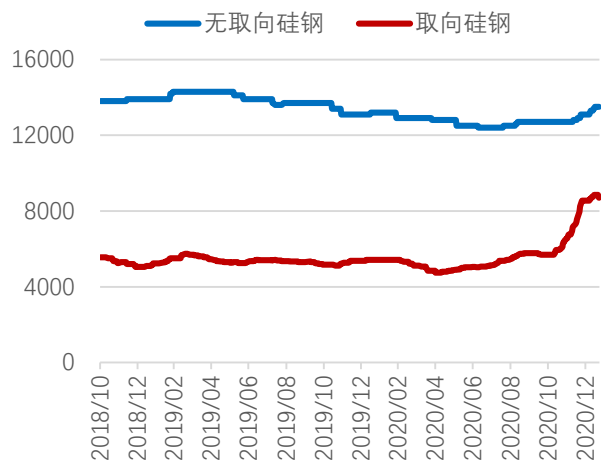
2.3.1. 电力设备价格跟踪

无取向硅钢价格不变、取向硅钢价格下降。其中，取向硅钢价格 8700 元/吨，环比下降 1.7%；无取向硅钢价格 13500 元/吨，保持不变。

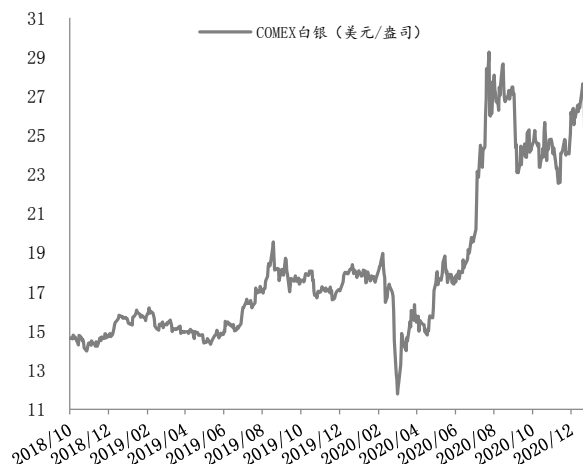
本周白银、铜价格上升，铝价格下降。Comex 白银本周收于 25.85 美元/盎司，环比上升 3.97%；LME 三个月期铜收于 8059.50 美元/吨，环比上升 0.88%；LME 三个月期铝收于 1994.50 美元/吨，环比下降 0.20%。

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）

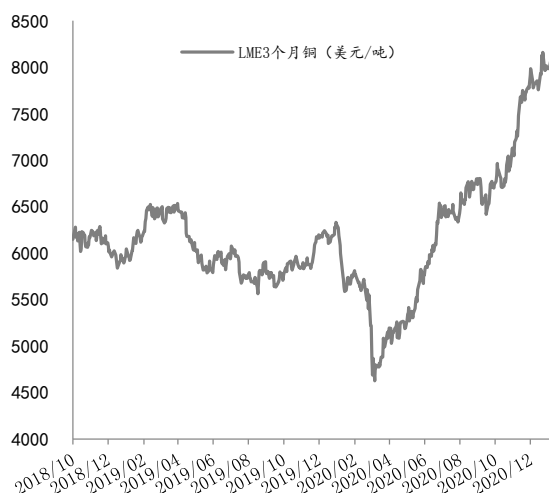


数据来源: wind, 东吴证券研究所



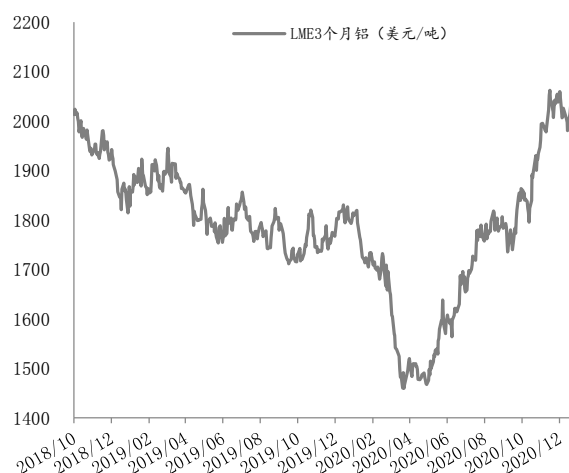
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

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: 预计 2021 年乘用车零售增长 8% 汽车增长 4%: 1 月 21 日, 2021 乘用车市场信息联席会 (以下简称“乘联会”) 汽车市场研讨年会闭幕。乘联会秘书长崔东树代表乘联会对乘用车零售市场给出了预测, 预计 2021 年乘用车零售市场增长 8%, 汽车零售市场增长 4%。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_10884872

22 家企业入选工信部第二批动力电池综合利用企业名单：1 月 21 日，工信部发布了《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件》企业名单（第二批），蓝谷智慧、银隆新能源、比亚迪、格林美等 22 家企业入选。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4acTQW4S26o440g6lJYN3w>

发改委：抓紧研究出台相关政策措施 积极推动经济绿色低碳转型和可持续发展：在 1 月 19 日举行的新闻发布会上，国家发改委政研室主任、新闻发言人袁达表示，国家发改委将抓紧研究出台相关政策措施，加快构建适应高比例可再生能源发展的新型电力系统，积极推动经济绿色低碳转型和可持续发展。

<http://m.solarzoom.com/article-150277-1.html>

宁德时代正开发 1000km 续航、10 分钟快速充电、16 年 200 万公里寿命电池包：“未来 5 年，锂电产业市场将迎来井喷期，快速进入到 TWh 时代。全产业链的产能供给的增长相对较慢，有效供给不足。”曾毓群认为，未来高效率、高品质的交付是动力电池汽车重要的核心竞争力。曾毓群通过视频主要介绍了宁德时代对乘用车、商用车以及储能方面的解决方案，以及四大创新体系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/EnZUN0yyX95tlUmjHvKR1Q>

