# 光伏玻璃产能置换放开，户用光伏装机再创新高

## ——电力设备与新能源行业周观点

**强于大市**（维持）

日期：2020 年 12 月 21 日

**市场回顾：**

- **2020.12.14-2020.12.18：**本周电新行业涨幅为 6.59%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.26%，领先沪深 300 指数 4.34pct。在申万 28 个行业板块中位列第 2 位，表现位于上游。

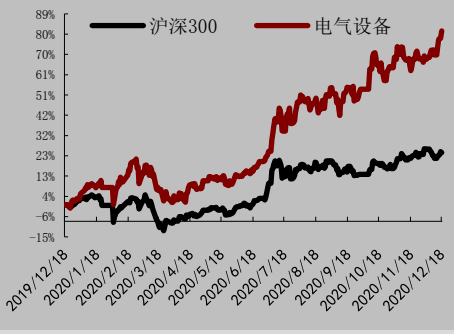
**投资要点：**

- **新能源汽车：**根据中汽协预测，今明两年新能源汽车销量将分别达 130 和 180 万辆，同比增长约 8%和 40%，新版新能源汽车发展规划出台后，25 年 20%渗透率的目标锚定，未来五年销量复合增长率超过 30%，行业维持高景气。同时，中汽协近日表示目前新能源汽车市场开始具备“独立行走的能力”，行业补贴政策预计将在 2-3 年后完全退出，行业逐步由政策导向过渡为市场导向，产业成熟度大幅提升。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。
- **光伏：**12 月 16 日，工信部明确光伏压延玻璃不受产能置换的限制，该政策意味着光伏玻璃产能短缺状况有望得到缓解，光伏玻璃价格有望趋于理性。近日，国家能源局公布，今年 11 月全国户用项目总装机容量再创历史新高，达 3.50GW；截至 2020 年 11 月累计新增 10.13GW，相较年初 6GW 的指标高出 4.12GW，户用光伏市场高增长，分布式光伏作为未来重要的应用场景，叠加 BIPV 等模式，增长潜力巨大。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。
- **风电：**近日，国内首个单体大容量在运海上风电项目，中广核新能源阳江南鹏岛 40 万千瓦海上风电项目实现 73 台风机全容量投产运行，该项目年上网电量可达 10.15 亿千瓦时，明年海上风电迎来抢装最高潮，海风产业链景气度有望抬升。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **电气设备：**近期受大范围寒潮影响，用电需求快速增长，湖南、重庆、江西等多个南方省份电力供应趋紧。湖南电网最大负荷达到 3150 万千瓦，重庆电网统调最高负荷达 1728 万千瓦，纷纷创冬季负荷历史新高。国家电网、国家能源集团出台应对措施，全力保障煤炭、电力供应，此次电力供应紧张说明国内电网仍有较大提升空间，未来电网智能化、韧性增强将是国家电网的重要工作方向。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。
- **风险因素：**新能源车销量不及预期；新能源汽车安全风险；受疫情影响光伏市场解封不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期；电网投资不及预期。

**盈利预测和投资评级**

| 股票简称 | 19A | 20E | 21E | 评级 |
|---|---|---|---|---|
| 璞泰来 | 1.50 | 1.90 | 2.63 | 增持 |
| 当升科技 | -0.48 | 0.77 | 1.10 | 增持 |
| 宁德时代 | 2.09 | 2.36 | 3.70 | 买入 |
| 隆基股份 | 1.47 | 2.31 | 2.67 | 买入 |
| 通威股份 | 0.68 | 0.94 | 1.14 | 买入 |
| 金风科技 | 0.51 | 0.73 | 0.94 | 买入 |
| 明阳智能 | 0.53 | 1.07 | 1.43 | 买入 |
| 国电南瑞 | 0.94 | 1.17 | 1.31 | 买入 |
| 东方电气 | 0.41 | 0.59 | 0.66 | 买入 |
| 赢合科技 | 0.44 | 0.73 | 0.91 | 增持 |
| 福莱特 | 0.37 | 0.72 | 1.19 | 买入 |

**电气设备行业相对沪深 300 指数表**




**数据来源：**Wind，万联证券研究所

**数据截止日期：**2020 年 12 月 18 日

万联证券研究所 20201125_行业快评_AAA_燃料电池行业快评报告

万联证券研究所 20201130_行业专题报告_AAA_风电行业三季报总结与投资策略专题

**分析师：** 江维
执业证书编号：S0270520090001
电话：01056508507
邮箱：jiangwei@wlzq.com.cn
**研究助理：** 郝占一
电话：01056508507
邮箱：haozy@wlzq.com.cn

万联证券

# 目录

1、上周市场回顾.....3
1.1、电力设备行业.....3
1.2、电力设备子行业.....3
1.3、电力设备个股.....4
2、上周行业热点.....4
2.1 新能源汽车.....4
2.1.1 行业价格跟踪.....5
2.2 风电&光伏.....6
2.2.1 行业价格跟踪.....8
2.3 核电.....10
3、公司动态.....10
4、投资策略及重点推荐.....13
4.1 新能源汽车.....13
4.2 风电.....13
4.3 光伏.....13
4.4 电气设备.....13
5.风险因素：.....13

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....3
图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况.....4
图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅（%）.....4
图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）.....6
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）.....6
图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）.....6
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）.....6
图表 10：光伏产业链各环节一周报价.....8
图表 11：硅料价格走势（元/千克）.....9
图表 12：硅片价格走势（元）.....9
图表 13：电池片价格走势（元/瓦）.....10
图表 14：组件价格走势（元/瓦）.....10
图表 15：玻璃价格走势（元/平米）.....10

