可再生能源补贴预算公布，推动能源绿色发展

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 23 日

市场回顾：

- **2020.11.16-2020.11.22：**本周电新行业涨幅为 0.31%，同期沪深 300 指数涨幅为 1.78%，落后沪深 300 指数 1.47pct。在申万 28 个行业板块中位列第 22 位，表现位于下游。

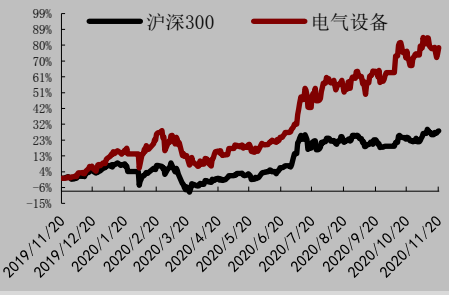
投资要点：

- **新能源汽车：**11 月 20 日，广州国际车展正式召开，本届车展国内外参展车企共展出新能源车 142 台。合肥市近日出台意见进一步加快新能源汽车产业发展，自 2021 年起，合肥市公共领域新增或更新用车全部使用新能源汽车并允许新能源汽车在非高峰时段使用公交专用道。技术的不断迭代和政策的持续扶持将助力行业进入高增长阶段。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：**近日，财政部下达 2021 年可再生能源预算通知，其中光伏补贴预算为 33.84 亿元。11 月 18 日，北京发改委联合三部委出台通知，支持光伏发电改造、光伏建筑一体化应用等六大阳光工程项目。同时明确对工商用电价及个人户光伏发电项目用实行期限 5 年的 0.3 元/千瓦时补贴。该政策的出台将提升光伏发电在城市可再生能源中的应用比重，推动能源绿色发展。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：**根据财政部下达的 2021 年可再生能源预算通知，风电项目补贴为 23.11 亿元。预计风机抢装行情将持续至明年底，行业维持高景气。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **电气设备：**截至目前，国家电网旗下国网智慧车联网平台已接入充电桩超过 103 万个，接入公共充电桩 62.6 万个，占全国公共充电桩总量的 93%。奥动新能源推出新一代“20 秒极速”换电站，或为全球速度最快的换电站。作为新能源汽车行业重要的基础设施，充电桩和换电站发展的超前性提供了充足的未来投资空间。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 11 月 20 日

万联证券研究所 20200710_公司半年报点评_AAA_明阳智能（601615）半年报点评报告

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_电力设备与新能源行业周观点

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

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.....7
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.....11
4.1 新能源汽车.....11
4.2 风电.....11
4.3 光伏.....11
4.4 电气设备.....11
5.风险因素：.....12

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.....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

