新能源汽车全年有望正增，硅料价格小幅下滑

——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 07 日

市场回顾：

- **2020.11.30-2020.12.04：**本周电新行业涨幅为 0.40%，同期沪深 300 指数涨幅为 1.71%，落后沪深 300 指数 0.40pct。在申万 28 个行业板块中位列第 19 位，表现位于中下游。

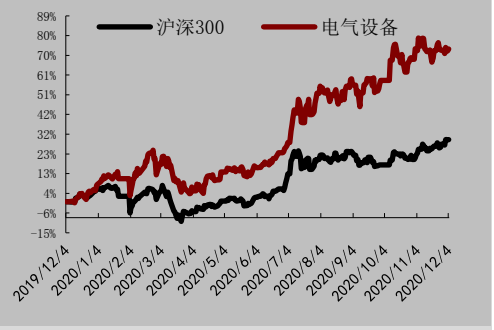
投资要点：

- **新能源汽车：**12 月 3 日，中汽协总工程师、副秘书长叶盛基在世界智能汽车大会上表示，今年中国新能源汽车产销有望达到甚至超过去年水平。下半年以来，我国新能源汽车产业摆脱疫情影响，月度销量均创历史新高。根据上汽通用五菱数据，宏光 MINIEV11 月销量达 3.31 万辆，成为国内唯一单月销量破三万的车型。本周工信部发布今年第 12 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，特斯拉 Model Y、国产 e-tron 等车型入选，随着未来爆款车型投放市场，新能源汽车景气度有望持续。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：**本周硅料价格继续下跌，单晶致密料成交均价为 82 元/kg，较上周下降 4.7%。十月起，新疆硅料供应逐步恢复，硅料企业库存较多，市场供应改善。预计随着明年初硅片产能释放，硅料价格将逐步趋稳。由于玻璃价格上涨，近期组件价格维持高位，单晶 M6 组件价格约为 1.62-1.7 元/W，下游电站对该价格接受程度较高，仅有部分电站考虑推迟到明年施工。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：**11 月 30 日，揭阳市发改委对 8 个海上风电项目核准延期，两年核准有效到期后均延期核准一年，8 个项目规模达 5.65GW。项目延期有望冲抵疫情拖累的开工进度，有利于海上风电向无补贴时代平稳过渡。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **电气设备：**截至 11 月底，国家电网累计完成售电量 4.2 万亿千瓦时，同比增长 1.9%，月度增速连续 7 个月保持正增长，27 个省级电网用电量同比增速全部转正。用电需求回暖，电网景气度提升，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 04 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.....6
2.2 风电&光伏.....7
2.2.1 行业价格跟踪.....9
2.3 核电.....11
3、公司动态.....11
4、投资策略及重点推荐.....12
4.1 新能源汽车.....12
4.2 风电.....12
4.3 光伏.....12
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）.....6
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）.....6
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）.....7
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）.....7
图表 10：光伏产业链各环节一周报价.....9
图表 11：硅料价格走势（元/千克）.....10
图表 12：硅片价格走势（元）.....10
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）.....11

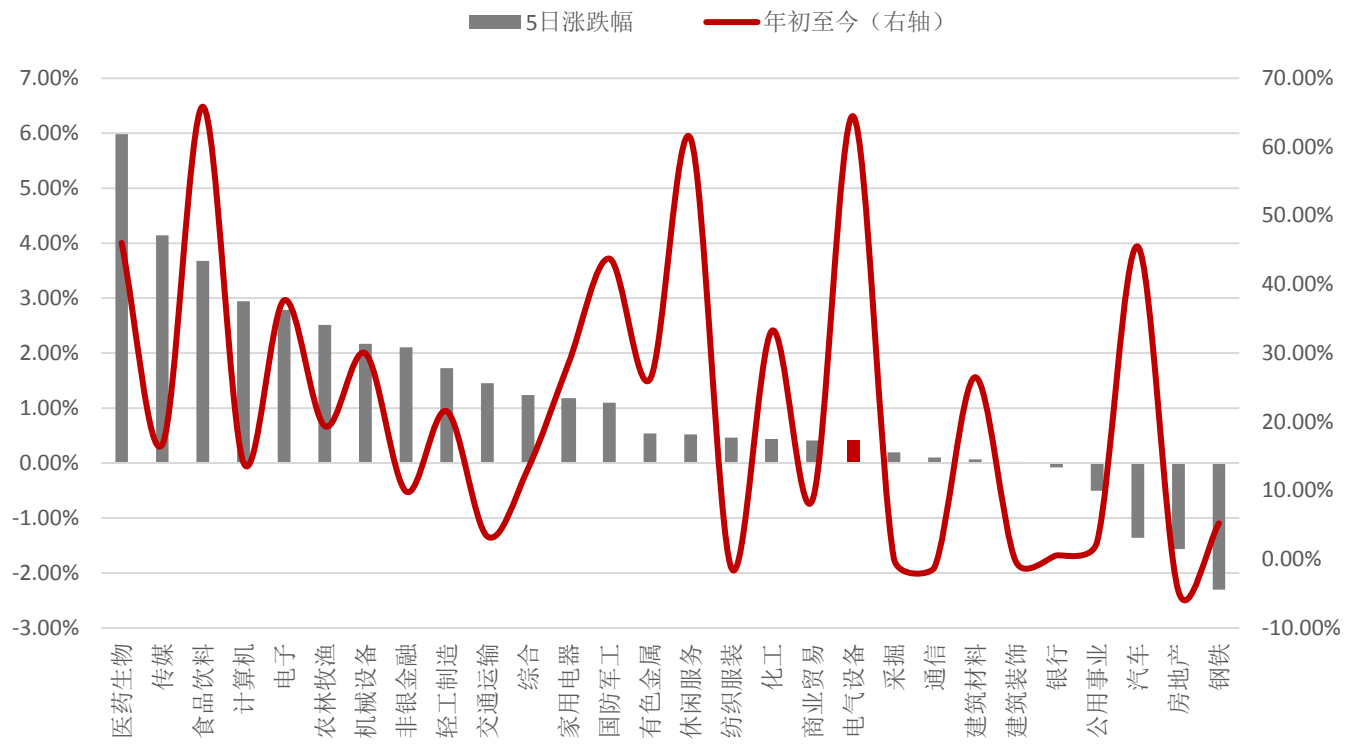
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周市场整体表现一般，电气设备行业涨幅为0.40%，同期沪深300指数涨幅为1.71%，电力设备行业相对沪深300指数落后1.31pct。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19位，总体表现位于中下游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