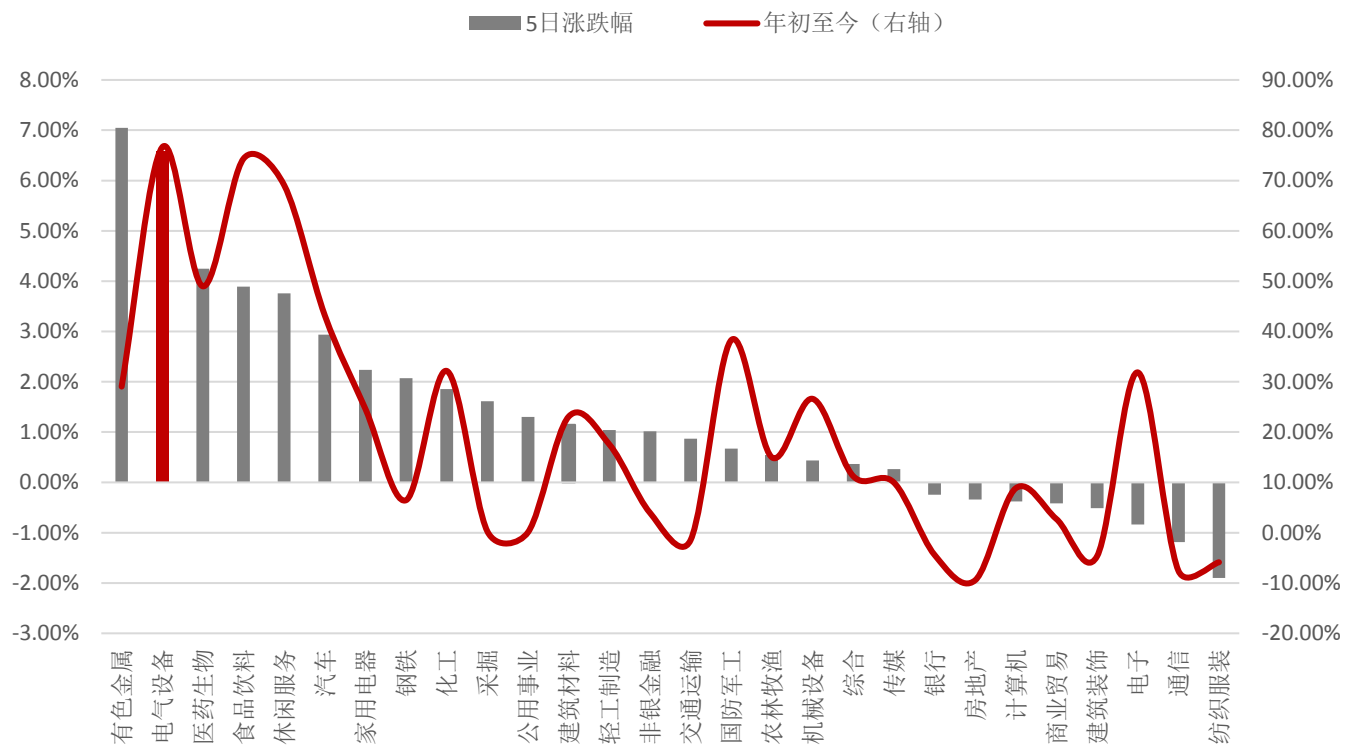
万联证券

# 1、上周市场回顾

## 1.1、电力设备行业

本周市场整体表现良好，电气设备行业涨幅为6.59%，同期沪深300指数涨幅为2.26%，电力设备行业相对沪深300指数领先4.34pct。从板块排名来看，电力设备行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第2位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

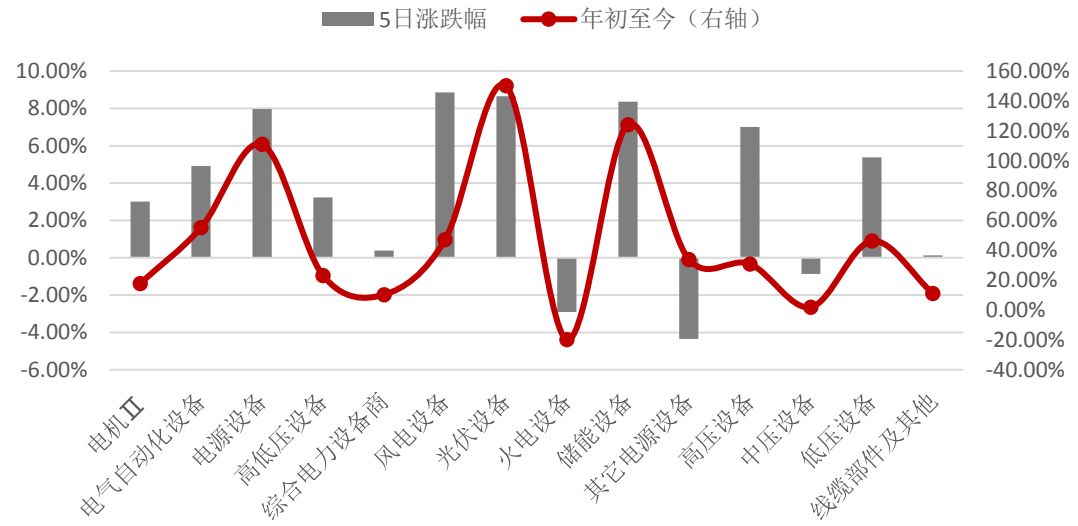



*资料来源：Wind，万联证券研究所*

## 1.2、电力设备子行业

从子行业来看，上周申万电力设备子行业表现良好。二级行业中，电源设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为7.96%；三级行业中，风电设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为8.85%。二级行业电机设备/电气自动化设备/电源设备/高低压设备/涨跌幅分别为3.01%/4.91%/7.96%/3.22%。三级行业中综合电力设备商/风电设备/光伏设备/火电设备/储能设备/其他电源设备/高压设备/中压设备/低压设备/线缆部件/涨跌幅分别为0.39%/8.85%/8.66%/-2.90%/8.36%/-4.35%/7.00%/-0.86%/5.38%/0.13%。

图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况




*资料来源：Wind，万联证券研究所*

### 1.3、电力设备个股

从个股来看，上周申万电气设备行业挂牌的195只个股中上涨104只，平收4只，下跌87只，跑赢大盘的有71只股票。表现最好的是大豪科技，涨幅为60.96%；表现最差的是威尔泰，跌幅为-20.88%。

图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅（%）

| 表现居前 | 一周涨幅（%） | 表现居后 | 一周跌幅（%） |
|---|---|---|---|
| 大豪科技 | 60.96 | 威尔泰 | -20.88 |
| 东方日升 | 26.43 | 中能电气 | -13.66 |
| 青岛中程 | 26.28 | 华瑞股份 | -13.62 |
| 特变电工 | 16.67 | *ST 东电 | -12.15 |
| 鸣志电器 | 14.07 | 坚瑞沃能 | -10.00 |