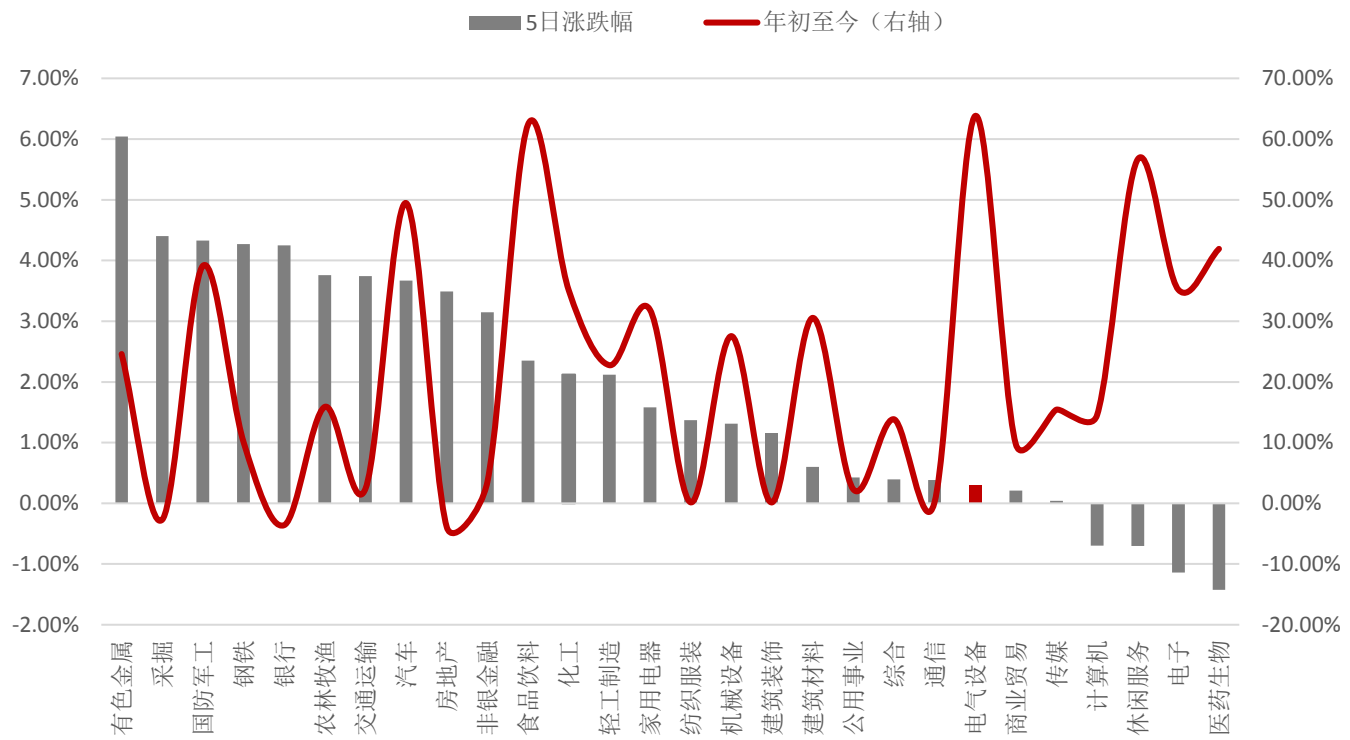
万联证券

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0.31%，同期沪深300指数涨幅为1.78%，电力设备行业相对沪深300指数落后1.47pct。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22位，总体表现位于下游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

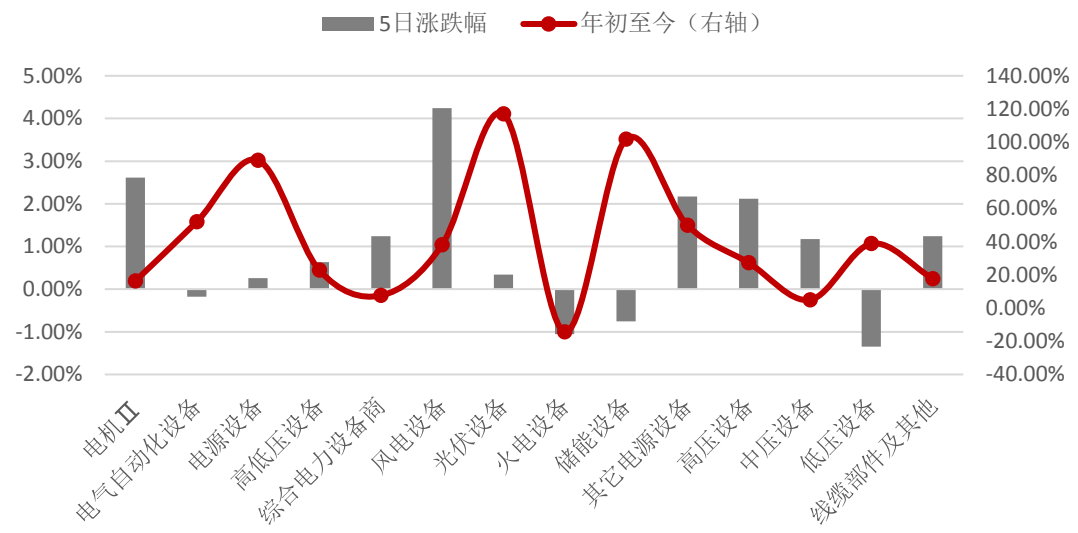


资料来源：Wind，万联证券研究所

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2.61%；三级行业中，风电设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为4.24%。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2.61%/-0.18%/0.26%/0.63%。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1.24%/4.24%/0.34%/-1.05%/-0.75%/2.17%/2.12%/1.17%/-1.35%/1.24%。

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119只，平收6只，下跌70只，跑赢大盘的有85只股票。表现最好的是英可瑞，涨幅为18.97%；表现最差的是光一科技，跌幅为-14.13%。

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（%）
英可瑞	18.97	光一科技	-14.13
清源股份	13.29	三变科技	-13.55
杭锅股份	11.17	信捷电气	-12.68
许继电气	11.03	温州宏丰	-8.76
华仪电气	10.05	九洲电气	-8.06

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

台上的D1与台下的比亚迪，出行行业的重塑正在上演：11月16日晚上7点，滴滴出行总裁柳青宣布滴滴将与比亚迪联手打造的全球首款定制网约车D1。在尺寸方面，滴滴出行副总裁、D1首席产品官杨峻称，D1有着A级车的尺寸，B级车的轴距，C级车的后排空间，以及MPV上下车的便利性。对应到数字上，D1的长宽高分别为4390mm×1850mm×1650mm，轴距为2800mm，轴承比为63.8%。滴滴网约车CEO付强透露，D1将于12月份，首先在长沙试运营，陆续推广到全国，让更多用户可以通过滴滴App呼叫D1。（来源：第一电动汽车网）

