电车销量屡创新高，海外政策助力产业发展

——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 16 日

市场回顾：

- **2020.11.9-2020.11.15：**本周电新行业跌幅为-1.61%，同期沪深 300 指数跌幅为-0.59%，落后沪深 300 指数 1.02pct。在申万 28 个行业板块中位列第 24 位，表现位于中下游。

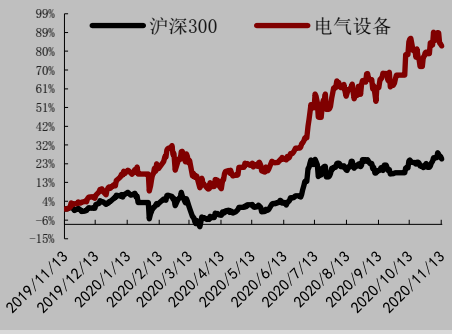
投资要点：

- **新能源汽车：**11 月 11 日，中汽协发布 2020 年 10 月汽车行业产销情况。今年 10 月，新能源汽车产销创 10 月单月历史新高，分别达到 16.7 万辆和 16.0 万辆，同比增长 69.7%和 104.5%。在新能源汽车主要品种中，与上年同期相比，纯电动乘用车销量保持高速增长势头，同比增长 128.8%。英国将从 2030 年起禁止销售新的汽油或柴油汽车，并将投入 5 亿英镑建设新能源汽车基础设施，包括了电网和快速充电桩。该政策将大幅提高新能源汽车在英国市占率，为国内新能源产业链出海企业提供新的增长点。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：**晶澳科技、晶科能源、隆基绿能近日首度联合举办 182 组件于系统技术论坛，适应大尺寸硅片的高功率组件基本已经进入量产阶段。中国电建发布 2021 年度光伏发电项目集中采购公告，在组件采购中，单晶组件电池要求为 166、182 及以上。在产业协同作用下，预计 182 组件将大规模被应用于明年平价项目，随着容配比限制的放开，光伏装机量有望迎来高增长。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：**GWEC 发布 2020 年 Q3 全球风电市场展望报告，预计 2020 年全球新增风电装机将达 71.3GW，2021 年的全球新增装机量将进一步提升至 78GW。明年国内迎来海上风电抢装，需求端发力，促进上下游产业协同发展。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **电气设备：**11 月 11 日，中国电动充电基础设施促进联盟发布 2020 年 10 月充电桩运营数据。截至 2020 年 10 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 66.7 万台，全国充电基础设施累计数量为 149.8 万台，同比增加 30.9%。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 13 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

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.....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）.....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 5：一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）.....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

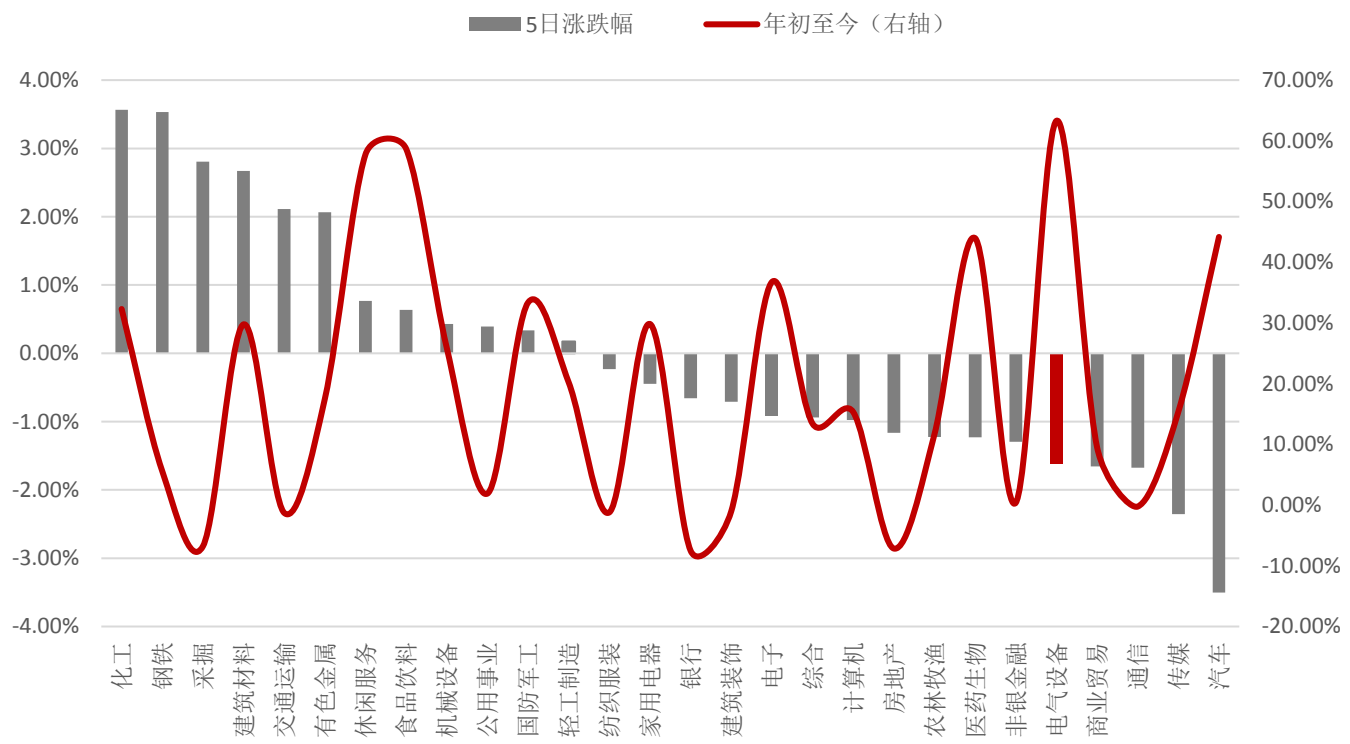
万联证券

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，电气设备行业跌幅为-1.61%，同期沪深300指数跌幅为-0.59%，电力设备行业相对沪深300指数落后1.02pct。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24位，总体表现位于中下游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