*资料来源：Wind，万联证券研究所*

## 2、上周行业热点

### 2.1新能源汽车

**LG化学或于明年交付超高镍电池，国产Model Y有望搭载：**据韩媒ETNews援引业内报道称，LG化学计划在未来一年向特斯拉供应其超高镍NCMA电池，后者正极材料中的镍含量已提高到90%，而钴含量已降低至5%以下，一次充电可以提供至少600公里的续航里程，高于目前市面上常见的500公里。据悉，LG化学计划在明年第二季度开始大规模生产NCMA电池，并在下半年开始向特斯拉供应电池，主要交付给后者在中国的工厂，预计将用于中国产Model Y以及下一代电动汽车车型。（来源：财联社）

**11月德国电动车销量增幅超400% 市场份额已突破20%：**根据VDIK的统计，德国11月插混同比增长383.4%至30,621辆，纯电则同比增长522.8%至28,965辆，还有24辆氢燃料电池汽车，其中前两者的销量均创下历史最高值。因而，11月德国电动车的增幅和

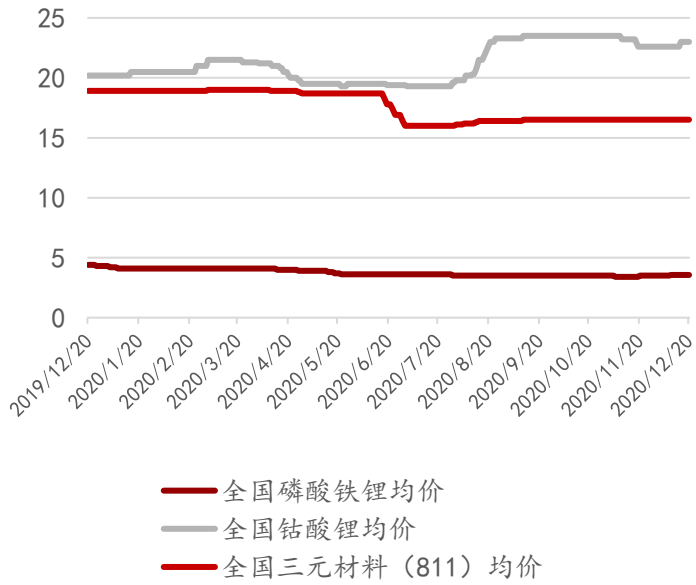
销量也再创新高，同比增长442.6%至59,610辆。同时，这一成绩让11月电动车在乘用车市场中的份额增加至20.5%,插混和纯电首次皆突破两位数,分别为10.6%和10.0%。（来源：汽车公社）

**发改委：预计今年新能源汽车产销有望超上年：**国家发改委新闻发言人孟玮表示，新能源汽车上半年降幅较大，7月份开始呈现持续回升态势，11月产销分别完成19.8万辆和20万辆，同比分别增长75%和105%。预计今年全年汽车产业总体可恢复到上年水平，其中，增加值等主要经济指标好于去年，产销达到2500万辆左右，与上年相当，新能源汽车产销有望超过上年。（来源：证券时报）

**中汽协预计明年新能源车销量为180万辆，3年后补贴或完全退出：**在2021中国汽车市场发展预测峰会上，中汽协对2020年中国汽车市场做了短期预测，全年汽车总销量预计将达2530万辆，同比降幅2%左右，其中乘用车销量预计2020万辆，同比降幅6%左右,新能源汽车销量130万辆,同比增长8%左右。2021年汽车总销量预计达2630万辆，同比增长4%左右，其中乘用车销量2170万辆，同比增长7.5%左右，新能源汽车销量180万辆，将实现40%左右的同比增长。值得一提的是，羽翼逐渐丰满的新能源车市场开始拥有“独立行走的能力”。在12月13日举办的新能源智能汽车生态高峰论坛上，付炳锋预计新能源汽车的补贴政策将在2-3年后完全退出。（来源：未来汽车日报）

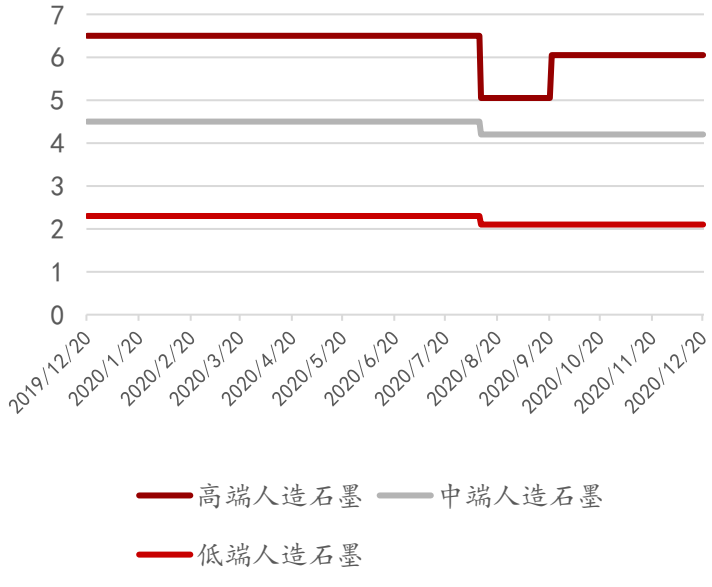
### 2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