蔚来恢复免费换电政策：今日上午，蔚来宣布调整用户终身免费换电权益，自 2021 年 1 月 22 日起支付定金购买蔚来车型的用户，若选择免费充电桩，可享受每月 4 次免费换电服务；若选择放弃充电桩，可享受每月 6 次免费换电服务。

<http://finance.eastmoney.com/a/202101221785733546.html>

特斯拉 4680 电芯生产视频曝光，新电池生产成本降低 56%：近日，特斯拉首次对外展示了 4680 新型电池及其名为 Roadrunner 的电池生产线，并在简介中附上了美国德州与德国柏林超级工厂的招聘链接。特斯拉还称，新电池目标将生产成本降低 56%。

https://mp.weixin.qq.com/s/52s_NsVE5b0Pm5zp0Ib1pg

特斯拉柏林工厂建设获批 建造生产 4680 电池的设施：Teslarati 官网 1 月 21 日消息称，特斯拉已经获得德国联邦经济部门许可，可以在柏林超级工厂附近建造生产 4680 电池的设施。

<https://www.jiemian.com/article/5581022.html>

特斯拉大幅下调法德 Model 3 定价 最多降 6190 欧元：特斯拉电动车销量在一些欧洲市场表现强劲，而 Model 3 是特斯拉旗下价格最低的车型，也是欧洲最畅销的特斯拉车型。现在，特斯拉正改变部分市场的 Model 3 价格选项，以提高该车型价格的亲民性，

同时应对日益激烈的竞争。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jMavTPx0NluqCEc3122Mfg>

松下推出两种全新汽车无线充电技术：据外媒报道，松下汽车系统美国公司（Panasonic Automotive）在 2021CES 上宣布推出两种汽车无线充电技术（动态和静态线圈），提供有效的车载充电，满足大多数车载充电系统的要求。

<https://auto.gasgoo.com/news/202101/20170237906C409.shtml>

苹果汽车有望由现代旗下起亚在美国佐治亚州工厂生产：1 月 20 日消息，据国外媒体报道，本月初韩国媒体在报道中，就提到了苹果与现代汽车洽谈在汽车方面进行合作的消息，苹果研发的自动驾驶的电动汽车，有望交由现代汽车生产。

<https://tech.ifeng.com/c/83BMZWamaHn>

蜂巢能源与华友钴业签订战略合作协议，在锂电新能源电池循环回收、减少碳排放方面展开合作：1 月 18 日，蜂巢能源科技有限公司与浙江华友钴业股份有限公司在浙江桐乡华友总部正式签署战略合作协议。根据协议，双方将利用各自的优势在锂电新能源电池循环回收、减少碳排放方面展开合作，提升供应链竞争力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IMurGB25SYc8fddpna3j0A>

奔驰正式发布紧凑型电动 SUV EQA：1 月 20 日，戴姆勒旗下梅赛德斯奔驰发布了全新的紧凑型电动 SUV EQA，这是该公司挑战特斯拉、并向消费者提供更多零排放汽车，以满足欧洲和中国排放标准计划的一部分。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/136644>

大众国轩年产 3 万吨三元正极材料项目开工，预计 23 年 12 月投产：1 月 17 日，“庐江大众国轩年产 3 万吨三元正极材料项目”开工。该项目位于合肥市庐江高新区，占地约 350 亩。项目建设周期为 36 个月，预计 2023 年 12 月全部竣工投产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wn9gTMbRD0dK9IFdSBYdiw>

天能股份在上海证交所科创板正式挂牌上市：今天上午 9 点半，在上海证交所的交易大厅，在各位参加天能股份上市仪式的嘉宾注视下，大屏上赫然闪烁着天能股份的股票代码：688819，以及开盘价：80.00 元。

https://www.sohu.com/a/445257330_190663

3.1.2. 新能源

国家能源集团百亿新能源产业基金成立，将撬动约 500 亿投资：1 月 22 日，国家能源集团、中国国新联合发起的国能新能源产业投资基金合伙协议在北京签署，该基金整体规模为 100.2 亿元，主要投资方向为风电、光伏产业，以及氢能、储能、综合智慧

能源等新兴产业的新技术项目。该笔基金投资运作后，预计将撬动约 500 亿元的资金流向新能源产业，可促使超过 600 万千瓦的风电、光伏项目落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/urNjgAJ9RpESc7eVaVR7pw>

财政部部长：支持优化能源结构，增加可再生、清洁能源供给：财政部昨日公开了财政部党组书记、部长刘昆在全国财政工作会议上的讲话，会议主要内容总结了 2020 年财政工作，研究部署 2021 年财政工作。在 2021 年财政工作的主要任务中，有关新能源发展，刘昆表示，大力推动绿色发展。推动重点行业结构调整，支持优化能源结构，增加可再生、清洁能源供给。研究碳减排相关税收问题。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2mlgMgLxdKWuTUnbF5QjyQ>

国家能源局：第四季度抢装 29.5GW，2020 年新增光伏装机 48.2GW，创近三年新高：1 月 20 日，国家能源局公布了 2020 年全社会用电量数据，数据显示，2020 年我国新增装机 19087 万千瓦，其中光伏装机 48.2GW。此前，国家能源局公布的前三季度光伏新增装机数据为 18.7GW，这也意味着第四季度光伏抢装了 29.5GW。这也是自 2017 年 53GW 的装机高峰后，光伏新增装机再创近三年新高。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vX2KL2Wsp2XikwN6hk1goQ>

提前 5 年，上海市力争 2025 年达到碳排放峰值：上海市生态环境局局长程鹏在新闻发布会上介绍本市“十三五”生态环境保护规划完成情况和“十四五”规划思路。他表示，初步考虑到 2025 年，实现“两稳定、两初步”，做到“三达、两保、两提升”。其中的“三达”指的是：大气环境质量全面达标，水环境功能区基本达标，碳排放总量力争达峰。这意味着，上海将力争比全国时间表提前五年实现碳达峰目标。

