发电补贴新政出台，划定合理利用小时数

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 10 月 26 日

市场回顾：

- **2020.10.19-2020.10.25：**本周电新行业跌幅为-4.48%，同期沪深 300 指数跌幅为-1.53%，落后沪深 300 指数 2.95pct，在申万 28 个行业板块中位列第 24 位，表现处于下游。

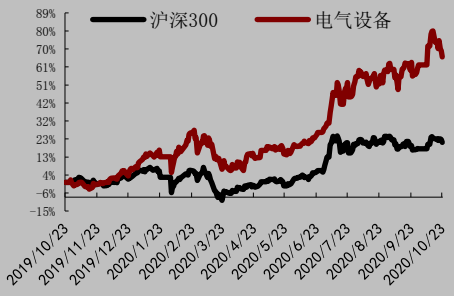
投资要点：

- 新能源汽车：根据中汽协预计，今年全年汽车产销量降幅可能会在 4%左右。明年预计受国家经济增长的带动作用，产销有望呈小幅增长。同时，随着国内新能源汽车市场正在快速回暖，政策支持仍在持续加码。各省市陆续针对新能源汽车出台补贴计划，推动新能源汽车产业高质量发展。特斯拉发布三季度财报，第三季度净利润同比增长 131%，环比增长 218%，特斯拉业务的迅猛增长将持续拉动上游供应。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、发展改革委、国家能源局联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》，对光伏发电项目进行了合理利用小时数的划定，一类、二类、三类资源区项目全生命周期（20 年）合理利用小时数为 2 万、2.6 万和 2.2 万小时。随着今年按补贴窗口的关闭，低成本、产能利用率高的光伏发电项目将迎来更广阔的空间。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：**上述通知也对风电发电项目合理利用小时进行划定，风电一类、二类、三类、四类资源区项目全生命周期合理利用小时数分别为 48000 小时、44000 小时、40000 小时和 36000 小时，海上风电全生命周期合理利用小时数为 52000 小时。这是政府部门首次以文件的形式，正式明确风电项目补贴的小时数和补贴年限，打消了资本市场对存量项目的疑虑。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **电气设备：**各省市出台对于新能源汽车补贴政策的同时也加大了对于充电桩等基础设施建设的投入力度。国务院副总理刘鹤近日指出的大力发展清洁能源、可再生能源和绿色环保产业，增强发展的可持续性的目标将在未来十四五期对电气设备行业提供新的机遇。建议关注电网信息化及电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）和电力设备巨头东方电气（600875）。
- **风险因素：**新能源车增速下滑；电池安全风险；光伏材料价格波动风险；风电审批和开工不及预期；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	2.27	3.17	增持
当升科技	-0.48	0.60	0.93	增持
宁德时代	2.06	2.39	3.49	买入
隆基股份	1.40	1.82	2.06	买入
通威股份	0.61	0.55	1.13	买入
金风科技	0.51	1.09	1.31	买入
明阳智能	0.53	1.07	1.20	买入
国电南瑞	0.94	1.17	1.31	买入
东方电气	0.41	0.53	0.55	买入
赢合科技	0.44	0.73	0.91	增持
福莱特	0.37	0.65	0.84	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 10 月 23 日

万联证券研究所 20201019_行业周观点_AAA_电力设备与新能源行业周观点

万联证券研究所 20201009_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

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 7
2.2.1 行业价格跟踪 8
2.3 核电 10
3、公司动态 11
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 14
4.4 电气设备 14
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 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2） 6