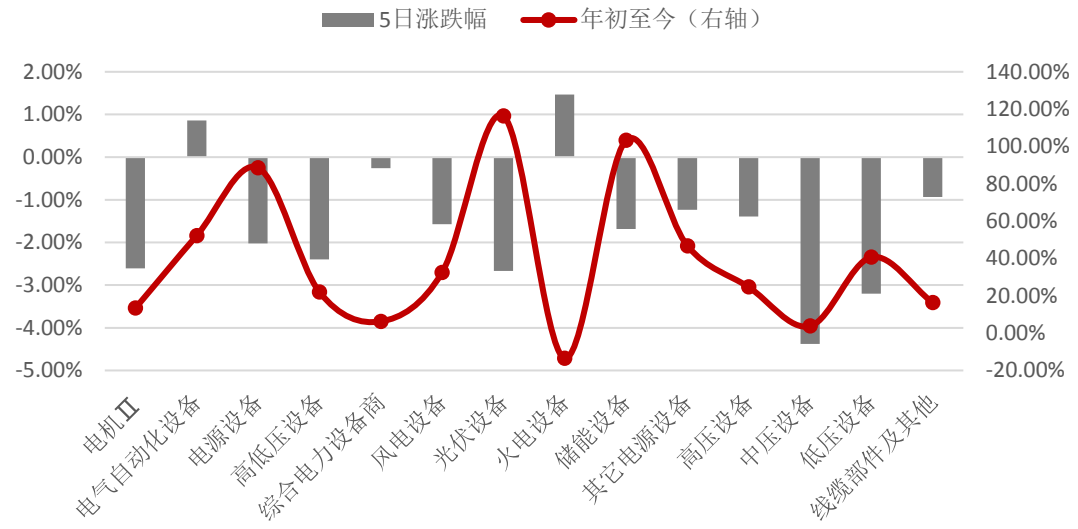


资料来源：Wind，万联证券研究所

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，二级行业三级行业普遍下跌。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%/0.86%/-2.02%/-2.39%。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-0.26%/-1.57%/-2.67%/1.47%/-1.69%/-1.24%/-1.39%/-4.38%/-3.20%/-0/93%。

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67只，平收5只，下跌123只，跑赢大盘的有82只股票。表现最好的是威尔泰，涨幅为16.59%；表现最差的是科泰电源，跌幅为-18.80%。

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（%）
威尔泰	16.59	科泰电源	-18.80
欣锐科技	13.77	晶澳科技	-16.47
新时达	13.33	珈伟新能	-16.23
天龙光电	11.64	坚瑞沃能	-16.23
电科院	10.10	和顺电气	-14.20

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

英国将从2030年起禁止销售新的汽油和柴油汽车：英国首相约翰逊近日将宣布，英国将在10年内禁止销售新型汽油和柴油车，这是他更广泛的环保举措的一部分。根据相关数据预计，现在首相将把日期提前到2030年，试图启动英国的电动汽车市场，推动英国实现其气候目标。不过同时预计英国政府将保留较宽松的日期，即2035年，逐步停止销售插电式混合动力汽车。预计从明年开始，政府将向充电基础设施投入约5亿英镑资金。这笔资金将用于资助新的电网连接，以允许高速公路服务站等偏远设施安装数量多得多的快速充电站。（来源：新浪财经）

10月新能源汽车产销破16万；10月动力电池装车量同比增44%；华晨宝马iX3出口全球：11月11日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布2020年10月汽车行业产销情况。

10月，新能源汽车产销双双超过16万辆，创10月单月历史新高，环比和同比继续保持快速增长，分别达到16.7万辆和16.0万辆，环比增长19.6%和13.9%，同比增长69.7%和104.5%。在新能源汽车主要品种中，与上月相比，插电式混合动力汽车产量有所下降，销量呈小幅增长，纯电动汽车产销均呈较快增长；与上年同期相比，纯电动和插电式混合动力汽车产销保持高速增长势头，纯电动汽车增速更为显著。11月11日，中国电动充电基础设施促进联盟发布2020年10月充电桩运营数据。截至2020年10月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩66.7万台，其中交流充电桩37.6万台、直流充电桩29.1万台、交直流一体充电桩488台。截止2020年10月，全国充电基础设施累计数量为149.8万台，同比增加30.9%。（来源： 第一电动汽车网）