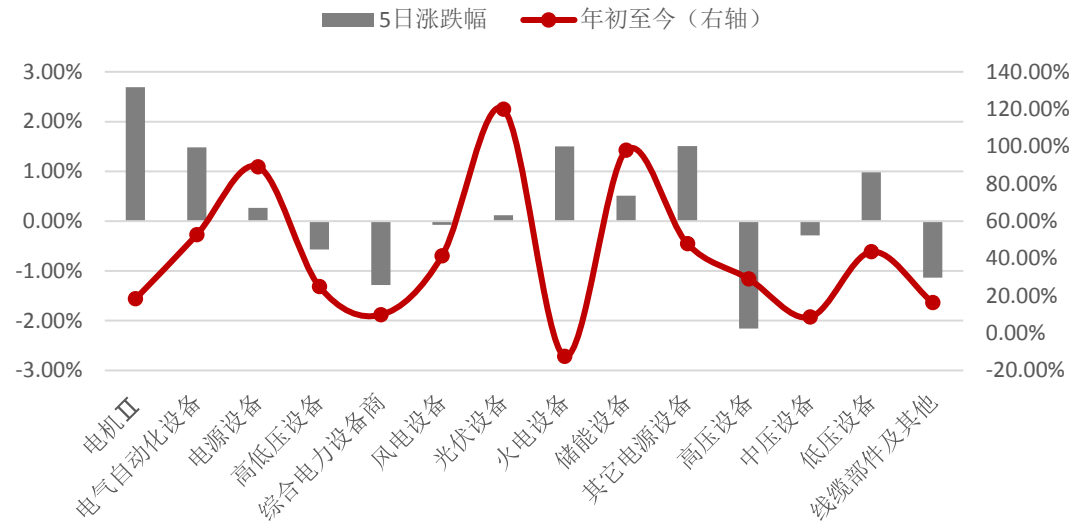


资料来源：Wind，万联证券研究所

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一般。二级行业中，电机设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为2.69%；三级行业中，其他电源设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为1.51%。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2.69%/1.48%/0.27%/-0.57%。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-1.29%/-0.07%/0.12%/1.50%/0.51%/1.51%/-2.16%/-0.28%/0.98%/-1.14%。

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80只，平收6只，下跌109只，跑赢大盘的有52只股票。表现最好的是方正电机，涨幅为19.33%；表现最差的是欣锐科技，跌幅为-17.20%。

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（%）
方正电机	19.33	欣锐科技	-17.20
友讯达	12.64	温州宏丰	-14.59
爱康科技	12.62	川仪股份	-12.90
江特电机	11.24	华仪电气	-11.91
科华恒盛	9.90	尚纬股份	-10.75

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

官宣！LG新能源正式成立，开启未来之路：12月1日，LG新能源(LG Energy Solution)正式成立，原LG化学电池事业本部总裁金钟现出任公司CEO。新公司的中文名称为“LG新能源”，旨在“提供多元化能源解决方案，开创更美好的未来。” LG新能源正在构建全球化经营体系，全球共22,000名员工，在韩国梧仓、美国密歇根、中国南京、波兰弗罗茨瓦夫设有生产基地，并在韩国大田，美国特洛伊，中国南京，德国法兰克福运营技术研发中心。LG新能源今年预计销售额为13兆韩元，计划在2024年实现销售额30兆韩元以上，成为全球领先的能源方案提供商。为此，公司将适时扩大投资，强化事业竞争力，并凭借创新的高性能产品以及智能工厂等领先的工程技术引领市场。（来源：真锂研究）

LG化学中国电池产能明年将增加一倍：消息人士透露，韩国LG化学公司（LG Chem）在中国为特斯拉公司电动汽车生产电池的工厂，计划明年将电池产能增加一倍以上，以适应特斯拉在中国这个全球最大汽车市场的增长。LG化学是特斯拉上海电动汽车制造工厂生产的Model 3汽车的电池供应商，消息人士称，LG化学在中国和韩国新增加的产量，还将提供给特斯拉公司在德国和美国的工厂使用。此举表明，LG化学在特斯拉公司供应链中的作用将越来越大。（来源：真锂研究）