PSA将不再投资内燃机：据外媒报道，PSA首席执行官唐唯实近日明确表态，随着欧洲和中国推动清洁汽车，PSA不会再投资内燃机。该集团正在适应欧盟将在2030年至2040

年期间禁售内燃机汽车的现实。他指出，为了使电动车盈利，汽车制造商需要缩小规模，因为电动车技术的研发比内燃机技术需要更多资金。“我们要么以合适价格售车保护利润，失去部分无法负担电动车的中产阶级客户，要么在政府不提供补贴的情况下自掏腰包提供优惠政策，然后亏本销售电动车。跳脱出这两种情况的唯一方式就是加快削减成本的速度，大幅降低技术成本，这将保护汽车的可负担性同时实现零排放出行。”（来源：盖世汽车）

国网建成全球最大充电网络 充电桩建设势头猛：国家电网旗下的国网电动汽车公司宣布，其智慧车联网平台已接入充电桩超103万个，覆盖全国29个省、273个城市，服务电动汽车消费者550万人，成为全球覆盖面最广、数量最多、服务能力最强的充电桩网络。充电桩已被确定为新基建的重要组成部分，也是新能源汽车行业的重要基础设施。申港证券贺朝晖认为，充电桩建设相对于新能源汽车发展具有一定超前性。预计未来十年，充电桩增量超5000万台，投资空间近万亿，服务费收入年复合增长率超过50%。（来源：金融界）

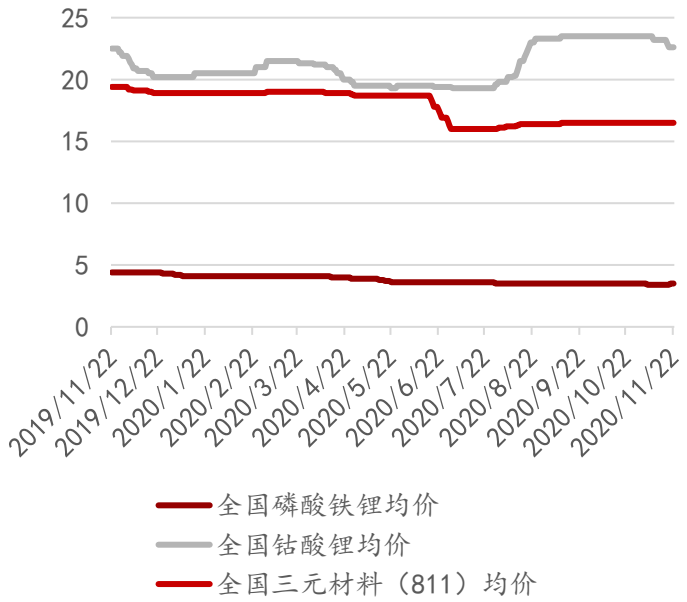
通用刚召回、现代又遭起诉 供应商LG化学陷入电池安全危机：11月18日，就在通用汽车召回近7万辆Bolt电动车之后，现代也因Kona电动车一系列电池起火事件在韩国本土被起诉，而这两款电动车的电池都是由LG化学有限公司生产。据一名现代Kona电动车的金姓车主和两位代理律师告诉路透社，有200人向现代汽车提起集体诉讼，要求赔偿他们的电动汽车价值损失和其他的经济损失。（来源：新浪汽车）

华为成立智能终端与智能汽车零部件投资评审委员会 强化汽车业务：11月18日，腾讯汽车独家获悉华为近日成立了智能终端与智能汽车零部件投资评审委员会，由华为高级副总裁、消费者业务CEO余承东负责，未来消费者BG和智能汽车解决方案BU相关业务战略、投资等将由该组织决策。知情人士表示，汽车业务目前是华为急需强化战略投入的业务，做出此改革是为了整合拉通内部资源，通过集团军作战模式快速决策汽车相关业务。（来源：腾讯汽车）

广汽埃安品牌独立，智能纯电SUV埃安Y全球首发：11月20日，2020广州车展拉开帷幕。在广汽集团新闻发布会上，广汽集团总经理冯兴亚宣布“广汽埃安”品牌将独立运营，全面打造高端科技品牌。随后，广汽埃安总经理古惠南正式宣布公司更名为“广汽埃安新能源汽车有限公司”，“广汽埃安”将定位为高端智能电动车品牌。与此同时，埃安家族第四款车型——“超定律智能纯电SUV”埃安Y，迎来全球首发。（来源：第一电动网）