<http://m.solarzoom.com/article-150166-1.html>

拜登签署重新加入《巴黎协定》，阻止 Keystone 管道：美国总统拜登（Joe Biden）本周签署行政命令，重新加入《巴黎气候协议》（Paris climate agreement），并阻止颇具争议的 Keystone XL 输油管道的建设，这是他上任后的首次正式行动之一。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Eg4qQMyowLIUyTJbRv00A>

国家电投 2020 年新增光伏装机 10.28GW，累计装机 29.61GW，稳居全球第一：截至 2020 年末，国家电投集团电力总装机 1.76 亿千瓦，56.09%为清洁能源，较年初增长 5.52 个百分点，超额完成“2035 一流战略”第一阶段清洁能源发展目标，为“中国 3060”树立了央企新品牌。光伏发电装机 2961.2 万千瓦，继续稳居全球第一。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210116/1130046.shtml>

15 个省市“十四五”规划出炉，明确百 GW 新能源装机规模：近日，各省十四五

规划陆续出台，光伏、光+储能、水风光、光热等新能源被多个省份列入十四五规划。其中，江苏、西藏、四川、甘肃酒泉、陕西等 6 个省份明确了累计 120GW 新能源装机规划，河北预计光伏新增规模将超 22GW。仅四川、山西、广东计划新能源产业收入总额已达到 9230 亿元，甘肃酒泉计划建成千亿级规模清洁能源产业链、陕西着力构建万亿级能源化工产业集群。

<https://api3.cls.cn/share/article/665326?os=ios&sv=7.5.7&app=cailianpress>

特斯拉发布自研太阳能逆变器：3.8 kW 与 7.6 kW 两种型号：自 2016 年收购 SolarCity 以来，特斯拉一直在提供自己的太阳能解决方案，但并没有完全自研，而是一直使用 Delta 和 SolarEdge 逆变器。

<http://m.solarzoom.com/article-150212-1.html>

天合光能与江西电建签署全面战略合作协议：近日，天合光能董事长高纪凡、常务副总裁曹博以及各重点业务部门负责人一行到访江西电建位于南昌的总部。江西电建董事长邹胜萍、总经理向晓斌、总经理助理熊建明等领导同事予以隆重接待，双方进行了深入交流并签订了战略合作协议。

<http://m.solarzoom.com/article-150203-1.html>

晶科能源中国首个 BIPV 光伏车棚项目实现运行：中国首个采用晶科能源高效 BIPV 产品的 150 千瓦光伏车棚项目已实现并网运行，该项目在原车棚用地基础上，以晶科高效 BIPV 产品替代了传统车棚的膜结构钢顶，项目发电参与自发自用、余电上网，与充电桩、新能源电动汽车相结合，使车棚兼具车辆停靠和汽车充电的功能，有效提升土地利用价值，促进当地城市节能减排。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mSzkXgruzuQL-dmMXiDGJw>

3.2. 公司动态

图 45：本周重要公告汇总

天齐锂业	鉴于控股股东前期实施了股份减持计划，终止向天齐集团非公开发行 A 股股票
星源材质	向不特定对象拟发行可转债 1 千万张，募集资金总额 10 亿元，募集资金用于超级涂覆工厂、锂离子电池湿法隔膜项目和补充流动资金
赢合科技	因董事长王维东先生涉嫌操纵证券、期货市场罪，改选公司董事王庆东先生为第四届董事会董事长
隆基股份	西咸新区年产 15GW 单晶电池建设项目签订协议，投资预计约 80 亿元，计划在 2022 年投产。
东方日升	1) 公司拟在东方日升新能源原有厂区内建设年产 4GW 以上新型高效光伏电池及 6GW 以上新型高效光伏组件项目，总投资约 52.8 亿元；2) 本次发行的可转债总额 33 亿元，每张面值 100 元，共计 3300 万张，初始转股价格为 28.01 元/股。3) 公司拟为控股公司常州斯威克提供 4.5 亿元担保额度，为子公司日升香港提供 1350 万美元担保额度。