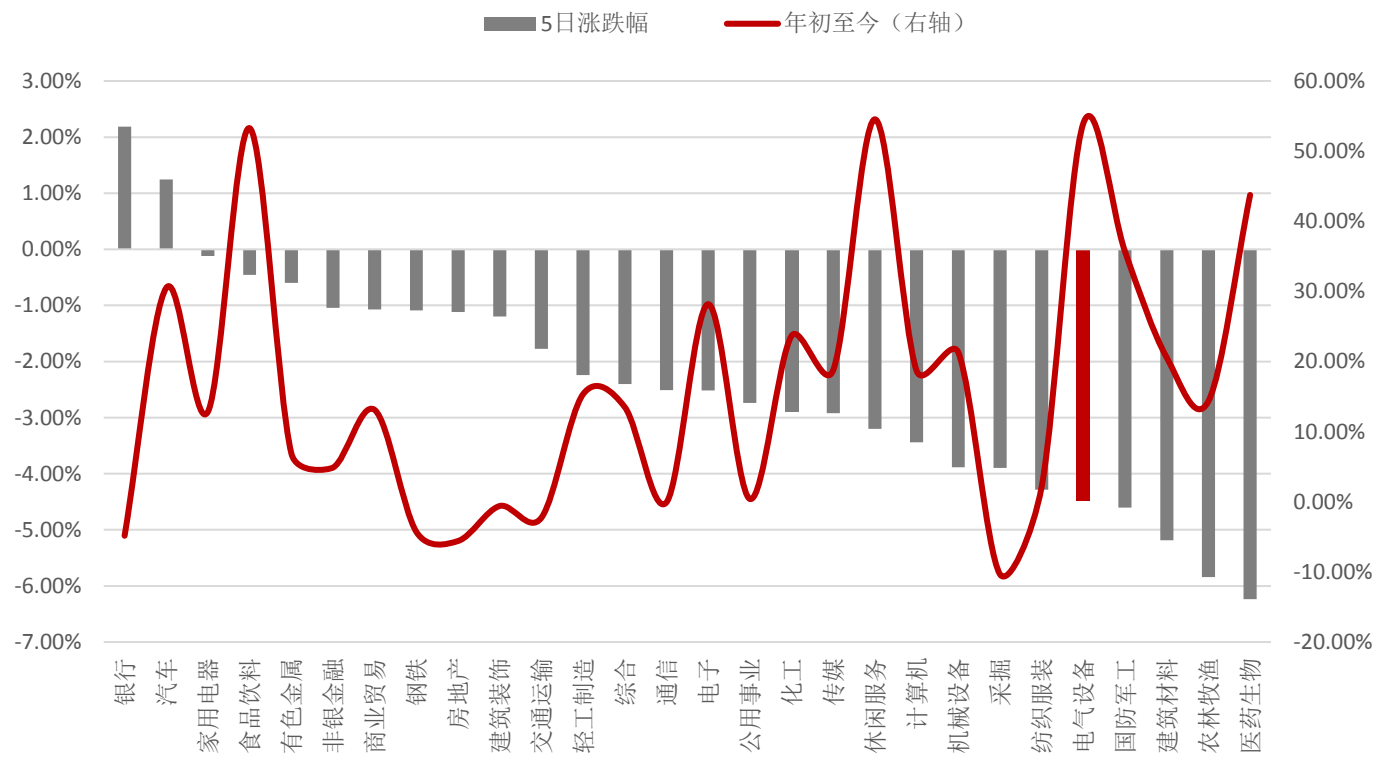
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周行业整体表现良好，电气设备行业跌幅为-4.48%，同期沪深300指数跌幅为-1.53%，电力设备行业相对沪深300指数落后2.95pct。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24位，总体表现位于下游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