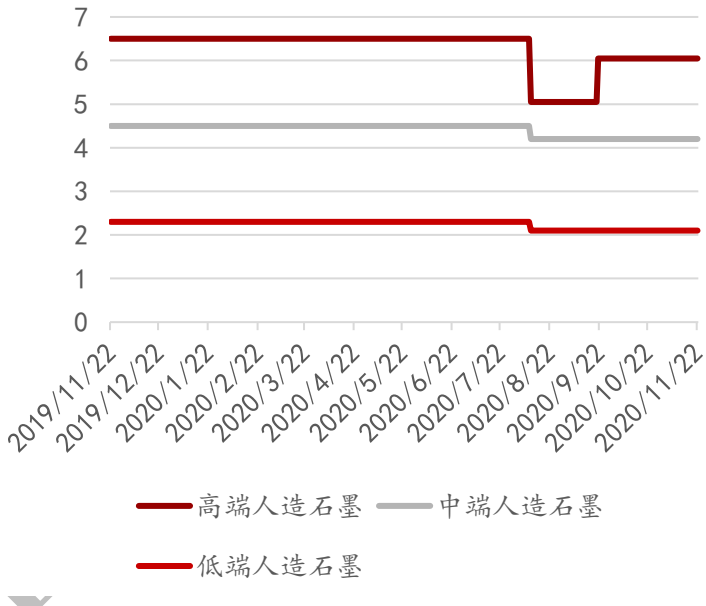
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



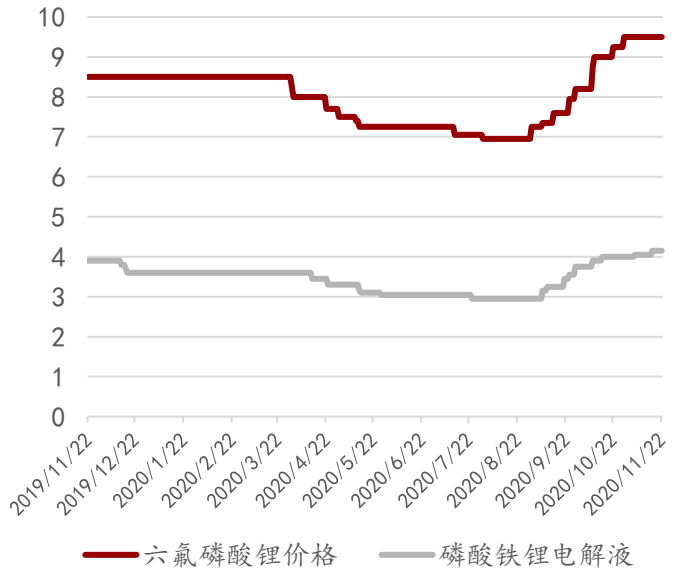
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



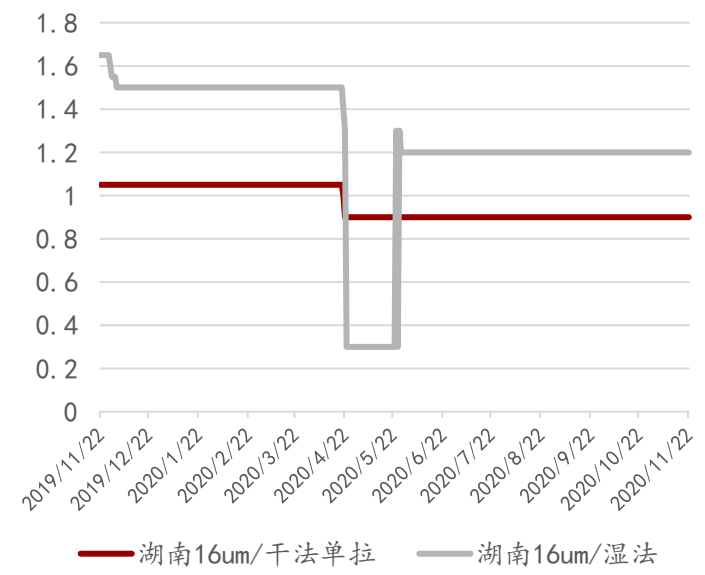
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



