

电气设备新能源行业周报

电动车上游材料持续上涨，光伏硅料和硅片小涨

2021年02月21日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

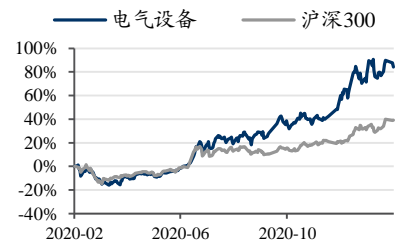
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 岳斯璠

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备行业点评：电动车1月销量点评：1月销量好于预期，爆款车型热度持续》2021-02-18
- 2、《海外动力电池20Q4详细点评：全年lg及sk实现高增，产能扩张提速》2021-02-09
- 3、《电气设备新能源行业周报：电动车、光伏、工控Q1销售和排产两旺》2021-02-07

投资要点

■ **电气设备 9372 下跌 2.96%，表现弱于大盘。**核电涨 6.21%，风电涨 4.82%，发电及电网涨 2.79%，锂电池涨 1.83%，新能源汽车涨 0.98%，发电设备涨 0.26%，光伏跌 3.74%，工控自动化跌 3.96%。涨幅前五为青岛中程、科融环境、海得控制、宇通客车、中环装备；跌幅前五为恩捷股份、当升科技、亿纬锂能、爱旭股份、晶澳科技。

■ **行业层面：电动车：**中汽协：1月电动车销量 17.9 万辆，同环比+238.5%/+27.8%；2023 年起上海市购买插电混车型不再送绿牌；宁德时代中标现代二款电动车型电池供应，预计规模将超百亿；电池供应商 SK 创新败诉，在美将面临 10 年禁令；特斯拉 15 万-20 万平价新车最快 2022 年上市；小米又传将造车；受美国暴风雪影响，通用、福特、丰田等汽车制造厂及三星奥斯汀芯片工厂停产；奔驰今年在华推三款纯电车型 EQS、EQA、EQB，后两款将国产；**新能源：**能源局可再生能源消纳 2021-2030 年目标内部征求意见，2030 年全国统一消纳责任权重 40%；光伏 817.881MW 国网公示最新一批可再生能源补贴清单；美国正式重返《巴黎协定》；首批“碳中和”债券支持储能/水电/风电/光伏等绿色低碳项目建设；中石化“十四五”拟规划布局 7000 座分布式光伏发电站点；吉利汽车成立全资子公司 经营范围涉及光伏领域；晶科能源宣布与印度两家 EPC 公司签订 Tiger Pro 系列高效组件项目订单，合计近 500MW。**工控&电网：**行业历史最强 1 月，主流伺服厂商出货分别安川 2.8 亿 (+115%)、松下 1.12 亿 (+91%)、台达 2.01 亿 (+126%)、禾川 0.6 亿 (+110%)，低压变频出货 ABB 4.1 亿 (+31%)、安川 1 亿 (+100%)，中大型 PLC 施耐德 0.98 亿 (+15%)，内资出货增速基本在 200% 左右。

■ **公司层面：宁德时代：**出资 25 亿元设立“福建时代闽东新能源产业股权投资合伙企业”，与全锂离子动力电池项目（一期）（不超过 10 亿元）和“xHEV 电池系统项目（一期）（不超过 26 亿元）；2）公司和亿纬锂能分别以 3 亿元和 15 亿元认购华友钴业非公开发行 357 万股（0.29%）和 1786 万股（1.47%）。**赣锋锂业：**截至 2021 年 3 月 5 日收市后仍未转股的“赣锋转债”将被强制赎回。**中信博：**IPO 网下配售 138 万限售股（占总股本 1%），于 3 月 1 日上市流通。**欣旺达：**公司确定为东风乘用车供应 E70 供应动力电池总成产品。**嘉元科技：**发行 1240 万可转债，预计募集资金不超过 12.4 亿元。**华友钴业：**1）非公开发行 A 股股票，发行价格 84 元/股，募资金总额 60.18 亿元；2）20 年 2 月发行股份购买资产募资金的限售股 3411 万股（占总股本 3%）将于 2 月 22 日上市。**通威股份：**1）通威与晶科签订战略合作协议，30%参股晶科 5W 硅片新项目，晶科 35%参股通威 4.5 万吨硅料新项目，双方按股权比例锁定 2 倍权益的实际产出硅料、硅片；2）晶科和通威签订三年合计约 6.5GW 硅片长单。3）推出 2021-2023 员工持股计划，公司员工和资管/信托产品各出资 50% 合计 27 亿购买股票，占总股本 1.28%，锁定期 12 个月。**容百科技：**1）核心技术人田光磊和孙保国因个人原因辞去相关职务；2）以自筹资金投资不超过 29 亿元建设年产 10 万吨高镍正极材料二期及后续项目。**璞泰来：**贵州润能、齐晓东、冯苏宁和王晓明拟通过竞价方式合计减持不超过 640 万股（占总股本 1.29%）。**隆基股份：**1）向 OCI 签订三年期硅料采购协议，采购量约 7.77 万吨；2）向福莱特签订光伏玻璃采购补充协议，2021 年新增采购量 2786 万平方米，2022 年-2023 年按 46GW 组件用量采购。**寒锐钴业：**1）截至 2 月 23 日仍未转股的“寒锐转债”将被强制赎回；2）控股股东梁杰拟减持不超过 919 万股（3%）股份。**上机数控：**拟以 35 亿元投资建设包头年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目，预计 22 年达产。**特变电工：**子公司新特能源拟在内蒙古包头市土默特右旗一期投资建设年产 10 万吨多晶硅项目及 5GW 新能源电站，二期投资建设年产 10 万吨多晶硅、20 万吨工业硅及 5GW 新能源电站。**福斯特：**同德实业已减持 769.5 万股，林建华已减持 4450.7 万股，减持计划完成。

■ **投资策略：**电动车 1 月国内销 17.9 万辆，同比大增 238%，预期上限，一季度上修至 40-45 万辆，21 年 220 万+，同增 60%+，Q1 排产预计环比 Q4 持平超预期，碳酸锂价格快速上涨至 7 万+，六氟、正极价格均上涨，供应证明明显紧张；欧洲尽管 1 月销量环比下降 55-60%，同增 50%，主要 12 月冲量影响，21 年预计 200-220 万，同增 70-80%；美国拜登上任后鼓励购买电动车或将推税收减免计划，21 年电动车中国、欧洲和美国均是爆发之年，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 2020 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 140GW+，同增 20%，Q1 淡季龙头需求好，21 年确定性大年，全球 180GW+，同增 30%+，强烈看好光伏龙头。工控 20 年 Q2/Q3/Q4 增长 6.4%/6.7%/6.3%，其中 Q4 来看 OEM 同比提速到 15%，项目型下降 4%，下游先进制造、传统制造全面向好，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、领先技术和成本优势）、隆基股份（单晶硅片和组件全球绝对龙头、高增长低估值）、汇川技术（通用自动化持续超预期、动力总成全面突破）、阳光电源（逆变器全球龙头、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（动力电池渐成龙头、电子烟超预期）、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）、宏发股份（新能源车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、新宙邦（电解液龙头、氟化工超预期）、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、业绩高增长）、科达利（结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和 Tesla 等）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、福斯特（EVA 和 POE 绝对龙头、感光干膜等上量）、固德威（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、天合光能（210 组件龙头、估值低）、中信博（跟踪支架渗透率向好、唯一中国跟踪支架龙头）、九号公司（电动平衡车和滑板车龙头、电动两轮车新秀）、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：海优新材、雷赛智能、赣锋锂业、天齐锂业、嘉元科技、诺德股份、比亚迪、三花智控、良信电器、欣旺达、恩捷股份、多氟多、天奈科技、爱旭股份、福莱特、金博股份、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、日月股份、东方日升、许继电气、平高电气、国网信通、思源电气、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	387.50	1.96	2.23	4.16	198	174	93	买入
600181.SH	隆基股份	117.00	1.40	2.27	3.26	84	52	36	买入
300124.SZ	汇川技术	105.77	0.55	1.29	1.69	192	88	65	买入
300274.SZ	阳光电源	112.18	0.61	1.33	2.24	184	84	50	买入
688005.SH	容百科技	64.80	0.20	0.47	1.33	334	138	49	买入
300014.SZ	亿纬锂能	97.50	0.81	0.89	1.87	120	110	52	买入
603799.SH	华友钴业	111.00	0.03	1.28	2.31	399	171	42	买入
603799.SH	华友钴业	106.00	0.10	1.05	1.81	1060	101	59	买入
600885.SH	宏发股份	58.51	1.12	1.49	1.85	52	39	32	买入
300037.SZ	新宙邦	81.38	0.79	1.26	1.77	103	65	46	买入
300073.SZ	当升科技	158.47	-0.48	0.83	1.38	-105	61	37	买入
600438.SH	通威股份	50.96	0.61	0.89	1.31	84	57	39	买入
300763.SZ	锦浪科技	204.00	0.92	2.24	3.81	222	91	54	买入
002850.SZ	科达利	71.40	1.02	0.78	1.91	70	92	37	买入
605019.SH	雷赛智能	59.57	1.59	1.61	2.42	66	62	41	买入
603806.SH	福斯特	98.50	1.24	2.00	2.65	79	49	37	买入
688390.SH	固德威	264.40	1.17	3.23	5.62	236	82	47	买入
688199.SH	天奈科技	71.19	0.31	0.61	1.06	68	35	20	买入
688488.SH	中微光电	188.92	1.20	2.14	3.58	156	87	52	买入
689009.SH	先导公司	90.30	-0.46	0.99	6.81	-14	91	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	36.32	0.93	1.22	1.96	39	30	19	买入
600406.SH	国电南瑞	32.50	0.94	1.15	1.36	35	28	24	买入
688480.SH	晶科能源	181.88	1.09	2.59	4.97	130	57	29	Wind-强烈推荐
002979.SZ	雷赛智能	43.40	0.52	0.97	1.44	83	45	30	买入
002460.SZ	赣锋锂业	129.65	0.28	0.52	1.03	463	249	126	Wind-强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	52.70	-2.24	-0.76	0.15	-10	-73	351	Wind-强烈推荐
688188.SH	晶晨股份	78.79	1.67	0.00	1.72	47	-	46	Wind-强烈推荐

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至2月19日收盘价，*特变电工、天齐锂业、嘉元科技、海优新材来自wind-强烈推荐

一、电动车板块：

- **1月国内销量略好于预期，爆款车型热度持续。**根据中汽协数据，1月新能源汽车产量为19.4万辆，同比增加285.8%，环比降低17.5%；销量为17.9万辆，同比大增238.5%，环比下降27.8%，达到预期上限，数据亮眼。其中新能源乘用车1月批发数据16.8万辆，同比大幅增长290.6%，环比下滑20.5%，呈现高低两端强势增长态势，A00级超预期，爆款车型热度持续。纯电车型中，A00级销6.0万，环比-12%，占比42%，其中宏光MINI销3.7万辆，环比+15%，市占率26%+，贡献主要增量；A0级1.5万辆左右（同环比+300%/-46%，占比11%），A级3.3万辆（同环比+77%/-33%，占比23%）；B级达3.3万辆，环比-19%，占比23%，其中热销车型亮眼：比亚迪汉销1.2万辆，环比微增，蔚来0.7万（同环比+352%/3%），理想0.5万（同环比+356%/-12%），小鹏0.6万（同环比+470%/6%），特斯拉销1.5万辆，同环比591%/-35%。
- **上海电动车牌照依然宽松，长期支持纯电车型。**节前上海颁布牌照新政，3月起对于名下已有新能源牌照的，不再发放新能源专用牌照，已有非营业性客车牌照的，购买插混车型不再发放专用牌照；23年起插混车型将不发放专用牌照，纯电车型条件不变。20年上海新能源车销量12.8万辆（同比增长87%，渗透率19%，全国占比近10%），插混车4.6万辆，其中上汽荣威（1.5万）、比亚迪（0.9万）、大众（0.7万）位列前三，其中Q4为6.65万辆，同环比339%和142%，渗透率29.7%，去年10月规定21年51后开始外地牌照车辆在早晚高峰禁止上路大幅刺激需求，此次上海牌照政策宽松，插混车型21和22年依然可以热卖，纯电车型主导地位不变，23年完全主导，总体将加速上海电动车市场需求的爆发，特斯拉、造车新势力、比亚迪、上汽等中高端车企将受益明显，同时拉动动力电池需求。
- **SK在美败诉，LG、CATL或将受益。**SK电池侵权案在美败诉，电池组、电池、零部件等禁止进口10年，对于福特F-150车型和大众北美MEB平台，该禁令分别延期4年和2年。该判决仍有60天的总统否决期限，SK表示将应用剩余诉讼程序积极回应。SK原拟在美投资26亿美元建设21.6GWh电池产能，若拜登不行使否决权，我们预计LG在美份额有望提升，LG此前主要是深度绑定通用，大众美国此前均给SK，Tesla则是松下和Tesla，CATL在海外仅剩的美国市场或将实现有效突破，全球来看LG和CATL双王格局进一步确立，国内锂电材料龙头也受益。从SK规划看，美国基地产能占总产能30%，欧洲及中国也为重要市场，目前未有专利纠纷，运行顺利，SK前几年激进布局去年进入收获期，出货量8.5Gwh，同增284%，我们预计21年SK仍可维持80%以上增长。
- **季末冲量后，1月欧洲销量增速放缓，基本符合预期，预计3月增速恢复。**欧洲主流9国（缺荷兰）1月电动车注册量达9.1万辆，同比+51%，环比下滑59%，其中法国受补贴退坡影响环比下滑幅度较大，德国、英国表现亮眼，整体符合预期。德国：1月电动车注册3.7万辆，同比+129%，环比-56%，其中纯电注册1.6万辆，插混注册2.1万辆，乘用车注册17万辆，同比下滑31%，环比下滑45%，电动车渗透率21.7%，同环比+15.2/-5pct。英国：1月电动车注册1.2万辆，同比+40%，环比-60%，其中纯电注册0.6万辆，插混注册0.6万辆，乘用车注册9万辆，同比下滑40%，环比下滑32%，电动车渗透率13.7%，同环比+7.8/-9.7pct。法国：1月电动车注册1.5万辆，同比持平，环比-59%，其中纯电注册0.6万辆，插混注册0.8万辆，乘用车注册12.6万辆，同比下滑6%，电动车渗透率11.6%，同环比+0.7/-7.6pct。我们认为1月销量增速放缓与12月底强装透支需求相关，预计3月欧洲销量增速将大幅提高，全年我们仍维持200万辆销量预期，同比增54%。