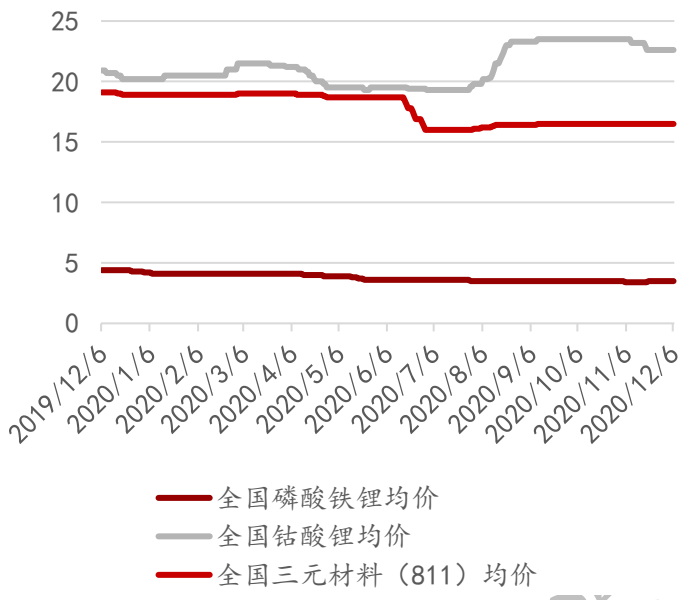
热点 | 3个储氢罐，续航650公里！丰田全新Mirai官图发布：日前，丰田发布了全新一代Mirai的官图，新车定位于氢燃料车型，将配备3个储氢罐，续航里程可达650km，新车将于2021年正式发售。车身尺寸上，全新Mirai的长宽高分别为4973/1885/1468mm，轴距2918mm。虽然车身长度上与国产亚洲龙相近，但Mirai的轴距比其长出48mm，车内的乘坐空间表现也更令人满意。从官方公布的底盘结构图来看，两大一小三个储氢罐，被布置在了底盘下方。虽然具体容量信息没有公布，但参考第一代车型可知，一大一小两个70Mpa的高压储氢罐，罐体容积122.4升，最大容纳5kg氢气。（来源：氢能源燃料电池电动汽车）

全球新能源10月榜单：Model 3退出欧洲市场TOP20：根据EVsales数据，全球新能源乘用车10月销量达34.1万辆，环比微跌1.2%，同比上涨128.4%，维持在了高位水平。其中中国市场贡献了43.1%的份额，达14.7万辆，欧洲市场同样贡献了42.3%的份额。特斯拉Model 3虽然依然是10月全球销量冠军，但环比下降了47.1%，其中，中国市场贡献了53.4%的份额。环比下滑的主因在于其在欧洲市场销量的大幅下挫。累计来看，今年单车的销量冠军已经确定是特斯拉Model 3，目前该车全球1-10月累计销量达26.1万辆。五菱宏光MINIEV则凭借着近两月的爆发上量，累计销量突破了5万台，目前排名全球车型累计销量第三位。（来源： 第一电动汽车网）

配套刀片电池的比亚迪汉11月销售过万！：12月3日，比亚迪（002594.SZ）发布了《2020年11月销量快报》，该公司新能源汽车销量增速亮眼。数据显示，11月，比亚迪新能源汽车销量26690辆，去年同期为11220辆，经计算，同比增长137.9%。此外，该公司2020年11月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为1.940GWh，本年累计装机总量约为10.531GWh。值得注意的是，据比亚迪汽车销售公司副总经理李云飞发布的消息显示，比亚迪旗下最新的“重磅”车型、配套刀片电池的比亚迪汉，在11月累计销量已达到10105辆，再创新高。（来源： OFweek新能源汽车）

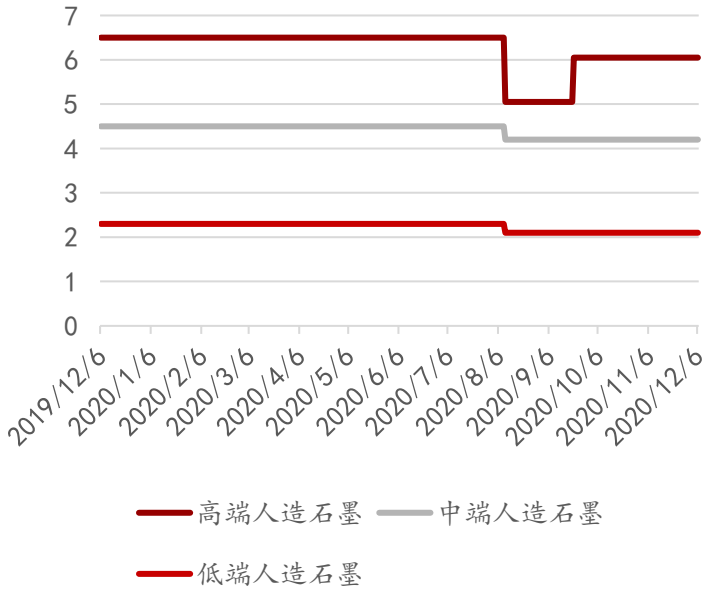
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



