新能源汽车规划落地，光伏玻璃产能置换有望放开

——电力设备与新能源行业周观点

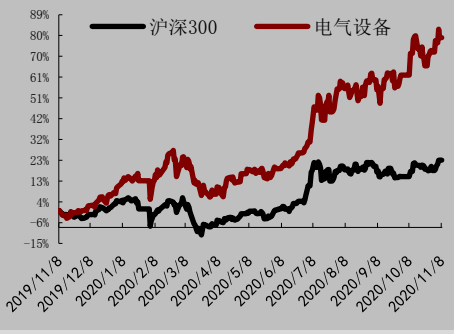
强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 9 日

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 8 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

研究助理： 郝占一
电话：01056508507
邮箱：haozy@wlzq.com.cn

市场回顾：

- **2020.11.2-2020.11.6：**上周电新行业涨幅为 3.84%，跑输沪深 300 指数 0.22pct，在申万 28 个行业板块中位列第 12 位，总体表现处于中游。

投资要点：

- **新能源汽车：**11 月 2 日，国办印发新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年），规划强调到 2025 年，新能源汽车销量占当年新车销量 20%；到 2035 年，纯电动汽车成为主流销售车辆。规划还强调大力推动充换电网络建设与有序推进氢燃料供给体系建设。汽车市场进入年底销量旺季，购车热情推动新能源汽车销量继续增长。10 月电动车销量数据喜人，比亚迪新能源汽车 10 月销售 2.2 万辆，同比+83.1%，环比+18.5%；蔚来交付 5055 辆，单月销量首次突破五千，同比+100.10%，环比+7.37%；理想汽车交付 3692 辆，环比+5.37%；小鹏汽车交付 3040 辆，同比+229%，环比-12.59%。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：**光伏玻璃价格持续上升，PVInfoLink 数据显示上周 3.2 玻璃均价 42 元/平米，2.0 玻璃均价 34 元/平米。6 家光伏企业联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》，恳请国家为光伏市场年终“抢装潮”降温、呼吁电站企业应对组件大规模交付延期、呼吁玻璃厂商合理定价以及呼吁放开对光伏玻璃产能扩张的限制等，光伏玻璃供需紧张的局面有望得到解决。光伏产业链巨头相互绑定，通威与晶科签订销售框架合同约定未来 3 年定向供给多晶硅料。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：**前三季度风电装机量稳定增长。预计风电抢装行情持续，目前国内风电行业维持高景气，行业增长确定性较强，推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **电气设备：**国办印发新能源汽车产业发展规划中强调大力推动新能源汽车充换电网络建设和加强标准对接与数据共享。预计规划将助力充电桩及电网系统加速发展。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回暖不及预期；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。

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.....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：.....14

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.....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）.....9
图表 14：组件价格走势（元/瓦）.....9