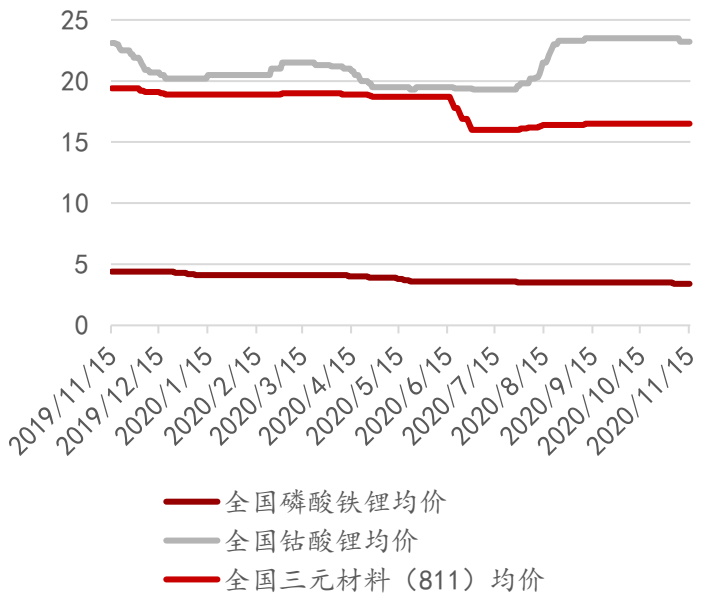
10月电池装车量排行榜：瑞浦强势升第5，蜂巢提速升第9!：11月11日，来自电池联盟的公开数据显示，10月我国动力电池产量共计9.9GWh，同比增长47.9%，环比增长14.5%。其中，三元电池产量5.5GWh，占总产量56%，同比增长39.6%，环比增长16.1%；磷酸铁锂电池产量4.3GWh，占总产量43.8%，同比增长63%，环比增长12.6%。在动力电池装车量方面，10月我国动力电池装车量5.9GWh，同比上升44%，环比下降10.8%，同比继续保持增长趋势。10月位居我国动力电池装车量排行榜前十的企业分别是：宁德时代、比亚迪、中航锂电、国轩高科、瑞浦能源、孚能科技、捷威动力、力神股份、蜂巢能源、亿纬锂能。宁德时代的市场份额再次回到50%的上方，达到51.9%；CR3、CR5、CR10的市场份额分别达到了76.10%、83.39%、91.36%。而从总的企业数量看，电池联盟指出，2020年10月份我国新能源汽车市场共计38家动力电池企业实现装车配套。也就是说，除了前10排行榜中的企业，另外28家企业只是在8.64%的市场份额中竞争。（来源： OFweek新能源汽车）

科技部：继续加强氢能与燃料电池技术攻关：11月9日，科技部官网公布对十三届全国人大三次会议第6592号建议的答复。针对这份《关于加快推动燃料电池商用车发展的建议》，答复文件明确，科技部将结合国家中长期科技发展规划研究和“十四五”国家重点研发计划重点专项凝练等工作，继续加强氢能与燃料电池技术攻关，加快关键核心技术取得实质性突破，提升燃料电池技术成熟度，为燃料电池商用车技术进步和产业发展提供强有力技术支撑。不仅如此，目前，财政部正联合科技部等部门，通过“以奖代补”方式，重点在积极性高、经济条件和政策基础好、具备氢能和燃料电池汽车产业基础、有市场需求的地区进行燃料电池汽车示范推广。（来源：科技日报）

华为、宁德时代“造车”新尝试，联合长安汽车打造智能汽车高端品牌：11月14日，在首期央视《第一发布》节目现场，长安汽车董事长朱华荣首度透露，长安汽车将携手华为、宁德时代打造一个全新的高端智能汽车品牌，且首款量产车型即将投入生产。从技术层面来看，三方合作基本集齐了智能汽车解决方案（华为HI品牌）、动力电池全套解决方案（宁德时代上下生态产业链）、造车实力（长安汽车）。三方的合作，有别于传统主机厂与Tier1之间的上下游关系，而是一种并行、联合的关系，这背后将是背负着华为和宁德时代的品牌附加值。而这样的组合，也在响应《新能源汽车产业发展规划2021-2035》中提及的核心零部件国产化替换方向。（来源：盖世汽车）

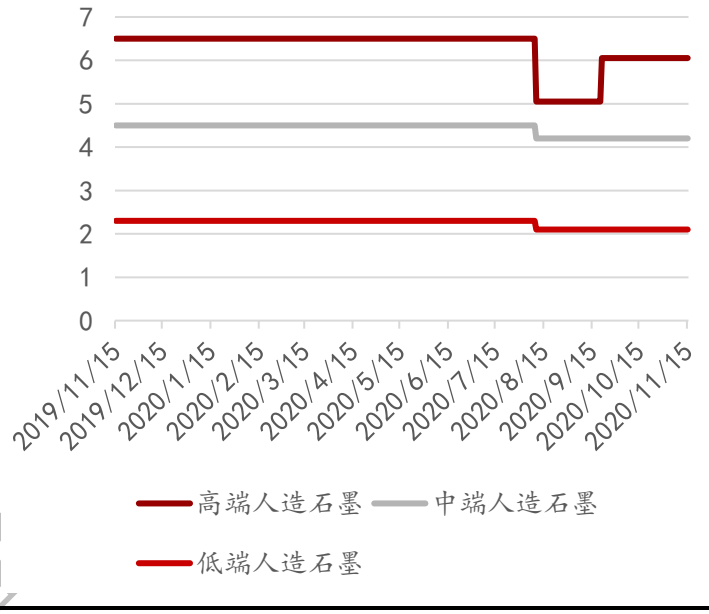
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