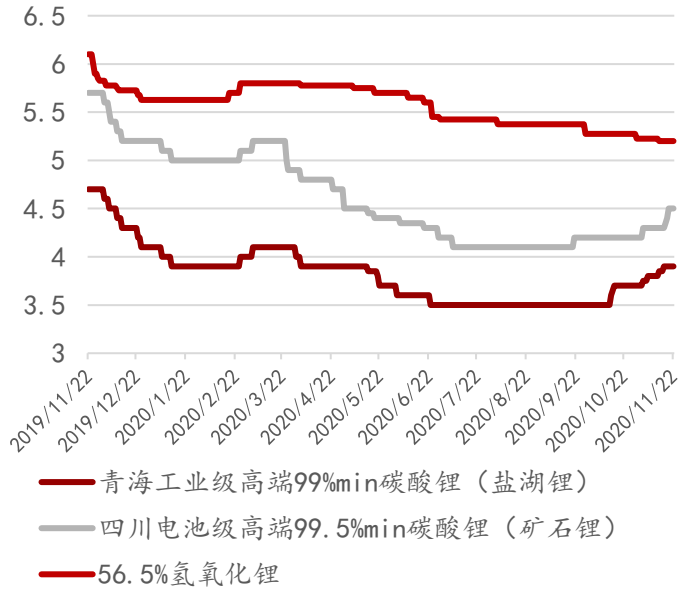
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



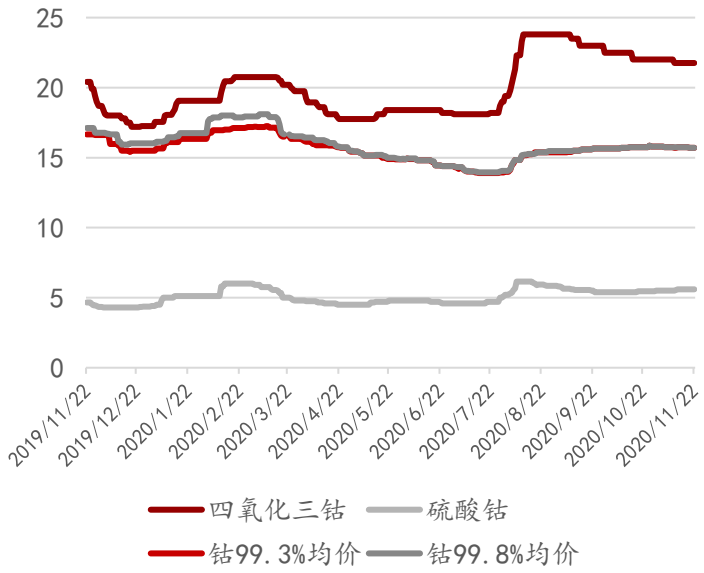
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

首批59.54亿元！财政部下达2021年可再生能源电价附加补助资金预算：11月20日，财政部中央预决算平台官网公布《关于提前下达2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知》。通知明确，共计59.54亿元的可再生能源补贴资金将用于2021年可再生能源项目的补贴发放，其中风电项目为23.11亿、光伏补贴预算为33.84亿、生物质为5978万、公共可再生能源独立系统为2亿。（来源：光伏們）

补贴3-4毛/度（5年），实施六大阳光工程！北京出台史上“最强”光伏支持政策（附解读）：《通知》要求，为满足北京市2022年可再生能源在能源消费总量中的比重达到10%以上的目标，市区两级政府集中办公区试点实施光伏发电改造，市区两级政府投资项目优先开展光伏建筑一体化应用，按照规划要求，在北京城市副中心行政办公区二期、城市绿心、人民大学东校区等地同步建设光伏发电项目。（来源：光伏們）

21年6月投产！金晶科技拟3.85亿元建设600t/d光伏玻璃产线：11月17日，山东金晶科技股份有限公司（下称“金晶科技”）发布公告称，其控股子公司宁夏金晶科技有限公司（下称“宁夏金晶科技”）将在宁夏金晶科技有限公司原厂区内建设600t/d一窑三线光伏轻质面板（注：下称“光伏轻质面板”为“光伏玻璃”）生产线。该项目计划投资38480万元，预计2021年6月投产。（来源：光伏們）

定了！英利重整计划获法院裁定批准：11月20日，保定市中级人民法院依法裁定批准《英利能源（中国）有限公司等六家公司合并重整计划》（《重整计划》），英利公司司法重整程序终止。这意味着英利公司重整计划已确定，并将正式进入执行阶段。（来源：智汇光伏）

全国户用新增6.6GW，本月底户用补贴结束！：今日，国家能源局公布了10月份的全国户用装机情况。其中：10月份户用光伏项目新增 1334MW，再创历史新高。2020年1~10

月累计新增6614 MW，已经超过年初制定的6GW指标。因此，2020年11月30日，将是享受0.08元/kWh度电补贴户用光伏项目的截止日期。2020年10月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为133.44万千瓦.（来源：智汇光伏）