图1：欧洲电动车月度交付量（万辆）

		202101	202012	202011	202010	202009	202003	202002	202001
欧洲	纯电	40,056	153,515	75,926	66,721	82,220	45,647	35,219	35,083
	插电	50,884	97,342	71,585	64,072	58,855	28,823	25,027	28,450
	电动车	90,940	250,857	147,511	130,793	141,075	74,470	60,246	63,533
	yoy	51%	257%	199%	204%	165%	40%	116%	122%
	mom	-59%	70%	13%	-7%	70%	24%	-5%	-
	欧洲合计		241,359	145,155	140,804	148,283	79,749	73,360	74,914
	主流渗透率	14.6%	25.1%	17.3%	14.1%	12.8%	10.7%	7.1%	7.2%
德国	纯电	16,315	43,671	28,965	23,158	21,188	10,329	8,154	7,492
	插电	20,588	39,377	30,621	24,859	20,127	9,426	8,354	8,639
	电动车	36,903	83,048	59,586	48,017	41,315	19,755	16,508	16,131
	yoy	129%	633%	442%	303%	337%	104%	141%	138%
	mom	-56%	39%	24%	16%	25%	20%	2%	-
	乘用车	169,754	311,394	290,150	274,303	265,227	215,119	239,943	246,300
	yoy	-31%	10%	-3%	-4%	8%	-38%	-11%	-7%
	mom	-45%	7%	6%	3%	6%	-10%	-3%	-
渗透率	21.7%	26.7%	20.5%	17.5%	15.6%	9.2%	6.9%	6.5%	
法国	纯电	6,469	20,744	9,629	10,004	10,009	5,511	9,451	10,952
	插电	8,185	15,119	8,985	10,199	7,839	1,804	3,885	3,740
	电动车	14,654	35,863	18,614	20,203	17,848	7,315	13,336	14,692
	yoy	0%	401%	236%	214%	221%	19%	221%	249%
	mom	-59%	93%	-8%	13%	64%	-45%	-9%	-
	乘用车	126,381	186,323	126,048	171,049	168,291	62,668	167,784	134,229
	yoy	-6%	-12%	-27%	-9%	-3%	-72%	-3%	-13%
	mom	-32%	48%	-26%	2%	62%	-63%	25%	-
渗透率	11.6%	19.2%	14.8%	11.8%	10.6%	11.7%	7.9%	10.9%	

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

- **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%+。
- **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。
- **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：1) 通威与晶科签订战略合作协议，通威 30% 参股晶科 15GW 硅片新项目，晶科 35% 参股通威 4.5 万吨硅料新项目，双方按股权比锁定 2 倍权益的实际产出硅料、硅片；2) 晶科和通威签订三年合计约 6.5GW 硅片长单。3) 通威推出 2021-2023 员工持股计划，公司员工认购和资管/信托产品各出资 50% 合计 27 亿购买公司股票，占总股本 1.28%，锁定期 12 个月。通威硅料加速扩产，同时大量锁定长单保证出货，龙头地位持续强化，加上员工持股激励计划出台，利好公司长期发展。

图 2：公司已签硅料长单

	公告时间	交易对手	合同类别	合同商品	数量	单价	合同总额	合同期限
通威股份	2020年9月25日	隆基股份	销售合同	多晶硅料	10.18万吨/年	按月议价	90亿元/年	2020年11月至2023年12月
	2020年11月7日	晶科能源	销售合同	多晶硅料	9.3万吨	按月议价		
	2020年11月17日	美科硅能源	销售合同	多晶硅料	6.88万吨	按月议价	2021年1月至2023年12月	
	2020年11月17日	天合光能	销售合同	多晶硅料	7.2万吨	按月议价	2021年1月至2023年12月	

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图 3：公司本次员工持股计划持有人名单及分配情况

序号	持有人	职务	认购持股计划份额/个人出资额（万份/万元）	比例（%）
1	谢毅	董事长	40,500	30%
2	严虎	副董事长		
3	段雍	董事		
4	邓三	监事会主席		
5	郭异忠	总经理		
6	陈平福	副总经理		
7	王尚文	副总经理		
8	宋刚杰	副总经理		
9	沈金竹	副总经理		
10	张璐	副总经理		
11	周斌	财务总监		
12	严轲	董事会秘书		
13	预留份额		94,500	70%
合计			13,500	100%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

中国各省响应碳减排号召，“十四五”开年规划宏大，装机有望加速提升。山东、浙江两省 21 年 2 月发布“十四五”期间新能源规划：山东实施可再生“倍增计划”，2021 年风光合计新增 10GW；浙江十四五规划光伏新增合计 13GW。从国家碳减排发布以来，各省积极响应碳减排号召，广东计划新增新能源 29GW+，四川计划新增光伏约 20GW，江苏计划新增光伏 9-10GW；部分省明确 21 年光伏规划，河北计划新增光伏 12.9GW，云南计划新增 3GW；广西计划新增平价光伏 1.02GW。“十四五”开局之年新能源装机规划宏大，光伏装机有望加速提升。

图 4：公司已签硅料长单：中国各省“十四五”期间光伏新能源规划

山东	2021/2/19	《关于印发 2021 年全省能源工作指导意见的通知》	实施倍增计划，2021 年风光新增 10GW
浙江	2021/2/10	《浙江省能源发展“十四五”规划(征求意见稿)》	十四五实现倍增，光伏新增 13GW
吉林	2021/1/25	政府工作报告	启动陆上三峡工程
江苏	2021 年 1 月	《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划(征求意见稿)》	十四五光伏新增 9~10GW
陕西	2021 年 1 月	政府表示	打造陕北两个千万千瓦基地
广西	2020/12/28	《2020 年第二批平价光伏项目建设方案的通知》	2021 年新增平价 1.02GW
云南	2020/12/8	“十四五”期间的总规划目标尚未有公开消息	仅 2021 年新增 7.9GW 风电、3GW 光伏
河北	2020/11/17	《中共河北省委关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》	新增光伏装机超过 20GW
辽宁	2020 年 11 月	《辽宁省风电项目建设方案》 《辽宁省光伏发电项目建设方案》	《辽宁 2025 年清洁能源装机比重达到 50%
广东	2020/9/29	《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划(2021-2025 年)》	新能源新增装机 29GW
四川	2020/9/25	《四川省 2020 年光伏发电项目竞争配置工作方案》	十四五总规划约 20GW，0.8GW 完成招标

数据来源：智汇光伏，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

迈入农历年前最后完整工作周，上下游企业基本完成 2 月新签订单，因此本周国内单晶用料价格继续呈现上涨走势，相比上周调涨每公斤 1 元人民币，主流成交价落在每公斤 87-91 元人民币之间，均价为 88 元人民币。由于近期市场多晶硅供应偏紧，部分企业 1 月订单未能如期完成交货，拉晶厂现正积极催促多晶硅企业农历年前履行既有合同订单。

年初以来下游积极备货、抢货，加之大部分多晶硅企业几乎没有余量，下游客户不断加买安全库存，甚至愿意接受水涨船高的单晶用料，导致硅料价格一直居高不下。整体来看，由于当前上下游一线大厂完成新签订单，单晶用料可说是全数被客户锁定，在几乎没有额外余量可以销售情况之下，预期节后单晶用料价格仍将维持高价坚挺。

多晶用料的部分，由于仍不见多晶需求起色，面对单晶市占份额挤压及在产多晶硅片企业持续减少产出，硅片企业对于采购多晶用料需求一般。本周国内多晶用料均价小幅上扬每公斤 1 元人民币，成交价落在每公斤 53-56 元人民币之间，均价为每公斤 55 元人民币。

海外硅料的部分，由于当前商议订单是以节后交货为主，在国内上下游一线大厂完成新签订单，加上后

市看涨的预期，继续支撑单晶用料维持高价坚挺的底气。本周单晶用料价格微幅上扬，成交价落在每公斤 10.9-11.2 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 元美金之间。

硅片

上游单晶用料维持高价坚挺、下游电池厂新产能释放对于单晶硅片的需求热度支撑，另一方面，自四季度以来单晶硅片新产能释放不如预期，加之各家单晶硅片企业维持低库存水位，种种原因使得上周龙头单晶硅片企业隆基公告 2 月牌价与 1 月持平，其中一线企业甚至取消优惠幅度，其他企业价格基本持稳。本周单晶硅片成交价同样维持高价坚挺，国内 G1(158.75mm) 及 M6(166mm) 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 分别落在每片 0.425-0.427 元及 0.438-0.441 元美金之间；国内大硅片尺寸 M10(182mm) 及 G12(210mm) 分别为 3.85-3.9 元及 5.45-5.48 元人民币之间。另一方面，由于本月天数较少因素及硅料供应紧张到货不足生产的情况，预期本月部分单晶硅片企业将下调开工率，或将使得各尺寸的单晶硅片仍然呈现供应偏紧的情况。

本周多晶硅片高价部分微幅上扬，其他价格暂无明显变化，国内及海外成交价分别落在每片 1.15-1.53 元人民币之间，及每片 0.162-0.208 元美金之间。由于春节期间国内多晶硅片企业规划停产或减产，预计多晶硅片供应将进一步减少。倘若接下来多晶终端需求能见度不高，不排除部分多晶硅片企业会进一步关停退出。

电池

本周电池片价格下行幅度收窄、均价基本持稳上周水位，且中国年节即将到来，本周交易量略为减少。此外，电池片厂家受到原物料成本影响，开始酝酿涨价情势，其中银价受到金融市场操作影响、价格出现飙升，导致银浆成本增加约每瓦一分人民币上下；其二因上游硅片供给紧张。此外电池片大厂年节休产较不明显，在硅片供应偏紧的情况下，二三线电池片厂家将首当其冲。考量整体供需状况，中国年节过后电池片价格走势将较为持稳，涨价机率需视需求状况而定，预期三月下旬价格的下行仍将持续。G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.88-0.91 元人民币，高价区段价格略微松动，基于当前年节备货需求旺盛，价格维持较高水位。M6 电池片价格止稳在目前水位，本周成交价格区间落在每瓦 0.80-0.88 元人民币，均价落在每瓦 0.84-0.85 元人民币。海外 M6 电池片价格受到汇率、且跌势传导较慢，本周美金价格略降。

大尺寸电池片仍在发展的初步阶段，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，本周 M10 均价与上周持稳落在每瓦 0.89-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.9-0.91 元人民币。

多晶电池片供给持续缩减，且受到中国年节拉货、以及印度财年影响，需求略为回升，本周价格略涨至每片 2.45-2.55 元人民币。

组件

即使一月以来电池片与少部分辅材价格稍有松动，整体组件成本依然高昂。在近期订单能见度且组件利润水平仍低的情况下，各组件厂报价维持坚挺，一季度组件价格高档持稳，春节各组件大厂休假的幅度也不大。部分大厂为避免春节间的人员流失甚至考虑不调整春节开工率。而后续价格预计随着组件、玻璃产能的扩张而逐季缓跌。

- **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**：1月官方PMI为51.3，环比小幅下降0.6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52.1，环比-0.6，中/小型企业PMI分别51.4/49.4，环比分别下降/上升1.3/0.6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。

■ **1月PMI 51.3、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。1月官方PMI为51.3，环比下降0.6个点，其中大型企业PMI为52.1，环比下降0.6个点，中/小型企业PMI分别51.4/49.4，环比分别下降/上升1.3/0.6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。
 - **1月官方PMI为51.3，位于高景气区间，环比下降0.6个点，其中大型企业PMI为52.1，环比下降0.6，中/小型企业PMI分别51.4/49.4，环比分别下降/上升1.3/0.6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	20Q4
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	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

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%		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%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.72	91%	2.01	126%	0.6	110%	4.1	31%	1	100%	0.98	15%

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				
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
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	16
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	16
2.2. 新能源行业跟踪	19
2.2.1. 国内需求跟踪	19
2.2.2. 国际价格跟踪	21
2.2.3. 国内价格跟踪	22
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	25
2.3.1. 电力设备价格跟踪	28
3. 动态跟踪	29
3.1. 行业动态	29
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	29
3.1.2. 新能源	31
3.2. 公司动态	32
4. 风险提示	39

图表目录

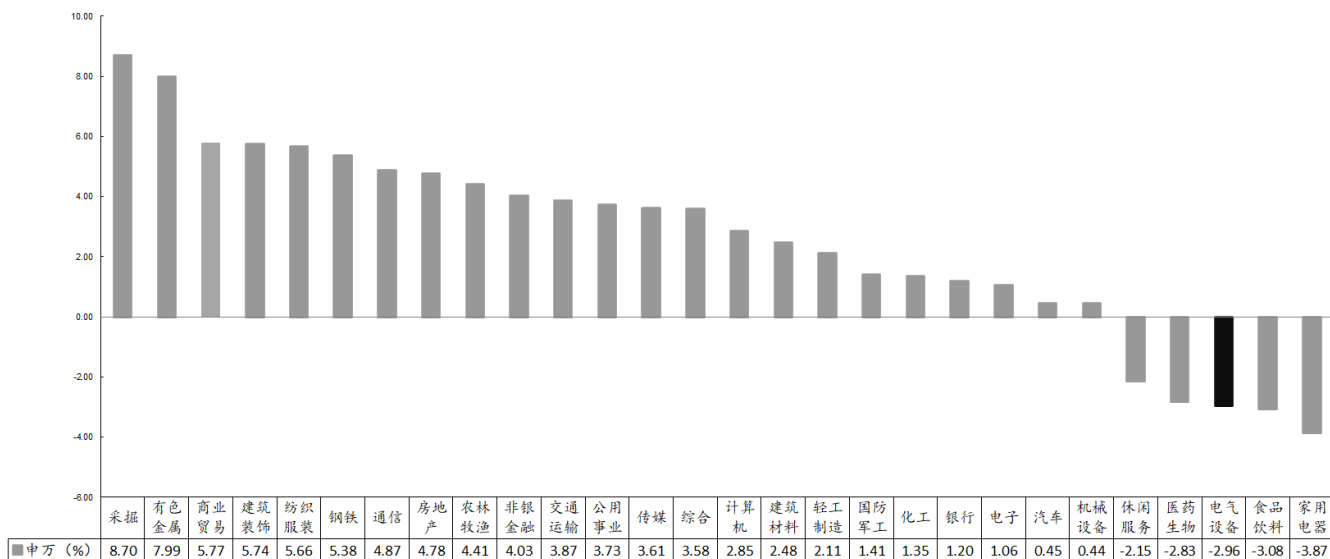
图 1: 欧洲电动车月度交付量 (万辆)	2
图 2: 公司已签硅料长单	4
图 3: 公司本次员工持股计划持有人名单及分配情况	4
图 4: 公司已签硅料长单: 中国各省“十四五”期间光伏新能源规划	4
图 5: 季度工控市场规模增速	7
图 6: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	7
图 7: “五交五直”特高压线路图	9
图 8: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	13
图 9: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 2 月 19 日股价)	13
图 10: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	14
图 11: 外资持仓变化前五的股票 (%)	14
图 12: 重点标的外资持仓占比变化 (% ,截至 2 月 18 日)	15
图 13: 细分子行业外资持仓占比 (% ,截至 2 月 18 日数据)	16
图 14: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	17
图 15: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	17
图 16: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	17
图 17: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	17
图 18: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	18
图 19: 前驱体价格走势 (元/kg)	18
图 20: 锂价格走势 (元/吨)	18
图 21: 钴价格走势 (元/吨)	18
图 22: 锂电材料价格情况	18
图 23: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	20
图 24: 中电联风电月度并网容量 (GW)	20
图 25: 全国平均风电利用小时数	20
图 26: 海外多晶硅及硅片价格走势	21
图 27: 海外电池组及组件价格走势	21
图 28: 多晶硅价格走势 (元/kg)	23
图 29: 硅片价格走势 (元/片)	23
图 30: 电池片价格走势 (元/W)	23
图 31: 组件价格走势 (元/W)	23
图 32: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	24
图 33: 硅片价格走势 (美元/片)	24
图 34: 电池片价格走势 (美元/W)	24
图 35: 组件价格走势 (美元/W)	24
图 36: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	24
图 37: 季度工控市场规模增速	25
图 38: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	27
图 39: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	27
图 40: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	27
图 41: PMI 走势	27
图 42: 工业机器人产量数据	28
图 43: 机床产量数据	28

图 44: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	28
图 45: 白银价格走势 (美元/盎司)	28
图 46: 铜价格走势 (美元/吨)	29
图 47: 铝价格走势 (美元/吨)	29
图 48: 本周重要公告汇总	32
图 49: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 2 月 19 日股价)	33
图 50: 交易异动	37
图 51: 大宗交易记录	38