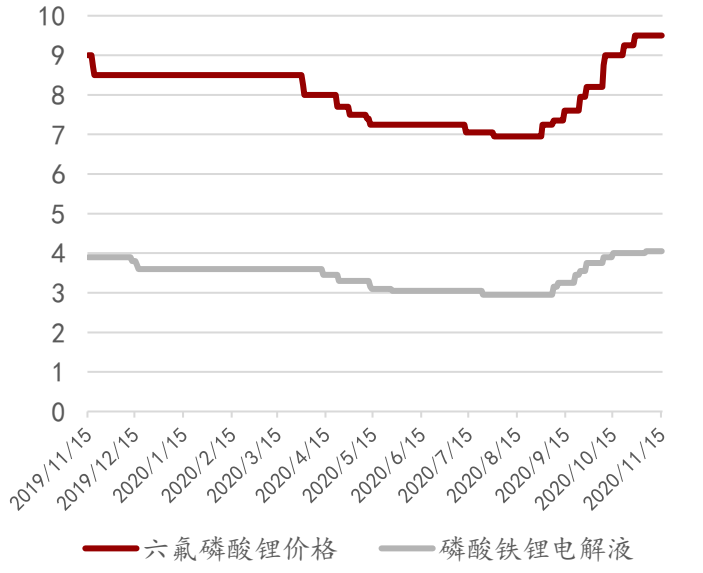
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



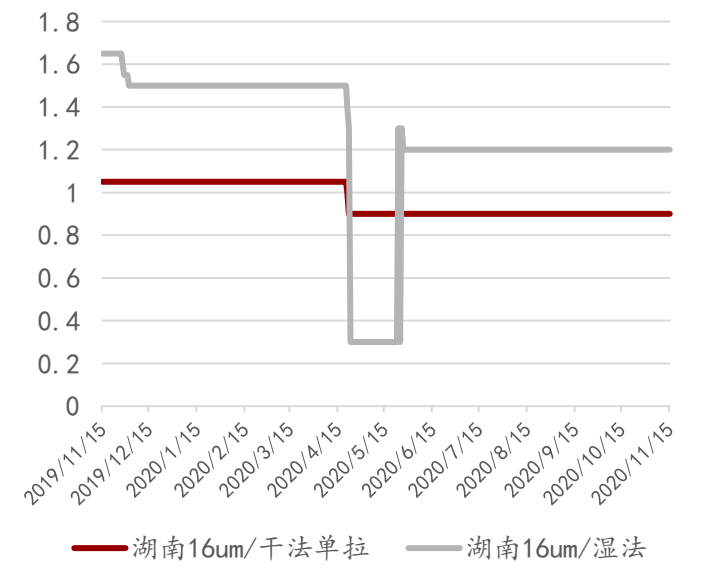
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



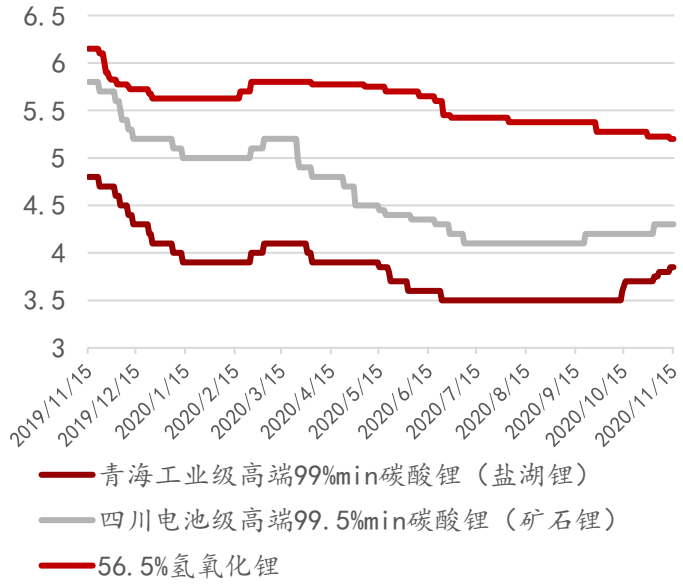
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



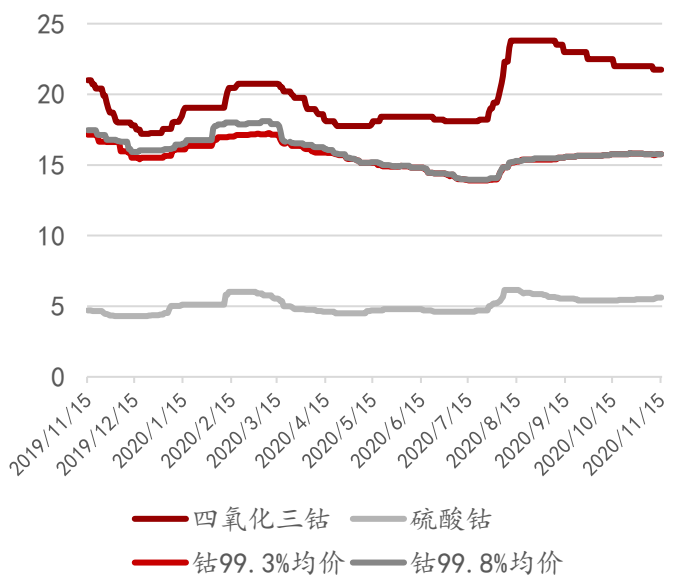
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