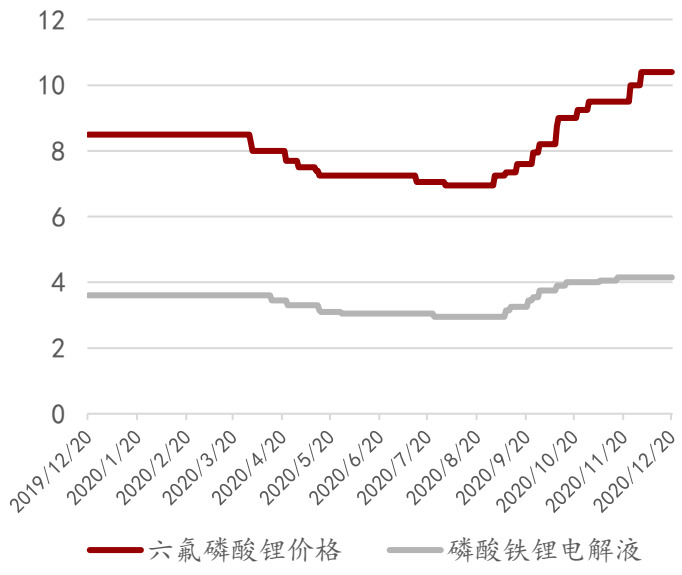

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



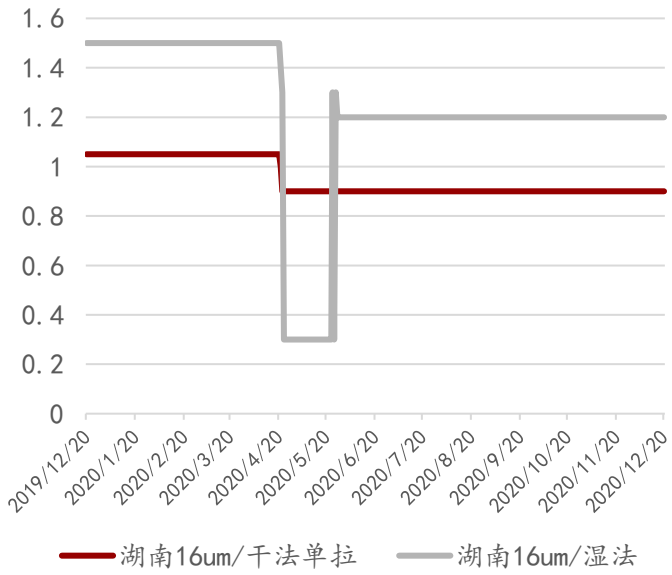

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



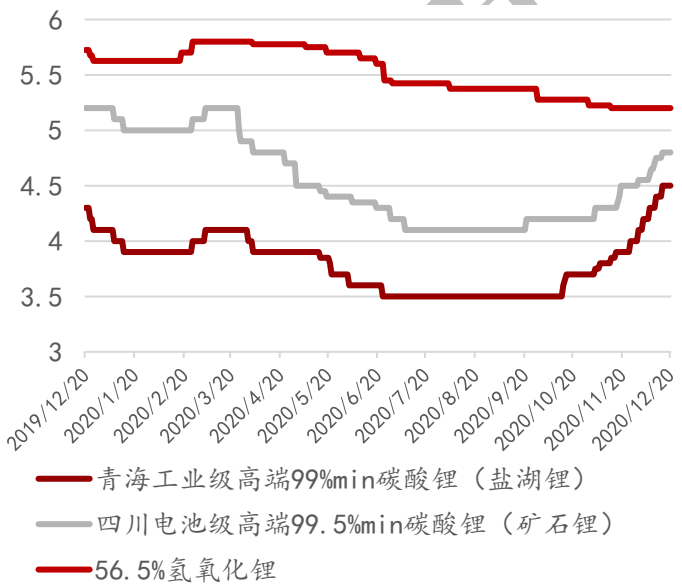

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



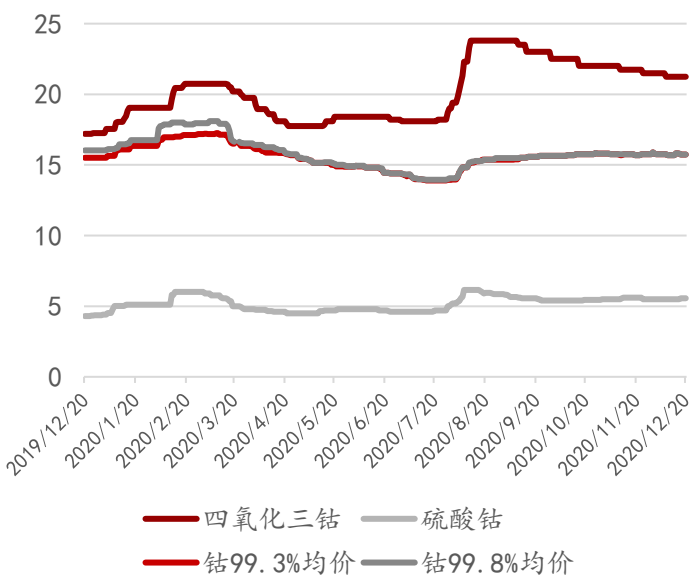

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）




资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）




资料来源：百川资讯，万联证券研究所

## 2.2风电&光伏

**2021年组件端即将掀起“腥风血雨”：TOP 6出货目标超170GW：**据光伏們初步了解，相较于2020年，2021年TOP 6组件企业的出货目标基本呈现翻倍增长，六家合计总目标超过170GW。按照目前第三方机构的预测，2021年全球光伏装机量预计在150-160GW左右，以1：1.2容配比计算，对应的组件总需求预计约为180-192GW，这意味着头部企业的市占率目标将超过90%。事实上，按照目前各企业的产能规划，到2021年底，隆基、晶科、晶澳、天合光能、阿特斯和东方日升的组件总产能将超过200GW。（来源：

光伏們）

**中核启动1.3GW组件集采，约70%为182/210组件：**2020年12月15日，中核汇能发布2021年度光伏组件设备第一次集中采购公开招标公告。根据组件主选规格，本次招标涉及单晶535/540Wp（652MW）、单晶双面 535/540Wp（249.7MW）、单晶445/450Wp（408.6MW）。535/540Wp占比68.82%，目前的182/210尺寸均可供应这一功率段，其中550W是210尺寸110版型的主打产品，具体尺寸为2378*1090*3.2/2.0mm。（来源：光伏們）

**工信部：光伏玻璃不受产能置换限制：**12月16日，工信部公开对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》征求意见。明确了，光伏压延玻璃不受产能置换的限制。光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会，论证项目建设的必要性、技术先进性、能耗水平、环保水平等，并公告项目信息，项目建成投产后企业履行承诺不生产建筑玻璃。（来源：光伏們）

**新增3.5GW、累计10.1GW，全国户用年新增创新高：**12月16日，国家能源局公布了11月份的全国户用装机情况。根据国家能源局11月15日的文件："2020年11月30日为纳入2020年国家财政补贴规模户用光伏项目并网截止日期"。为了抓住0.08元/kWh度电补贴的最后机会，11月份全国户用再创历史新高，达到3497MW，是10月份的2.6倍！2020年1~11月累计新增10125MW，比年初6GW的指标高4.12GW！（来源：智汇光伏）

**国家能源集团十四五新增70~80GW可再生能源：**根据国家能源集团官网报道，12月15日，国家能源集团组织召开"碳中和愿景下我国能源转型战略研讨会"，并给出结论预计，到"十四五"末国家能源集团将新增7000-8000万千瓦可再生能源装机。2020年8月，国家能源集团提出实现两个1000万目标，十四五期间新增光伏装机25~30GW。这次提出新增70~80GW可再生能源装机，预期光伏的新增规模也会相应提高。（来源：智汇光伏）