德方纳米	1) 公司、宁德时代约定在四川省宜宾市江安县投资建设“年产8万吨磷酸铁锂项目”，项目总投资约18亿元，总建设周期为36个月。2) 激励计划拟授予限制性股票135万股，约占公司总股本1.50%，首次授予121.5万股，首次授予的激励对象不超过147人，授予价格为68.47元/股。
阳光电源	公司为美国阳光提供不超过1.11亿美元连带责任担保，为日本阳光提供不超过500万美元连带责任担保，担保期限不超过两年。
雷赛智能	业绩预告：2020年营业收入9.3-10亿元，同增40.22%-50.77%；归母净利润1.7-2.1亿元，同增57.98%-95.15%。
天际股份	新华化工拟减持不超过880万股公司股份，占总股本2.19%；新昊投资拟减持不超过1524万股公司股份，占总股本3.79%。
福莱特	公司2020年A股限制性股票首次授予、可转债转股及非公开发行之后，控股股东及一致行动人持股数量不变，但其持有公司股份比例由57.41%被动稀释至52.46%，减少4.95%。
正泰电器	业绩预告：2020年归母净利润为64.12-70.12亿元，同增70.46%-86.40%，归母扣非净利润为38.17-40.17亿元，同增3.82%-9.26%。
福斯特	业绩预告：2020年归母净利润增加5.83亿元，同增61%，归母扣非净利润增加6.87亿元，同增85%。
嘉元科技	业绩预告：2020年归母净利润为1.70-1.98亿元，同减39.87%-48.46%，归母扣非净利润为1.50-1.74亿元，同减44.26%-52.22%。
中伟股份	1) 公司拟投资230亿元建设北部湾产业基地项目，一期项目投资100亿元，建设年产15万吨前驱体和7万吨金属镍钴及其综合循环回收设施，4年内完成并投产。2) 公司拟出资15亿元设立全资子公司广西中伟新能源，贵州中伟循环拟出资5亿元设立全资子公司广西中伟循环。
上机数控	全资子公司弘元新材与正泰电器子公司签订单晶硅片销售合同，2021年对方采购2.1亿片，预计销售金额7.48亿元，2022年至2023年采购6.72亿片，具体数量需于前一年年底重新商议。
捷佳伟创	股东富海银涛减持股份比例达到1%，累计减持321.2万股，本次变动后持有4.73%股份。
德方纳米	子公司曲靖磷铁室外尾气吸收塔发生爆炸，造成12人受伤，主因为气温过低，设备故障导致尾气塔压力过高，阀门失效。本次事故不会对公司的生产经营造成重大不利影响。
东方日升	与福莱特签署《战略合作协议》，预计2021-2023年总计采购34GW组件用光伏压延玻璃，合同总金额约89.08亿元
金博股份	1、与晶科签订长期合作框架协议，拟向晶科供应碳/碳复合材料产品，预估协议总金额约为4亿元（含税）2、业绩预告公告显示，预计2020年年度实现归母净利润为1.62亿元到1.72亿元，同比增加108.57%到121.45%
锦浪科技	为全资孙公司龙泉晴耀申请的440万借款提供担保，本次担保后孙公司担保余额为440万元，可用担保额度为360万元
诺德股份	孙公司惠州电子拟进行扩建年产1.2万吨高端极薄锂电铜箔产能，子公司青海电子拟以3亿元增资惠州电子
上机数控	1、与新特能源及其子公司新疆新特就“多晶硅料”的采购签订重大采购合同，预计2021-2025年采购数量为7.035万吨，采购金额约为60.501亿元。2、与金博股份就“碳/碳复合材料产品”的采购签订合同，预计合同金额约为2021-2022年5亿元（含税）
思摩尔国际	截至2020年12月31日，集团溢利及全面收益总额预期较2019年度增加约10%至15%，经调整纯利预期较2019年增加约70%至75%
福斯特	控股股东福斯特集团及实际控制人林建华先生减持公司可转债170万张，占发行总量的10%

亚玛顿	2020 年度业绩预告显示，本期归母净利润 1.3-1.4 亿元，上年同期亏损 0.97 亿元
华友钴业	2020 年度业绩预增公告显示，本期归母净利润 10.77-12.68 亿之间，上年同期盈利 1.20 亿元
锦浪科技	2020 年度业绩预告显示，本期营收为 20-22 亿元，同比增长 75.57%-93.13%；归母净利润 3-3.6 亿元，同比增长 137.00%-184.40%
晶科科技	与华能江西拟共同在江西省丰城市投资开发丰城 2GW 光伏电站项目，项目总投资预计约人民币 88 亿元
赣锋锂业	同意公司及子公司向合作银行申请综合授信额度合计 105 亿元，由公司提供连带责任保证担保额度合计 48 亿元
三花智控	和开利全球签订战略合作协议，双方将明确快速开发认可创新型热力膨胀阀、微通道换热器以及变频控制器三大类新品的应用
寒锐钴业	2020 年度业绩预告显示，本期归母净利润 3.2 亿-4.1 亿，同比增长 2,207.85%-2,856.94%

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 22 日股价）

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	119.70	4514.81	16.95	1.40	2.24	2.95	85.52	53.34	40.60	16.34	13.72
通威股份	600438.SH	44.85	2018.94	16.49	0.68	1.02	1.20	66.09	44.06	37.33	12.07	5.38
阳光电源	300274.SZ	98.80	1439.46	17.44	0.61	1.27	1.81	161.28	77.92	54.66	16.75	11.07
爱旭股份	600732.SH	19.09	388.74	10.03	0.32	0.36	0.74	59.69	53.16	25.78	18.72	6.41
中环股份	002129.SZ	31.00	940.21	5.91	0.32	0.46	0.67	95.53	68.09	46.60	7.05	5.57
晶盛机电	300316.SZ	45.00	578.56	24.31	0.50	0.64	0.87	90.69	70.85	51.87	12.71	18.60
捷佳伟创	300724.SZ	145.11	466.12	5.00	1.19	1.84	2.68	121.58	78.83	54.17	18.26	18.44
福斯特	603806.SH	105.49	811.80	24.90	1.83	1.79	2.28	57.60	58.90	46.34	12.85	12.73
福莱特	601865.SH	40.93	815.15	9.41	0.37	0.65	1.03	111.28	63.25	39.60	19.35	16.96
林洋能源	601222.SH	8.21	143.58	(2.15)	0.40	0.58	0.73	20.60	14.06	11.26	1.49	4.27
东方日升	300118.SZ	27.00	243.37	3.05	1.08	1.05	1.41	25.00	25.73	19.20	2.95	1.69
协鑫集成	002506.SZ	4.07	238.32	(1.69)	0.01	0.00	0.00	373.39	-	-	5.43	2.74
中来股份	300393.SZ	9.50	73.94	(0.21)	0.68	0.46	0.66	14.03	20.78	14.40	2.81	2.13
晶澳科技	002459.SZ	41.30	658.87	6.53	0.93	0.99	1.43	44.26	41.61	28.84	8.25	3.11
太阳能	000591.SZ	7.13	214.41	(2.86)	0.30	0.35	0.44	23.54	-	-	1.61	4.28
中利集团	002309.SZ	4.28	37.31	(2.95)	0.06	0.00	0.00	68.26	-	-	0.43	0.32
爱康科技	002610.SZ	2.49	111.62	(8.79)	(0.36)	0.02	0.09	(6.94)	-	-	2.72	2.18
亚玛顿	002623.SZ	44.69	71.50	8.47	(0.61)	0.69	1.33	(73.67)	64.54	33.56	3.41	6.04
亿晶光电	600537.SH	4.90	57.64	10.36	(0.26)	0.00	0.00	(19.02)	-	-	1.73	1.62
天合光能	688599.SH	23.27	481.23	8.84	0.36	0.60	0.92	63.86	-	-	4.02	2.06
晶科科技	601778.SH	6.71	185.57	0.45	0.36	0.23	0.29	18.41	-	-	2.25	3.48
帝科股份	300842.SZ	63.63	63.63	2.79	0.36	1.12	1.56	174.62	56.81	40.79	15.80	4.90
锦浪科技	300763.SZ	184.70	269.04	25.00	1.58	1.99	3.25	116.73	92.94	56.91	30.96	23.62
金博股份	688598.SH	235.33	188.26	30.02	0.36	1.89	3.71	645.80	-	-	69.73	78.60
风电板块												