生态环境部：碳排放达峰将纳入中央环保督察，正制定《“十四五”应对气候变化专项规划》：11月8日，在第三届中国国际进口博览会配套活动“2020新基建·绿色投资大会”上，国家生态环境部应对气候变化司司长李高表示，中国将编制《“十四五”应对气候变化专项规划》，提出与新达峰目标相衔接的二氧化碳排放降低目标，并作为约束性指标纳入《“十四五”规划纲要》。此外，生态环境部正在研究制订《二氧化碳排放达峰行动计划》，明确地方和重点行业的达峰目标路线图、行动方案和配套措施，在“十四五”、“十五五”期间持续推进实施，同时，生态环境部将推动把达峰行动纳入中央环保督察。（来源：风能专委会CWEA）

晶澳、晶科、隆基首度合体， 解密182组件的光伏度电成本最优之道：2020年5月，晶澳、晶科、隆基先后推出基于182mm尺寸的高功率组件，将组件功率带入500W+新时代。三季度以来，三家企业又相继按下量产快进键，182组件正式进入项目供应阶段。11月12日，182“天团”晶澳科技、晶科能源、隆基绿能首度合体，为业内带来一场以“回归客户价值，打造更优度电成本”的182组件与系统技术论坛。论坛邀请了逆变器企业、支架企业、电力设计院、EPC企业及第三方认证机构就182组件的设计理念、生产成本、产业配套、系统应用以及产品认证等做了全方位的分析。（北极星太阳能光伏网）

国家电投、华能、三峡集团等2.2GW光伏电站项目开工：11月以来，国家电投、华能、三峡集团、正泰、明阳集团等多家企业投建的光伏项目陆续开工。据北极星太阳能光伏网不完全统计，目前已有7个光伏开工建设的信息，投资金额超过193亿元，共涉及2.2GW的光伏电站项目，地点遍布河南、湖北、内蒙古、新疆、山东、广东六省。（来源：北极星太阳能光伏网）

21亿元！亚玛顿与天合光能签署光伏镀膜玻璃销售合同：11月15日，亚玛顿发布公告

称，公司与天合光能股份有限公司等公司签署了关于光伏镀膜玻璃的销售合同。公司按照2020年1月至11月份各规格玻璃市场均价进行预估测算，预估本次合同总金额约21亿元(含税)，约占公司2019年度经审计营业收入的177.31%。亚玛顿表示，本次长单销售合同的签订，有利于公司≤2.0mm超薄物理钢化玻璃产品的市场推广，提升公司超薄物理钢化玻璃产品的品牌影响力及核心竞争力，同时将会对公司未来的经营业绩产生积极的影响。（来源：北极星太阳能光伏网）

阿特斯10GW高效组件一期项目投产 上机数控8GW单晶项目投产：11月11日，阿特斯嘉兴高效组件生产基地一期项目投产仪式在嘉兴市秀洲国家高新区举行。阿特斯集团分别于2017年6月、2020年9月与秀洲国家高新区签订投资协议，总投资50亿元建设嘉兴10GW高效太阳能光伏组件研发、生产项目。据介绍，阿特斯嘉兴高效组件基地项目全部建成后，光伏组件产能达到10GW/年以上，销售产值超过100亿元。同时，阿特斯集团总投资10亿元的嘉兴光伏新材料项目也已经开工建设，预计2021年上半年投产，达产后年产值20亿元。（来源：北极星太阳能光伏网）

云南通威4万吨高纯晶硅项目正式开工，2021年底永祥高纯晶硅产能将超16万吨：2020年11月12日，云南通威4万吨高纯晶硅项目开工仪式在云南省保山市工贸园区昌宁“园中园”隆重举行。随着保山一期项目的开工建设，到2021年底，永祥高纯晶硅产能将超过16万吨。目前，永祥股份已拥有四川乐山、内蒙古包头、云南保山三大高纯晶硅基地。2020年，永祥新能源二期、云南通威高纯晶硅项目陆续启动建设，投产后，永祥高纯晶硅实际产能将超过16万吨。（来源： 光伏前沿）

IEA：2020年全球太阳能新增项目约107GW，2021年将达117GW：国际能源署(IEA)昨日发布的最新报告显示，在长期采购合同、国家电网优先调度措施和正进行的项目支持下，可再生能源行业将摆脱新冠疫情影响，今年增长率会达到约7%，可再生能源新增总容量将达到近200GW。IEA表示，预计今年风电和水电新增项目的增长幅度最大，太阳能光伏年同比容量相对稳定，约为107GW，去年为108GW。预计2021年太阳能将强劲反弹，IEA预计新增太阳能项目约为117GW。2022年，这一数字将再次上升来到119GW。尤其引人关注的是中国市场，根据新政策框架，中国的光伏电站项目开发迅猛，这一数字可能会进一步增长11GW；综合其他地方的加速开发情况，可能会进一步增长19GW。因此，IEA预计2022年全球太阳能新增装机容量为119GW-148GW，相当于在短短三年间增长40%。（来源：Solarbe索比光伏网）

GWEC：预计2020年全球新增风电装机将达到创纪录的71.3 GW：比利时布鲁塞尔，2020年11月6日：GWEC(全球风能理事会)发布了2020年Q3(第三季度)全球风电市场展望报告，该报告指出，虽然有新冠疫情的影响，但未来五年的全球风电市场将继续保持增长态势。GWEC预计2020年全球新增风电装机将达到创纪录的71.3 GW（原纪录为2015年的63.8 GW），相比于年初（新冠疫情之前）的预测，这一数据只下调了6%。而2021年的全球新增装机量将进一步提升至78 GW，原因在于今年受疫情影响被延迟的部分风电项目将在明年完成安装。在2020-2024年这五年中，全球新增风电装机的一半以上将来自中国和美国这两大市场，而全球风电累计装机将在2024年之前突破1 TW（10亿千瓦）大关。（来源：全国能源信息平台）