**日本海上风电达成里程碑：**12月15日，在日本政府-行业海上风电大会第二次会议上，各方就日本海上风电远期目标达成共识：2030年完成10GW，2040年完成30~45GW，在2035年前降低8~9日元/千瓦时净发电成本，由于开发成本较高，日本海上风电市场一直处在"待开发"状态，截至2019年底仅有67MW示范项目投运。国际投资者方面，只有麦格理绿色投资集团（GIG）与Iberdrola规划了6个海上风电场共3.3GW的开发规模。（来源：国际能源网/风电头条）

**全球首次！维斯塔斯完成V52风机叶轮升级：**2020年10月26日，维斯塔斯实现在全球范围内首次将V52-850KW型风机的25米叶片升级为V60型的29米叶片 ，从而使风机转子直径实现了大约15%的提升。大黑山风电场位于内蒙古赤峰市西北部，地处内蒙古高原与大兴安岭南端山地和燕山余脉七老图山的交汇地带，由大唐赤峰建设运营。自2006年首批风机并网以来，大黑山风电场当前总装机容量已达98.6MW，年发电量为22,328 万千瓦时。（来源：国际能源网/风电头条）

**法国敲定第8座海上风电场：**近日，法国政府宣布，已选定Cotentin附近的一块区域作为法国第8座海上风电场的建设地点，这座海上风电场离岸32公里，规划容量1GW，目前已经启动了竞争性招标程序，计划在2022年选出开发商。建成后，风场可满足80

万户家庭的用电需求。此前，法国已经规划了7座海上风电场，其中规模最大的是2019年招标的600MW敦刻尔克项目，进度最快的是480MW的圣纳泽尔项目，目前已经开始外送电缆施工。（来源：国际能源网/风电头条）

**国际油气巨头英国石油公司（BP）强势进入海上风电产业：** BP和Equinor达成协议，前者将以50%比例的非经营权益收购后者持有的美国东海岸Empire Wind和Beacon Wind海上风电项目，调整前的收购价格达11亿美元，这是英国油气巨头首次涉足海上风电领域！本次交易预计将在2021年上半年完成，在此之前将完成常规的价格调整和当地政府审批等流程。通过本次交易，两家公司还将建立长久的战略合作伙伴关系，进一步开发美国海上风电。目前，Equinor分别持有美国纽约州的Empire Wind项目和马萨诸塞州的Beacon Wind项目的100%海域租赁权，并将继续开发、建设和运营这两个项目。（来源：国际能源网/风电头条）

### 2.2.1行业价格跟踪

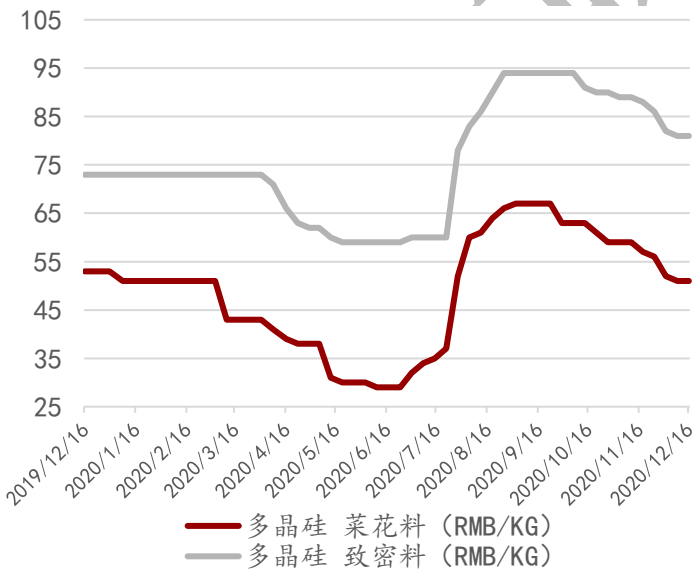
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

| | 高点 | 低点 | 均价 | 涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|
| 多晶硅（kg） | | | | |
| 多晶硅 多晶用 (USD) | 6.7 | 6.3 | 6.5 | |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 9.9 | 9.6 | 9.7 | |
| 多晶硅 菜花料 (RMB) | 53.0 | 50.0 | 51.0 | |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 83.0 | 80.0 | 81.0 | |
| 硅片 PC | | | | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (USD) | 0.201 | 0.165 | 0.178 | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (RMB) | 1.500 | 1.180 | 1.270 | |
| 单晶硅片 - 166mm (USD) | 0.436 | 0.432 | 0.434 | |
| 单晶硅片 - 166mm (RMB) | 3.240 | 3.200 | 3.220 | |
| 单晶硅片 - 158.75mm (USD) | 0.422 | 0.418 | 0.420 | |
| 单晶硅片 - 158.75mm (RMB) | 3.140 | 3.100 | 3.120 | |
| 单晶硅片 - 182mm (USD) | 0.523 | 0.516 | 0.523 | |
| 单晶硅片 - 182mm (RMB) | 3.900 | 3.850 | 3.900 | |
| 单晶硅片 - 210mm (USD) | 0.735 | 0.735 | 0.735 | |
| 单晶硅片 - 210mm (RMB) | 5.480 | 5.480 | 5.480 | |
| 电池片 W | | | | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD) | 0.100 | 0.070 | 0.072 | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB) | 0.543 | 0.522 | 0.533 | |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD) | 0.155 | 0.110 | 0.119 | 0.80% |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB) | 0.890 | 0.830 | 0.880 | |
| 单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD) | 0.151 | 0.125 | 0.129 | |
| 单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB) | 0.960 | 0.930 | 0.950 | |
| 单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD) | 0.130 | 0.129 | 0.130 | 0.80% |
| 单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB) | 0.960 | 0.950 | 0.960 | |
| 单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD) | 0.131 | 0.129 | 0.131 | 0.80% |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB) | 0.970 | 0.950 | 0.970 | |
| 组件 W | | | | |
| 275 / 330W 多晶组件 (USD) | 0.270 | 0.168 | 0.174 | |
| 275 / 330W 多晶组件 (RMB) | 1.320 | 1.250 | 1.300 | |
| 325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD) | 0.340 | 0.196 | 0.200 | |
| 325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.640 | 1.500 | 1.540 | |
| 355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD) | 0.340 | 0.200 | 0.213 | |
| 355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.700 | 1.560 | 1.640 | |
| 182mm 单面单晶 PERC 组件(USD) | 0.242 | 0.226 | 0.232 | |
| 182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB) | 1.800 | 1.680 | 1.720 | |
| 210mm 单面单晶 PERC 组件(USD) | 0.242 | 0.226 | 0.232 | |
| 210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB) | 1.800 | 1.680 | 1.720 | |
| 组件辅材 | | | | |
| 光伏玻璃 3.2mm 镀膜 | 50 | 42 | 43 | |
| 光伏玻璃 2.0mm 镀膜 | 37 | 34 | 35 | |