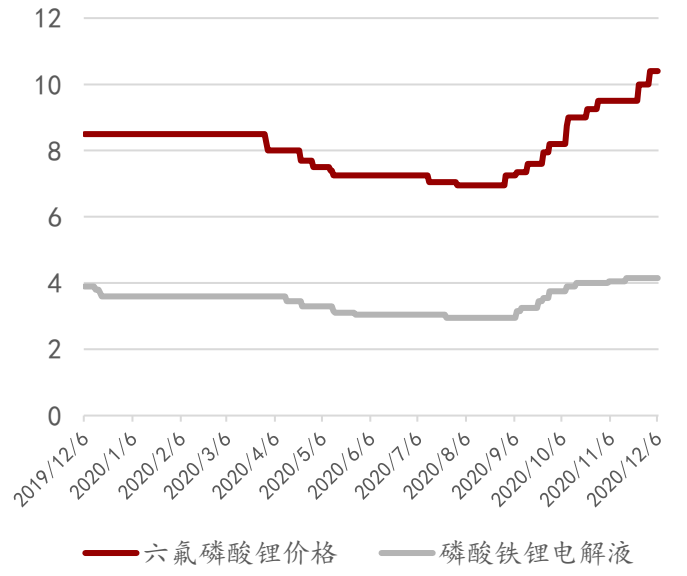
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



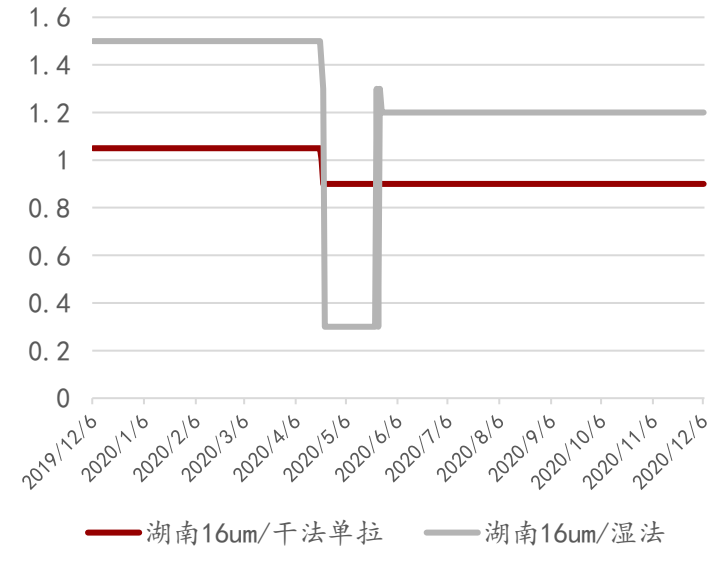
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



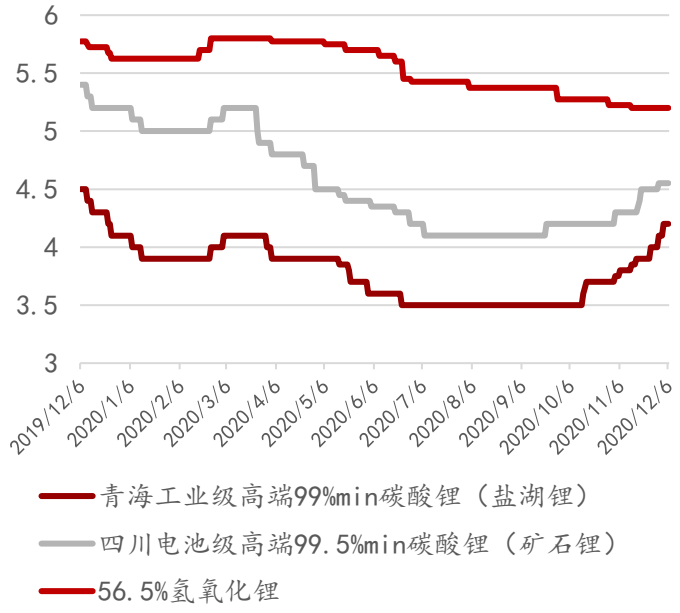
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



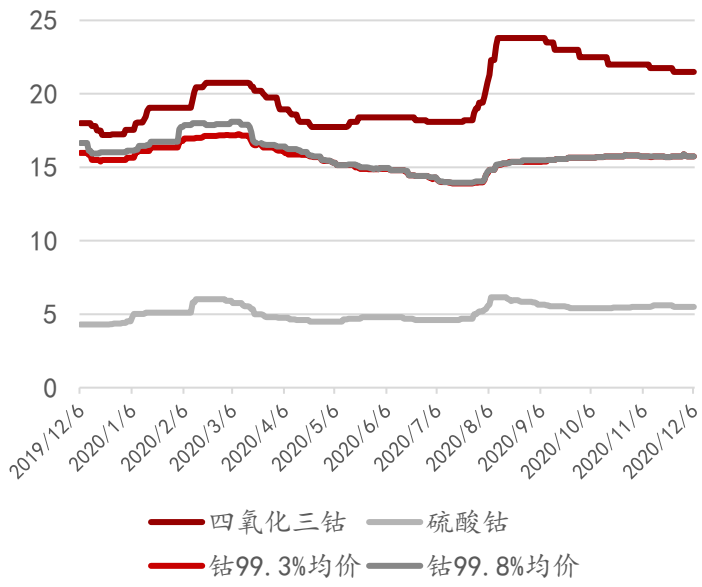
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