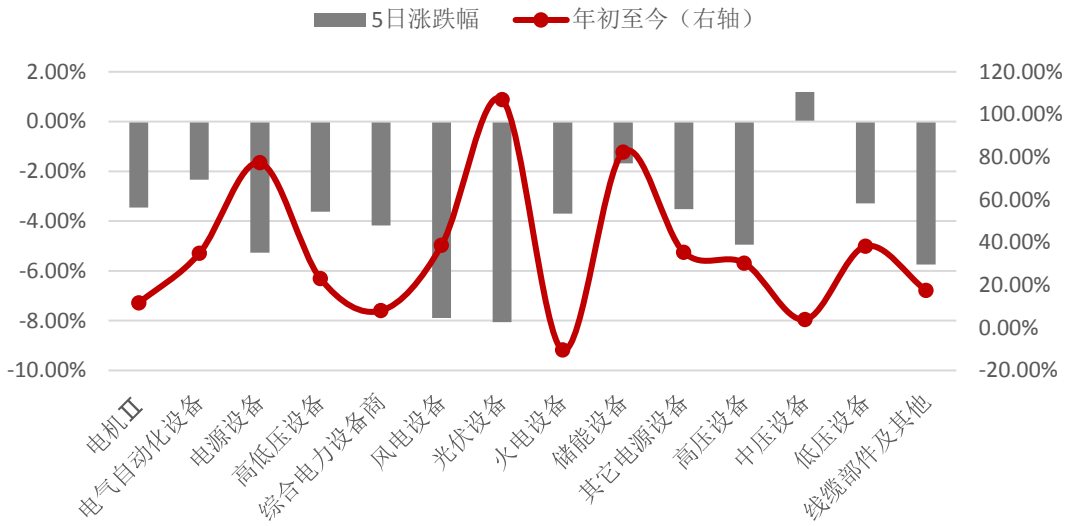


资料来源：Wind，万联证券研究所

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普遍下跌，二级行业中电气自动化设备行业跌幅最小，上周下跌幅度为-2.33%。三级行业中，中压设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为1.19%。二级行业电机设备/电气自动化设备/电源设备/高低压设备/跌幅分别为-3.45%/-2.33%/-5.27%/-3.62%。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-4.18%/-7.89%/-8.05%/-3.70%/-1.68%/-3.52%/-4.95%/1.19%/-3.29%/-5.75%。

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41只，平收1只，下跌153只，跑赢大盘的有70只股票。表现最好的是和顺电气，涨幅为16.76%；表现最差的是东方电缆，跌幅为-21.82%。

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（%）
和顺电气	16.76	东方电缆	-21.82
新雷能	16.46	青岛中程	-14.82
中能电气	15.93	金雷股份	-14.68
赛摩电气	12.19	捷昌驱动	-13.52
双杰电气	11.13	智光电气	-12.31

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

2020年度中国汽车工业统计工作会议在西安召开：2020年10月20-21日，2020年度中国汽车工业统计工作会议在西安顺利召开。中国汽车工业协会副秘书长陈士华对2020年前三季度汽车工业经济运行情况及发展趋势进行了介绍。我国汽车工业恢复动力和速度好于预期，前三季度产销降幅已经收窄到7%以下，这得益于国家和地方政府出台的一系列促进和稳定汽车消费的政策以及行业企业积极稳定产业链的行动，有力保证了汽车市场的快速恢复。其次，在具体的市场表现方面，商用车受国三淘汰、基建因素影响表现强势；乘用车低端车型和豪华车两极分化明显；新能源汽车市场正在进入转型升级时期；库存方面略好于去年水平；行业效益恢复态势良好。此外，对于未来汽车市场趋势保持谨慎乐观态度，预计今年全年汽车产销量降幅可能会在4%左右。明年预计受国家经济增长的带动作用，产销有望呈小幅增长。（来源： 中汽协会数据）