上海电气风电集团科创板上市获准许！：11月19日，上海证券交易所科创板股票上市委员会2020年第 105 次上市委员会审议会议通过上海电气风电集团股份有限公司发行上市（首发）。这标志着上海电气风电集团将顺利上市荣登科创板。上海电气风电集团拟募集资金31.06亿元，其中10.11亿元用于新产品和技术开发项目、5.38亿元用于上海电气风电集团山东海阳测试基地项目、4.92亿元用于后市场能力提升项目、1.65亿元用于风电机组柔性化生产技改项目、9亿元用于补充流动资金。（来源：北极星风力发电网）

IEA：到2025年可再生能源将占全球新增电量95%：根据国际能源机构（IEA）最新报告，用于发电的可再生能源到2020年将增长7%，与其他燃料形成鲜明对比。尽管全球能源需求将下降5%，但增加并网容量和不断安装新项目表明可再生电力强劲增长。从风能发电来看，2020年全球预计新增风电装机容量65吉瓦，同比增长8%。海上风电所占比例将在2022年达到15%，比2019年的水平提升了50%。从全球电力需求来看，太阳能和陆上风电已经成为大多数国家新增电力项目中最具成本优势的资源。从整体来看，到2025年，可再生能源有望占全球净增电量的95%。（来源：北极星风力发电网）

重要里程碑！GE Haliade-X 12MW风机获得完整型式认证：近日DNV GL向Haliade-X 12MW正式授予了认证证书。这次的完整型式认证说明Haliade-X 12MW风机的设计、制造、型式测试得到了充分验证，风机的安全性和可靠性符合规范要求。过去一年中，GE可再生能源的工程师们从原型机上收集并分析大量的数据，以期获得国际权威认证机构DNV GL的完整型式认证。今年2月，位于荷兰鹿特丹港的GE Haliade-X 12MW原型机创造了一项重要纪录，成为了首个在24小时运行期间发电量达288MWh的风机，可满足该地区30000户家庭用电需求。今年10月，这个入选2019年《时代》杂志年度100项最佳发明的Haliade-X再次突破纪录，24小时发电量达到了312MWh。（来源：东方风力发电网）

2.2.1行业价格跟踪

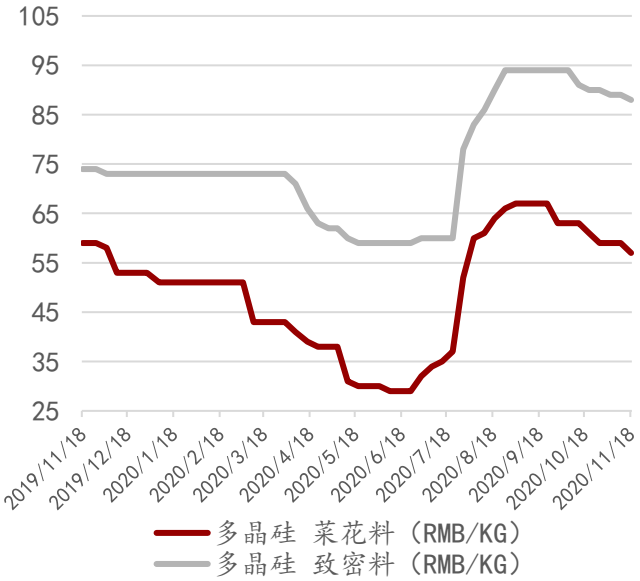
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.6	7.2	7.4	
多晶硅 单晶用 (USD)	10.6	10.1	10.4	
多晶硅 菜花料 (RMB)	58.0	55.0	57.0	-3.40%
多晶硅 致密料 (RMB)	89.0	86.0	88.0	-1.10%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.205	0.175	0.185	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.550	1.230	1.300	
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.425	0.418	0.422	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.230	3.180	3.200	

单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.405	0.398	0.402	
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.080	3.030	3.050	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.075	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.565	0.543	0.565	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.115	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.820	0.850	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.123	0.125	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.920	0.930	
单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (USD)	0.151	0.107	0.115	
单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (RMB)	0.860	0.820	0.850	
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	1.00%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.660	1.500	1.520	0.70%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.200	0.210	1.00%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.560	1.610	1.30%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	50	42	42	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	36	34	34	