国网公布2020年第八批可再生能源发电补贴项目清单：国网新能源云公布第八批光伏补贴清单公告。其中，集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为74个、6671个，核准/备案容量分别为2273.74兆瓦、7470.84兆瓦。（来源：中国光伏行业协会CPIA）

隆基高效组件年出货突破20GW：2020年距离收官尚有一个月，隆基光伏组件的出货量就已再传捷报。20GW，中国光伏企业的纪录再一次被隆基改写。目前，隆基Hi-MO系的高效光伏组件已被广泛应用于全球各地，从高山草原到沙漠荒地、从水塘菜畦到户用民居，隆基超高价值的光伏组件产品以其“更大功率、更低衰减、更具可靠性”等优势不断惠及客户利益及地方经济，缔造了绿能世界的“隆基传奇”。（来源：光伏們）

Array Technologies 单月签2.4GW单轴跟踪支架订单：美国知名光伏跟踪支架供应商Array Technologies在今年一路高歌猛进，继10月份公开募股1亿美元冲击纳斯达克之后，在11月连签两大订单，总合同容量高达2.4GW。第一单是与国际光伏开发商Lightsource BP签订的1.4GW供货协议，后者选择了Array Technologies的DuraTrack HZ v3系列光伏跟踪支架，主要用于美国、澳大利亚和西班牙等重点光伏市场的项目。紧随其后，Array Technologies又获得了美国市场的GW级订单，向总部位于蒙特利的光伏项目设计和安装商RP Construction Services(RPCS)提供1GW的DuraTrack HZ v3单轴太阳能追踪支架。据了解，RPCS专注于分布式发电市场，也是美国25MW以下光伏项目的主要承包商。（来源：光伏們）

金晶科技550吨/天 LOW-E镀膜玻璃产线成功点火，此前拟建宁夏600吨/天光伏玻璃产线："2020年12月3日，山东金晶科技股份有限公司发布《关于 LOW-E 镀膜玻璃生产线点火的公告》。公告显示，金晶科技淄博本部 550T/D LOW-E镀膜玻璃生产线于2020年12 月3日成功点火，其主要产品为优质浮法玻璃和 LOW-E 镀膜玻璃，主要应用于建筑节能、光伏、汽车、机车、冷链、智能显示等。此前的2020年11月18日，山

东金晶科技股份有限公司发布《关于控股子公司投资建设太阳能光伏轻质面板一期项目的公告》。项目名称：600t/d 一窑三线光伏轻质面板生产线。实施主体：宁夏金晶科技有限公司。项目选址：宁夏金晶科技有限公司原厂区内。项目计划投资：该项目计划投资 38480 万元，由公司自筹解决。光伏面板年产量：正常年产量2849.5 万 m2（以 2.5mm 计）；冷修年产量：2137.1 万 m2（以2.5mm 计）。（来源： 光伏前沿）

全新光伏玻璃项目，2000吨/天！德力股份拟建于蚌埠："2020年12月5日，德力股份发布《关于全资子公司投资建设太阳能装备用轻质高透面板生产基地的公告》。根据当前及今后一段时期内光伏组件市场需求快速增长的市场状况，德力光能决定在安徽省蚌埠市高新技术开发区天河科技园内建设太阳能装备用轻质高透面板制造基地项目。项目名称：项目将建设 1000t/d 一窑五线太阳能装备用轻质高透面板生产线两条，合计产能为 2000t/d。项目计划投资：项目总建设投资金额为 196930 万元，由公司自筹解决。项目产能情况：产品规格最小为 1634×986mm；最大为 2400×1300mm；产品厚度为 2mm（可生产 1.6~3.2mm）。按规格为 1634mm×986mm、厚度 2mm 进行计算，最终产品为太阳能装备用轻质高透面板 11913.6 万 m2/a。预计项目建设周期：项目将分两期建设，首期项目（1000t/d）预计 2021年 12 月投产。二期项目（1000t/d）预计 2022 年 8 月份投产。该项目已获得政府有关部门项目备案证书。（来源： 光伏前沿）

运达股份80米级陆上风电叶片顺利下线：11月28日，由浙江运达风电股份有限公司自主设计的YD80.5型叶片在中材科技风电叶片股份有限公司邯郸基地成功下线。该叶片长度达80.5米，是运达股份坚持自主创新的最新成果，充分体现了运达股份在风电机组关键部件自主研发方面的强大实力。YD80.5叶片采用气动性能优良的翼型族设计，具有高升阻比、抗失速等优良的气动性能。通过采用叶素动量理论并结合叶尖、叶根损失算法，完美的将翼型族组合在一起，使叶片的气动性能达到最优状态，气动设计算法同时还考虑到了3D效应对气动性能的影响，确保叶片的各项气动性能参数最大程度的接近真实水平，这种“所想即所得”的设计理念，极大提高了叶片气动设计的可靠性与高效性。（来源：东方风力发电网）