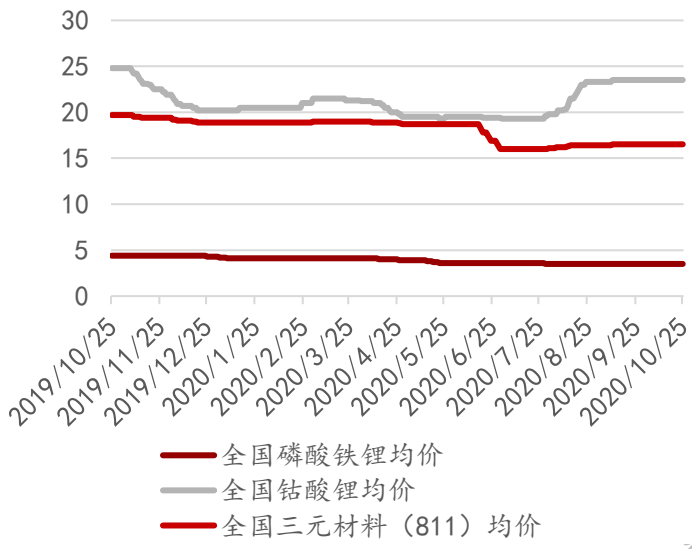
浙江省启动新一轮新能源汽车奖补政策：日前，浙江省财政厅等五部门联合印发《关于进一步完善省级新能源汽车推广应用财政奖补政策的通知》，对奖补对象、使用范围、分配方法、资金拨付程序等作进一步完善。据了解，这一轮奖补政策执行期限为2021年至2022年。为持续优化新能源汽车推广应用环境，推动新能源汽车产业高质量发展，浙江省启动新一轮奖补政策，新政策更加聚焦新能源汽车关键核心技术创新，新能源公交车和燃料电池汽车的推广应用，以及充电基础设施、加氢站建设与智能化改造，新增对新能源汽车创新平台建设、充电桩智能化改造、智能网联汽车等新业态培育的支持。据悉，浙江省新一轮奖补资金将按照新能源汽车推广应用、产业发展、充电基础设施建设及运维、新业态培育等4个方面进行分配，权重分别为20%、30%、40%、10%。（来源：汽车之家）

特斯拉交出“历史最佳”三季报！净利润大增131%，产销均创历史新高：美东时间10月21日，特斯拉发布了未经审计的2020年三季度财报。财报显示，第三季度总营收为87.71亿美元，同比增长39%，环比增长45%；净利润为3.31亿美元，同比增长131%，环比增长218%；现金及现金等价物增长59亿美元，达145亿美元；自由现金流达14亿美元。财报发布当天收盘，特斯拉报收422.64美元，总市值为3938.2亿美元。10月22日，特斯拉美股盘前涨幅超4%。特斯拉方面表示，营业收入的同比增长，主要是通过车辆交付的大幅增长以及其他业务的增长实现的。相关数据显示，第三季度，特斯拉总计交付车辆13.96万辆，同比增长44%，环比增长54%，其中Model 3和Model Y总计交付总计12.43万辆，同比增长56%。此外，特斯拉的能源存储业务在第三季度也实现了创记录的装机量，总装机量达759兆瓦时。据悉，在特斯拉上海超级工厂生产的Model 3，即将出口德国、法国、意大利、瑞士等十余个欧洲国家。这意味着，该超级工厂将进一步推动特斯拉在全球的销量提振。（来源：车资本）

国际市场再下一城！比亚迪与日野成立合资公司，共同开发纯电动商用车：10月21日消息，比亚迪汽车工业有限公司（比亚迪）和日野自动车株式会社（日野）签署了合资协议，将成立一家新的公司来开发纯电动商用车（BEVs）。根据合资协议，新合资公司计划于2021年在中国成立，比亚迪和日野集团各出资50%。新合资公司将结合两家公司的优势，共同开发纯电动商用车及电动车零部件，并致力于迅速实现满足客户(主要是亚洲市场)需求的理想产品。（来源：OFweek新能源汽车）

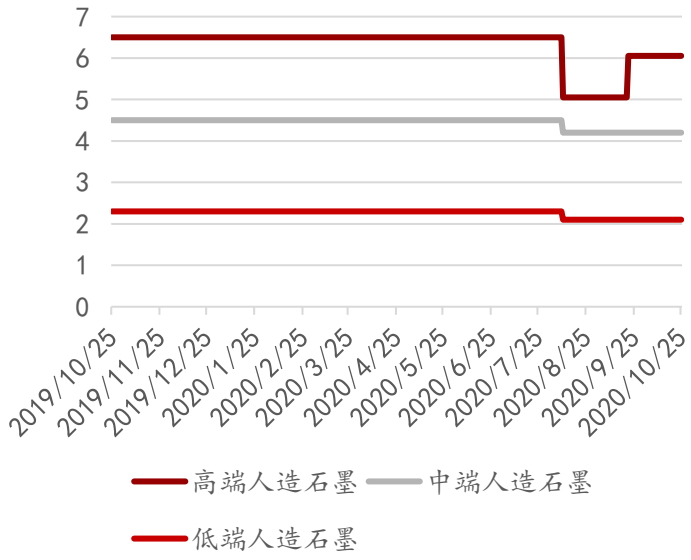
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