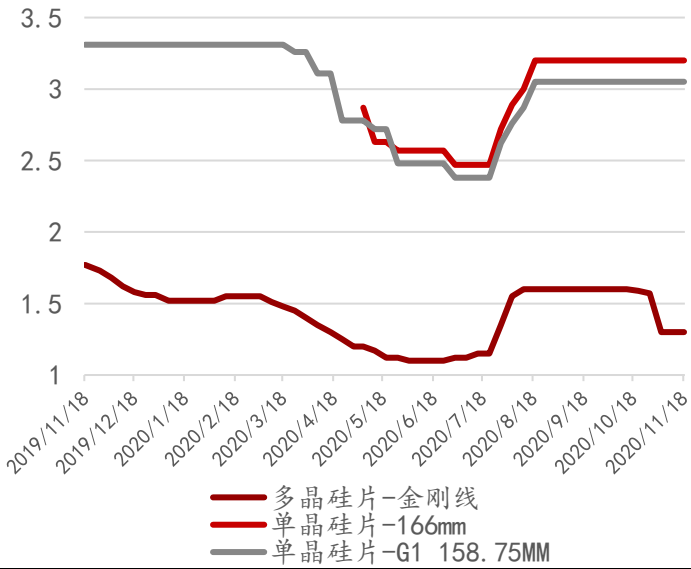
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-11-11

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



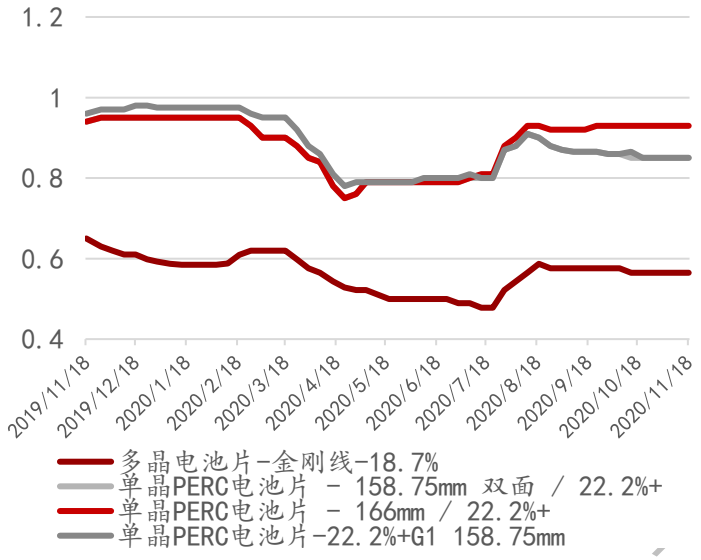
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



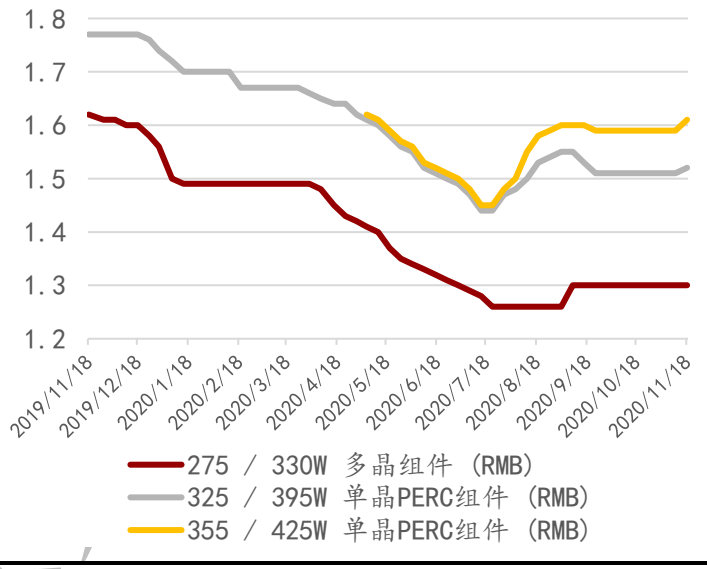
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

2.3核电

华龙一号漳州核电1号机组核岛又一模块吊装就位：2020年11月18日5:00，漳州核电华龙一号1号核岛模块5起吊检查，6:10天刚亮，模块5开始起吊，8:09日出东方，模块5吊装成功，安全就位。该模块直径46.812米，就位标高29.915m，吊装总重约184.8吨，吊装采用德马格CC8800-1型履带吊 SFSL15° 固定副臂模式 ，主臂66m，副臂60m，固定副臂15° ，起吊半径和就位半径均为82米，额定起重量217吨，负载率85.5%。（来源：北极星核电网）