广东6.2GW海上风电项目延期核准一年！或受疫情/政策/军事等原因影响：据国际能源网/风电头条（微信号：wind-2005s）获悉，11月30日，揭阳市发展和改革委员会连发8篇核准延期复函，累计核准延期项目规模达到5650MW，在8个海上风电项目两年核准有效到期后均延期核准一年。再加上2020年8月中旬核准延期的2个项目，累计核准延期项目规模达到6200MW。本次核准延期的风电项目包括国家电投揭阳神泉二海上风电项目（500MW）、国家电投揭阳前詹一海上风电场项目（1200MW）、国家电投揭阳前詹一海上风电场项目（500MW）、中广核揭阳惠来一海上风电场项目（800MW）、中广核揭阳惠来四海上风电场项目(1000MW)、中广核揭阳惠来五海上风电场项目(1000MW)、明阳揭阳前詹三海上风电场项目(500MW)和明阳揭阳惠来三海上风电场项目(300MW)。项目均于2018年11月30日进行核准前公示，12月11日进行正式核准。（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

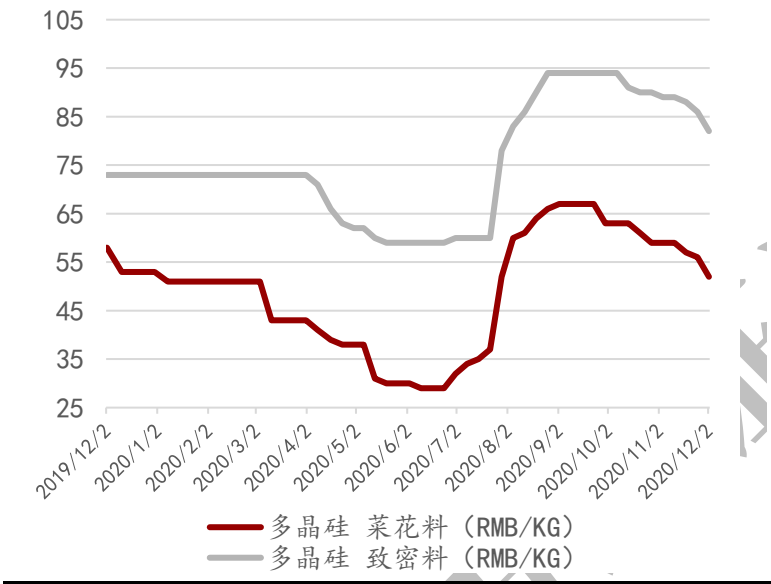
	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.0	6.6	6.8	-8.10%
多晶硅 单晶用 (USD)	10.0	9.6	9.8	-3.90%
多晶硅 菜花料 (RMB)	53.0	51.0	52.0	-7.10%
多晶硅 致密料 (RMB)	84.0	81.0	82.0	-4.70%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.201	0.165	0.178	-1.10%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.500	1.180	1.270	-2.30%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.436	0.432	0.434	
单晶硅片 - 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)	0.104	0.070	0.073	-2.70%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.554	0.522	0.543	-3.80%
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.110	0.116	0.90%
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.830	0.870	2.40%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.124	0.127	1.60%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.920	0.940	1.10%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.129	0.128	0.129	
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)	0.130	0.128	0.130	
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	0.50%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.560	1.640	0.60%
182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.242	0.226	0.233	
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	

万联证券

组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	50	42	43	2.40%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	37	34	34	

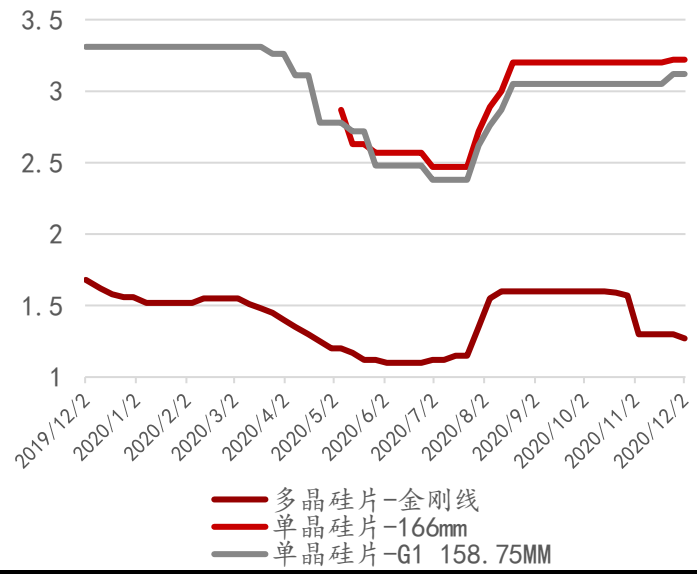
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-12-02