国内首艘30m级海上风电专业运维船拟明年投运！：11月10日，中国船舶集团海装风电股份有限公司（下称“中国海装”）与英辉南方造船（广州番禺）有限公司签订了海

上风电专业运维船建造合同，标志着中国海装首艘海上风电运维船进入制造阶段。作为国内首艘30米级专业运维船，该船将于2021年年底正式投入运营。（来源：海上风电观察）

2.2.1行业价格跟踪

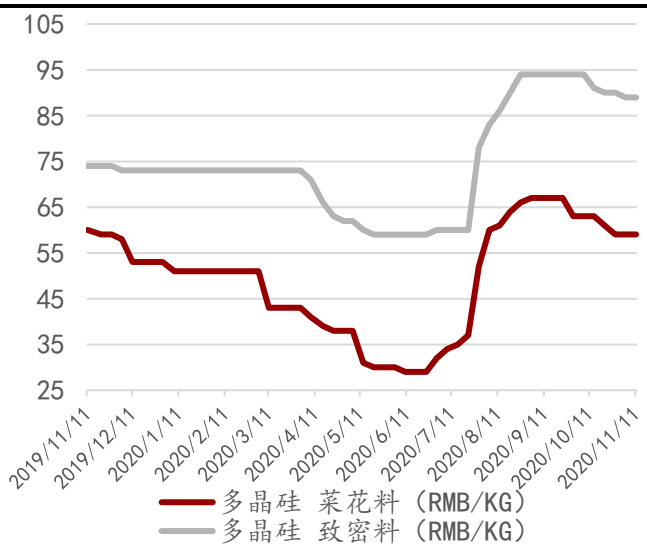
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	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	-1.00%
多晶硅 菜花料 (RMB)	60.0	57.0	59.0	
多晶硅 致密料 (RMB)	90.0	87.0	89.0	
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	1.80%
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	1.60%
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	1.80%
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	0.198	1.00%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.660	1.500	1.510	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.198	0.208	1.50%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.560	1.590	
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

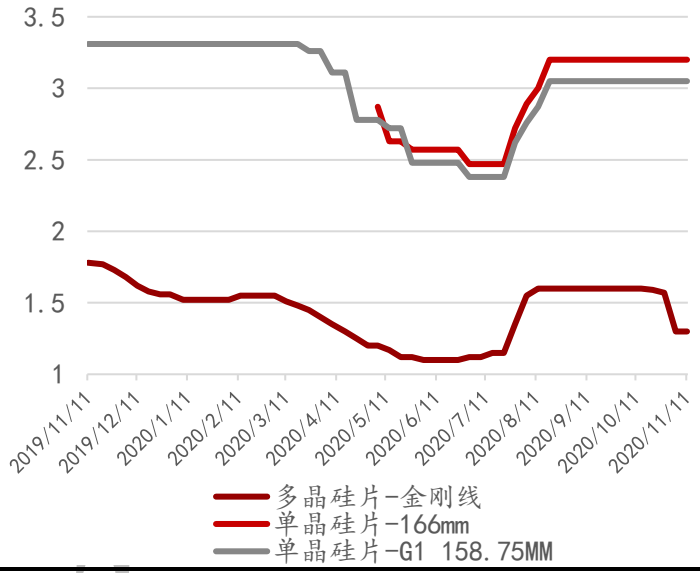
图表 11：硅料价格走势（元/千克）

图表 12：硅片价格走势（元）



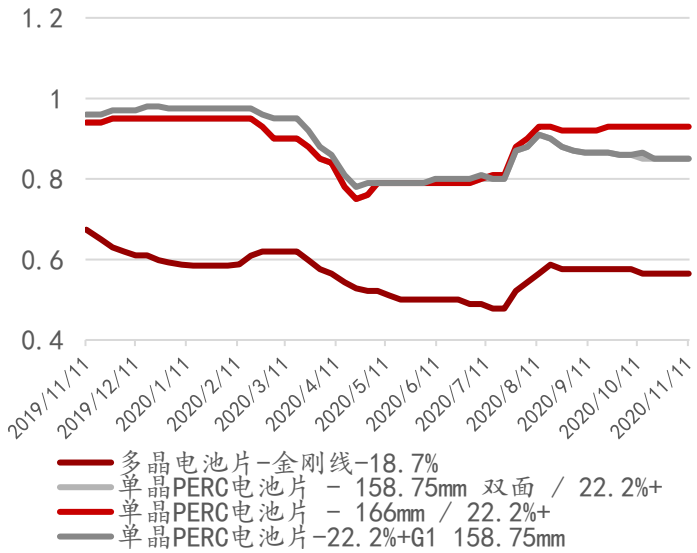
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 13：电池片价格走势（元/瓦）