3、公司动态

明阳智能：11月23日|股东减持股份计划公告：Joint Hero 拟在本减持计划公开披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内（含 3 个月期满当日），通过集中竞价方式减持股份不超过18,746,693 股，占公司当前总股本（即 1,874,669,336 股）的 1%。11月20日| 非公开发行股票发行结果暨股本变动的公告：本次发行的新增股份共计413,916,713 股，股权登记日为2020 年 11 月 18 日。公司新增股份自办理完毕股份登记手续之日起 6 个月内不得转让，预计上市流通时间为限售期满的次一交易日。发行价格：14.02 元/股；募集资金总额：5,803,112,316.26 元；发行费用：31,065,044.07 元（不含税）；募集资金净额：5,772,047,272.19 元

新强联：11月20日|关于拟认购明阳智慧能源集团股份公司非公开发行 A 股股票进展的公告：公司于 2020 年 10 月 14 日召开第二届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于拟认购明阳智慧能源集团股份公司非公开发行 A 股股票的议案》，同意公司以自有资金认购明阳智慧能源集团股份公司（以下简称“明阳智能”，证券代码：601615）非公开发行 A 股股票，公司认购总价不超过15,000 万元（含本数）。

中环股份：11月20日|关于签订单晶硅片销售框架合同的公告：公司子公司天津环欧国际硅材料有限公司与天合光能股份有限公司签订单晶硅片销售框架合同，公司在2021年度向合同对方销售 210 尺寸单晶硅片（以下简称“G12 硅片”），合计数量不

少于 12 亿片。预估合同总金额约 65.52 亿元（含税），占公司 2019 年经审计主营业务收入的 34.76%，合同交易总额以最终成交金额为准。

隆基股份：11月18日|关于与天合光能股份有限公司合作投资光伏产业链项目的公告：项目投资金额：年产4万吨高纯晶硅项目总投资额约40亿元，年产15GW拉棒项目总投资额约50亿元，年产15GW切片项目总投资额约15亿元，年产15GW高效晶硅电池项目总投资额约45亿元，其中拉棒项目、切片项目分期进行。根据协议约定，本公司在各项目公司中持股比例均为65%，合计注册资本出资额约为39亿元，各项目总投资额中，除注册资本金外其余由各项目公司后续通过自筹方式解决。
11月18日|关于与包头美科硅能源有限公司签订重大销售框架合同的公告：合同类型及金额：本合同为长单销售框架合同。合同交易对方拟于 2021 年1 月至 2023 年12 月期间向通威股份有限公司下属公司采购多晶硅产品合计 68,800 吨，产品价格随行就市，合同交易总额以最终成交金额为准。

思源电气： 11月21日|关于聘任高级管理人员的公告:董事会同意聘任杨哲崚先生担任公司董事会秘书，同意聘任杨雯女士担任公司副总经理，上述高级管理人员任期与本届董事会的任期一致。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

11月20日,广州国际车展正式召开,本届车展国内外参展车企共展出新能源车142台。合肥市近日出台意见进一步加快新能源汽车产业发展，自2021年起，合肥市公共领域新增或更新用车全部使用新能源汽车并允许新能源汽车在非高峰时段使用公交专用道。技术的不断迭代和政策的持续扶持将助力行业进入高增长阶段。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

根据财政部下达的2021年可再生能源预算通知，风电项目补贴为23.11亿元。预计风机抢装行情将持续至明年底，行业维持高景气。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

近日，财政部下达2021年可再生能源预算通知，其中光伏补贴预算为33.84亿元。11月18日，北京发改委联合三部委出台通知，支持光伏发电改造、光伏建筑一体化应用等六大阳光工程项目。同时明确对工商用电价及个人户光伏发电项目用实行期限5年的0.3元/千瓦时补贴。该政策的出台将提升光伏发电在城市可再生能源中的应用比重，推动能源绿色发展。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

截至目前，国家电网旗下国网智慧车联网平台已接入充电桩超过103万个，接入公共充电桩62.6万个，占全国公共充电桩总量的93%。奥动新能源推出新一代“20秒极速”换电站，或为全球速度最快的换电站。作为新能源汽车行业重要的基础设施，充电桩

和换电站发展的超前性提供了充足的未来投资空间。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11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	9.17	103.00	59.43	54.21	39.16	11.23	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.45	103.00	36.07	133.77	93.64	12.20	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	252.08	52.53	106.81	68.13	8.82	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.31	2.67	9.04	66.89	21.53	28.96	25.05	7.40	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.86	32.07	19.59	34.12	28.13	5.47	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	12.26	21.14	16.79	13.04	1.49	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.43	4.45	16.94	24.92	15.83	11.85	3.81	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	23.95	24.52	20.47	18.28	3.25	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.57	10.32	22.48	17.49	15.64	0.98	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	28.25	36.00	38.70	31.04	3.42	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.72	1.19	2.85	35.34	37.85	49.08	29.70	12.39	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