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



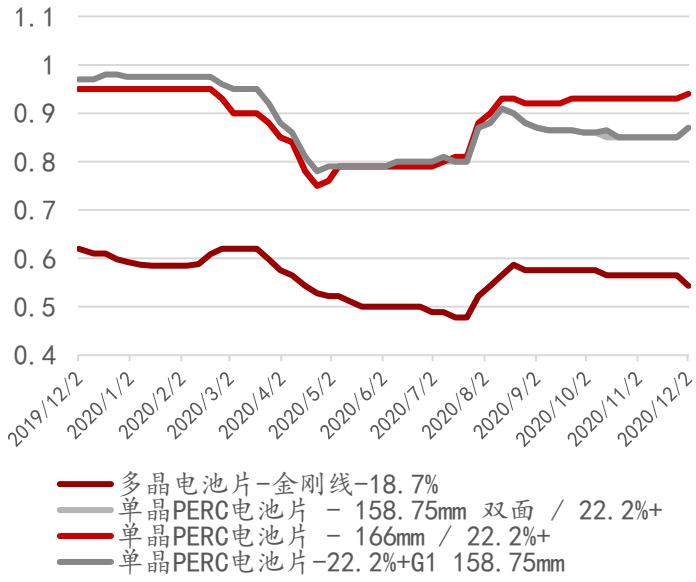
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



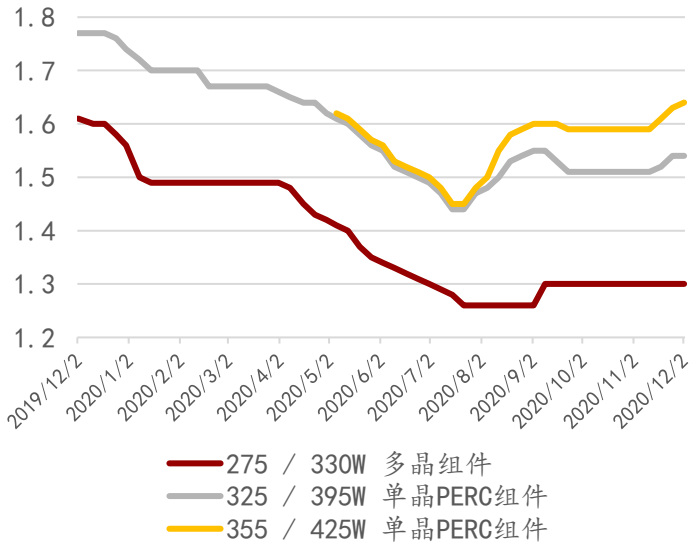
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 13：电池片价格走势（元/瓦）



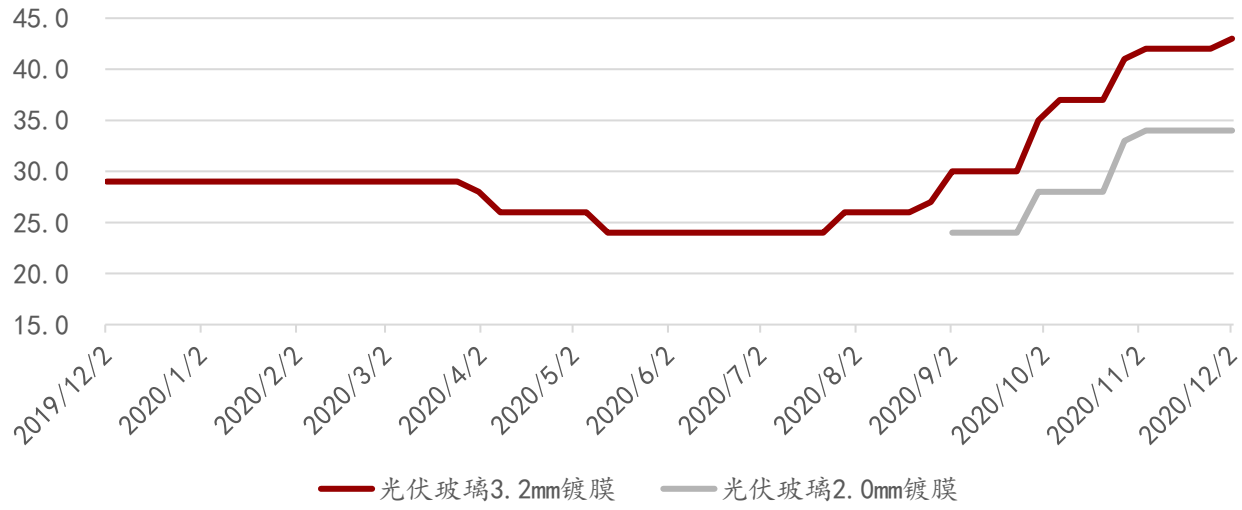
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

我国核聚变研发获重大突破！新一代“人造太阳”首次放电：12月4日14时02分，新一代“人造太阳”装置——中国环流器二号M装置（HL-2M）在成都建成并实现首次放电，标志着我国自主掌握了大型先进托卡马克装置的设计、建造、运行技术，为核聚变堆自主设计与建造打下坚实基础。该项目于2009年由国家原子能机构批复立项，由中核集团核工业西南物理研究院自主设计建造。HL-2M装置建设过程中，该院联合国内多家研制单位，在装置物理与结构设计、特殊材料研制、材料连接与关键部件研发、总装集成等方面取得多项突破，实现了可拆卸线圈结构，增强了控制运行水平，提升了装置物理实验研究能力；攻克高镍合金双曲面薄壁件大型真空容器模压成型和焊接变形控制等关键技术；掌握了具有国际先进水平的异形铜合金厚板材制造成型工艺，实现了高强度膨胀螺栓组件的自主国产化；成功研制国际先进水平的国内首台大型立轴脉冲发电机组。（来源：中国能源报）