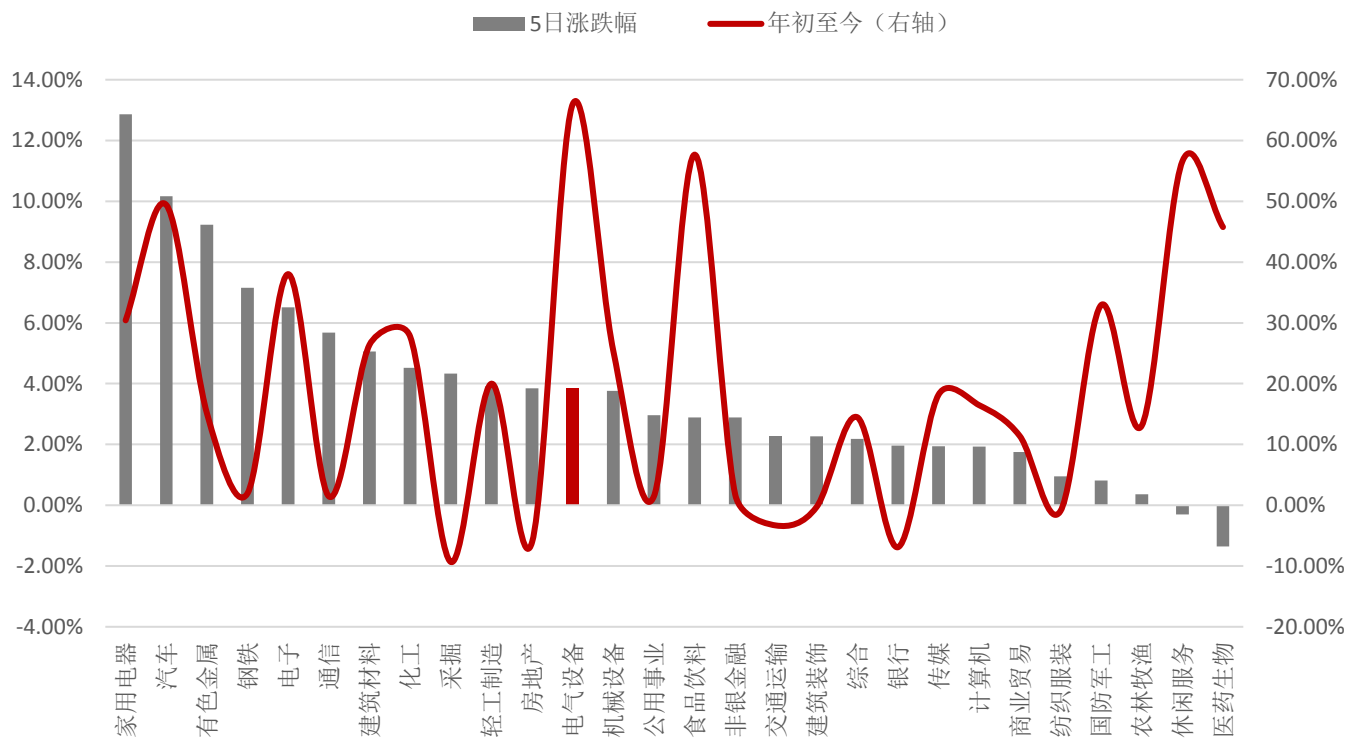
万联证券

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3.84%，同期沪深300指数涨幅为4.05%，电力设备行业相对沪深300指数跑输0.22pct。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12位，总体表现位于中游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

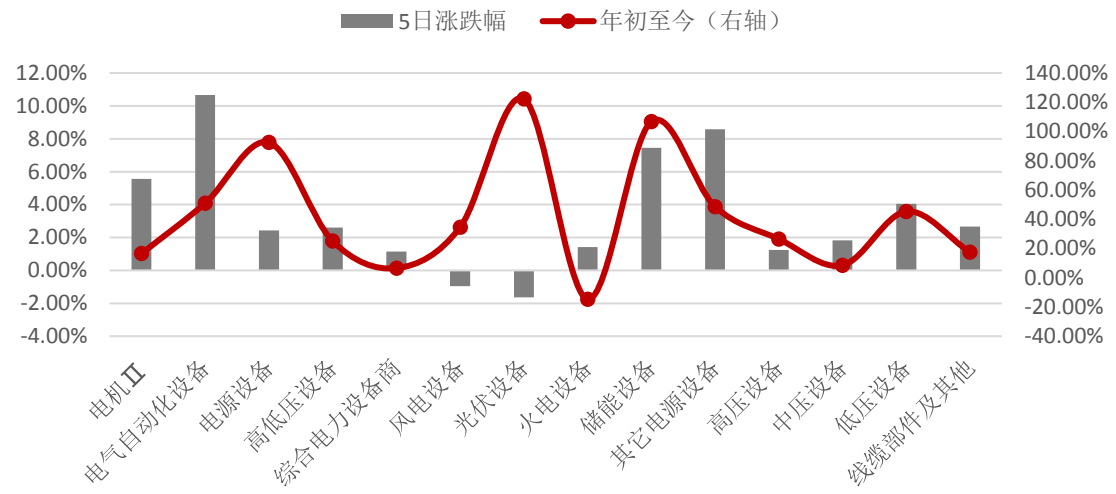


资料来源：Wind，万联证券研究所

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。二级行业三级行业有涨有跌。二级行业电机设备/电气自动化设备/电源设备/高低压设备/涨幅分别为5.56%/10.67%/2.44%/2.60%。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/涨幅为1.15%/-0.95%/-1.64%/1.42%/7.44%/8.58%/1.24%/1.82%/4.04%/2.67%。

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130只，平收6只，下跌59只，跑赢大盘的有64只股票。表现最好的是科泰电源，涨幅为59.76%；表现最差的是中能电气，跌幅为-16.74%。

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（%）
科泰电源	59.76	中能电气	-16.74
通合科技	29.91	金辰股份	-12.23
汇川技术	23.74	ST 天成	-8.72
大烨智能	21.71	吉鑫科技	-7.69
川仪股份	18.90	通裕重工	-7.59

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

国务院办公厅印发新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）：11月2日，国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》,规划中强调提升智能制造水平、推动新能源汽车与能源融合发展、推动新能源汽车与交通融合发展、推动新能源汽车与信息通信融合发展、加强标准对接与数据共享、大力推动充换电网络建设与有序推进氢燃料供给体系建设等主题。（来源：中国政府网）

新能源汽车产业发展规划“十大”变化：国务院发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》重磅文件，对新能源汽车及产业链发展形成长期利好。《规划》提出，到2025年，实现新能源汽车销量占当年新车销量约20%。到2035年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化。2035年我国新能源汽车核心技术达到国际先进水平，质量品牌具备较强国际竞争力。（来源：高工锂电）

LG化学33.5亿圆柱项目落地南京：近日，南京经济技术开发区分别与LG化学、LG电子签约，总投资8亿美元（约合人民币54亿元）。其中LG化学投资5亿美元（约合人民币33.5亿元）投建圆柱形汽车动力电池项目，产品主要供货特斯拉、宝马等车企。对于南京基地的建设，LG化学在不断扩大其投资规模。去年10月，LG化学向南京工厂投资4.17亿美元（约合人民币28亿元）以满足电动汽车制造商的需求。LG化学还计划2023年再投资2万亿韩元（约合人民币118亿元）在南京建立第二座生产基地。目前，LG动力电池生产基地主要有韩国吴仓、美国密西根、中国南京、波兰等，客户主要面向欧美韩市场，包括通用、大众、保时捷、吉利、现代、起亚汽车等。LG化学于今年1月和特斯拉就电池供应达成合作，其南京工厂的动力电池用于配套Model 3和Model Y。（来源：高工锂电）