1. 行情回顾

电气设备 9372 下跌 2.96%，表现弱于大盘。沪指 3696 点，上涨 41 点，上涨 1.12%，成交 9685 亿；深成指 15823 点，下跌 139 点，下跌 0.87%，成交 11592 亿；创业板 3286 点，下跌 128 点，下跌 3.76%，成交 3844 亿；电气设备 9372 下跌 286 点，下跌 2.96% 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 2 月 19 日股价)

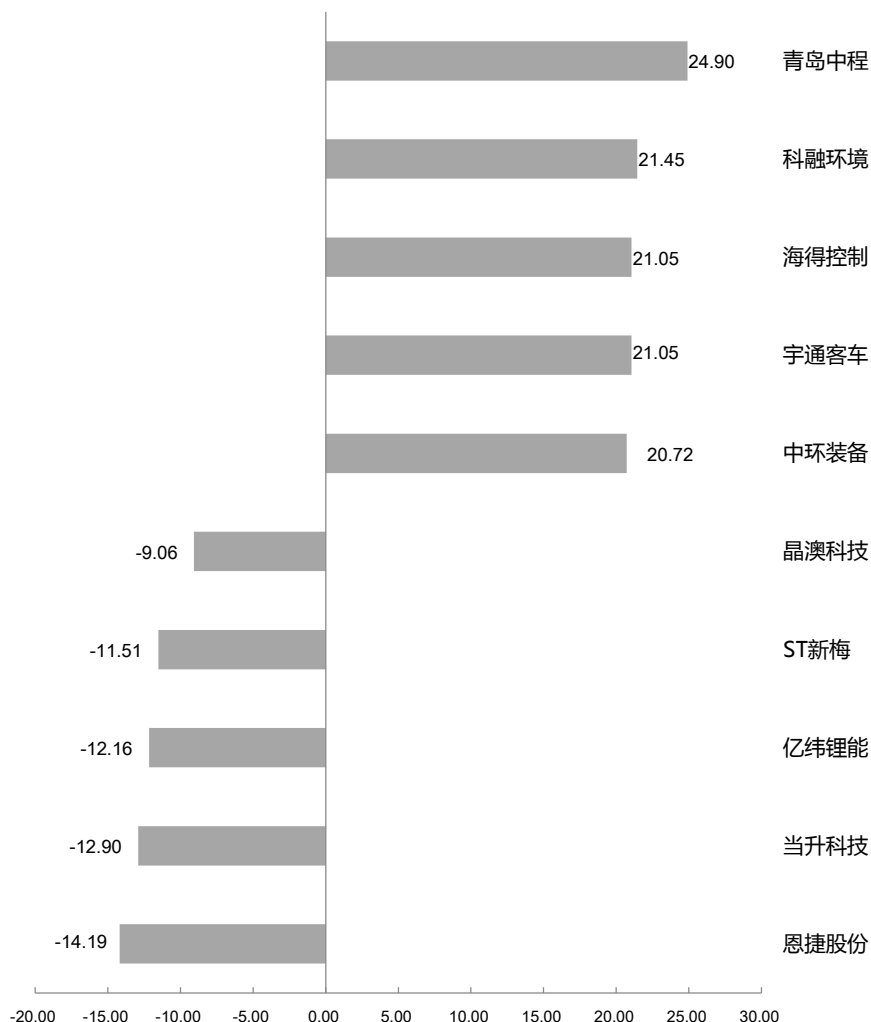
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
核电	1375.24	6.21	-3.03	17.63	56.77	0.08	-24.12	-38.08	7.71
风电	3478.16	4.82	4.21	46.70	89.64	6.18	8.86	-16.93	31.05
发电及电网	2221.76	2.79	-2.65	1.27	11.36	-2.24	-6.99	-22.44	-17.84
锂电池	5783.30	1.83	-1.25	54.74	100.30	23.41	35.46	31.83	253.26
新能源汽车	2835.56	0.98	-1.34	61.11	72.93	2.67	-9.84	-18.21	77.57
发电设备	8378.70	0.26	19.32	103.38	145.14	34.15	27.46	1.10	53.50
光伏	15112.18	-3.74	16.85	220.50	339.09	178.55	222.21	185.50	443.64
工控自动化	12318.43	-3.96	7.21	156.23	245.58	120.73	100.89	52.41	211.64
电气设备	9372.49	-2.96	10.54	115.24	167.70	74.15	59.42	32.03	111.86
上证指数	3696.17	1.12	6.42	21.18	48.21	11.76	19.09	4.44	14.27
深圳成分指数	15823.11	-0.87	9.35	51.70	118.56	43.32	55.48	24.94	43.66
创业板指数	3285.53	-3.76	10.76	82.72	162.73	87.46	67.45	21.06	123.24

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为青岛中程、科融环境、海得控制、宇通客车、中环装备；跌幅前五为恩捷股份、当升科技、亿纬锂能、ST新梅、晶澳科技。

图 10: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

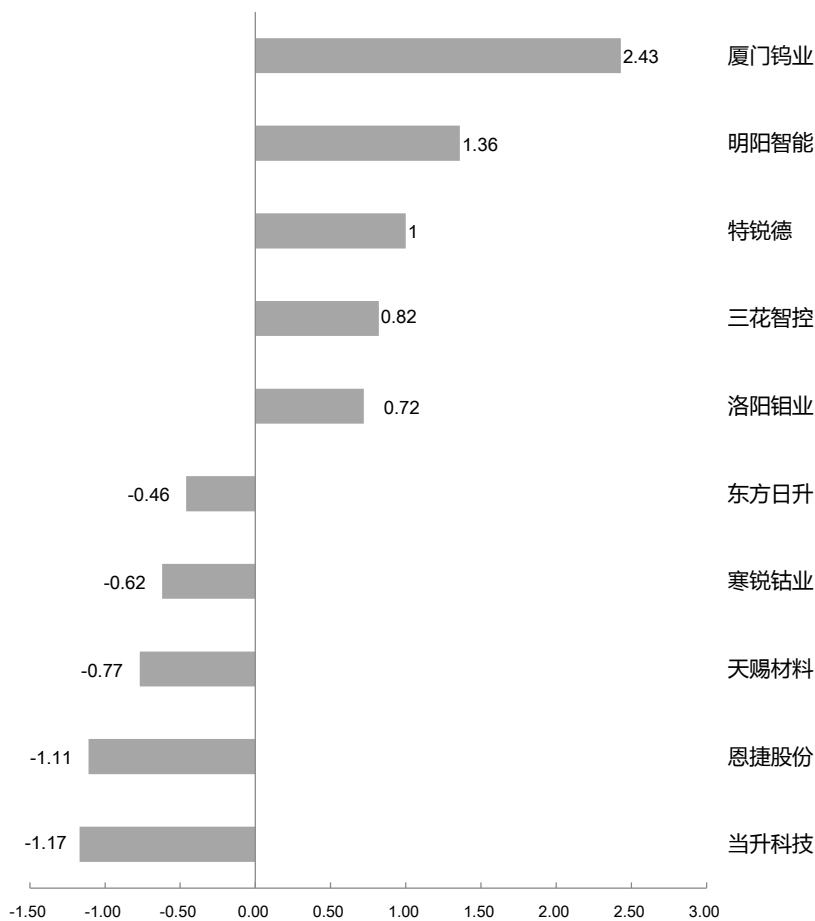


数据来源: wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

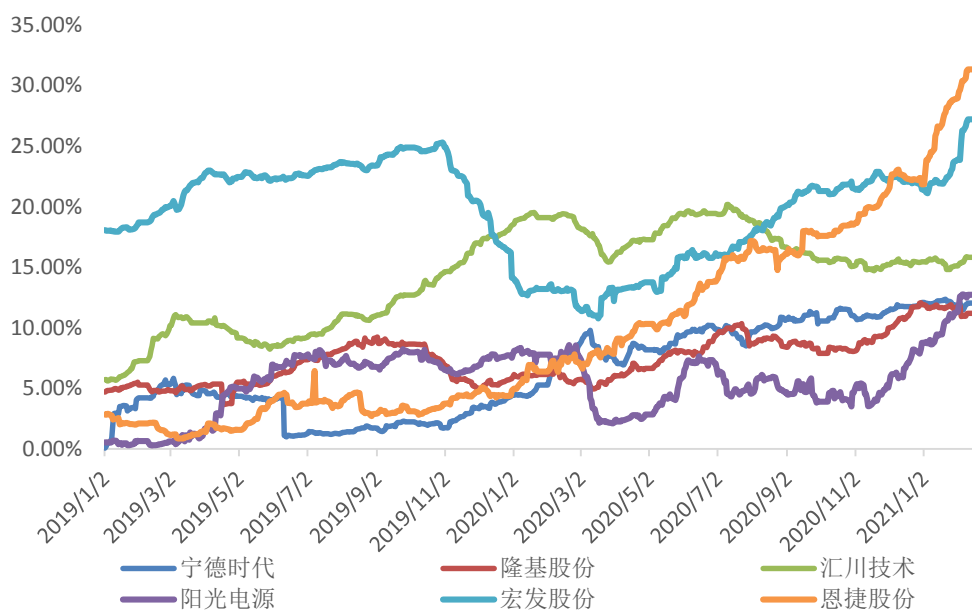
外资加仓幅度前五为厦门钨业、明阳智能、特锐德、三花智控、洛阳钼业；外资减仓幅度前五为当升科技、恩捷股份、天赐材料、寒锐钴业、东方日升。

图 11: 外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 12: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (%，截至 2 月 18 日)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 13：细分子行业外资持仓占比（%，截至 2 月 18 日数据）

板块	2021/2/18	往期各季度末外资持仓占比（%）						
		20/12/31	20/9/30	20/6/30	20/3/31	19/12/31	19/9/30	19/6/30
核心零部件	21.88%	16.42%	14.47%	14.11%	12.85%	9.75%	10.84%	9.63%
风电	4.17%	2.84%	1.90%	1.40%	0.91%	0.59%	0.63%	0.29%
电力电子	6.38%	5.51%	4.81%	4.92%	4.06%	2.72%	2.25%	1.89%
锂电池中游	3.41%	2.74%	2.09%	1.94%	1.45%	1.14%	0.83%	0.76%
二次设备	10.07%	9.45%	7.20%	6.12%	4.74%	3.15%	2.98%	2.43%
电池	4.71%	4.17%	3.39%	3.15%	2.30%	1.44%	0.95%	0.75%
电机电控	5.80%	5.36%	4.25%	4.66%	4.16%	3.88%	2.43%	1.46%
上游材料	5.45%	5.13%	3.09%	3.21%	2.72%	1.80%	1.07%	0.79%
光伏	4.17%	3.87%	2.74%	2.98%	2.32%	1.48%	1.44%	1.17%
核电	3.11%	2.91%	2.88%	2.54%	2.54%	0.89%	0.81%	0.53%
特高压/高压	1.01%	1.18%	1.13%	0.72%	0.85%	0.77%	0.44%	0.37%

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：磷酸铁锂市场持稳为主。临近过年，物流已陆续停运，主流企业正常生产备货为主。价格方面，企业目前交付老订单维稳，新单预计要在年后才能确定实际成交单价。

三元材料：钴金属价格持续走强后，涨价效应逐步传导至下游正极材料产业链之中，本周国内硫酸钴、三元前驱体、三元材料价格均呈现上涨行情。不过就市场实际情况来看，各三元材料企业已经普遍不对外报价，市场交投寡淡，呈现出明显的有价无市行情。实际生产方面看，龙头三元材料企业开工情况则普遍表现不俗，好于历年同期。

负极材料：

进入 2 月份，整个市场的热度依然不减，尽管已经临近春节，行业却依然是一片忙碌，多数厂家春节期间生产线并不放假，预计本月负极产量并不会像往年一样出现明显下滑，原料价格继续调涨，本周国内低硫焦价格调涨 200 元/吨左右，部分低价针状焦价格也在调涨，跟上行业平均水平。另外，石墨化，碳化等代工环节还是较为紧张。预计春节后部分厂家价格将进入拉锯式谈判阶段。

隔膜：

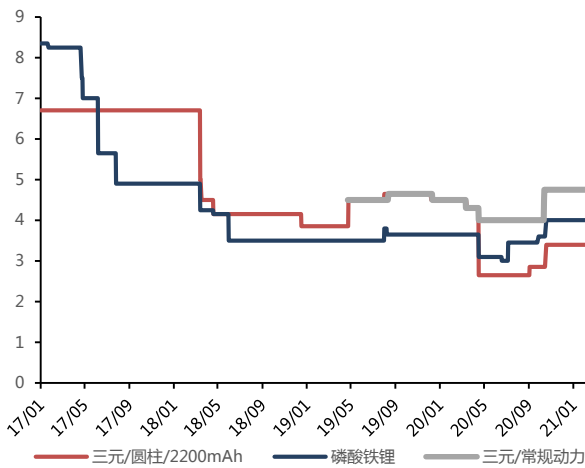
近期，国内隔膜市场呈现大稳小涨局面。其中，头部锂电池企业用于动力电池的隔

膜大单价格暂未调整，但用于储能、小动力锂电池的部分规格产品价格出现小幅拉涨，涨幅在 0.1 元/平左右。为了满足下游订单需求，隔膜企业均表示春节期间维持正常生产，部分中小企业节后 will 提高产量应对储能及小动力订单需求。预计，2 月国内隔膜产量将出现小幅提升。

电解液：

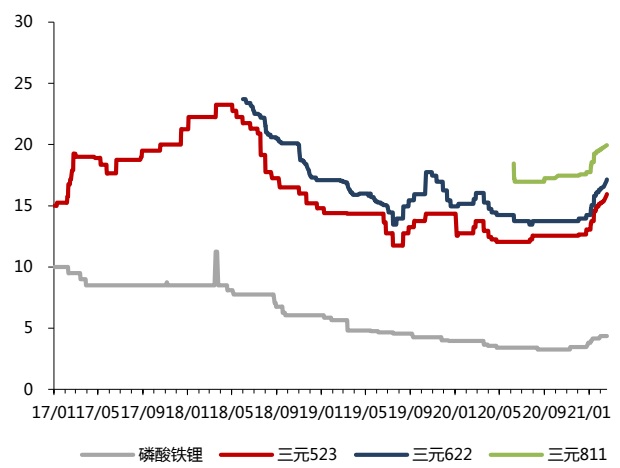
近期电解液市场热度不减，产销继续向好，热点依然集中在原料，六氟磷酸锂价格不断创新高，目前部分新单签约价格已经在 15 万+，且有部分厂家仍在不断拉高报价，必康股份已经报出 18 万的价格。预计春节后六氟磷酸锂价格成交重心仍将出现上移。目前部分电解液厂家成本压力较大，一些中小厂家受制于原料供应和成本压力，本月实际产量或将出现下滑。

图 14：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



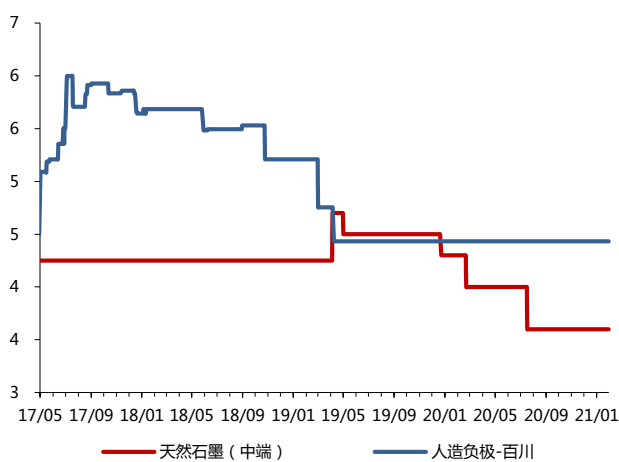
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 15：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