3、公司动态

中通汽车： 12月5日|关于设立销售子公司的公告：为加大市场销售力度，争取地方优惠政策，经公司十届七次董事会审议通过，同意出资1000万元，设立青岛中通兴华汽车销售服务有限公司。其中公司出资990万元，占股权的99%；全资子公司山东中通客车销售有限公司出资10万元，占股权的1%。

晶科科技： 12月5日| 关于对外出售电站资产的公告：为改善资产结构，回笼资金，降低国补拖欠对公司的影响，公司全资子公司晶科有限拟与湖北新能源签订股权转让协议，将晶科有限持有的安陆盛和100%股权出售给湖北新能源，股权转让对价为2,373.40万元。安陆盛和为安陆雷公20兆瓦农光互补光伏电站项目的运营平台公司。本次交易预计产生税前利润1,711.18万元(最终以审计结果为准)，本次交易完成后，安陆盛和将不再纳入公司合并报表范围。

上机数控： 12月3日| 关于子公司签订重大销售合同的公告：合同类型：长单销售合同。合同金额：2020年12月至2022年12月，对方总计向公司子公司采购20,000吨单晶方锭（上下浮动不超过10%）。按照当前市场价格（根据PVInfoLink最新公布的单晶硅片均价折算），预计销售金额总计34.92亿元（含税）。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式，故最终实现的销售金额可能随市场价格产生波动，上述销售金额不构成业绩承诺或业绩预测，实际以签订的月度补充协议为准。双方约定，每月的采购数量可在原约定的基础上上下浮动不超过10%，故对于公司每年各季度的收入影响存在不确定性。

比亚迪： 12月4日| 2020年11月销量快报：本公司2020年11月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为1.940GWh，本年累计装机总量约为10.531GWh。本月实现新能源汽车销量2.67万辆，其中纯电乘用车1.82万辆，插混乘用车0.73万辆，商用车0.11万辆。

中材科技： 12月2日| 关于筹划重大资产重组事宜的停牌公告：中材科技股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划重大资产重组相关事宜。公司拟购买连云港中复连众复合材料集团有限公司（以下简称“中复连众”）现有股东持有的全部或部分股权，并向中国巨石股份有限公司（以下简称“中国巨石”）出售公司持有的泰山玻璃纤维有限公司（以下简称“泰山玻纤”，与中复连众合称“标的资产”）全部或部分股权，交易拟通过支付现金或取得现金对价、资产置换、换股等一种或多种相结合的方式进行，可能涉及公司发行股份，具体交易方式及标的资产范围仍在论证中，尚未最终确定。本次重组预计构成《上市公司重大资产重组管理办法（2020年修订）》规定的重大资产重组，亦构成公司关联交易，但不会导致公司实际控制人变更。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

12月3日，中汽协总工程师、副秘书长叶盛基在世界智能汽车大会上表示，今年中国新能源汽车产销有望 达到甚至超过去年水平。下半年以来，我国新能源汽车产业摆脱疫情影响，月度销量均创历史新高。根据上汽通用五菱数据，宏光MINIEV11月销量达3.31万辆，成为国内唯一单月销量破三万的车型。本周工信部发布今年第12批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，特斯拉Model Y、国产e-tron等车型入选，随着未来爆款车型投放，新能源汽车景气度有望持续。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

11月30日，揭阳市发改委对8个海上风电项目核准延期，两年核准有效到期后均延期核准一年，8个项目规模达5.65GW。项目延期有望冲抵疫情拖累的开工进度，有利于海上风电向无补贴时代平稳过渡。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

本周硅料价格继续下跌，单晶致密料成交均价为82元/kg，较上周下降4.7%。十月起，新疆硅料供应逐步恢复，硅料企业库存较多，市场供应改善。预计随着明年初硅片产

能释放，硅料价格将逐步趋稳。由于玻璃价格上涨，近期组件价格维持高位，单晶M6组件价格约为1.62-1.7元/W，下游电站对该价格接受程度较高，仅有部分电站考虑推迟到明年施工。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

截至11月底，国家电网累计完成售电量4.2万亿千瓦时，同比增长1.9%，月度增速连续7个月保持正增长，27个省级电网用电量同比增速全部转正。用电需求回暖，电网景气度提升，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06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	9.17	101.38	59.43	53.36	38.55	11.05	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.45	46.10	36.07	59.87	41.91	5.46	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	249.72	52.53	105.81	67.49	8.74	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.31	2.67	9.04	69.24	21.53	29.97	25.93	7.66	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.86	29.40	19.59	31.28	25.79	5.01	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	12.41	21.14	17.00	13.20	1.51	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.43	4.45	17.11	24.92	15.99	11.97	3.84	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	22.54	24.52	19.26	17.21	3.06	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	10.58	22.48	17.93	16.03	1.00	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	28.34	36.00	38.82	31.14	3.43	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.72	1.19	2.85	31.88	37.85	44.28	26.79	11.17	买入

资料来源：Wind,万联证券研究所

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