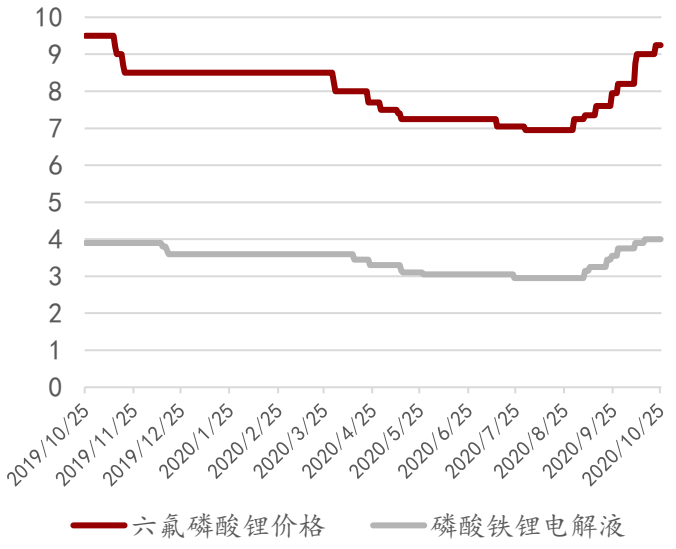
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



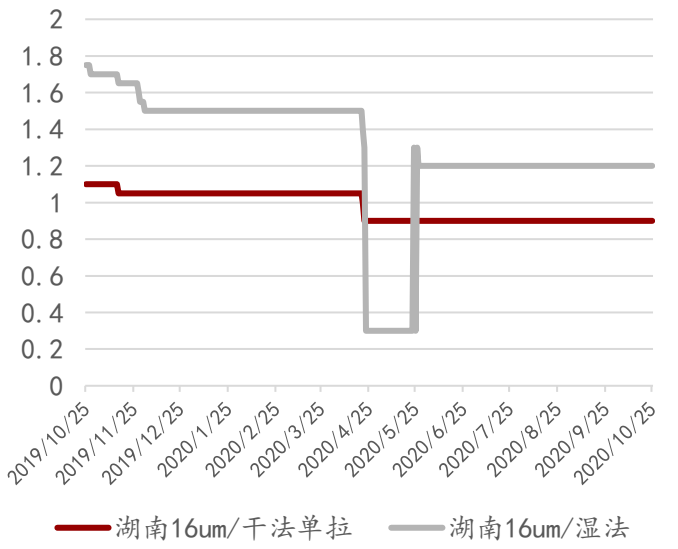
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



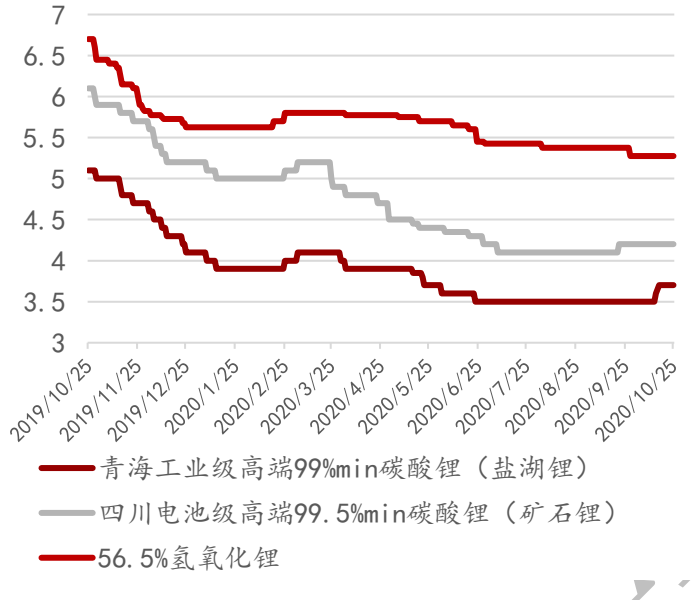
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2）