金风科技	002202.SZ	16.82	699.19	14.73	0.52	0.77	0.93	32.16	21.90	18.11	2.48	1.83
天顺风能	002531.SZ	8.59	152.82	8.05	0.42	0.61	0.71	20.47	14.08	12.09	2.63	2.52
泰胜风能	300129.SZ	7.04	50.63	3.38	0.21	0.42	0.53	32.96	16.73	13.36	2.19	2.28
明阳智能	601615.SH	22.39	419.90	18.97	0.52	0.77	1.10	43.35	29.26	20.33	6.63	4.00
日月股份	603218.SH	46.22	447.23	14.69	0.95	1.01	1.33	48.68	45.57	34.79	13.11	12.83
金雷股份	300443.SZ	38.50	100.78	0.52	0.86	1.72	2.33	44.66	22.44	16.55	5.21	8.97
恒润股份	603985.SH	33.30	67.88	9.83	0.57	1.97	2.21	58.47	16.90	15.08	5.94	4.74
振江股份	603507.SH	19.13	24.26	(8.25)	0.29	0.97	1.75	65.45	19.73	10.93	1.73	1.36
节能风电	601016.SH	3.44	171.54	(3.64)	0.14	0.00	0.12	24.47	-	-	2.33	6.90
禾望电气	603063.SH	20.00	86.77	7.53	0.15	0.70	0.90	129.87	28.64	22.16	3.51	4.86
福能股份	600483.SH	7.57	133.26	(1.05)	0.80	0.84	0.99	9.44	9.02	7.64	1.10	1.34
核电板块												
东方电气	600875.SH	11.58	341.57	4.80	0.41	0.55	0.63	28.01	21.22	18.30	1.23	1.04
上海电气	601727.SH	5.48	740.18	0.37	0.23	0.25	0.29	23.71	21.59	18.74	1.31	0.58
中核科技	000777.SZ	13.62	52.22	0.00	0.35	0.00	0.00	38.46	-	-	3.55	4.13
台海核电	002366.SZ	3.07	26.62	(4.95)	(0.74)	0.00	0.00	(4.14)	-	-	1.15	5.22
江苏神通	002438.SZ	12.39	60.19	(1.67)	0.35	0.00	0.66	34.98	-	18.90	3.05	4.46
东方锆业	002167.SZ	5.55	39.18	0.18	(0.33)	0.00	0.00	(16.75)	-	-	4.61	8.31
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	12.96	481.37	23.90	0.54	0.64	0.82	23.85	20.28	15.78	1.58	1.30
平高电气	600312.SH	6.94	94.17	(1.42)	0.17	0.28	0.44	41.21	24.68	15.74	1.04	0.84
中国西电	601179.SH	4.38	224.51	(3.74)	0.08	0.17	0.17	54.34	26.55	26.01	1.13	1.45
森源电气	002358.SZ	3.79	35.24	0.26	0.01	0.00	0.00	379.00	-	-	0.78	2.17
置信电气	600517.SH	6.27	358.55	2.12	0.01	0.00	0.00	535.90	-	-	10.47	6.93
新联电子	002546.SZ	3.74	31.19	(1.06)	0.20	0.00	0.00	18.70	-	-	1.05	4.33
保变电气	600550.SH	4.69	86.37	1.30	0.01	0.00	0.00	565.06	-	-	13.60	2.46
北京科锐	002350.SZ	5.21	28.26	(3.34)	0.17	0.00	0.00	31.18	-	-	1.59	1.17
白云电器	603861.SH	7.53	33.27	(5.52)	0.35	0.00	0.00	21.37	-	-	1.36	1.16
思源电气	002028.SZ	22.20	168.99	3.50	0.73	0.00	1.82	30.27	-	12.23	3.35	2.65
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	31.10	1437.36	15.61	0.94	1.12	1.32	33.10	27.72	23.58	4.71	4.43
国电南自	600268.SH	6.94	48.25	0.00	0.08	0.00	0.00	85.78	-	-	2.01	0.98
许继电气	000400.SZ	14.52	146.41	2.54	0.42	0.74	0.91	34.34	19.58	15.88	1.80	1.44
四方股份	601126.SH	6.68	54.32	2.93	0.23	0.00	0.00	28.92	-	-	1.39	1.48
积成电子	002339.SZ	5.92	30.30	(0.50)	0.10	0.00	0.00	58.56	-	-	1.70	1.65
低压板块												
正泰电器	601877.SH	39.73	854.18	4.25	1.75	2.17	2.34	22.72	18.29	16.96	3.53	2.83
良信电器	002706.SZ	32.20	252.69	12.00	0.35	0.48	0.67	92.56	67.32	47.97	13.99	12.40
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406.SH	31.10	1437.36	15.61	0.94	1.12	1.32	33.10	27.72	23.58	4.71	4.43
国网信通	600131.SH	14.06	168.07	(2.02)	0.44	0.53	0.71	31.97	26.56	19.76	6.14	2.16
智光电气	002169.SZ	6.77	53.33	0.00	0.14	0.00	0.00	47.41	-	-	1.92	2.09
炬华科技	300360.SZ	8.46	42.67	(0.35)	0.59	0.66	0.80	14.26	12.91	10.61	1.96	4.78