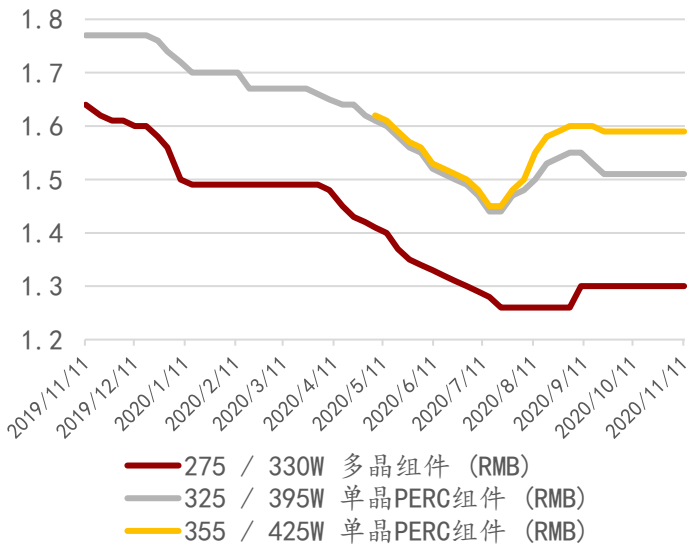


资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 14：组件价格走势（元/瓦）



资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所



资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

2.3核电

头条丨“华龙一号”通过欧洲用户要求（EUR）认证：近日，我国自主知识产权三代核电技术“华龙一号”顺利通过欧洲用户要求符合性评估，获得了EUR认证证书。认证结果表明“华龙一号”与EUR 最新版（E版）要求具有高度的符合性，其设计满足欧洲最新核电要求。“华龙一号”是中国自主研发的三代核电技术，于2017年8月全面启动EUR认证。该认证由EUR组织11家成员单位参与，经过了申请、准备、详细评估和定稿四个阶段。在认证过程中，审评方基于中广核提交的大量审评文件，完成了5000多项符合性分析，“华龙一号”的技术先进性和成熟性得到认可。（来源：中国核网）

3、公司动态

天能重工： 11月9日|关于股票复牌公告：公司股票（证券简称：天能重工；证券代码：300569）将于 2020 年 11 月 9日（星期一）开市起复牌。

中材科技：11月11日| 关于参与竞拍收购上玻院的进展公告："公司于2020年11月9日-10日参与了竞拍标的的竞拍活动，最终公司未竞得竞拍标的。本次竞拍结果不会对公司经营业绩产生影响。"

吉鑫科技： 11月14日|关于董事会、监事会换届选举的公告：经提名人推荐、被提名人同意，公司董事会提名委员会进行资格审核，董事会同意提名包士金先生、包振华先生、朱陶芸女士、陈玉芳女士为公司第五届董事会非独立董事候选人，同意提名王世璋先生、陈莹女士、陆文龙先生为公司第五届独立董事候选人，其中王世璋先生为会计专业人士。

恒润股份： 11月11日|关于公司终止非公开发行股票事项的公告："江阴市恒润重工股份有限公司于2020年11月10日召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于公司终止非公开发行股票事项的议案》。公司充分考虑当前市场与政策环境、结合自身实际情况及发展规划等诸多因素，并与相关各方充分的沟通及审慎论证，认为当下开展募投项目的主客观条件尚不成熟，需进一步夯实项目基础，因此，出于维护公司全体股东，特别是中小股东利益的考虑，决定终止本次非公开发行A股股票事项。"

福斯特： 11月10日|实际控制人减持股份进展公告:减持计划的进展情况：截至本公告披露日,林建华先生减持 21,464,433股公司股份,占本次减持计划股份数46.49%,占公司总股本2.79%。本次减持计划尚未实施完毕。

亚玛顿：11月16日|关于签订日常经营重大销售合同的公告：2020年11月15日，公司与天合光能股份有限公司、天合光能（常州）科技有限公司等于常州签署了关于光伏镀膜玻璃的销售合同。合同销售量合计8,500万平米，且以超薄双玻、210mm硅片大尺寸光伏镀膜玻璃销售为主。公司按照2020年1-11月份各规格玻璃市场均价进行预估测算,预估本次合同总金额约21亿元(含税),占公司2019年度经审计营业收入约177.31%。

协鑫集成：11月14日|关于控股股东及其一致行动人减持公司股份比例超过1%的公告:协鑫集成科技股份有限公司于2020年11月13日收到公司控股股东协鑫集团有限公司及其一致行动人营口其印投资管理有限公司的函告,获悉协鑫集团及营口其印于2020年11月11日及2020年11月13日通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式合计减持公司股份82,939,700股，占公司总股本的1.63%。
11月14日|关于控股股东拟减持股份的预披露公告：公司控股股东协鑫集团有限公司持有公司股份497,177,945股，占公司总股本的9.78%，因经营及资金相关安排，拟于本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价方式减持协鑫集成股份不超过50,000,000股，占公司总股本的0.98%。

晶澳科技： 11月9日|关于公司实际控制人、董事长兼总经理被立案调查的公告:2020年11月7日，晶澳太阳能科技股份有限公司（以下简称“公司”）从晶龙实业集团有限公司获悉，其接到平度市监察委员会通知，公司实际控制人、董事长兼总经理靳保芳先生被平度市监察委员会依据《中华人民共和国监察法》立案调查、留置。

金银河： 11月12日|关于公司持股5%以上股东股份减持的预披露公告：佛山市金银河智能装备股份有限公司持股5%以上股东广州海汇财富创业投资企业（有限合伙）持有公司股份10,562,435股（占公司总股本比例14.14%），自本减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内（本减持计划公告之日起15个交易日内不得通过证券交易所集中竞价方式减持）以集中竞价、大宗交易或协议转让等方式减持公司股份不超过4,480,800股（占公司总股本比例6%）。