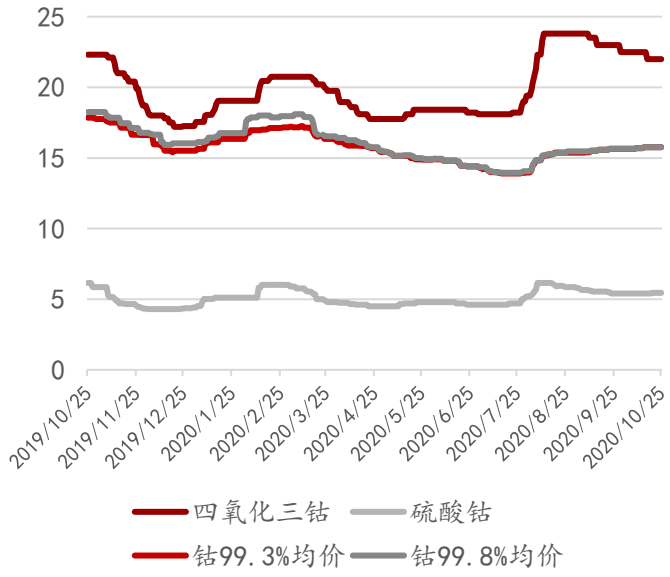
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

可再生能源补贴划定合理利用小时数 光伏发电政策倾斜明显：近日，财政部、发展改革委、国家能源局联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》（以下简称“意见”），就可再生能源电价附加补助资金结算规则进行了明确。其中，比较受市场关注的是，意见中对风电、光伏发电以及生物质发电项目都进行了合理利用小时数的划定。即相关项目的实际利用小时数，只有在合理利用小时数内的部分，才能获得中央财政的补贴资金。陆上风电一类、二类、三类、四类资源区项目全生命周期（20年）合理利用小时数分别为8万、4.4万、4万和3.6万小时；海上风电全生命周期（20年）的合理利用小时数为5.2万小时；光伏发电一类、二类、三类资源区项目全生命周期（20年）合理利用小时数为2万、2.6万和2.2万小时。此外，国家确定的光伏领跑者基地项目和2019、2020年竞价项目全生命周期合理利用小时数在所在资源区小时数基础上增加10%；关于项目补贴电量具体的计算方式，意见里也给出了个公式，即项目全生命周期补贴电量=项目容量X项目全生命周期合理利用小时数。此处的项目容量指的是核准（备案）时确定的容量，如果项目的实际容量小于核准是的容量，则以实际容量为准；若大于核准容量，则按核准容量计算。（来源：北极星太阳能光伏网）

国家能源局：1-9月全国累计新增风电装机1306万千瓦：国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。数据显示，1-9月全国6000千瓦及以上风电厂发电装机容量22383万千瓦，同比增长13.1%；1-9月，全国风电设备累计平均利用小时数1549h；1-9月，全国风电工程投资完成1619亿元；1-9月全国累计新增风电装机容量1306万千瓦。（来源：风能专委会CWEA）

国务院副总理刘鹤：大力发展清洁能源、可再生能源！：据新华社消息，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤10月21日在京出席2020金融街论坛年会开幕式，并发表主旨演讲。中共中央政治局委员、北京市委书记蔡奇出席开幕式。刘鹤会上指出：要推动绿色发展，构建绿色低碳、循环发展的经济体系，大力发展清洁能源、可再生能源和绿色环保产业，增强发展的可持续性。与此同时，我们要高度重视结构调整，防止重复建设，