东软载波	300183.SZ	15.00	69.39	(2.85)	0.42	0.47	0.62	35.55	32.06	24.24	2.37	8.38
远光软件	002063.SZ	8.55	94.26	(3.72)	0.27	0.25	0.28	31.99	34.30	30.25	3.80	6.02
新联电子	002546.SZ	3.74	31.19	(1.06)	0.20	0.00	0.00	18.70	-	-	1.05	4.33
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	98.80	1699.09	10.73	0.55	1.15	1.46	179.73	86.24	67.49	19.72	22.99
宏发股份	600885.SH	55.00	409.62	3.77	0.95	1.08	1.37	58.18	50.78	40.24	8.32	5.78
雷赛智能	002979.SZ	45.40	94.43	8.93	1.95	0.96	1.29	23.34	47.40	35.17	15.72	14.24
麦格米特	002851.SZ	38.63	193.89	12.66	0.77	0.82	1.09	50.22	47.25	35.59	10.07	5.45
长园集团	600525.SH	6.39	83.44	8.67	(0.67)	0.00	0.00	(9.52)	-	-	1.95	1.30
信捷电气	603416.SH	93.01	130.73	15.86	1.16	2.23	2.76	79.98	41.80	33.69	10.87	20.12
英威腾	002334.SZ	5.27	39.71	3.13	(0.40)	0.00	0.00	(13.34)	-	-	2.56	1.77
蓝海华腾	300484.SZ	13.73	28.56	3.86	(0.73)	0.00	0.00	(18.75)	-	-	5.21	8.92
弘讯科技	603015.SH	5.89	23.81	(2.64)	0.08	0.00	0.00	72.36	-	-	1.97	3.96
新时达	002527.SZ	5.48	33.99	(0.18)	0.09	0.23	0.30	63.43	23.83	18.27	1.36	0.96
众业达	002441.SZ	7.81	42.53	(2.01)	0.41	0.54	0.68	18.90	14.45	11.44	1.11	0.43
捷昌驱动	603583.SH	98.50	268.73	23.82	1.60	1.68	2.08	61.65	58.50	47.40	15.20	19.09
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	11.58	341.57	4.80	0.41	0.55	0.63	28.01	21.22	18.30	1.23	1.04
上海电气	601727.SH	5.48	740.18	0.37	0.23	0.25	0.29	23.71	21.59	18.74	1.31	0.58
华光股份	600475.SH	10.92	61.09	1.58	0.80	0.99	1.16	13.60	11.02	9.40	1.02	0.87
杭锅股份	002534.SZ	8.94	66.08	1.25	0.50	0.00	0.00	18.05	-	-	2.03	1.68
龙源技术	300105.SZ	4.04	20.73	1.00	0.03	0.00	0.00	148.53	-	-	1.06	4.04
浙富控股	002266.SZ	4.82	258.82	5.93	0.08	0.26	0.35	59.14	-	-	7.71	23.89
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	242.92	6346.39	7.87	0.59	1.60	1.96	410.48	151.52	123.66	12.66	4.97
宇通客车	600066.SH	14.23	315.04	(1.52)	0.88	0.47	0.85	16.24	30.32	16.75	1.90	1.03
江淮汽车	600418.SH	10.34	195.77	1.17	0.06	0.07	0.15	184.64	156.90	71.11	1.51	0.41
中通客车	000957.SZ	7.02	41.62	(0.99)	0.06	0.00	0.00	125.81	-	-	1.52	0.62
金龙汽车	600686.SH	7.00	50.19	2.49	0.30	0.00	0.00	23.42	-	-	1.42	0.28
东风汽车	600006.SH	7.56	151.20	(3.20)	0.22	0.28	0.33	34.18	-	-	2.04	1.12
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	408.00	9504.25	7.21	2.07	2.25	3.20	197.58	181.49	127.46	24.92	20.76
欣旺达	300207.SZ	27.81	438.00	11.42	0.48	0.48	0.84	58.11	58.02	32.99	7.59	1.74
国轩高科	002074.SZ	42.21	540.52	9.95	0.05	0.25	0.41	935.92	165.53	103.48	6.07	10.90
亿纬锂能	300014.SZ	110.55	2088.14	20.16	1.57	0.95	1.53	70.39	115.97	72.17	27.65	32.57
澳洋顺昌	002245.SZ	12.19	121.77	14.35	0.12	0.27	0.50	101.67	45.11	24.17	5.96	3.46
孚能科技	688567.SH	41.50	444.33	9.79	1.12	(0.30)	0.23	37.06	(138.10)	180.20	6.26	18.14
坚瑞沃能	300116.SZ	2.13	91.19	(1.39)	0.07	0.00	0.00	32.52	-	-	16.16	16.77
鹏辉能源	300438.SZ	23.00	96.49	2.63	0.60	0.71	1.06	38.43	32.37	21.70	4.14	2.92
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	94.94	390.01	10.64	0.86	0.00	1.63	110.64	-	58.41	12.02	16.78
天赐材料	002709.SZ	115.58	631.22	3.80	0.03	1.25	1.58	3878.52	92.67	73.27	22.64	22.92
多氟多	002407.SZ	24.08	167.36	24.77	(0.61)	0.29	0.39	(39.56)	82.47	62.09	5.74	4.31