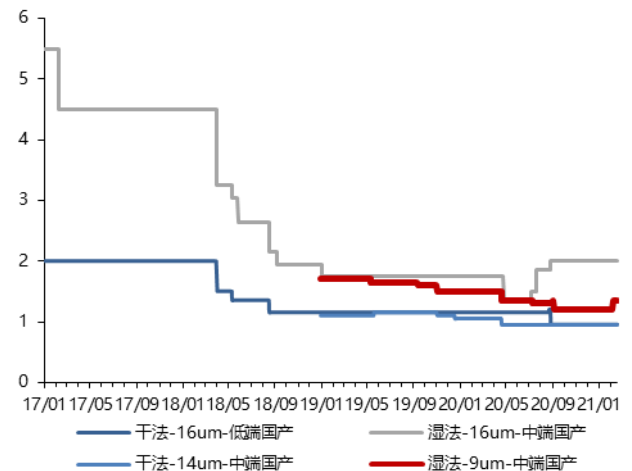
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：电池负极材料价格走势（元/吨）



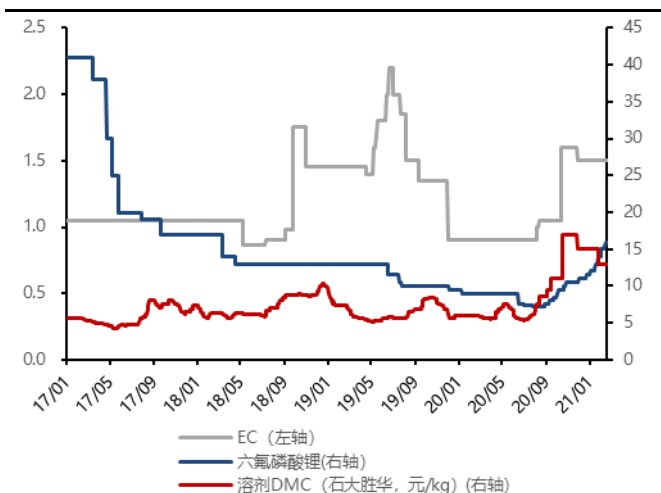
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：部分隔膜价格走势（元/平方米）



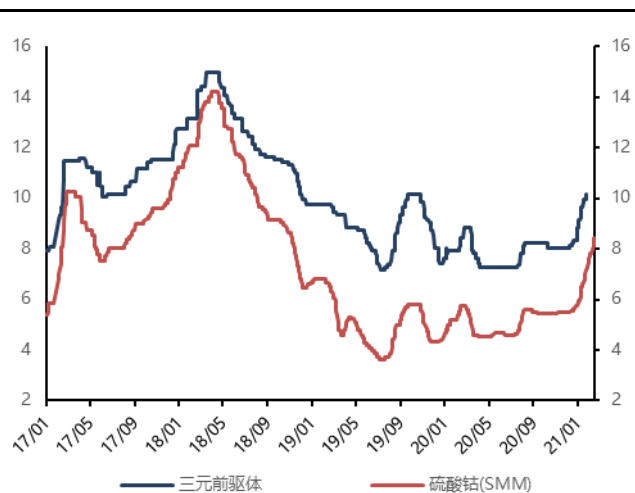
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)



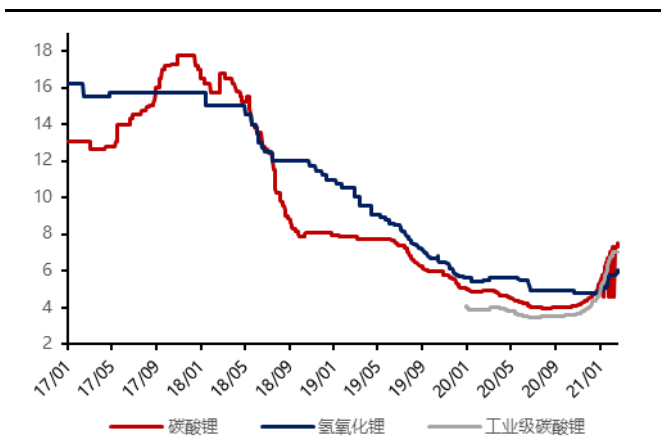
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 19: 前驱体价格走势 (元/kg)



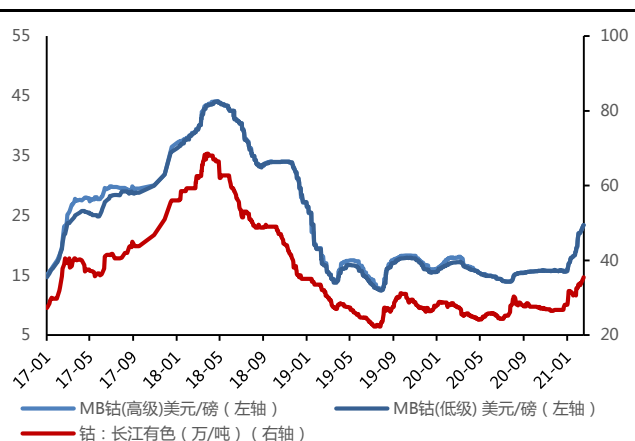
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 20: 锂价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 21: 钴价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 22: 锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2021/2/5	2021/2/8	2021/2/9	2021/2/10	2021/2/18	2021/2/19	周环比%	月初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	25.75	25.80	33.50	33.80	33.30	33.50	35.20	35.50	15.6%	26.3%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	28.50	26.80	32.70	32.70	28.40	32.70	33.70	34.70	11.9%	20.9%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	25.10	25.30	31.90	31.90	31.90	31.90	32.90	33.90	13.2%	23.7%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	25.10	25.30	31.90	31.90	31.90	31.90	32.90	33.90	12.1%	23.7%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	25.25	25.55	34.75	34.75	34.75	34.75	34.75	36.50	17.7%	32.7%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	22.05	22.03	22.15	22.15	23.35	23.38	28.1%	46.6%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	22.03	22.05	22.18	22.18	23.35	23.38	28.1%	49.1%
镍: 上海金属网 (万/吨)	9.39	10.10	13.26	13.52	13.65	13.73	14.02	14.29	3.3%	10.3%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.11	1.15	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	-0.6%	20.9%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	4.05	3.55	7.50	7.10	7.10	7.10	7.10	7.30	10.6%	46.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	3.92	3.53	7.03	7.04	7.04	7.04	7.04	7.24	12.2%	38.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	3.95	3.58	6.95	6.95	6.95	6.95	7.15	7.35	13.1%	48.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	4.85	4.31	7.32	7.32	4.59	7.32	7.32	7.52	12.4%	35.9%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	4.70	4.30	7.20	7.20	7.20	7.20	7.40	7.65	13.3%	44.3%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	4.80	4.20	7.25	7.60	7.60	7.60	7.60	7.80	10.6%	44.4%
金属锂 (万/吨) 百川	54.39	53.12	49.50	49.50	49.50	49.50	51.50	51.50	8.4%	12.0%
金属锂: (万/吨) SMM	59.50	54.50	50.50	51.50	51.50	51.50	51.50	52.50	6.1%	8.2%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	5.80	5.75	6.06	6.06	6.06	6.06	6.06	6.29	11.5%	16.4%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	5.60	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.90	6.05	10.0%	22.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	5.60	5.50	5.80	5.80	5.80	5.80	5.80	6.00	10.1%	20.0%
电解液: 百川 (万元/吨)	3.60	3.05	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	4.35	4.8%	4.8%
六氟磷酸锂 (万/吨)	8.30	8.10	14.25	14.25	14.25	14.25	14.75	14.75	20.4%	31.1%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	8.25	7.25	14.00	14.00	14.00	14.00	14.25	14.75	20.4%	37.9%
碳酸二甲酯 (万/吨) 工业级	0.55	0.68	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	-2.7%	-10.0%
碳酸二甲酯 (万/吨) 电池级	0.70	0.75	1.30	1.50	1.50	1.30	1.30	1.30	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	10.35	10.45	10.45	10.45	10.95	11.25	13.1%	34.7%
前驱体: 三元622型 (万/吨)	8.35	7.95	11.60	11.60	11.60	11.60	11.80	12.00	11.1%	26.3%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	18.25	17.55	28.00	28.00	28.30	28.30	28.80	29.00	17.9%	38.1%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	18.75	17.75	28.30	28.30	28.60	28.60	29.10	29.30	17.7%	37.6%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	5.80	5.65	8.70	8.75	8.85	8.85	9.15	9.45	22.7%	42.1%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) SMM	4.60	4.70	7.65	7.75	7.85	7.85	8.15	8.45	26.1%	47.0%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨)	4.65	4.75	7.30	7.40	7.40	7.40	8.10	8.50	29.8%	45.3%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.30	2.30	3.23	3.28	3.28	3.28	3.43	3.48	10.3%	17.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	21.30	19.50	29.10	29.30	29.80	29.80	29.80	30.10	9.1%	30.9%
正极: 钴酸锂 (万/吨)	21.25	19.55	29.50	31.00	31.00	31.00	31.75	31.75	14.4%	35.1%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	21.45	19.45	28.60	28.60	28.90	28.90	29.40	29.65	15.4%	29.8%
正极: 锰酸锂 (万/吨)	3.90	3.80	3.80	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	7.9%	7.9%
正极: 三元111型 (万/吨)	13.95	12.95	16.25	16.35	16.35	16.35	16.85	16.95	7.6%	22.4%
正极: 三元523型 (万/吨)	12.95	12.05	15.25	15.35	15.35	15.35	15.85	15.95	6.7%	22.2%
正极: 三元622型 (万/吨)	15.25	14.25	16.45	16.55	16.55	16.55	17.05	17.15	6.5%	20.4%
正极: 磷酸铁锂 (万/吨)	3.60	3.45	3.93	3.93	3.93	3.93	3.93	3.93	2.6%	7.5%
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	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	12.5%	12.5%
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	5.350	5.350	5.350	5.350	5.350	5.350	0.0%	3.9%

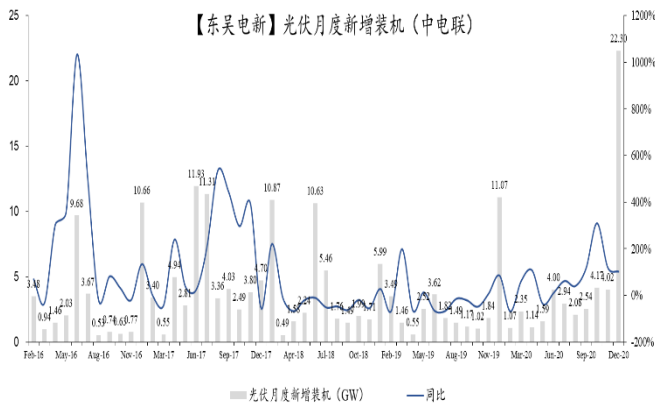
数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

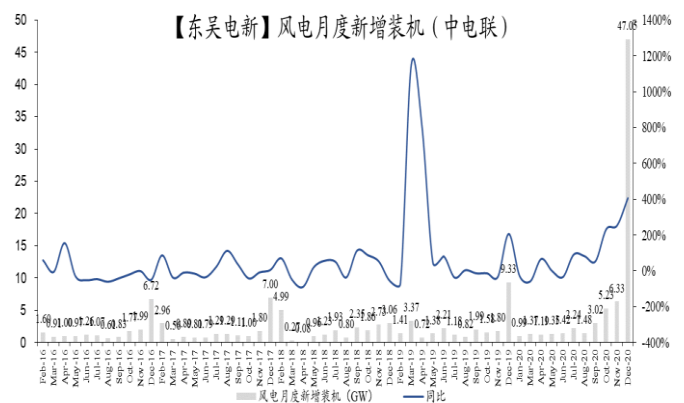
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 2020年12月光伏新增发电容量22.30GW, 同比增加101%; 12月风电新增发电容量47.05GW, 同比上升404%。2020年1-12月光伏新增发电容量48.20GW, 同比上升60.40%; 2020年1-12月风电新增发电容量71.67GW, 同比上升178.4%。

图 23: 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

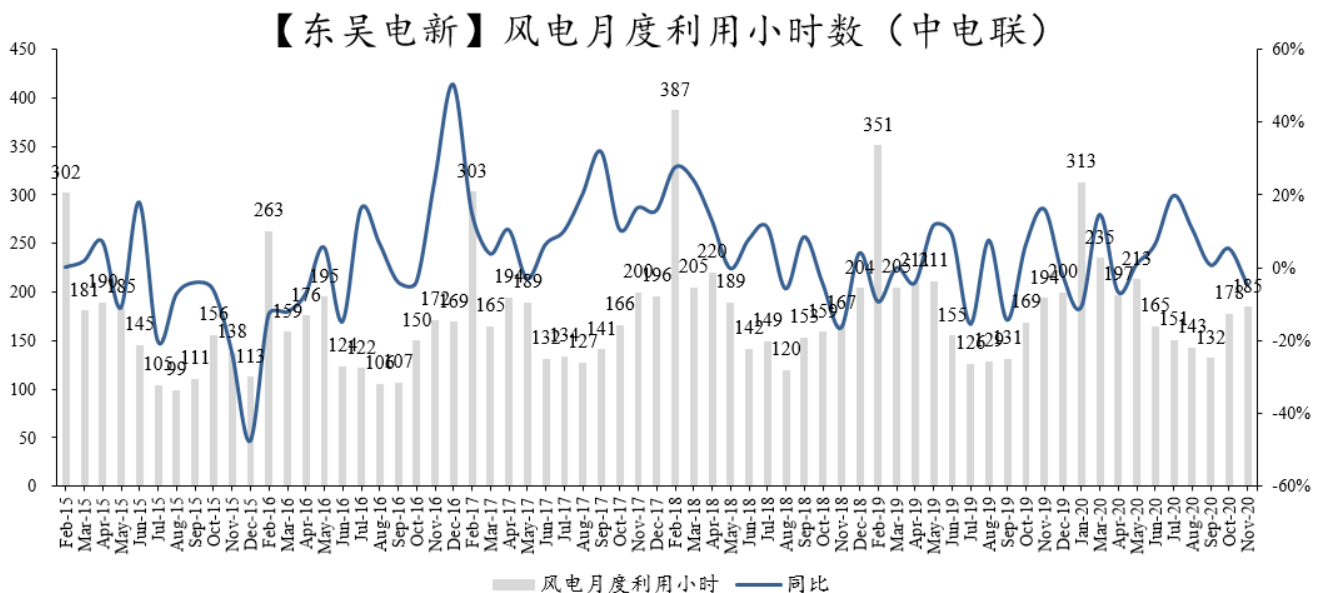
图 24: 中电联风电月度并网容量(GW)