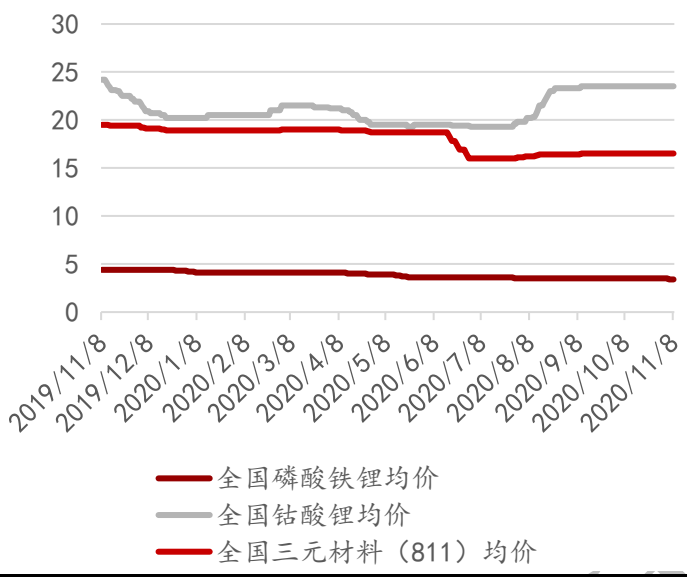
新能源回暖，比亚迪10月销量4.65万辆：日前，比亚迪汽车正式对外发布了最新销量数据。官方统计显示，今年10月，比亚迪累计销量达到46560辆，同比增长14.7%，环比增长13.8%。其中，新能源车型在10月的销量为22045辆，同比增长83.1%，环比增长18.5%。从车型来看，比亚迪汉的10月销量为7545辆，环比增长34.4%。比亚迪唐10月销量为4896辆，累计销量超23万辆。比亚迪宋10月销量为20375台，环比增长13.8%，累计销量超80万辆。比亚迪秦10月销量为6811台，同比增长81.1%。（来源：盖世汽车）

理想汽车发布致歉信，称将于11月7日起召回1万辆理想ONE：11月6日下午，理想汽车针对此前“理想ONE车辆硬件升级”处理方式进行致歉，并宣布将于11月7日起，严格按照国家市场监督管理总局的要求,对2020年6月1日及之前生产的10,469台理想ONE,免费更换球销脱出力更高的前悬架下摆臂。此次召回更换工作预计将在3个月内完成。（来源：盖世汽车）

拜登主张激进电动车普及规划，新能源概念股集体疯狂之下藏暗涌：随着拜登在大选中重占上风，其宏大的新能源政策蓝图有望施展。拜登在一场竞选活动中发表讲话强调“（上任后）停止对化石能源提供补贴，提供4000亿美元用于清洁能源技术研究与发展。到2035年实现无碳发电，到2050年实现100%的清洁能源经济。（来源：盖世汽车）

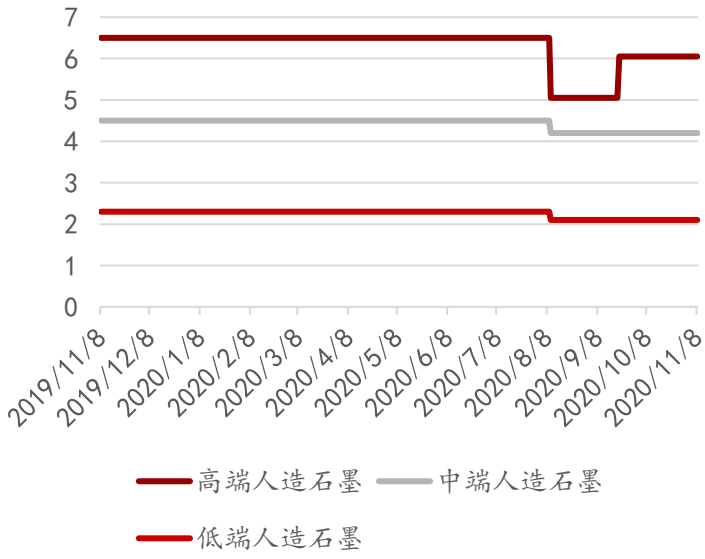
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



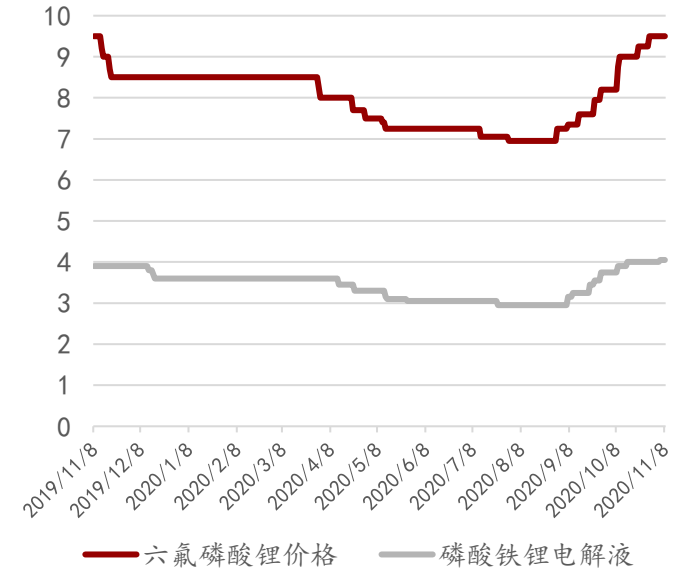
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