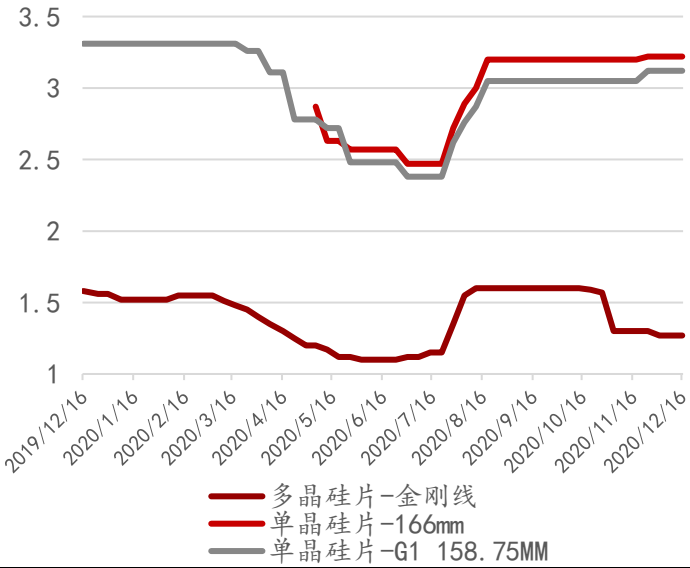
*来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-12-16*