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%。

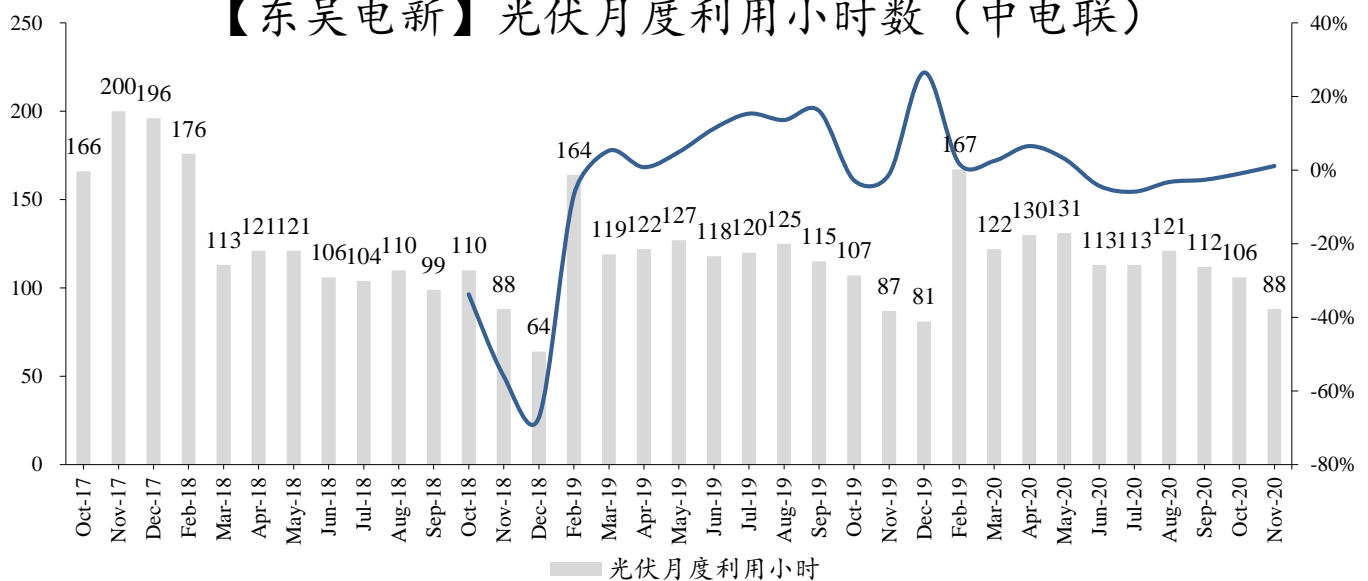
图 25: 全国平均风电利用小时数



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

周三多晶硅价格持稳，因中国市场因为期一周的春节假期休市，交易依然清淡。周三，在沉闷的假期交易中，单级多晶硅价格几乎没有变化，不过在硅片产能持续扩张的情况下，市场参与者对3月份的采购活动仍持乐观态度。

周三，中国的长假期间，单晶硅片价格基本平静，交易清淡，尽管市场担心硅片定价过高对需求的影响，以及新进入者不断增加的硅片供应。尽管由于不愿购买大量多晶硅和获得足够的订单，中国主要企业持续减产，但由于生产产量仍在上升，但需求正在下降，因此总体硅片供应仍然充足。

周三，在假日淡季交易中，单晶 PERC 电池价格在小幅上涨和下跌之间摇摆，参与者继续关注硅片价格的走向，并考虑提高太阳能组件产量的时机。价格持平，难以跟上银膏的上涨，因为一些市场参与者担心主要买家在审查3月份的采购时可能会减少其购买量。

单晶 PERC 组件价格周三在假日淡季的中国贸易中挣扎着寻找方向，在小幅上涨和下跌之间摇摆，市场参与者在全球范围内监测项目发展，以进一步了解市场再平衡的迹象。在节前的反弹将价格推高至10个月高点后，价格停滞不前，买家持观望态度，等待未来几个月太阳能组件价格可能出现的回调，以实现投资回报目标。

图 26：海外多晶硅及硅片价格走势

图 27：海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price						
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%	
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	14.250	8.000	12.060	-0	-0%	
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	6.500	6.000	6.170	-0	-0%	
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	14.250	13.500	13.700	-0	-0%	
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	14.250	12.600	13.160	-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: 2021-02-17
 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	0.190	0.170	0.172	-0	-0%	
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.190	0.175	0.177	-0	-0%	
166mm Mono Solar Wafer	0.475	0.430	0.448	-0	-0%	
182mm Mono Solar Wafer	0.560	0.540	0.550	-0	-0%	
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.425	0.380	0.396	-0	-0%	
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.435	0.395	0.407	-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: 2021-02-17
 Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

Solar PV Cell Weekly Spot Price						
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %	
Multi Cell Price	0.090	0.065	0.068	-0	-0%	
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.088	-0	-0%	
Mono PERC Cell	0.145	0.110	0.118	-0	-0%	
China Mono PERC Cell	0.130	0.110	0.117	-0	-0%	
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.130	0.120	0.126	-0	-0%	
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.117	-0	-0%	
182mm Mono PERC Cell	0.150	0.115	0.120	-0	-0%	
210mm Mono PERC Cell	0.155	0.120	0.125	-0	-0%	
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				-	-%
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				-	-%

Unit: USD / Watt more Last Update: 2021-02-17
 High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 5BB solar cells with 22.1%+ efficiency or 9+BB ones with 22.8%+ 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	0.170	0.178	-0	-0%	
Poly Module in China	0.200	0.180	0.177	-0	-0%	
Poly PERC Module	0.310	0.185	0.198	-0	-0%	
Mono PERC Module	0.350	0.190	0.206	-0	-0%	
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.195	0.205	-0	-0%	
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.190	0.203	-0	-0%	
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.215	0.228	-0	-0%	
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.225	0.250	-0	-0%	
Mono PERC Module in China	0.220	0.195	0.204	-0	-0%	
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.214	-0	-0%	
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: 2021-02-17
 All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅:

截止本周国内多晶硅企业2月份订单基本都已签满,甚至有超签,各硅料企业正处于积极生产出货中,虽下游采购企业仍有采购签单意愿但多晶硅各厂商现阶段基本处于无料可卖。价格方面,本周国内多晶硅报价继续维持上涨态势,一线企业厂商单晶复投料报价来到94-95元/公斤,同时联动多晶用料价格也出现了上涨,多晶一级料价格在56-57元/公斤,春节前国内多晶硅市场预计将以维稳为主,但对于春节后的价格多晶硅企业表示还需视下游环节变化而定。在下游硅片环节产能仍在不断释放的情况下对多晶硅的需求只增不减,而多晶硅料短期暂无明显的产能释放的情况下,多晶硅价格仍有一定支持力度,且不排除有继续上涨的可能。2月份包括春节期间国内多晶硅主流企业基本保持满负荷生产中,暂无企业有检修计划。

硅片:

春节前的最后一个完整工作周,硅片市场的供应愈发紧张,且2月4日另一家龙头硅片厂突发上调硅片价格0.1-0.12元/片,单晶M6硅片价格上涨至3.35元/片,G1硅片价格上涨至3.25元/片,G12硅片价格上涨至5.6元/片。目前上游原料多晶硅供给不足以及停电(为新上产能)的影响,2月市场上硅片实际产出减少;而下游主要电池片企业为保证正常生产,春节前市场上又开始出现抢硅片的情况,整体硅片交付仍显紧张,

单晶 158 硅片紧张尤为突出。多晶方面，多晶产能在春节过年期间将会进一步减少，多晶需求整体能见度较为有限，价格波动不大，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：

下游逐步进入春节假期模式，单晶各尺寸电池片价格下跌逐步趋缓，本周国内单晶 M6 电池价格在 0.82-0.88 元/W，单晶 M10/G12 电池价格在 0.89-0.94 元/W，单晶 G1 电池价格在 0.90-0.91 元/W，在上游硅片供给缺货，且价格已上涨的情况下电池片价格有望坚挺。春节期间国内主流电池企业目前表示基本保持正常生产，暂未有明显减产计划，但近期上游硅片的交付紧张不排除会对一些二三线电池企业的生产产生影响。目前电池片厂商处境较为尴尬：电池片企业不减产情况下，目前上游各尺寸硅片采购难度加大会影响电池正常生产，但近期下游组件开工不足导致电池需求有所下滑。多晶电池方面，近期变化不大，随着多晶电池整体供应的减少，以及多晶电池片价格下跌空间有限的情况下，本周多晶电池片维稳在 0.52-0.55 元/W。春节期间预计也会有多晶电池片厂能检修减产。

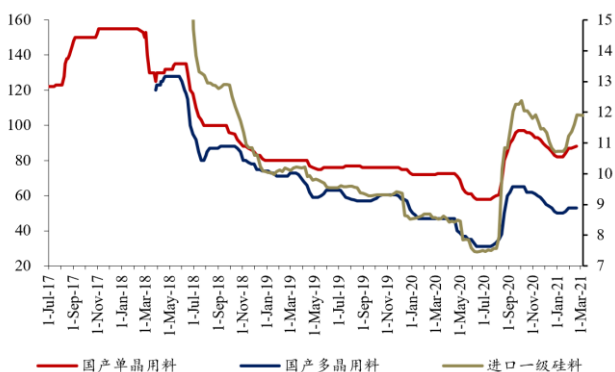
组件：

临近春节国内组件厂商的新签订单也基本鲜少，上下游环节多表示年后再看，此外在上游原料以及相关辅材价格基本变化不大的情况下，年前组件环节价格基本以持稳为主，本周国内主流品种组件的价格基本在 1.56-1.68 元/W。

辅材方面：

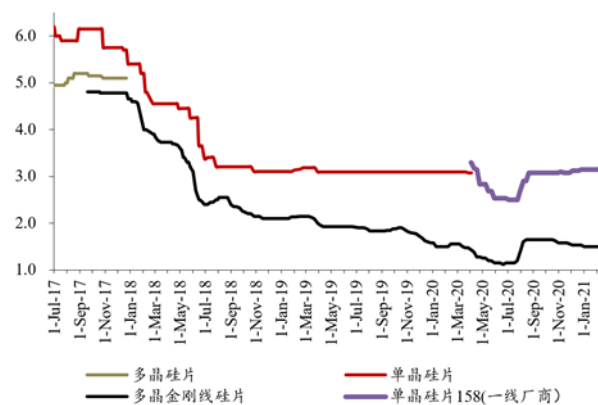
各环节辅材价格近期基本也以持稳为主，变化不大。

图 28：多晶硅价格走势图（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

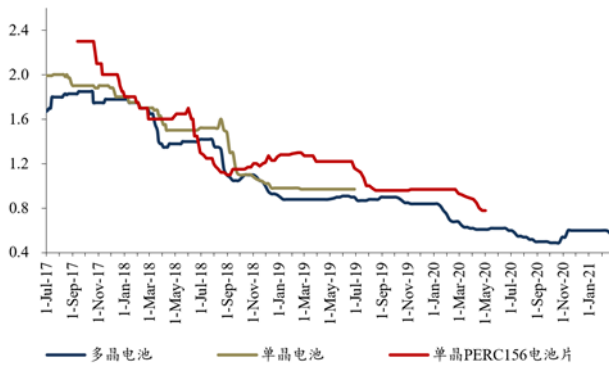
图 29：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

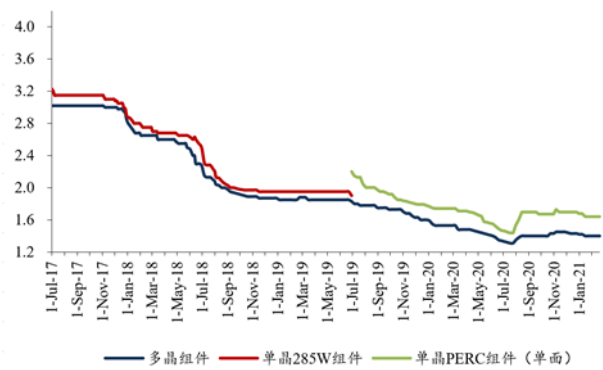
图 30：电池片价格走势（元/W）

图 31：组件价格走势（元/W）



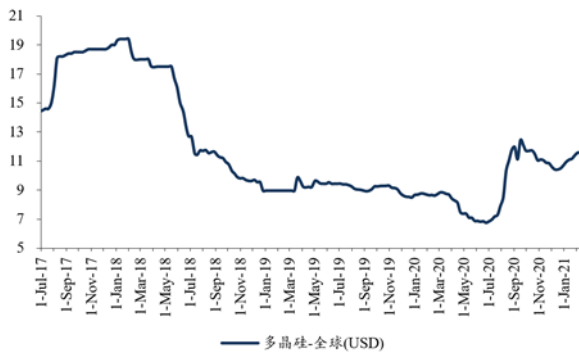
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：多晶硅价格走势（美元/kg）



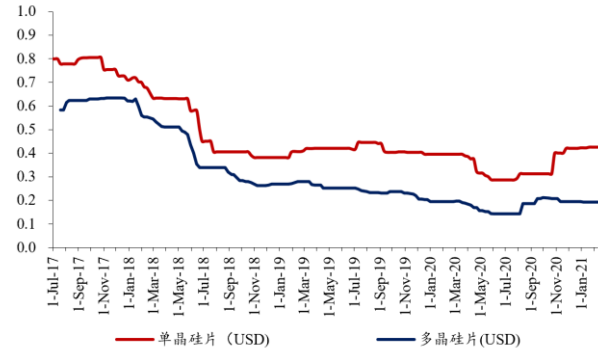
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 33：硅片价格走势（美元/片）



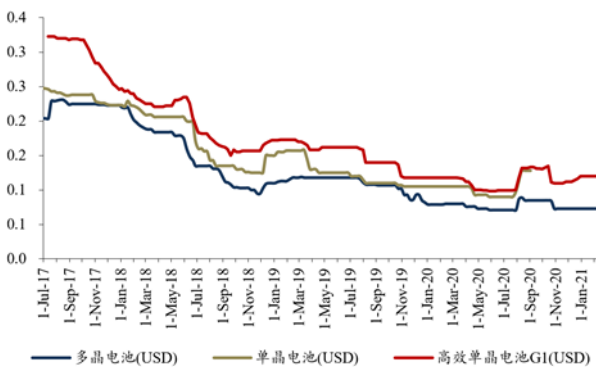
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：电池片价格走势（美元/W）

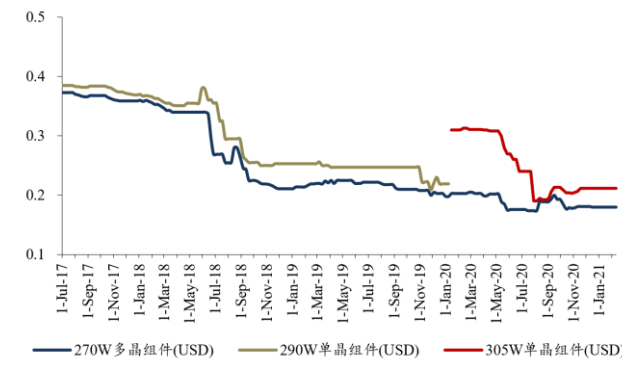


数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 36：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	94.00	2.17%	8.05%	14.63%	6.82%	29.66%	11.90%
单晶硅片158	3.25	3.17%	3.17%	4.17%	5.52%	-	3.17%
单晶PERC158电池	0.91	0.00%	0.00%	3.41%	5.81%	-	2.25%
单晶PERC组件	1.64	0.00%	0.00%	-3.53%	-3.53%	-5.75%	-2.38%
多晶用料	55.00	0.00%	3.77%	10.00%	0.00%	17.02%	7.84%
多晶金刚线硅片	1.50	0.00%	0.00%	-1.96%	-5.06%	-3.23%	0.00%
多晶电池	0.57	0.00%	0.00%	0.00%	-1.72%	-8.06%	0.00%
多晶组件	1.40	0.00%	0.00%	-2.10%	-3.45%	-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	55.00	0.00%	1.85%	7.84%	-6.78%	7.84%	1.85%
致密料	88.00	0.00%	4.76%	8.64%	-1.12%	20.55%	4.76%
多晶金刚线硅片	1.27	0.00%	0.00%	0.00%	-2.31%	-18.06%	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	0.54	0.00%	1.88%	1.88%	-3.89%	-7.65%	1.88%
单晶PERC21.5%+158	0.91	0.00%	0.00%	3.41%	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%	0.00%	1.99%	-9.41%	0.00%
玻璃	43.00	0.00%	0.00%	0.00%	2.38%	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20Q4增长提速，先进制造、物流、基建快速增长。2020Q4自动化市场增速+6.3%，20Q1/Q2/Q3增速分别-12.4%/+6.4%/+6.7%，疫情后行业重回复苏轨道。其中OEM、项目型市场分别+15.0%、-4.0%，OEM市场增长提速、项目型市场有所回落。分产品来看，低压变频、交流伺服、小型PLC增速分别为+16.7%、+29.0%、+34.9%，先进制造、物流等行业拉动伺服、PLC高增，变频也恢复高增长。分行业来看，OEM市场工程机械、工业机器人、制药机械、电池、物流增速分别46%、30%、27%、26%、24%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+17%、+16%、+10%，好于行业整体。