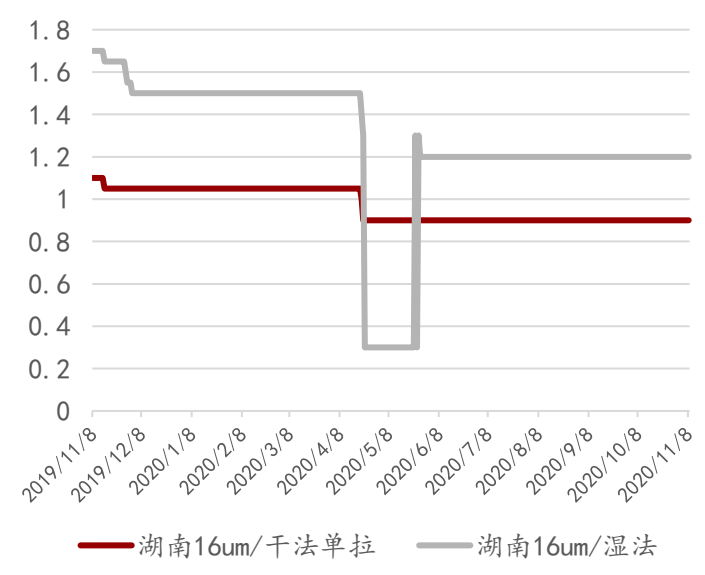
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



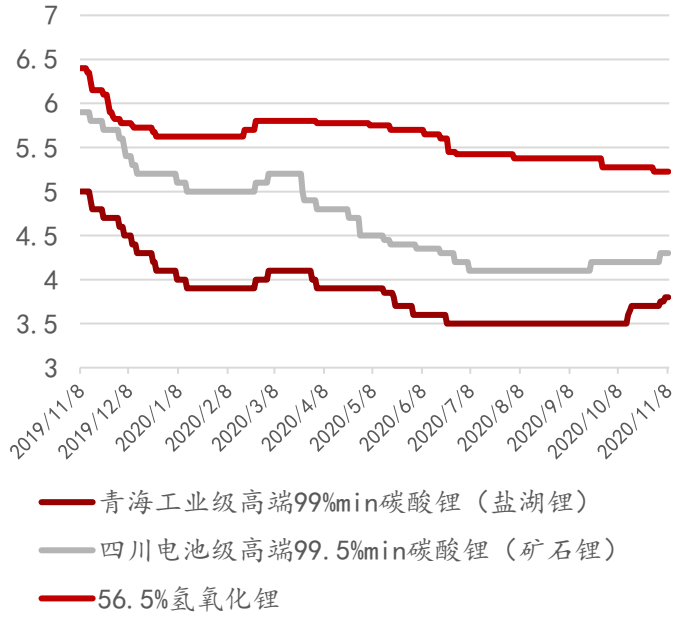
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



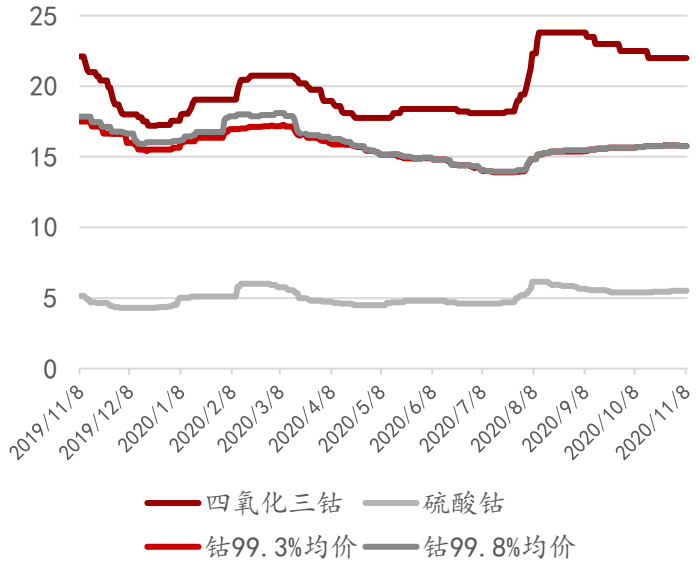
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

70个项目1.95GW，国网公示最新可再生能源补贴清单：11月3日，国家电网更新公示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，共涉及70个光伏项目，总装机容量达1947.819MW，涵盖河北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、浙江、安徽、山东、河南、湖北、湖南、青海、新疆13个省区。（来源：北极星太阳能光伏网）