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



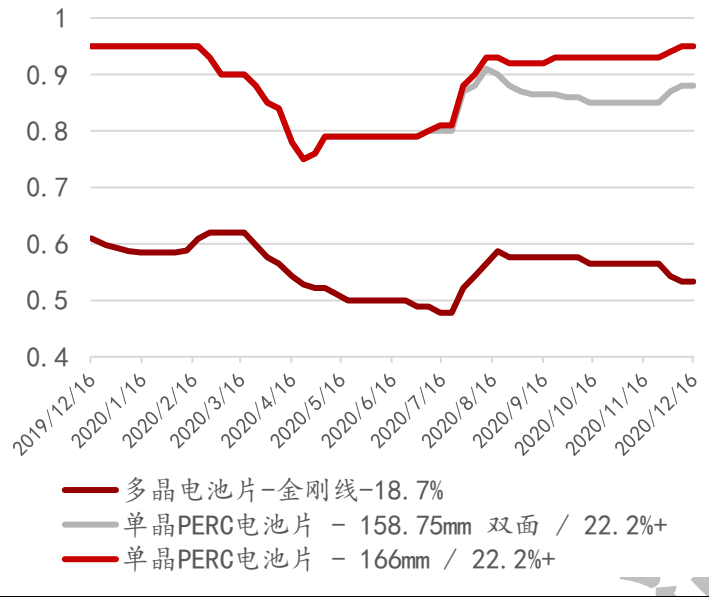

*资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所*

图表 12：硅片价格走势（元）



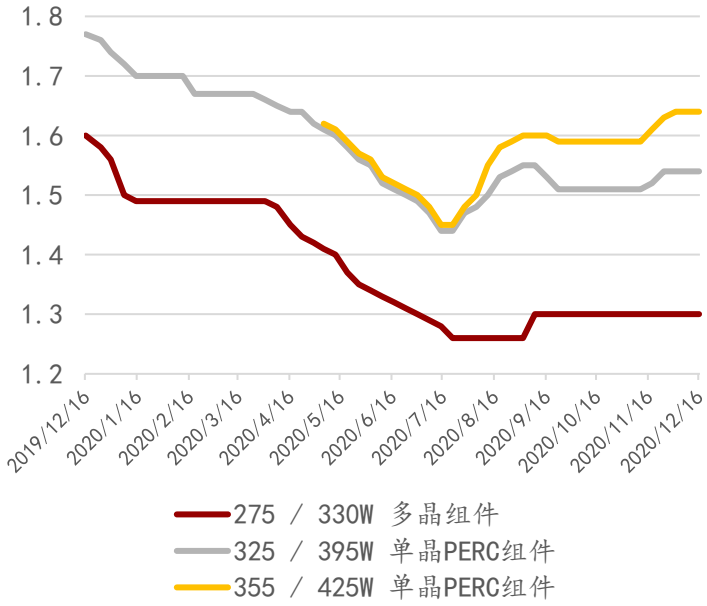

*资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所*

图表 13：电池片价格走势（元/瓦）



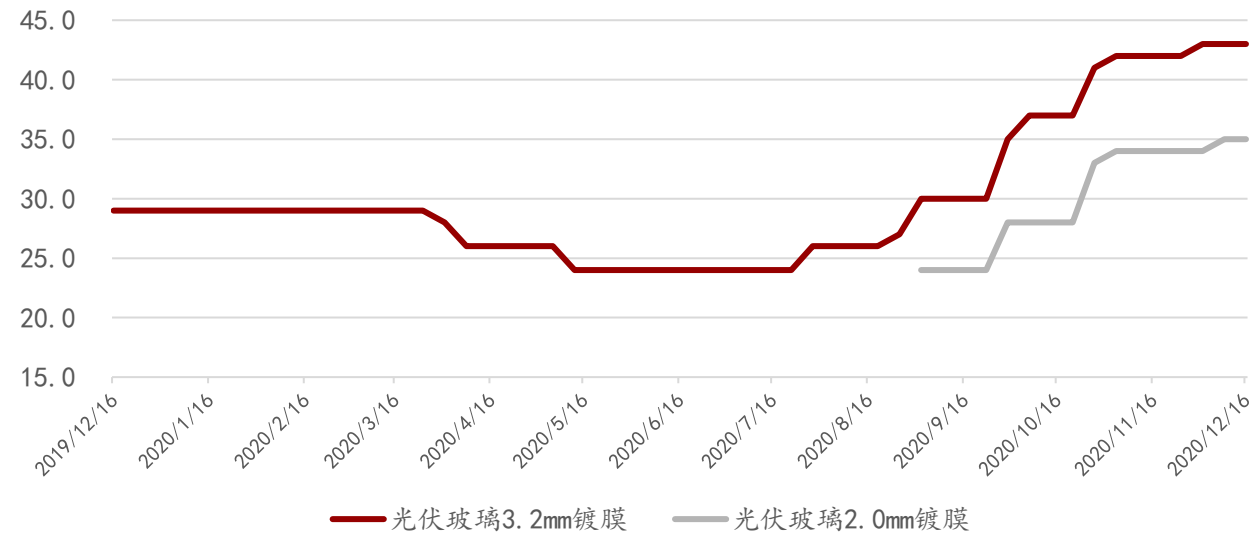

资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 14：组件价格走势（元/瓦）




资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 15：玻璃价格走势（元/平米）




资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

## 2.3核电

**“华龙一号”示范工程福清核电6号机组完成主泵试车：**12月14日19时20分，“华龙一号”示范工程福清核电6号机组2环主泵电机平稳运行2个小时，各项参数均在设计要求范围内，机组主泵电机空载试车顺利完成。（来源：福清核电）

# 3、公司动态

**节能风电：**12月19日|关于注销全资子公司的公告：鉴于中节能风力发电股份有限公司（以下简称公司）全资子公司中节能济源风力发电有限公司（以下简称济源风电）

设立目的已无法实现，公司于2020年12月18日召开第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于注销全资子公司的议案》。济源风电的设立是为满足当地政府在风电项目核准前需在当地注册公司的要求，截至目前，济源风电未在当地获得项目核准。

12月19日|对外投资公告：中节能风力发电股份有限公司（以下简称公司）于2020年12月18日召开第四届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于投资设立中节能（天水）风力发电有限公司的议案》，批准公司投资设立全资子公司中节能（天水）风力发电有限公司（暂定名，以工商注册为准，以下简称天水风电），注册资本金为人民币1,000万。投资设立全资子公司天水风电是为满足当地政府在风电项目核准前需在当地注册公司的要求，且在天水风电设立完成后，负责对中节能秦州区华歧镇25MW分散式风电项目开展核准及后续相关工作。

**中材科技：**12月17日|关于以土地使用权等资产对南玻有限增资的公告：中材科技股份有限公司（以下简称“公司”）召开第六届董事会第十一次临时会议审议通过了《关于将部分资产划转至南玻有限的议案》，同意以账面净值向公司之全资子公司南京玻璃纤维研究设计院有限公司（以下简称“南玻有限”）划转公司五个直属各事业部的资产（土地、房产除外）、业务等资产。具体情况详见公司于2019年7月31日披露的《中材科技股份有限公司关于将部分资产划转至南玻有限的公告》(公告编号:2019-043)

**恒润股份：**12月19日|关于投资设立全资子公司江阴市恒润传动科技有限公司（暂定名）的公告：江阴市恒润重工股份有限公司（以下简称“公司”）拟设立全资子公司江阴市恒润传动科技有限公司（暂定名，以市场监督管理部门核准的名称为准），注册资本金为30,000万元人民币。

**特变电工：**12月15日|关于签订重大销售合同的公告：2020年12月14日，公司控股子公司新特能源股份有限公司（以下简称新特能源公司）与隆基绿能科技股份有限公司（以下简称隆基股份）的7家子公司（以下统称隆基硅材料公司）签署了《采购协议》，隆基硅材料公司将于2021年1月至2025年12月期间向新特能源公司采购原生多晶硅料合计不少于270,000吨。如按照中国有色金属工业协会硅业分会2020年12月9日公布的单晶致密料成交均价8.05万元/吨（含税）测算，本合同总金额预计约192.35亿元人民币（不含税），占公司2019年度经审计营业收入约52.01%，合同有效期内年均执行金额占公司2019年度经审计营业收入约10.40%（本测算不构成价格承诺），本合同属于特别重大合同。

**隆基股份：**12月21日|简式权益变动报告书：李春安将其所持上市公司226,306,134股股份（均为无限售流通股，约占《股份转让协议》签署日上市公司已发行总股本的6.00%）转让给受让方（使用“高瓴资本管理有限公司-中国价值基金（交易所）”账户）。交易双方一致同意，本次交易的每股转让价格为70元，本次交易对价总额为15,841,429,380元。股份转让协议》签署日至标的股份过户至受让方的期间，上市公司发生派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权、除息事项，转让价格及交易总价款将作相应调整。

12月15日|关于签订重大采购合同的公告：根据公司战略规划和经营需求，为保证多晶硅料的稳定供应，2020年12月14日，公司7家子公司银川隆基硅材料有限公司、宁夏隆基硅材料有限公司、丽江隆基硅材料有限公司、华坪隆基硅材料有限公司、银川隆基光伏科技有限公司、曲靖隆基硅材料有限公司、腾冲隆基硅材料有限公司（以下统称“甲方”）与新特能源股份有限公司（以下简称“新特能源”或“乙方”）签订五

年期多晶硅料采购协议,根据协议,双方2021-2025年多晶硅料合作量不少于27万吨。如按照中国有色金属工业协会硅业分会2020年12月9日公布的单晶致密料成交均价8.05万元/吨测算，预估本合同总金额约192.35亿元人民币（不含税），合同总金额占公司2019年度经审计营业成本的约82.24%,年均合同金额占公司2019年度经审计营业成本的约16.45%（本测算不构成价格承诺），本合同属于特别重大采购合同。

**迈为股份：**12月21日|关于签订投资协议的公告：苏州迈为科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日与吴江经济技术开发区管委会签订了《投资协议》，就公司在吴江经济技术开发区内投资事宜达成如下意向：项目名称：迈为智能产业园项目；项目投资内容：主要包括OLED面板设备项目、高效HJT太阳能电池设备项目及其相关配套的真空加工项目等；项目总投资：15亿元人民币。

**爱康科技：**12月15日|关于公司出售光伏电站资产包的公告：公司拟出售16家控股电站子公司的控制权。交易有利于公司调整资产结构，降低负债率。出售所获得的款项拟专项用于收购异质结项目公司，有利于公司进一步扩大在异质结电池制造领域的占有率。

**亚玛顿：**12月21日|关于孙公司出售太阳能光伏电站资产暨签订《股权转让协议》的公告：交易简要内容：常州亚玛顿股份有限公司下属孙公司宁波保税区弘信新能源有限公司及其全资子公司徐州丰晟新能源有限公司、沛县伟科特太阳能科技开发有限公司、丰县耀辉新能源有限公司、丰县日昌太阳能发电有限公司拟分别与中核山东能源有限公司签订《股权转让协议书》，上述转让交易的总价为16,100万元。转让完成后公司不再持有上述四家公司股权，上述四家公司将不再纳入公司合并报表范围内。