图 37：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
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	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

1月PMI 51.3、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

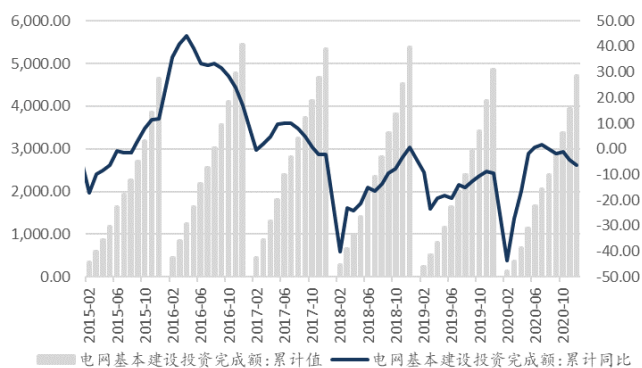
完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。1 月官方 PMI 为 51.3，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **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。**
 - 1 月官方 PMI 为 51.3，位于高景气区间，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 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。

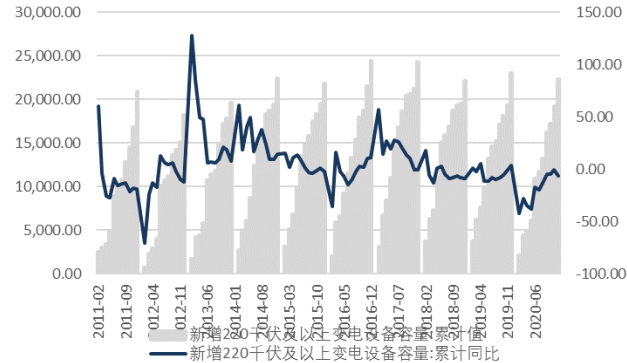
- 20年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿，其中特高压交流339亿、直流577亿、其他项目137亿，并新增3条直流项目进行预可研。
- 4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 38：电网基本建设投资完成累计（亿元）



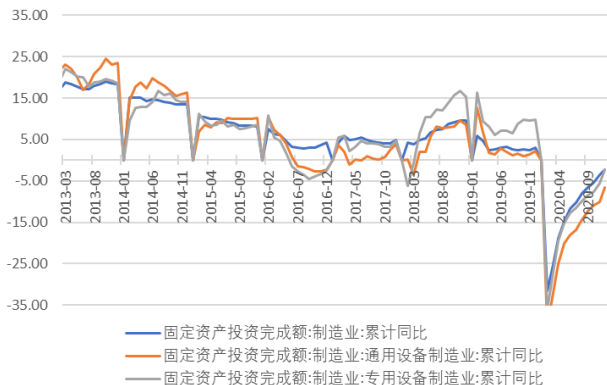
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



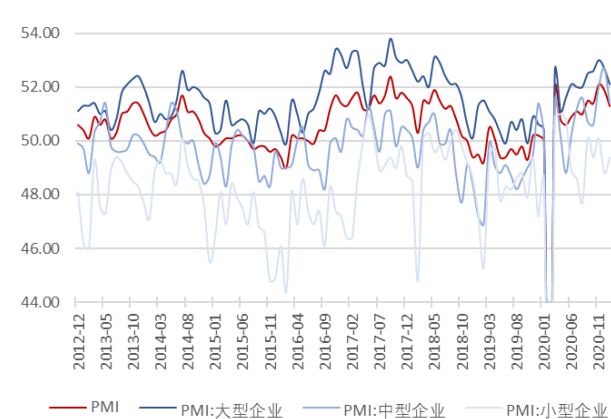
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：制造业固定资产投资累计同比（%）



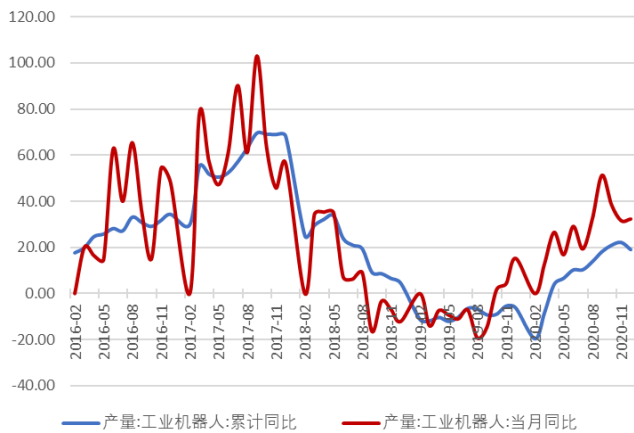
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：PMI 走势



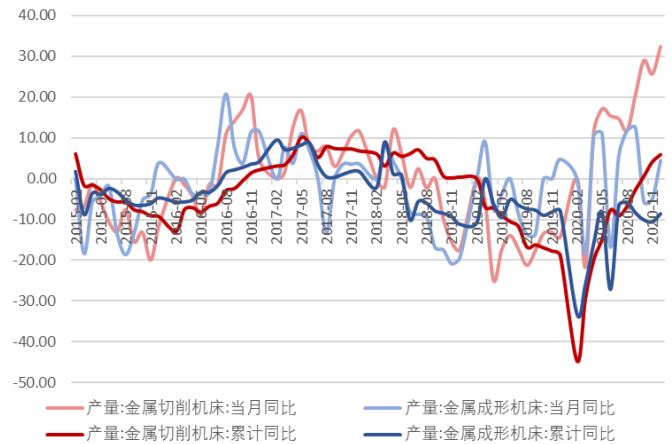
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42: 工业机器人产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 43: 机床产量数据



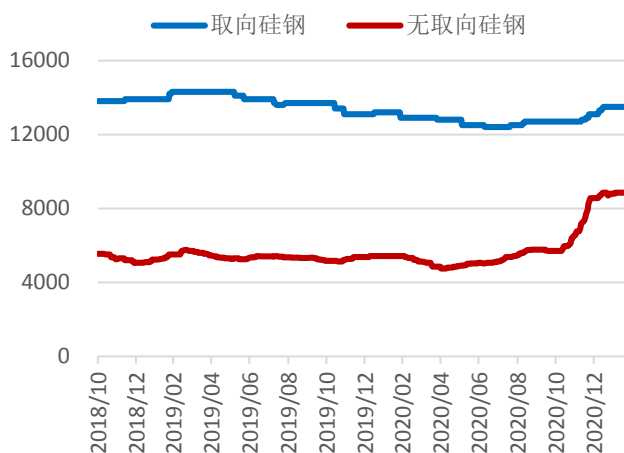
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢、无取向硅钢价格不变。其中，取向硅钢价格 13500 元/吨，保持不变；无取向硅钢价格 8850 元/吨，保持不变。

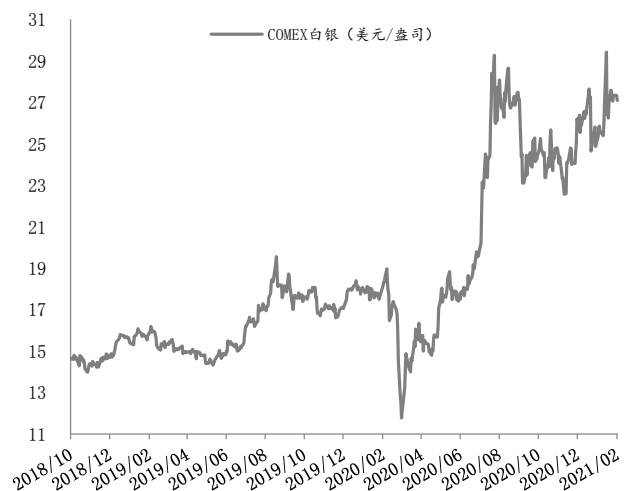
本周白银价格下降、铝、铜价格上升。Comex 白银本周收于 27.08 美元/盎司，环比下降 0.91%；LME 三个月期铜收于 8631.00 美元/吨，环比上升 4.61%；LME 三个月期铝收于 2161.00 美元/吨，环比上升 3.84%。

图 44: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



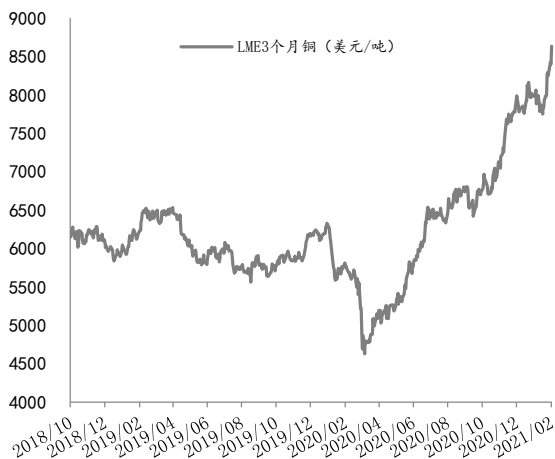
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 45: 白银价格走势 (美元/盎司)



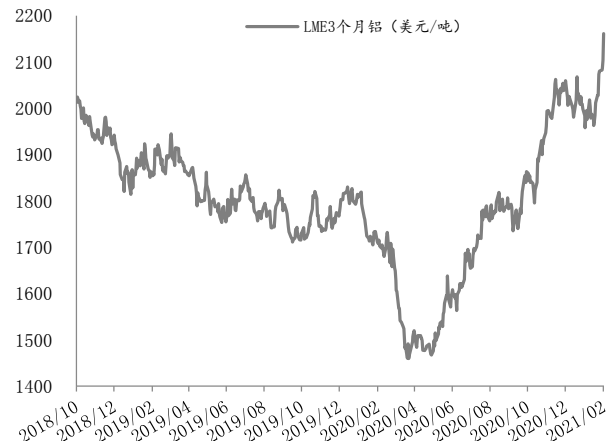
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 46: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 47: 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: 1 月新能源乘用车批发销量 16.8 万辆, 同比增长 290.6%: 2 月 8 日, 乘联会发布 2021 年 1 月份全国乘用车产销数据。1 月厂商批发销量 202.8 万辆, 同比去年 1 月增长 26.8%, 环比 12 月下降 12.4%。今年疫情影响下的经销商信心不足, 加之目标压力较小, 1 月周度批发进度偏慢。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/137859>

商务部: 购买首辆家用新能源汽车有望不限购: 2 月 9 日, 商务部办公厅印发商务领域促进汽车消费工作指引和部分地方经验做法的通知。通知提出, 各地不出台新的汽车限购规定, 稳定城市汽车消费。加快构建城乡一体化的汽车销售和售后服务网络, 释放农村汽车消费潜力。对农村居民购买新能源汽车、微型或轻型货车 (含皮卡)、1.6L 及以下排量乘用车给予补贴支持。推广新能源汽车消费。

https://www.sohu.com/a/450312443_121014217

美国正式重返《巴黎协定》: 美国有线电视新闻网 (CNN) 刚刚消息, 美国当地时间 19 日正式重新加入应对全球气候变化的《巴黎协定》。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692131561645199329&wfr=spider&for=pc>

特斯拉 Model 3 在日本降价: 美元特斯拉 Model 3 在日本降价, 标准续航版本降价

16%至 429 万日元 (约合 26.2 万元人民币), 长续航版本降价 23.8%至 499 万日元 (约合 30.4 万元人民币)。Model Y 标准续航价格在美国从 41990 美元降至 39990 美元。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692023231054894212&wfr=spider&for=pc>

上海超级工厂扩建获批, 特斯拉 15 万-20 万平价新车最快 2022 年上市: 今年 1 月初上海超级工厂启动“第三款新车”计划, 针对厂房进行扩建并打造全新生产线。最新消息显示, 上海超级工厂的扩建计划已经获得环评批准, 预示“平价电动车”推出计划再进一步。

<https://www.evlook.com/news-37253.html>

受美国暴风雪影响, 通用、福特、丰田等汽车制造厂及三星奥斯汀芯片工厂停产: 据外媒报道, 因冬季暴风雪导致美国部分地区断电, 通用、福特、丰田和日产等汽车制造商被迫中断美国中部工厂的生产。因暴风雪造成美国得克萨斯州电力供应困难, 三星电子位于该州奥斯汀的半导体工厂被迫暂时停工。

https://mp.weixin.qq.com/s/t_6XSo9QlIQGPMsrKareBA

宁德时代中标现代二款电动车型电池供应, 预计规模将超百亿: 近日, 有媒体消息称, 现代汽车集团近日为子品牌 IONIQ 旗下三款电动车型进行了动力电池招标, 其中一款已被 SK Innovation 负责电池, 另外两款则由 CATL 承揽, 预计中标规模超百亿元人民币, 将于 2023 年开始供货。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1691107670324470511&wfr=spider&for=pc>

奔驰今年在华推三款纯电车型 EQS、EQA、EQB, 后两款将国产: 梅赛德斯 - 奔驰今日在其 2020 财年业绩发布会表示, 梅赛德斯 - 奔驰将在 2021 年推出大型纯电车型架构平台, 生产全新纯电车型, 包括全新梅赛德斯 - 奔驰 EQS。此外, 继 EQC 国产后, 纯电车型 EQA 和 EQB 将于 2021 年在北京奔驰投产。之后不久, EQE 也将在北京投产。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692025534562686644&wfr=spider&for=pc>

小米又传将造车: 2 月 19 日, 据晚点报道, 小米目前已确定进军造车行业, 并视其为战略级决策, 具体形式和路径还未确定, 或许仍有变数。知情人士称, 小米造车或将由小米集团创始人雷军亲自带队。

<https://www.autohome.com.cn/news/202102/1115312.html>

上汽集团获新能源汽车销量冠军, 1 月份热销 5.8 万辆 同比增长 446.6%: 上汽集团今天宣布, 1 月份公司新能源汽车热销 5.8 万辆, 同比增长 446.6%, 再次收获“新能源销量月度冠军”。

<http://news.10jqka.com.cn/20210208/c626906095.shtml>

电池供应商 SK 创新败诉，在美将面临 10 年禁令。近日，彭博社报道称，美国国际贸易委员会（US International Trade Commission）对 LG 化学和 SK 创新的商业机密盗窃案件作出最终裁定：LG 化学胜诉。同时，USITC 对 SK 创新下达了一项为期 10 年的限制性排除令，包括某些锂离子电池，电池芯，电池模块，电池组和组件，并在该国生产此类产品。

<https://new.qq.com/rain/a/20210215A03SZ200>

3.1.2. 新能源

能源局可再生能源消纳目标征求意见，2030 年全国统一消纳责任权重 40%：日前，国家能源局下发《关于征求 2021 年可再生能源电力消纳责任权重和 2022—2030 年预期目标建议的函》。根据文件，2030 年全国统一可再生能源电力消纳责任权重为 40%，其中非水电电力消纳责任权重为 25.9%。

<http://m.solarzoom.com/article-151302-1.html>

光伏 817.881MW 国网公示最新一批可再生能源补贴清单：近日，国家电网公布最新一批可再生能源补贴项目清单，其中共涉及 28 个集中式光伏项目，总装机容量 817.881MW，涵盖北京、天津、山西、吉林、黑龙江、江苏、安徽、福建、江西、甘肃 10 个省区。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210208/1135510.shtml>