国家能源局宣布原则上10个工作日内兑付可再生能源发电补贴：11月2日，国家能源局发布关于《发电企业与电网企业电费结算办法（征求意见稿）》公开征求意见的公告。《公告》指出，电网企业应当及时足额向纳入国家补贴范围的可再生能源发电企业转付中央财政等补贴。原则上电网企业在收到中央财政补贴资金10个工作日内，按照有关要求及时兑付给可再生能源发电企业。电网企业转付地方财政补贴有明确规定的，按照有关规定执行；没有明确规定的，电网企业在收到地方财政补贴资金10个工作日内，及时兑付给可再生能源发电企业。（来源：国家能源局）

光伏玻璃供不应求态势仍延续、11月报价加速上涨：光伏玻璃龙头企业的11月报价加速上涨。主流品种3.2mm光伏玻璃价格涨至44元/平方米左右，环比上月涨逾20%。7月至今，该品种累计涨幅达八成。而部分小厂的11月报价更高达50元/平方米，光伏玻璃行业目前延续供不应求。（来源：网易）

6家光伏企业联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》：11月3日，阿特斯、东方日升、晶澳、晶科、隆基、天合光能6家光伏企业联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》,包括恳请国家相关部门能考虑给光伏市场年终“抢装潮”降温、呼吁电站企业应对组件大规模交付延期、呼吁玻璃厂商合理定价以及呼吁放开对光伏玻璃产能扩张的限制等。（来源：北极星太阳能光伏网）

锁量不锁价，晶科与通威签订9.3万吨多晶硅采购协议：11月7日，通威股份发布《关

于签订重大销售框架合同的公告》，公告称，晶科能源及其子公司拟于2020年11月至2023年12月期间向通威股份有限公司（以下简称“通威股份”）旗下子公司采购多晶硅产品合计9.3万吨；合同锁量不锁价，产品价格随行就市，合同交易总额以最终成交金额为准。（来源：北极星太阳能光伏网）

国际能源署预测未来30年全球可再生能源年均新增装机规模达到700GW：近日，国际能源署发布《2020能源技术展望报告》。该报告经过对800余个减排技术的深度分析，并基于设施转型以及消费者行为转变两方面，形成了全球实现净零排放的路线图。根据IEA测算，在“更快创新情景”中，到2050年，全球电力消费量将是目前的2.5倍，相当于每三年增加目前美国全年的发电量。如果要满足未来新增的电力需求，30年内，全球可再生能源平均年度新增装机规模需要达到700GW，是2019年新增装机容量的4倍。（来源：国际能源研究中心）

前三季度国内海上风电新增装机158万，风电装机规模同比增长13.1%：能源局2020年四季度网上新闻发布会显示，前三季度，全国风电新增并网装机1392万千瓦，其中陆上风电新增装机1234万千瓦、海上风电新增装机158万千瓦。前三季度，风电和太阳能发电装机规模同比分别增长13.1%和15.0%；清洁能源消纳持续好转，风电、光伏发电利用率分别达到96.6%、98.3%，同比上升0.8、0.2个百分点。（来源：国家能源局）

2.2.1行业价格跟踪

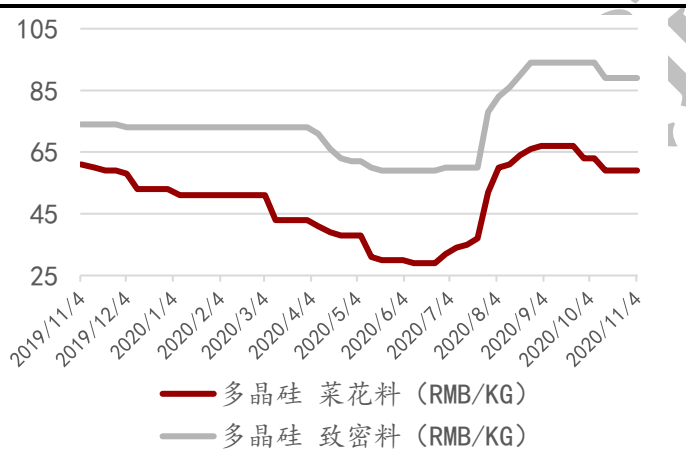
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.7	7.2	7.4	
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	
多晶硅 菜花料 (RMB)	60.0	57.0	59.0	
多晶硅 致密料 (RMB)	91.0	88.0	89.0	-1.10%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.205	0.175	0.185	-11.50%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.550	1.230	1.300	-17.20%
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	0.113	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.870	0.810	0.850	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.120	0.123	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.910	0.930	
单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (USD)	0.151	0.107	0.113	

单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (RMB)	0.870	0.810	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)	0.345	0.195	0.196	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.650	1.500	1.510	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.345	0.198	0.205	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.550	1.590	
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	48	41	42	2.40%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	35	30	34	3.00%