合理提高市场集中度，增强市场主体核心竞争力，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。（来源：东方风力发电网）

京能国际拟1.0021亿收购江山控股90MW光伏项目：江山控股有限公司于2020年10月22日发布公告称，间接全资附属公司江山永泰及济南天冠（视情况而定）、项目公司及买方北京联合荣邦新能源科技有限公司订立出售协议，江山永泰及济南天冠（视情况而定）有条件同意向买方出售项目公司（于中国合共持有四个太阳能项目）全部股权，总代价约为人民币1.0021亿元。根据有关项目公司的资料，项目公司拥有光伏项目容量共计90兆瓦。其中：威县天海光伏发电有限公司（第一间项目公司）拥有位于中国河北省的30兆瓦太阳能发电厂，平山县天汇能源科技有限公司（第二间项目公司）拥有位于中国河北省的20兆瓦太阳能发电厂，山东新泰楼德佳阳光伏发电有限公司（第三间项目公司）拥有位于中国山东省的20兆瓦太阳能发电厂，德州市陵城区千超兄弟能源科技有限公司（第四间项目公司）拥有位于中国山东省的20兆瓦太阳能发电厂。根据公告，四个项目皆已完成建设及开始发电，发电厂亦已连接电网。（来源：光伏們）

中利集团与北控能源就光伏业务领域达成战略合作：10月22日，中利集团发布公告称，近日，与北控清洁能源集团有限公司签订《战略合作协议书》，建立双方长期战略合作关系。双方预计在未来3-5年内：合作(合资)开发地面电站包括平价地面电站、分布式电站、农业（渔光）互补电站、智能光伏+智慧农业电站包括储能光伏电站等开发项目总量约3GW，并根据双方各自发展规划和合作开展情况，考虑动态调整合作规模。（来源：北极星太阳能光伏网）

500MW！中国首个中外合资海上风电项目正式揭牌：10月20日晚，中国首个中外合资海上风电项目——国华东台50万千瓦海上风电项目落地揭牌仪式在南京举行。这标志着我国首个中外合资海上风电项目正式落地，为“一带一路”倡议再添能源合作项目。江苏东台海上风电项目（50万千瓦）位于江苏东台北条子泥海域和竹根沙海域，包括于2019年12月全部并网发电的东台H2风电项目(东台四期,装机容量302兆瓦),以及目前在建、预计于2021年投运的东台竹根沙H1项目（东台五期，装机容量200兆瓦)。国家能源集团正在与法国电力集团共同建设东台竹根沙H1项目，并将共同管理两项目的运行和维护。项目全部投入运营后，预计年发电量14亿千瓦时，可满足近两百万居民的年用电需求，相当于节约标煤44.19万吨，减排二氧化碳93.75万吨、二氧化硫1704吨。(来源：北极星风力发电网)

重磅！华锐风电股票挂牌转让！：近日，华锐风电发布股票转让公告，公告称华锐风电将于2020年10月22日起在全国中小企业转让系统中转让仅限于原在上海证券交易所挂牌交易的流通股份。公告显示，华锐风电股票转让首日报价区间在0.24元/股至0.26元/股之间，股票简称“华锐5”，股票代码为400082。（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