首批“碳中和”债券将支持储能/水电/风电/光伏等绿色低碳项目建设：2021 年 2 月 9 日，上海清算所支持中国长江三峡集团有限公司、中国南方电网有限责任公司、华能国际电力股份有限公司、国家电力投资集团有限公司、四川省机场集团有限公司、雅砻江流域水电开发有限公司等六家发行人，成功完成首批“碳中和”债券发行登记，总发行规模为 64 亿元，募集资金用于支持储能、水电、风电、光伏发电、绿色建筑等绿色低碳产业项目建设。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210210/1136107.shtml>

中石化“十四五”拟规划布局 7000 座分布式光伏发电站点：财联社 2 月 19 日讯，“十四五”期间，中国石化将加快发展以氢能为核心的新能源业务，在氢能交通和氢基炼化两大领域大力推进氢能全产业链快速发展。拟规划布局 1000 座加氢站或油氢合建站，7000 座分布式光伏发电站点。

<https://finance.ifeng.com/c/83zeEuR2W1Y>

吉利汽车成立全资子公司 经营范围涉及光伏领域：据天眼查显示，近日，浙江浩瀚能源科技有限公司成立，注册资本 3000 万人民币，法定代表人为林杰，经营范围含

电动汽车充电基础设施运营；光伏设备及元器件销售；太阳能发电技术服务；互联网信息服务等。

<http://m.solarzoom.com/article-151384-1.html>

比亚迪巴西光伏组件进口量超越隆基晶澳：OFweek 太阳能光伏网获悉，在 2020 年巴西光伏组件进口量排名统计中，中国光伏企业占据九席。其中，阿特斯以 926MWp 的进口量位列第一，天合光能和东方日升分列二、三位，两者差距并不明显，甚至可以说仅在毫厘之间。其它企业分别为晶科能源、比亚迪、隆基股份等，都是比较熟悉的企业。其中让人比较意外的是比亚迪，一直在新能源汽车和动力电池上声名在外的比亚迪，在光伏领域也颇有建树，相关专利不在少数。

<https://solar.ofweek.com/2021-02/ART-260006-8440-30485762.html>

晶科能源宣布与印度两家 EPC 公司签订 Tiger Pro 系列高效组件项目订单，合计近 500MW：记者获悉，晶科能源(JKS.US)近日与印度最大的两家 EPC 公司签订了 Tiger Pro 系列高效组件在印度的大项目订单，合计近 500MW。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/151371>

3.2. 公司动态

图 48：本周重要公告汇总

赣锋锂业	1)截至 2021 年 3 月 5 日收市后仍未转股的“赣锋转债”将被强制赎回，赎回价格为 100.2 元/张；2)“赣锋转 2”2021 年 2 月 18 日至 2026 年 8 月 5 日期间可以 60.27 元/股转股
嘉元科技	公司向不特定对象发行可转换公司债券，在股权登记日（2 月 22 日）向原股东优先配售，余额部分向社会公众投资者发售。拟发行 1240 万张，预计募集资金量不超过 12.4 亿元，债券信用评级等级为 AA-。
寒锐钴业	1)截至 2021 年 2 月 23 日收市后仍未转股的“寒锐转债”将被强制赎回。赎回价格为 100.3 元/张；2)为新加坡全资子公司提供担保 703 万美元，期限一年；3)占公司总股本 17.78% 的控股股东梁杰先计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持不超过 919 万股（3%）的公司股份。
蔚蓝锂芯	1)截至 2021 年 2 月 26 日收市后仍未转股的“蔚蓝转债”将被强制赎回。赎回价格为 100.2 元/张；2)2020 年年报：营收 42.3 亿元，同增 21.6%，归母净利 2.8 亿元，同增 136.3%。其中，锂电池业务实现营收 14.5 元，同增 50.0%，实现净利润 2.7 亿元，同增 37.9%。
亿纬锂能	1)惠州亿纬动力拟使用自有及自筹资金投资建设“乘用车锂离子动力电池项目（一期）”（不超过 10 亿元）和“xHEV 电池系统项目（一期）（不超过 26 亿元）；2)公司和亿纬控股分别拟以自有及自筹资金 3 亿元和 15 亿元认购华友钴业非公开发行的股票 3,57 万股（0.29%）和 17,86 万股（1.47%）。
中信博	首次公开发行网下配售 138 万限售股（占公司总股本 1.018%），于 2021 年 3 月 1 日上市流通
欣旺达	东风乘用车将为其 E70 供应动力电池总成产品
上机数控	拟以 35 亿元投资建设包头年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目，预计 22 年达产

宁德时代	与宁波问鼎、青岛上汽、珠海普曼物流、宁德交投、上汽恒旭共同出资设立“福建时代闽东新能源产业股权投资合伙企业(有限合伙)”，公司基金认缴出资 25 亿元，与全资子公司宁波问鼎合计持有基金 21.96% 的认缴比例
华友钴业	1) 公司非公开发行 A 股股票，发行价格 84 元/股，募集资金总额 60.18 亿元；2) 非公开发行股票后控股股东与其一致行动人持股比例变动被动超过 1%；3) 在信息披露、规范运作方面，有关责任人在职责履行方面存在相关违规行为，对有关责任人全昌胜和李瑞进行监管关注；4) 2020 年 2 月发行股份购买资产募资的限售股 3411 万股（占总股本 3%）将于 2 月 22 日流通上市。
通威股份	1. 与晶科能源签订战略合作协议，通威股份按 30% 股权比例战略参股晶科能源 15GW 硅片，晶科能源按 35% 股权比例战略参股通威股份 4.5 万吨高纯晶硅项目，双方共同经营管理并进行供应链合作，同时附加 2021-2023 年合计约 6.5GW 的晶科向通威硅片硅片供应合作。 2. 拟实施员工持股计划，向 12 人筹集资金 13.5 亿元，锁定期 1 年，存续期 3 年
天赐材料	1. 修订 2020 年非公开发行股票募投项目部分，减少 400 元；募资 16.7 亿元用于锂电材料、电解质、补充流动资金等。2. 子公司九江天赐向汇丰银行申请不超过 2.3 亿元综合授信
容百科技	1) 核心技术人员田光磊先生和孙保国先生因个人原因辞去相关职务；2) 以自筹资金投资不超过 29 亿元建设年产 10 万吨高镍正极材料生产线二期及后续项目。
璞泰来	贵州阔能、齐晓东、冯苏宁和王晓明拟通过竞价方式合计减持不超过 640 万股（占总股本 1.29%）
隆基股份	1. 公司向 OCIM 签订三年期硅料采购协议，采购量约 7.77 万吨，价格月议，按当前市价预估本次交易金额 63.6 亿元 2. 向福莱特签订光伏玻璃采购补充协议，2021 年新增采购量 2786 万平方米，2022 年-2023 年按 46GW 组件用量采购，价格月议，按当前市价预估本次交易金额 104 亿元
特变电工	子公司新特能源与包头市人民政府、土默特右旗人民政府签署《投资框架协议书》，拟在内蒙古包头市土默特右旗一期投资建设年产 10 万吨高纯多晶硅项目及投资 5GW 新能源电站，二期投资建设年产 10 万吨高纯多晶硅、20 万吨工业硅项目及投资 5GW 新能源电站
阳光电源	股东曹仁贤解质 2400 万股（占总股本 1.7%）
福斯特	同德实业已减持 769.5 万股（占总股本 1%）；林建华已减持 4450.7 万股（占总股本 5.8%）
迈为股份	苏州金茂减持期满，合计减持 147.7 万股（占总股本 2.8%）；六个月内将减持剩余全部股份 27.3 万股（占总股本 0.5%）

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 49：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 2 月 19 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	114.62	4323.20	6.57	1.40	2.24	3.00	81.89	51.17	38.21	15.65	13.14
通威股份	600438.SH	45.59	2052.26	(0.89)	0.68	1.03	1.22	67.18	44.25	37.26	12.27	5.46
阳光电源	300274.SZ	115.20	1678.39	9.92	0.61	1.31	1.91	188.05	88.15	60.27	19.53	12.91
爱旭股份	600732.SH	15.15	308.50	(12.07)	0.32	0.36	0.75	47.37	42.24	20.27	14.86	5.08
中环股份	002129.SZ	26.66	808.58	(2.20)	0.32	0.45	0.68	82.16	59.27	39.15	6.07	4.79
晶盛机电	300316.SZ	40.28	517.88	0.35	0.50	0.65	0.90	81.18	62.32	44.73	11.38	16.65
捷佳伟创	300724.SZ	118.66	381.16	(11.01)	1.19	1.84	2.69	99.42	64.42	44.15	14.93	15.08

福斯特	603806.SH	102.87	791.64	3.27	1.83	1.80	2.31	56.17	57.15	44.51	12.53	12.41
福莱特	601865.SH	34.97	716.17	(0.31)	0.37	0.68	1.14	95.08	51.16	30.73	16.63	14.90
林洋能源	601222.SH	5.71	99.86	(29.42)	0.40	0.59	0.73	14.33	9.75	7.82	1.04	2.97
东方日升	300118.SZ	13.63	122.86	(43.47)	1.08	1.00	1.45	12.62	13.69	9.42	1.49	0.85
协鑫集成	002506.SZ	3.41	199.67	(15.59)	0.01	0.00	0.00	312.84	-	-	4.55	2.30
中来股份	300393.SZ	7.95	61.88	(11.76)	0.68	0.46	0.66	11.74	17.39	12.05	2.35	1.78
晶澳科技	002459.SZ	38.43	613.09	7.62	0.93	0.99	1.43	41.19	38.72	26.83	7.67	2.90
太阳能	000591.SZ	5.55	166.89	(10.77)	0.30	0.35	0.44	18.32	-	-	1.25	3.33
中利集团	002309.SZ	4.04	35.22	1.51	0.06	0.00	0.00	64.43	-	-	0.41	0.30
爱康科技	002610.SZ	2.29	102.65	(2.97)	(0.36)	0.02	0.09	(6.38)	-	-	2.50	2.00
亚玛顿	002623.SZ	36.01	57.62	(4.28)	(0.61)	0.75	1.68	(59.36)	47.70	21.41	2.75	4.86
亿晶光电	600537.SH	3.45	40.58	(24.84)	(0.26)	0.00	0.00	(13.39)	-	-	1.22	1.14
天合光能	688599.SH	19.67	406.78	(16.58)	0.36	0.62	1.01	53.98	-	-	3.40	1.74
晶科科技	601778.SH	5.68	157.08	(10.97)	0.36	0.23	0.29	15.59	-	-	1.90	2.94
帝科股份	300842.SZ	44.15	44.15	(18.32)	0.36	1.12	1.56	121.16	39.42	28.30	10.96	3.40
锦浪科技	300763.SZ	219.00	319.00	4.52	1.58	2.03	3.33	138.41	107.73	65.78	36.70	28.00
金博股份	688598.SH	214.00	171.20	(3.92)	0.36	1.89	3.71	587.27	-	-	63.41	71.48
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.60	572.19	(6.14)	0.52	0.76	0.92	26.00	17.89	14.73	2.00	1.50
天顺风能	002531.SZ	7.45	132.54	(9.48)	0.42	0.61	0.71	17.76	12.22	10.48	2.28	2.19
泰胜风能	300129.SZ	5.90	42.43	(12.72)	0.21	0.42	0.53	27.62	14.02	11.20	1.83	1.91
明阳智能	601615.SH	19.53	366.26	(3.32)	0.52	0.74	1.11	37.81	26.31	17.55	5.79	3.49
日月股份	603218.SH	37.70	364.79	(5.82)	0.95	1.01	1.33	39.71	37.17	28.37	10.70	10.46
金雷股份	300443.SZ	34.04	89.10	(17.58)	0.86	1.72	2.33	39.49	19.84	14.63	4.61	7.93
恒润股份	603985.SH	24.68	50.31	(12.23)	0.57	1.97	2.21	43.34	12.53	11.18	4.40	3.52
振江股份	603507.SH	19.41	24.62	(7.62)	0.29	0.00	0.00	66.40	-	-	1.76	1.38
节能风电	601016.SH	3.25	162.92	(7.93)	0.14	0.00	0.16	23.12	-	-	2.22	6.55
禾望电气	603063.SH	16.18	70.20	2.53	0.15	0.70	0.90	105.06	23.17	17.93	2.84	3.93
福能股份	600483.SH	7.72	135.90	(0.26)	0.80	0.84	0.99	9.63	9.20	7.79	1.12	1.37
核电板块												
东方电气	600875.SH	11.88	350.62	(4.81)	0.41	0.55	0.63	28.74	21.70	18.73	1.26	1.07
上海电气	601727.SH	5.57	785.65	3.72	0.23	0.25	0.28	24.10	22.71	19.70	1.38	0.62
中核科技	000777.SZ	11.14	42.71	(18.69)	0.35	0.00	0.00	31.46	-	-	2.90	3.37
台海核电	002366.SZ	2.27	19.68	(25.57)	(0.74)	0.00	0.00	(3.06)	-	-	0.85	3.86
江苏神通	002438.SZ	10.52	51.10	(11.07)	0.35	0.00	0.66	29.70	-	16.04	2.59	3.79
东方锆业	002167.SZ	4.65	32.83	(10.40)	(0.33)	0.00	0.00	(14.03)	-	-	3.86	6.96
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	12.40	460.57	(2.75)	0.54	0.64	0.82	22.82	19.40	15.10	1.52	1.24
平高电气	600312.SH	6.17	83.72	(3.59)	0.17	0.28	0.44	36.64	21.94	13.99	0.92	0.75
中国西电	601179.SH	3.91	200.42	(6.24)	0.08	0.00	0.00	48.51	-	-	1.01	1.30
森源电气	002358.SZ	3.13	29.10	(4.86)	0.01	0.00	0.00	313.00	-	-	0.64	1.79
置信电气	600517.SH	5.60	320.23	(4.76)	0.01	0.00	0.00	478.63	-	-	9.35	6.19
新联电子	002546.SZ	3.47	28.94	(4.41)	0.20	0.00	0.00	17.35	-	-	0.97	4.02