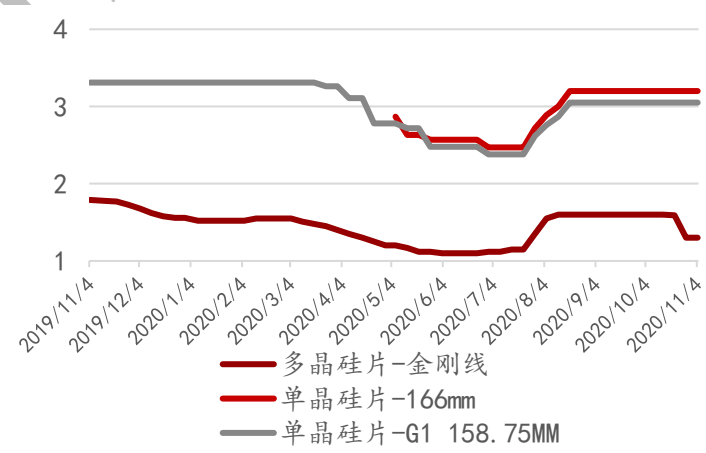
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-11-04

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



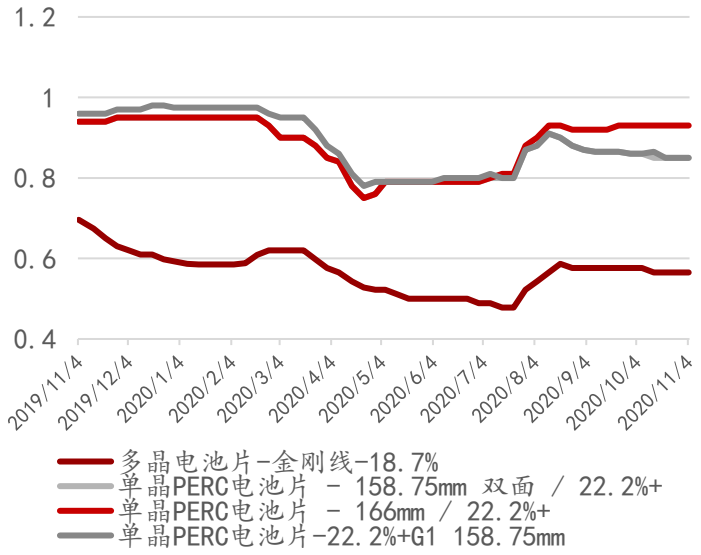
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



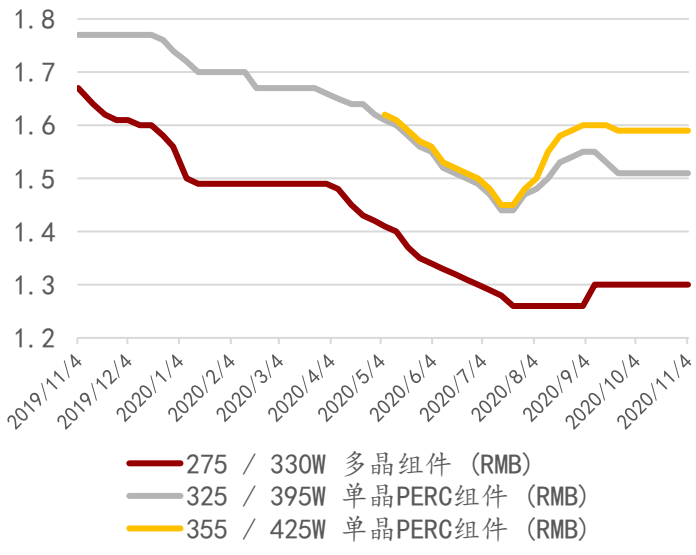
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

华能石岛湾高温气冷堆完成双堆冷试：11月3日7时10分，我国拥有自主知识产权的世界首座高温气冷堆核电站示范工程——华能石岛湾高温气冷堆示范工程1号反应堆冷态功能试验一次成功。这是继10月19日2号反应堆冷试一次成功后的又一重大节点胜利，标志着示范工程顺利完成双堆冷试，核岛核心系统建设质量得到全面检验，提前14天完成这一年度目标任务，为后续热态功能试验、机组装料等关键节点奠定坚实基础。（来源：中国华能）

3、公司动态

节能风电：11月3日|发布关于持股5%以上股东减持股份计划公告。截至本次减持计划披露之日，全国社会保障基金理事会持有中节能风力发电股份有限公司无限售流通股份281,802,266股，占公司股份总数的5.65%。上述股份来源于公司首次公开发行股票并上市前取得的股份及发行上市后以资本公积金转增股本方式取得的股份。减持计划的主要内容：自公告之日起15个交易日后的6个月（不超过180日）内，社保基金将其所持有的节能风电的股份2%逐步划转至社保基金境内委托投资管理人，三个月内划转节能风电股份合计不超过49,866,720股（即不超过节能风电当前股本的1%），六个月内划转节能风电股份合计不超过99,733,440股(即不超过节能风电当前股本的2%)

明阳智能：11月3日|发布关于公司成为通辽市“火风光储制研一体化”示范项目开发企业的公告。公司收到内蒙古自治区通辽市能源局《关于通辽市“火风光储制研一体化”示范项目建设方案评选结果通知的函》，公司成为通辽市“火风光储制研一体化”示范项目的开发企业。该示范项目将新建 170 万千瓦风电、30 万千瓦光伏，同步配套建设 32 万千瓦/96 万千瓦时储能。