先导智能： 11月11日|关于公司及全资子公司锂电设备业务中标的公告：无锡先导智能装备股份有限公司及全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司自2020年9月21日至本公告披露日期间陆续收到主要客户宁德时代新能源科技股份有限公司及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知，合计中标锂电池生产设备约32.28亿元人民币(不含税)。

恩捷股份： 11月11日|关于在匈牙利建设湿法锂电池隔离膜项目的公告：公司以下属全资子公司SEMCORP Hungary Kft为主体在匈牙利Debrecen（德布勒森市）投资建设湿法锂电池隔离膜生产线及配套工厂（以下简称“匈牙利项目”），主要开展锂电池湿法基膜、功能性涂布隔膜的制造、销售等，项目拟规划建设4条全自动进口制膜生产线和30余条涂布生产线，基膜年产能约为4亿平方米，项目总投资额预计约1.83亿欧元，资金通过公司自有资金及自筹资金等方式解决。

新宙邦： 11月10日|关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告："本次解除限售的股份数量为 32,758,620 股，占公司总股本的比例为7.9745%；本次限售股份可上市流通日为2020年11月12日（星期四）。"
11月14日|重大资产购买预案：本次交易方案为上市公司以支付现金的方式购买延安必康所持有的九九久74.24%股权。本次交易完成后，九九久将成为上市公司的控股子公司。截至本预案签署日，与本次交易相关的审计、评估工作尚未全部完成。经交易双方协商一致同意，本次交易标的资产的交易价格为222,720万元。

亿纬锂能： 11月11日|关于变更部分募集资金用途的公告：公司于2020年11月10日召开的第五届董事会第十六次会议审议通过了《关于变更部分募集资金用途的议案》，同意公司将募投项目“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”调出募集资金90,000万元用于组建全自动化圆柱三元锂离子电池生产线，其中30,000万元用于实施“荆门圆柱产品线新建产线二期项目”，60,000万元用于实施“高性能锂离子动力电池产业化项目”。

格林美： 11月13日|关于参股公司在科创板首次公开发行股票获中国证监会同意注册的公告：格林美股份有限公司（以下简称“公司”）参股公司株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的申请已经通过上海证券交易所科创板股票上市委员会审核，根据中国证券监督管理委员会《关于同意株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2020]2980号），证监会同意了欧科亿在科创板首次公开发行股票的注册申请。截至本公告日，公司持有欧科亿共 15,002,400 股股份，占欧科亿首次公开发行前总股本的 20%。

昇辉科技： 11月10日|关于公司控股股东、实际控制人减持公司股份预披露的公告：

昇辉智能科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于近日收到公司控股股东、实际控制人纪法清先生的通知，基于自身资金需求，纪法清先生计划通过深圳证券交易所交易系统（包括但不限于大宗交易和集合竞价）减持其持有的公司股份不超过 800 万股（即不超过目前公司总股本的 1.6022%）。

国网英大：11月11日|关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股解禁并上市流通的公告：本次解除限售的数量为406,850,346股，占公司总股本的7.11%。本次解除限售并上市流通日期为2020年11月16日。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

11月11日，中汽协发布2020年10月汽车行业产销情况。10月，新能源汽车产销双双超过16万辆，创10月单月历史新高，分别达到16.7万辆和16.0万辆，同比增长69.7%和104.5%。在新能源汽车主要品种中，与上年同期相比，纯电动乘用车销量保持高速增长势头，同比增长128.8%。英国将从2030年起禁止销售新的汽油或柴油汽车，并将投入5亿英镑建设新能源汽车基础设施，包括了电网和快速充电桩。该政策将大幅提高新能源汽车在英国市占率，为国内新能源产业链出海企业提供新的增长点。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

GWEC发布2020年Q3全球风电市场展望报告，预计2020年全球新增风电装机将达71.3GW，2021年的全球新增装机量将进一步提升至78GW。明年国内迎来海上风电抢装，需求端发力，促进上下游产业协同发展。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

晶澳科技、晶科能源、隆基绿能近日首度联合举办182组件于系统技术论坛，适应大尺寸硅片的高功率组件基本已经进入量产阶段。中国电建发布2021年度光伏发电项目集中采购公告，在组件采购中，单晶组件电池要求为166、182及以上。在产业协同作用下，预计182组件将大规模被应用于明年平价项目，随着容配比限制的放开，光伏装机量有望迎来高增长。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

11月11日，中国电动充电基础设施促进联盟发布2020年10月充电桩运营数据。截至2020年10月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩66.7万台，全国充电基础设施累计数量为149.8万台，同比增加30.9%。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13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	9.22	114.90	59.43	60.47	43.69	12.46	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.45	114.90	36.07	149.22	104.45	13.60	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	253.21	52.53	107.29	68.44	8.86	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.31	2.67	9.03	66.56	21.53	28.81	24.93	7.37	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.86	30.92	19.59	32.89	27.12	5.27	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	11.74	21.14	16.08	12.49	1.43	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.43	5.71	15.79	24.92	14.76	11.04	2.76	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	23.60	24.52	20.17	18.02	3.21	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.57	10.24	22.48	17.36	15.52	0.97	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.23	30.05	36.00	41.16	33.02	3.64	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.72	1.19	2.85	38.58	37.85	53.58	32.42	13.52	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