保变电气	600550.SH	3.81	70.16	(6.16)	0.01	0.00	0.00	459.04	-	-	11.05	1.99
北京科锐	002350.SZ	5.00	27.12	(1.96)	0.17	0.00	0.00	29.92	-	-	1.53	1.12
白云电器	603861.SH	7.49	33.09	2.32	0.35	0.00	0.00	21.25	-	-	1.35	1.16
思源电气	002028.SZ	21.21	161.45	1.48	0.73	0.00	1.78	28.92	-	11.93	3.20	2.53
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	29.24	1351.40	(0.61)	0.94	1.12	1.31	31.12	26.12	22.28	4.43	4.17
国电南自	600268.SH	5.49	38.17	(10.29)	0.08	0.00	0.00	67.86	-	-	1.59	0.77
许继电气	000400.SZ	13.70	138.14	4.90	0.42	0.74	0.91	32.40	18.48	14.98	1.70	1.36
四方股份	601126.SH	5.75	46.76	(11.81)	0.23	0.00	0.00	24.89	-	-	1.19	1.27
积成电子	002339.SZ	5.77	29.53	5.68	0.10	0.00	0.00	57.07	-	-	1.65	1.60
低压板块												
正泰电器	601877.SH	36.71	789.26	(0.76)	1.75	2.17	2.34	20.99	16.90	15.67	3.26	2.61
良信电器	002706.SZ	28.34	222.39	(4.99)	0.35	0.48	0.68	81.46	59.07	41.42	12.31	10.91
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406.SH	29.24	1351.40	(0.61)	0.94	1.12	1.31	31.12	26.12	22.28	4.43	4.17
国网信通	600131.SH	13.40	160.18	(0.74)	0.44	0.00	0.70	30.47	-	19.14	5.85	2.06
智光电气	002169.SZ	5.99	47.19	(8.55)	0.14	0.00	0.00	41.95	-	-	1.69	1.85
炬华科技	300360.SZ	7.62	38.43	(4.03)	0.59	0.66	0.80	12.85	11.63	9.56	1.76	4.31
东软载波	300183.SZ	13.68	63.28	(7.51)	0.42	0.47	0.62	32.42	29.24	22.11	2.16	7.64
远光软件	002063.SZ	7.37	81.25	(6.71)	0.27	0.25	0.28	27.57	29.56	26.08	3.28	5.19
新联电子	002546.SZ	3.47	28.94	(4.41)	0.20	0.00	0.00	17.35	-	-	0.97	4.02
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	98.57	1695.13	3.59	0.55	1.16	1.49	179.32	85.22	65.97	19.67	22.94
宏发股份	600885.SH	63.29	471.36	14.28	0.95	0.00	1.39	66.95	-	45.60	9.57	6.66
雷赛智能	002979.SZ	36.90	76.75	(9.80)	1.95	0.96	1.29	18.97	38.53	28.58	12.78	11.57
麦格米特	002851.SZ	33.81	169.69	(3.76)	0.77	0.82	1.09	43.95	41.35	31.15	8.81	4.77
长园集团	600525.SH	5.87	76.65	(1.68)	(0.67)	0.00	0.00	(8.74)	-	-	1.80	1.19
信捷电气	603416.SH	96.58	135.75	(5.87)	1.16	2.23	2.79	83.05	43.31	34.67	11.29	20.90
英威腾	002334.SZ	4.25	32.02	(7.81)	(0.40)	0.00	0.00	(10.76)	-	-	2.06	1.43
蓝海华腾	300484.SZ	10.80	22.46	(11.62)	(0.73)	0.00	0.00	(14.75)	-	-	4.10	7.02
弘讯科技	603015.SH	5.37	21.71	(7.89)	0.08	0.00	0.00	65.97	-	-	1.80	3.61
新时达	002527.SZ	5.21	32.31	(2.98)	0.09	0.23	0.30	60.30	22.65	17.37	1.30	0.91
众业达	002441.SZ	6.96	37.90	(2.66)	0.41	0.54	0.68	16.84	12.87	10.19	0.99	0.38
捷昌驱动	603583.SH	87.92	239.86	(3.17)	1.60	1.68	2.08	55.03	52.21	42.31	13.57	17.04
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	11.88	350.62	(4.81)	0.41	0.55	0.63	28.74	21.70	18.73	1.26	1.07
上海电气	601727.SH	5.57	785.65	3.72	0.23	0.25	0.28	24.10	22.71	19.70	1.38	0.62
华光股份	600475.SH	10.74	60.08	5.09	0.80	0.99	1.16	13.38	10.84	9.25	1.01	0.86
杭锅股份	002534.SZ	8.15	60.24	(3.44)	0.50	0.00	0.00	16.45	-	-	1.85	1.53
龙源技术	300105.SZ	3.44	17.65	(7.77)	0.03	0.00	0.00	126.47	-	-	0.90	3.44
浙富控股	002266.SZ	4.52	242.71	(5.04)	0.08	0.26	0.35	55.46	-	-	7.23	22.40
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	249.00	6420.96	0.81	0.59	1.53	1.92	420.75	162.38	129.99	13.60	5.03

宇通客车	600066.SH	12.64	279.84	(9.33)	0.88	0.41	0.82	14.42	30.76	15.49	1.69	0.92
江淮汽车	600418.SH	8.70	164.72	(3.23)	0.06	0.07	0.15	155.36	132.02	59.83	1.27	0.35
中通客车	000957.SZ	6.35	37.65	(5.65)	0.06	0.00	0.00	113.80	-	-	1.37	0.56
金龙汽车	600686.SH	6.09	43.67	(6.88)	0.30	0.00	0.00	20.37	-	-	1.24	0.24
东风汽车	600006.SH	6.28	125.60	(4.41)	0.22	0.28	0.33	28.39	-	-	1.70	0.93
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	373.45	8699.42	5.46	2.07	2.25	3.27	180.85	166.28	114.35	22.81	19.00
欣旺达	300207.SZ	26.02	409.81	(3.91)	0.48	0.47	0.83	54.37	55.15	31.24	7.10	1.62
国轩高科	002074.SZ	37.51	480.33	2.51	0.05	0.25	0.41	831.71	149.86	91.51	5.39	9.69
亿纬锂能	300014.SZ	105.71	1996.72	(0.74)	1.57	0.95	1.55	67.31	110.76	68.30	26.44	31.14
澳洋顺昌	002245.SZ	10.88	108.68	(5.72)	0.12	0.27	0.50	90.74	40.27	21.57	5.32	3.09
孚能科技	688567.SH	29.84	319.49	(20.34)	1.12	(0.31)	0.22	26.65	(95.64)	133.63	4.50	13.04
坚瑞沃能	300116.SZ	1.78	76.20	(8.72)	0.07	0.00	0.00	27.18	-	-	13.51	14.01
鹏辉能源	300438.SZ	19.15	80.34	(7.93)	0.60	0.65	1.04	32.00	29.47	18.47	3.45	2.43
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	75.45	309.94	(8.99)	0.86	0.00	1.66	87.93	-	45.48	9.55	13.33
天赐材料	002709.SZ	96.99	529.69	1.70	0.03	1.26	1.68	3254.70	77.23	57.90	19.00	19.23
多氟多	002407.SZ	23.29	161.87	(3.36)	(0.61)	0.19	0.64	(38.26)	119.93	36.11	5.55	4.16
杉杉股份	600884.SH	15.54	252.99	(6.95)	0.24	0.22	0.29	64.67	70.32	53.42	2.14	2.91
天际股份	002759.SZ	19.26	77.45	(7.09)	0.08	0.01	1.21	238.66	-	-	2.87	10.00
石大胜华	603026.SH	58.11	117.78	(10.81)	1.52	1.12	2.37	38.18	51.89	24.57	6.52	2.54
正极板块												
当升科技	300073.SZ	54.00	244.96	(6.70)	(0.48)	0.78	1.20	(112.81)	69.15	45.12	8.10	10.72
杉杉股份	600884.SH	15.54	252.99	(6.95)	0.24	0.22	0.29	64.67	70.32	53.42	2.14	2.91
容百科技	688005.SH	64.61	289.05	(1.93)	1.24	0.44	1.00	52.09	146.21	64.38	6.70	6.90
厦门钨业	600549.SH	16.36	232.07	(7.57)	0.19	0.39	0.47	88.24	42.05	35.00	3.15	1.33
负极板块												
璞泰来	603659.SH	100.32	497.62	1.03	1.50	1.48	2.12	67.06	67.66	47.37	14.60	10.37
贝特瑞	835185.OC	31.36	152.22	(6.25)	2.50	1.30	1.81	12.56	24.07	17.37	3.69	3.47
杉杉股份	600884.SH	15.54	252.99	(6.95)	0.24	0.22	0.29	64.67	70.32	53.42	2.14	2.91
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	68.51	158.85	(2.68)	0.05	0.52	0.99	1366.97	-	-	10.04	41.11
嘉元科技	688388.SH	69.10	159.54	(11.15)	1.05	0.00	1.72	65.80	-	-	6.32	11.03
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	93.30	846.53	4.25	0.87	0.99	1.50	107.43	94.59	62.04	21.33	18.07
赢合科技	300457.SZ	19.56	127.05	(3.60)	0.44	0.59	0.76	44.65	33.43	25.90	4.04	7.61
科恒股份	300340.SZ	9.66	20.49	(8.70)	0.14	0.00	0.00	67.32	-	-	1.41	1.11
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	131.79	1168.41	(0.14)	1.06	1.17	1.74	124.90	112.57	75.81	25.67	36.98
星源材质	300568.SZ	24.24	108.74	(4.38)	0.59	1.59	0.51	41.02	15.25	47.95	4.58	18.13
沧州明珠	002108.SZ	3.96	56.15	(5.94)	0.12	0.21	0.21	33.82	-	-	1.72	1.87
胜利精密	002426.SZ	1.90	65.39	1.06	(0.89)	0.00	0.00	(2.13)	-	-	1.57	0.48
双杰电气	300444.SZ	4.44	26.01	(6.92)	(1.07)	0.00	0.00	(4.13)	-	-	3.05	1.53

云天化	600096.SH	6.76	124.26	(0.44)	0.11	0.14	0.29	63.77	47.67	23.29	2.84	0.23
中材科技	002080.SZ	22.25	373.38	(11.92)	0.82	1.21	1.40	27.06	18.34	15.88	3.51	2.75
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	95.15	1085.91	(3.91)	0.11	1.10	1.44	858.75	86.50	66.02	14.02	5.76
洛阳钼业	603993.SH	5.74	1179.81	(5.28)	0.09	0.11	0.15	66.74	53.45	39.15	3.04	1.72
格林美	002340.SZ	7.33	350.63	(8.26)	0.18	0.13	0.24	41.37	54.99	30.66	3.34	2.44
寒锐钴业	300618.SZ	91.98	281.43	(13.32)	0.05	0.98	1.99	1782.56	93.68	46.21	17.01	15.82
天齐锂业	002466.SZ	49.09	725.11	(18.12)	(4.05)	(0.72)	0.15	(12.12)	(68.04)	324.88	10.41	14.98
赣锋锂业	002460.SZ	111.96	1459.86	(6.54)	0.28	0.52	1.02	404.19	215.72	109.50	18.47	27.33
融捷股份	002192.SZ	47.07	122.22	(9.48)	(1.26)	0.00	0.00	(37.48)	-	-	22.35	45.30
诺德股份	600110.SH	8.54	119.33	(12.14)	(0.11)	0.01	0.12	(80.57)	742.61	72.74	5.92	5.55
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	98.57	1695.13	3.59	0.55	1.16	1.49	179.32	85.22	65.97	19.67	22.94
宏发股份	600885.SH	63.29	471.36	14.28	0.95	0.00	1.39	66.95	-	45.60	9.57	6.66
三花智控	002050.SZ	24.80	890.72	7.97	0.51	0.42	0.53	48.26	58.74	46.48	9.59	7.89
旭升股份	603305.SH	33.06	147.79	3.38	0.52	0.71	1.00	64.11	46.69	33.08	9.76	13.47
大洋电机	002249.SZ	4.27	101.01	0.95	0.02	0.09	0.11	188.11	46.97	39.61	1.42	1.24
正海磁材	300224.SZ	11.27	92.44	(13.04)	0.11	0.16	0.25	99.30	68.47	44.69	3.54	5.14
方正电机	002196.SZ	5.81	27.23	(5.68)	0.05	(0.04)	0.15	115.93	-	-	1.29	2.44

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 50：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(%)
中国宝安	2021-02-19	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-19	2021-02-19	1	137,366.9130	9.9882
*ST 江特	2021-02-19	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 12%	2021-02-10	2021-02-19	3	91,577.4500	15.8203
恩捷股份	2021-02-19	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-19	2021-02-19	1	208,403.5614	-7.4124
青岛中程	2021-02-19	日涨幅达到 15% 的前 5 只证券	2021-02-19	2021-02-19	1	42,478.6709	20.0244
宇通客车	2021-02-19	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-02-10	2021-02-19	3	259,106.9318	33.2046
科融环境	2021-02-18	日涨幅达到 15% 的前 5 只证券	2021-02-18	2021-02-18	1	30,905.1762	19.8738
爱旭股份	2021-02-18	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-02-18	2021-02-18	1	76,673.0408	-10.0194
宇通客	2021-02-10	当日涨幅偏离值达 7%	2021-02-10	2021-02-10	1	62,751.3768	10.0386

车		的证券					
ST 天成	2021-02-10	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 15%	2021-02-08	2021-02-10	3	3,443.2775	-14.2857
厦门钨业	2021-02-10	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-02-08	2021-02-10	3	360,800.4977	27.3227
川仪股份	2021-02-09	当日价格涨幅达到 15%的证券	2021-02-09	2021-02-09	1	25,287.3433	5.5019
*ST 江特	2021-02-08	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 12%	2021-02-04	2021-02-08	3	129,623.9888	-14.2355
新纶科技	2021-02-08	连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计 20%	2021-02-04	2021-02-08	3	82,088.6622	-20.2216

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 51: 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)
002594.SZ	比亚迪	2021-02-19	235.9500	257.3500	88.0000
002594.SZ	比亚迪	2021-02-19	235.9500	257.3500	122.7000
002594.SZ	比亚迪	2021-02-19	235.9500	257.3500	273.0000
002594.SZ	比亚迪	2021-02-19	235.9500	257.3500	1,108.3000
002184.SZ	海得控制	2021-02-19	15.7200	19.2100	128.2000
002184.SZ	海得控制	2021-02-18	14.7500	17.4600	203.3000
601012.SH	隆基股份	2021-02-19	117.0000	117.0000	17.8200
300750.SZ	宁德时代	2021-02-19	387.5000	387.5000	7.5400
300750.SZ	宁德时代	2021-02-19	380.0000	387.5000	8.3400
300750.SZ	宁德时代	2021-02-19	380.0000	387.5000	8.3500
002466.SZ	天齐锂业	2021-02-18	55.1600	56.8700	20.0000
002466.SZ	天齐锂业	2021-02-18	55.1600	56.8700	130.0000
002074.SZ	国轩高科	2021-02-10	36.2400	40.4500	12.0000
300224.SZ	正海磁材	2021-02-10	10.9800	11.8400	54.6300
300224.SZ	正海磁材	2021-02-10	10.9800	11.8400	107.3500
300224.SZ	正海磁材	2021-02-10	10.9800	11.8400	212.8200
300224.SZ	正海磁材	2021-02-10	10.9800	11.8400	353.5000
002341.SZ	新纶科技	2021-02-10	3.3000	3.3000	617.9000
300484.SZ	蓝海华腾	2021-02-10	10.5500	10.5500	20.0000
300120.SZ	经纬辉开	2021-02-09	8.9200	8.0100	168.1600
002709.SZ	天赐材料	2021-02-09	98.9900	102.0000	20.2000
002527.SZ	新时达	2021-02-09	5.7900	5.3400	87.0000
002851.SZ	麦格米特	2021-02-09	34.7700	34.7700	24.7300
300490.SZ	华自科技	2021-02-09	6.0400	7.5500	182.0000

603799.SH	华友钴业	2021-02-09	95.0000	100.0000	510.0000
300618.SZ	寒锐钴业	2021-02-09	86.9100	89.7500	3.0000
600549.SH	厦门钨业	2021-02-08	14.7200	17.2200	407.6087
300124.SZ	汇川技术	2021-02-08	104.3800	109.8700	59.0000
300124.SZ	汇川技术	2021-02-08	96.6000	109.8700	110.0000
002339.SZ	积成电子	2021-02-08	5.7700	5.6700	218.0000
002339.SZ	积成电子	2021-02-08	5.7700	5.6700	694.7900
002665.SZ	首航高科	2021-02-08	1.5800	1.5800	700.0000
601012.SH	隆基股份	2021-02-08	114.6200	112.2000	17.0000
300477.SZ	合纵科技	2021-02-08	4.1000	4.1500	100.9000
300750.SZ	宁德时代	2021-02-08	404.0000	404.0000	14.2600
688116.SH	天奈科技	2021-02-08	62.3400	68.5600	5.0000
688116.SH	天奈科技	2021-02-08	62.3400	68.5600	10.0000

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>