运达股份：11月3日|发布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。公司于2020年10月30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《关于同意浙江运达风电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】2744号)。公司本次拟向不特定对象发行可转债的募集资金总额不超过人民币57,700.00万元，拟投资于以下项目：昔阳县皋落风电场二期50MW工程项目和智能型风电机组产品系列化开发项目。

天顺风能：11月3日|发布关于董事去世的公告。公司董事会沉痛公告，公司董事会收到公司董事郭磊先生家属的通知，郭磊先生于 2020 年10月31日凌晨不幸因病逝世。

天能重工：11月3日|发布关于董事、副总经理辞职的公告。公司于近日收到公司董事、副总经理宋德海先生的书面辞职报告，宋德海先生因个人原因申请辞去公司第三届董事会董事、副总经理职务。

中材科技：11月7日|发布关于参与竞拍收购上玻院的公告。公司拟参与竞拍上海华信国际集团有限公司持有的上海玻璃钢研究院有限公司100%股权及华信国际对上玻院享有的无争议债权108,538,081.36元，上述两项资产不单独处置，起拍价合计为552,370,207.45元。如最终竞拍成交，上玻院将成为公司之全资子公司，最终交易价

格以2020年11月9日-11月10日期间进行的竞拍成交价为准。

吉鑫科技：11月5日|发布控股股东、实际控制人减持股份计划公告。截至本公告披露日，江苏吉鑫风能科技股份有限公司控股股东、实际控制人包士金先生直接持有公司股份361,884,588股，占公司总股本的37.03%。上述股份均为公司首次公开发行前持有、资本公积转增股本及在二级市场增持等三种方式取得。本次拟减持股份的公司控股股东、实际控制人包士金先生，计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内（窗口期不减持），通过大宗交易、集中竞价等方式减持其所持公司无限售条件流通股不超过5,864.16万股，减持数量不超过公司总股本的6%。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

日月股份：11月3日|发布关于控股股东及一致行动人承诺一年内不减持公司股份的公告。公司于2020年11月2日收到公司控股股东及一致行动人出具的《关于不减持日月重工股份有限公司股份的承诺函》，由于公司所处的新能源行业长期向好和公司在行业内的较强的比较竞争优势，实际控制人对企业未来发展前景充满信心。基于对公司价值的合理判断，傅明康先生、陈建敏女士、傅凌儿女士及宁波高新区同赢股权投资有限公司自愿作出以下承诺：我们承诺自2020年11月3日起12个月内（即2020年11月3日至2021年11月2日）不以任何方式减持上述股东所持有的股份，包括承诺期间因送股、公积金转增股本等权益分派产生的新增股份以及通过二级市场或中国证券监督管理委员会和上海证券交易所规定允许方式增持的公司股份。

通威股份：11月7日|发布关于签订重大销售框架合同的公告。合同约定2020年11月-2023年12月期间，晶科能源及其子公司四川晶科向通威股份下属永祥多晶硅、永祥新能源、内蒙通威、云南通威合计采购多晶硅9.3万吨。

赛伍技术：11月3日|发布公开发行可转换公司债券预案公告。公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额预计不超过人民币70,000万元,扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投资以下项目：年产25500万平方米太阳能封装胶膜项目。

晶澳科技：11月8日|发布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。

林洋能源：11月5日|发布关于重大经营合同中标的公告。江苏林洋能源股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年11月3日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发给本公司的中标通知书，在“国家电网有限公司营销项目2020年第二次电能表（含用电信息采集）招标采购”项目（招标编号：0711-200TL24422001）中，公司为此项目A级（2级）单相智能电能表、B级（1级）三相智能电能表、C级（0.5S级）三相智能电能表、D级（0.2S级）三相智能电能表、集中器、采集器及专变采集终端的中标人，共中9个标包，中标总金额约2.26亿元。

京运通：11月5日|发布关于投资建设24GW单晶项目的公告。北京京运通科技股份有限公司与四川省乐山市人民政府、乐山市五通桥区人民政府签署《乐山市人民政府、乐山市五通桥区人民政府、北京京运通科技股份有限公司24GW单晶拉棒、切方项目投资

协议》（以下简称“本协议”），就公司在乐山市五通桥区建设24GW单晶拉棒、切方项目及相关配套设施达成合作意向。本项目总投资预计为70亿元，将分两期实施。其中一期投资约40亿元。一期项目计划于2020年第四季度开工建设，先期建设一期12GW拉棒、切方项目，二期12GW拉棒、切方项目在一期项目达产后两年内投产。本项目将使用1600型单晶炉拉制硅棒，适配210mm硅片生产线。

星源材质：11月2日|发布关于控股股东减持股份比例达到1%的公告。公司于近日收到陈秀峰先生出具的《关于股份减持比例达1%的告知函》，获悉陈秀峰先生于2020年10月20日至2020年10月30日期间，通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份4,485,294股，减持股份数量占公司总股本的1.000%。

天赐材料：11月7日|发布关于全资子公司九江天赐与特斯拉签署合同的公告。近日，广州天赐高新材料股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司九江天赐高新材料有限公司（以下简称“九江天赐”）与Tesla,Inc.（以下简称“特斯拉”）签订了《Production Pricing Agreement for Battery Cell Materials》（以下简称“协议”），由九江天赐向特斯拉供应锂离子电池电解液产品，协议约定了在业务合作期间的产品定价模式、供货方式、产品标准等内容，协议未对特斯拉的采购量进行强制约束，最终销售金额需以特斯拉发出的采购订单结算为准。