杉杉股份	600884.SH	18.53	301.67	12.85	0.24	0.22	0.29	77.11	83.85	63.70	2.55	3.48
天际股份	002759.SZ	23.93	96.24	3.59	0.08	0.00	0.00	296.53	-	-	3.57	12.43
石大胜华	603026.SH	60.53	122.68	30.59	1.52	1.05	2.35	39.77	57.46	25.76	6.79	2.64
正极板块												
当升科技	300073.SZ	65.14	295.49	9.77	(0.48)	0.78	1.19	(136.08)	83.40	54.75	9.78	12.94
杉杉股份	600884.SH	18.53	301.67	12.85	0.24	0.22	0.29	77.11	83.85	63.70	2.55	3.48
容百科技	688005.SH	69.69	308.93	40.48	1.24	0.44	0.94	56.19	160.17	74.05	7.16	7.37
厦门钨业	600549.SH	17.39	246.68	13.73	0.19	0.39	0.47	93.80	44.69	37.21	3.35	1.42
负极板块												
璞泰来	603659.SH	108.66	538.98	3.24	1.50	1.48	2.12	72.63	73.24	51.18	15.81	11.23
贝特瑞	835185.OC	36.44	176.87	0.80	2.50	1.30	1.81	14.60	27.96	20.19	4.29	4.03
杉杉股份	600884.SH	18.53	301.67	12.85	0.24	0.22	0.29	77.11	83.85	63.70	2.55	3.48
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	67.03	155.41	6.31	0.05	0.52	1.00	1337.44	-	-	9.83	40.22
嘉元科技	688388.SH	82.36	190.15	2.77	1.05	0.91	1.72	78.43	-	-	7.53	13.15
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	98.00	889.18	11.64	0.87	0.98	1.45	112.84	99.77	67.56	22.41	18.98
赢合科技	300457.SZ	21.28	138.22	(5.38)	0.44	0.59	0.76	48.57	36.37	28.17	4.40	8.28
科恒股份	300340.SZ	12.83	27.22	21.50	0.14	0.00	0.00	89.41	-	-	1.88	1.48
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	141.50	1254.49	1.62	1.06	1.17	1.73	134.10	121.15	81.74	27.56	39.70
星源材质	300568.SZ	30.90	138.62	8.12	0.59	1.59	0.51	52.29	19.43	61.13	5.84	23.11
沧州明珠	002108.SZ	4.45	63.10	2.77	0.12	0.21	0.21	38.00	-	-	1.93	2.11
胜利精密	002426.SZ	2.01	69.17	(0.50)	(0.89)	0.00	0.00	(2.25)	-	-	1.66	0.51
双杰电气	300444.SZ	5.37	31.45	14.26	(1.07)	0.00	0.00	(5.00)	-	-	3.69	1.85
云天化	600096.SH	6.67	122.60	13.63	0.11	0.12	0.27	62.92	53.83	24.74	2.80	0.23
中材科技	002080.SZ	27.55	462.32	10.07	0.82	1.21	1.40	33.50	22.71	19.66	4.35	3.40
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	96.28	1098.81	14.74	0.11	1.10	1.23	868.95	87.53	78.04	14.18	5.83
洛阳钼业	603993.SH	6.51	1334.31	2.36	0.09	0.11	0.14	75.70	60.61	45.62	3.45	1.94
格林美	002340.SZ	8.65	413.77	2.85	0.18	0.15	0.24	48.81	59.53	36.64	3.95	2.88
寒锐钴业	300618.SZ	107.31	325.09	3.55	0.05	0.93	1.80	2079.65	114.82	59.78	19.65	18.27
天齐锂业	002466.SZ	63.70	940.91	6.59	(4.05)	(0.72)	0.15	(15.73)	(88.29)	421.58	13.51	19.44
赣锋锂业	002460.SZ	139.55	1795.00	6.36	0.28	0.43	0.89	503.79	328.20	157.52	22.94	33.60
融捷股份	002192.SZ	51.18	132.89	25.10	(1.26)	0.00	0.00	(40.75)	-	-	24.31	49.26
诺德股份	600110.SH	11.91	166.41	9.57	(0.11)	0.01	0.12	(112.36)	1035.65	101.45	8.25	7.74
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	98.80	1699.09	10.73	0.55	1.15	1.46	179.73	86.24	67.49	19.72	22.99
宏发股份	600885.SH	55.00	409.62	3.77	0.95	1.08	1.37	58.18	50.78	40.24	8.32	5.78
三花智控	002050.SZ	25.75	924.84	0.98	0.51	0.42	0.53	50.11	60.99	48.26	9.95	8.19
旭升股份	603305.SH	34.24	153.07	4.39	0.52	0.70	0.95	66.40	49.09	36.01	10.11	13.95
大洋电机	002249.SZ	4.32	102.19	7.20	0.02	0.09	0.11	190.31	47.52	40.07	1.44	1.25
正海磁材	300224.SZ	14.46	118.60	12.70	0.11	0.16	0.25	127.40	87.85	57.34	4.54	6.59

方正电机	002196.SZ	6.43	30.14	2.23	0.05	(0.04)	0.15	128.30	-	-	1.43	2.70
------	-----------	------	-------	------	------	--------	------	--------	---	---	------	------

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	2021-01-22	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2021-01-20	2021-01-22	3	141,016.5361	15.7657
雅化集团	2021-01-22	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-01-22	2021-01-22	1	398,772.8926	9.9845
科融环境	2021-01-22	日涨幅达到 15% 的前 5 只证券	2021-01-22	2021-01-22	1	32,628.7860	20.1320
上机数控	2021-01-22	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-20	2021-01-22	3	333,168.0707	25.6598
杭电股份	2021-01-22	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-01-22	2021-01-22	1	25,559.8958	10.0649
福斯特	2021-01-22	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-20	2021-01-22	3	225,436.9081	23.8873
金博股份	2021-01-22	日涨幅达到 15% 的前 5 只证券	2021-01-22	2021-01-22	1	29,526.1800	19.9990
温州宏丰	2021-01-21	日涨幅达到 15% 的前 5 只证券	2021-01-21	2021-01-21	1	27,921.9085	19.9262
科恒股份	2021-01-21	日涨幅达到 15% 的前 5 只证券	2021-01-21	2021-01-21	1	40,778.8526	20.0185
百利电气	2021-01-21	当日价格振幅达到 15% 的证券	2021-01-21	2021-01-21	1	29,800.2631	-1.5021
*ST 江特	2021-01-20	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2021-01-18	2021-01-20	3	74,384.5514	15.7685
多氟多	2021-01-20	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-18	2021-01-20	3	642,450.9167	24.3005
百利电气	2021-01-20	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-19	2021-01-20	2	11,200.9971	21.0390
中能电气	2021-01-19	日涨幅达到 15% 的前 5 只证券	2021-01-19	2021-01-19	1	63,333.4082	19.9571
百利电气	2021-01-19	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-01-19	2021-01-19	1	4,855.3054	10.1299
京运通	2021-01-19	当日跌幅偏离值达 7%	2021-01-19	2021-01-19	1	203,256.2882	-9.9656