**晶澳科技：**12月16日|关于投资建设扬州年产6GW高功率组件项目的公告：2020年12月15日，晶澳太阳能科技股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会第十八次会议审议通过了《关于投资建设扬州年产6GW高功率组件项目的议案》，根据战略发展需要，同意公司下属子公司晶澳（扬州）新能源有限公司（以下简称“扬州新能源”）于扬州经济技术开发区建设年产6GW高功率组件项目，购置装配光伏组件生产线，形成年产6GW高功率组件的生产能力。项目投资总额7.96亿元，项目资金为自筹资金，来源于股东出资款、股东贷款、金融机构贷款等，并授权经营管理层办理该项目的全部手续，包括但不限于签署相关文件、提交政府审批申请文件等。

**晶科科技：**12月18日|关于对外出售电站资产的进展公告：晶科电力科技股份有限公司于2020年12月4日召开第二届董事会第八次会议，审议通过了《关于对外出售电站资产的议案》，公司全资子公司晶科电力有限公司（以下简称“晶科有限”）拟将其持有的安陆盛和新能源开发有限公司（以下简称“安陆盛和”）100%股权出售给湖北能源集团新能源发展有限公司（以下简称“湖北新能源”），股权转让对价为2,373.40万元。

12月16日|关于聘任公司总经理的公告：晶科电力科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2020年12月15日召开第二届董事会第九次会议，审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》。根据公司发展及实际需要，经公司董事长提名，董事会提名委员会审议，董事会决定聘任金锐先生为公司总经理，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满时止。金锐先生调任公司总经理后，不再担任公司副总经理职务。

**星源材质：**12月17日|关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证监会同意注册批复的公告：深圳市星源材质科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于同意深圳市星源材质科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可[2020]3426号），同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。

**国网信通：**12月18日|关于公司总经理、总会计师购买公司股票的公告：公司接到公司总经理倪平波先生、总会计师孙辉先生的通知，其本人于2020年12月17日以个人自有资金从二级市场购买公司股票，共计21000股。

## 4、投资策略及重点推荐

### 4.1 新能源汽车

根据中汽协预测，今明两年新能源汽车销量将分别达130和180万辆，同比增长约8%和40%，新版新能源汽车发展规划出台后，25年20%渗透率的目标锚定，未来五年销量复合增长率超过30%，行业维持高景气。同时，中汽协近日表示目前新能源汽车市场开始具备“独立行走的能力”，行业补贴政策预计将在2-3年后完全退出，行业逐步由政策导向过渡为市场导向，产业成熟度大幅提升。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。

### 4.2 风电

近日，国内首个单体大容量在运海上风电项目，中广核新能源阳江南鹏岛40万千瓦海上风电项目实现73台风机全容量投产运行，该项目年上网电量可达10.15亿千瓦时，明年海上风电迎来抢装最高潮，海风产业链景气度有望抬升。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

### 4.3 光伏

12月16日，工信部明确光伏压延玻璃不受产能置换的限制，该政策意味着光伏玻璃产能短缺状况有望得到缓解，光伏玻璃价格有望趋于理性。近日，国家能源局公布，今年11月全国户用项目总装机容量再创历史新高，达3.50GW；截至2020年11月累计新增10.13GW，相较年初6GW的指标高出4.12GW，户用光伏市场高增长，分布式光伏作为未来重要的应用场景，叠加BIPV等模式，增长潜力巨大。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。

### 4.4 电气设备

近期受大范围寒潮影响，用电需求快速增长，湖南、重庆、江西等多个南方省份电力供应趋紧。湖南电网最大负荷达到3150万千瓦，重庆电网统调最高负荷达1728万千瓦，纷纷创冬季负荷历史新高。国家电网、国家能源集团出台应对措施，全力保障煤炭、电力供应，此次电力供应紧张说明国内电网仍有较大提升空间，未来电网智能化、韧性增强将是国家电网的重要工作方向。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。

## 5. 风险因素：

新能源车销量不及预期；新能源汽车安全风险；受疫情影响光伏市场解封不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期；电网投资不及预期。

**电气设备行业重点上市公司估值情况一览表（数据截止日期：2020年12月20日）**

| 证券代码 | 公司简称 | 每股收益 | | | 每股净资产 | 收盘价 | 市盈率 | | | 市净率 | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 19A | 20E | 21E | 最新 | | 19A | 20E | 21E | 最新 | |
| 603659.SH | 璞泰来 | 1.50 | 1.90 | 2.63 | 8.19 | 113.00 | 59.43 | 59.47 | 42.97 | 13.80 | 增持 |
| 300073.SZ | 当升科技 | -0.48 | 0.77 | 1.10 | 8.45 | 59.50 | 36.07 | 77.27 | 54.09 | 7.05 | 增持 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2.09 | 2.36 | 3.70 | 28.58 | 289.99 | 52.53 | 122.88 | 78.38 | 10.15 | 买入 |
| 601012.SH | 隆基股份 | 1.47 | 2.31 | 2.67 | 9.04 | 77.65 | 21.53 | 33.61 | 29.08 | 8.59 | 买入 |
| 600438.SH | 通威股份 | 0.68 | 0.94 | 1.14 | 5.59 | 33.64 | 19.59 | 35.79 | 29.51 | 6.02 | 买入 |
| 002202.SZ | 金风科技 | 0.51 | 0.73 | 0.94 | 8.23 | 13.10 | 21.14 | 17.95 | 13.94 | 1.59 | 买入 |
| 601615.SH | 明阳智能 | 0.53 | 1.07 | 1.43 | 4.45 | 18.87 | 24.92 | 17.64 | 13.20 | 4.24 | 买入 |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 0.94 | 1.17 | 1.31 | 7.36 | 24.15 | 24.52 | 20.64 | 18.44 | 3.28 | 买入 |
| 600875.SH | 东方电气 | 0.41 | 0.59 | 0.66 | 10.56 | 10.03 | 22.48 | 17.00 | 15.20 | 0.95 | 买入 |
| 300457.SZ | 赢合科技 | 0.44 | 0.73 | 0.91 | 8.27 | 27.58 | 36.00 | 37.78 | 30.31 | 3.34 | 增持 |
| 601865.SH | 福莱特 | 0.37 | 0.72 | 1.19 | 2.85 | 33.13 | 37.85 | 46.01 | 27.84 | 11.61 | 买入 |

资料来源：Wind,万联证券研究所

万联证券

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

## 免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

**万联证券股份有限公司研究所**
上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场