新宙邦：11月4日|发布关于筹划重大资产重组的提示性公告。深圳新宙邦科技股份有限公司拟以支付现金方式购买延安必康制药股份有限公司持有的江苏九九久科技有限公司74.24%股权。最终交易价格参考独立第三方评估机构出具的评估报告或估值报告载明的评估价值或估值，由各方协商确定，但标的资产最终交易价格不超过222,720万元。

雅化集团：11月4日|发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告。四川雅化实业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年11月3日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）于2020年10月28日出具的《关于核准四川雅化实业集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2020〕2777号），核准公司非公开发行不超过28,700万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

亿纬锂能：11月3日|发布创业板向特定对象发行A股股票上市公告书。本次向特定对象发行股票的数量为48,440,224股，发行价格为51.61元/股，募集人民币24.77亿元。

鹏辉能源：11月4日|发布向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书。本次发行890万张鹏辉转债，拟募集8.7亿元人民币。

宇通客车：11月4日|发布2020年10月份产销数据快报。郑州宇通客车股份有限公司2020年10月份产量为3,930辆，同比增加29.79%；销量3,642辆，同比增加25.41%。

中通客车：11月5日|发布2020年10月份产销数据自愿性信息披露公告。中通客车控股股份有限公司截至2020年10月份产量为752辆，本年累计生产8363辆，同比减少30.55%；销量823辆，本年累计销量8676，同比减少26.43%.

比亚迪：11月5日|发布2020年10月销量快报。比亚迪股份有限公司2020年10月新能源汽车销量23,217辆，本年累计销量134,158辆，同比减少34.62%；燃油汽车销量24,515辆，本年累计销量182,549辆，同比增长6.30%。本公司2020年10月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为1.507GWh，本年累计装机总量约为8.591GWh。

通达股份：11月2日|发布关于国家电网预中标的提示性公告。河南通达电缆股份有限公司为国家电网有限公司输变电项目2020年第五次线路装置性材料招标采购（招标编号：0711-200TL25121004）-导地线（分标编号：SG2010-1402-21002）包15推荐的中标候选人，中标物资为导地线。据公司测算，上述中标物资总价值共计人民币3878.911001万元，约占公司2019年度营业收入的2.17%。

通光线缆：11月2日|发布重大合同预中标提示性公告。江苏通光电子线缆股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司，于近日参与了“国家电网有限公司输变电项目2020年第五次线路装置性材料招标采购”，招标人为国家电网有限公司。公司名列中标候选人名单。公司此次中标金额为5109万元，约占2019年经审计营业收入总额的3.46%。本次中标对公司未来经营业绩存在积极影响，其合同的履行不影响公司经营的独立性。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

11月2日，国办印发新能源汽车产业发展规划（2021-2035年），规划强调到2025年，新能源汽车销量占当年新车销量20%；到2035年，纯电动汽车成为主流销售车辆。规划还强调大力推动充换电网络建设与有序推进氢燃料供给体系建设。汽车市场进入年底销量旺季，购车热情推动新能源汽车销量继续增长。10月电动车销量数据喜人，比亚迪新能源汽车10月销售2.2万辆，同比+83.1%，环比+18.5%；蔚来交付5055辆，单月销量首次突破五千，同比+100.10%，环比+7.37%；理想汽车交付3692辆，环比+5.37%；小鹏汽车交付3040辆，同比+229%，环比-12.59%。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

前三季度风电装机量稳定增长。预计风电抢装行情持续，目前国内风电行业维持高景气，行业增长确定性较强，推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

光伏玻璃价格持续上升，PVInfoLink 数据显示上周 3.2 玻璃均价 42 元/平米，2.0 玻璃均价 34 元/平米。6 家光伏企业联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》，恳请国家为光伏市场年终“抢装潮”降温、呼吁电站企业应对组件大规模交付延期、呼吁玻璃厂商合理定价以及呼吁放开对光伏玻璃产能扩张的限制等，光伏玻璃供需紧张的局面有望得到解决。光伏产业链巨头相互绑定，通威与晶科签订销售框架合同约定未来 3 年定向供给多晶硅料。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

国办印发新能源汽车产业发展规划中强调大力推动新能源汽车充换电网络建设和加强标准对接与数据共享。预计规划将助力充电桩及电网系统加速发展。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回暖不及预期；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8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	116.40	59.43	61.26	44.26	12.62	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.45	116.40	36.07	151.17	105.82	13.78	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	263.50	52.53	111.65	71.22	9.22	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.31	2.67	9.03	71.33	21.53	30.88	26.72	7.89	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.86	30.60	19.59	32.55	26.84	5.22	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	11.59	21.14	15.88	12.33	1.41	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.43	5.71	16.87	24.92	15.77	11.80	2.95	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	22.35	24.52	19.10	17.06	3.04	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.57	10.48	22.48	17.76	15.88	0.99	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.23	30.57	36.00	41.88	33.59	3.71	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.72	1.19	2.85	39.34	37.85	54.64	33.06	13.79	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