		的证券					
容百科技	2021-01-19	日涨幅达到 15%的前 5 只证券	2021-01-19	2021-01-19	1	101,531.6300	18.7428
容百科技	2021-01-19	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%的证券	2021-01-15	2021-01-19	3	223,978.7000	39.1003
多氟多	2021-01-18	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-01-18	2021-01-18	1	190,330.8113	10.0000
天际股份	2021-01-18	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-14	2021-01-18	3	162,284.6823	23.3495
科融环境	2021-01-18	有价格涨跌幅限制的连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%的证券	2021-01-14	2021-01-18	3	51,830.2149	34.6320
宝光股份	2021-01-18	当日价格振幅达到 15%的证券	2021-01-18	2021-01-18	1	46,924.9305	-5.5487
石大胜华	2021-01-18	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-01-14	2021-01-18	3	210,639.5471	28.1156

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)
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-22	9.7500	10.6800	22.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-22	9.7500	10.6800	30.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-22	9.7500	10.6800	58.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-21	9.5000	10.1800	22.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-21	9.5000	10.1800	23.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-21	9.5000	10.1800	30.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-21	9.5000	10.1800	35.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-19	8.8500	9.3800	40.0000
600733.SH	北汽蓝谷	2021-01-18	8.7000	9.1800	30.0000
300011.SZ	鼎汉技术	2021-01-22	5.9500	6.3800	296.6800
300011.SZ	鼎汉技术	2021-01-18	5.8400	6.5000	277.3800
002527.SZ	新时达	2021-01-22	6.1200	5.4800	370.0000
002527.SZ	新时达	2021-01-19	6.0000	5.4700	380.0000
688006.SH	杭可科技	2021-01-22	65.5500	80.9800	113.5000
688005.SH	容百科技	2021-01-22	62.0200	69.6900	7.0000
688005.SH	容百科技	2021-01-22	63.4200	69.6900	14.0000
688005.SH	容百科技	2021-01-22	62.7200	69.6900	15.0000
688005.SH	容百科技	2021-01-22	63.4200	69.6900	46.0000

688005.SH	容百科技	2021-01-22	60.6700	69.6900	60.0000
688005.SH	容百科技	2021-01-20	61.2200	68.0300	5.2000
688005.SH	容百科技	2021-01-19	55.3100	62.1500	4.0000
688005.SH	容百科技	2021-01-19	57.1400	62.1500	12.2000
688005.SH	容百科技	2021-01-19	57.1400	62.1500	12.2000
688005.SH	容百科技	2021-01-19	55.3100	62.1500	13.0000
600268.SH	国电南自	2021-01-21	6.6000	6.8700	170.0000
600268.SH	国电南自	2021-01-20	6.8600	6.8100	87.0000
600268.SH	国电南自	2021-01-19	6.8600	6.9300	53.6500
600406.SH	国电南瑞	2021-01-21	29.8000	29.8000	115.0000
600406.SH	国电南瑞	2021-01-20	29.4300	29.4300	115.0000
600406.SH	国电南瑞	2021-01-19	29.3100	29.3100	100.0000
300124.SZ	汇川技术	2021-01-21	96.9000	102.0000	15.0000
300124.SZ	汇川技术	2021-01-20	88.7400	93.4100	15.0000
300124.SZ	汇川技术	2021-01-19	88.7400	93.4100	40.0000
002074.SZ	国轩高科	2021-01-21	33.9300	38.6500	13.3000
002851.SZ	麦格米特	2021-01-21	38.6700	38.6700	56.8800
603993.SH	洛阳钼业	2021-01-21	6.3100	6.3100	555.0000
603993.SH	洛阳钼业	2021-01-20	6.2000	6.2000	555.0000
603993.SH	洛阳钼业	2021-01-19	5.8900	5.8900	70.0000
603993.SH	洛阳钼业	2021-01-19	5.8900	5.8900	475.0000
603959.SH	百利科技	2021-01-21	9.7000	10.7700	133.6683
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	11.5000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	12.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	15.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	20.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	20.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	20.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	20.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	20.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	20.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	30.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	35.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	50.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	60.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	60.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	110.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	120.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	140.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	150.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	180.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-21	17.8600	21.5900	280.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	12.0000

601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	12.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	14.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	15.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	17.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	21.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	21.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	21.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	35.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	35.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	80.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	116.0000
601615.SH	明阳智能	2021-01-18	17.1300	20.1600	200.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2021-01-20	93.8100	104.2300	10.0000
300014.SZ	亿纬锂能	2021-01-20	93.8100	104.2300	30.0000
002709.SZ	天赐材料	2021-01-20	103.7000	105.1100	20.0000
688116.SH	天奈科技	2021-01-20	60.3400	68.5700	3.5000
688116.SH	天奈科技	2021-01-20	60.3400	68.5700	3.5000
688116.SH	天奈科技	2021-01-18	58.8700	66.9000	4.0000
300001.SZ	特锐德	2021-01-19	33.1100	33.1100	7.6500
002460.SZ	赣锋锂业	2021-01-18	135.7500	135.7500	1.9100
300125.SZ	聆达股份	2021-01-18	13.6500	13.8500	95.0000
300125.SZ	聆达股份	2021-01-18	13.6500	13.8500	110.0000
600438.SH	通威股份	2021-01-18	37.6100	38.3000	9.3700

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>