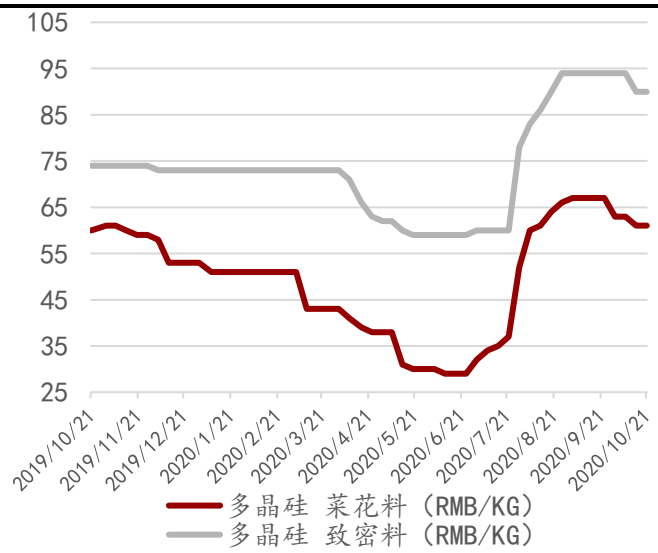
	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.7	7.2	7.4	
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	

多晶硅 菜花料 (RMB)	63.0	59.0	61.0	-3.20%
多晶硅 致密料 (RMB)	92.0	89.0	90.0	1.10%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.620	1.550	1.590	-0.60%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.419	0.414	0.417	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.230	3.180	3.200	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.400	0.395	0.398	
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	0.074	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.576	0.554	0.565	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.110	0.113	0.90%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.810	0.850	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.118	0.122	0.80%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.970	0.900	0.930	
单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (USD)	0.151	0.110	0.113	0.90%
单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (RMB)	0.880	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)	0.355	0.185	0.196	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.580	1.480	1.510	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.350	0.190	0.205	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.630	1.550	1.590	
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	41	35	37	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	29	28	28	

来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-10-21

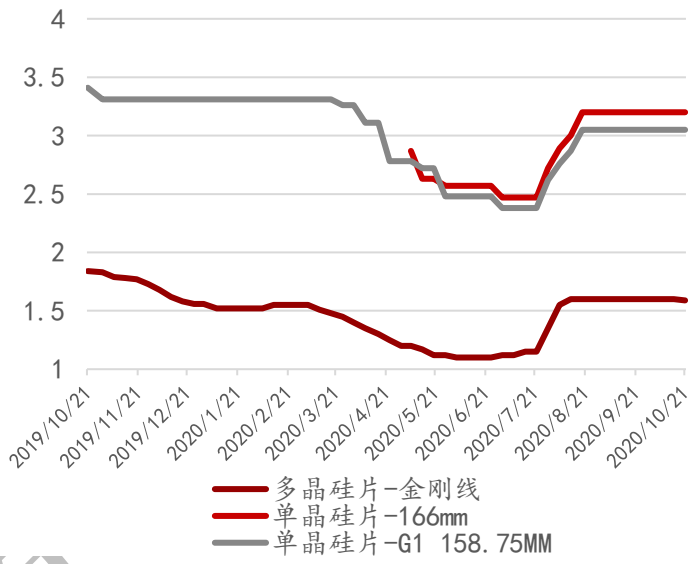
万联证券

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



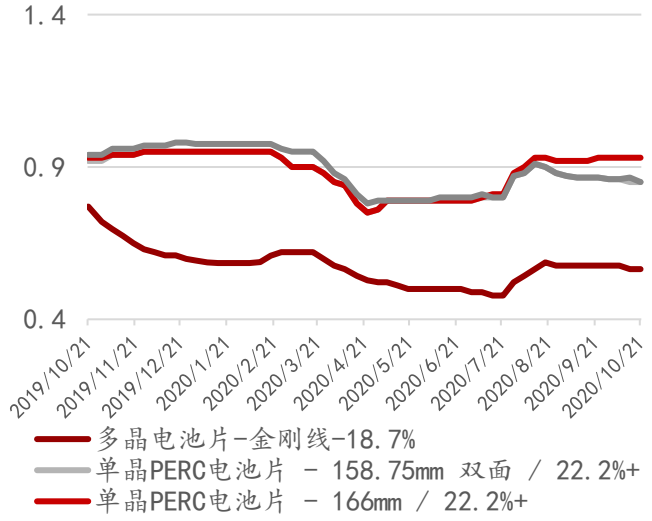
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



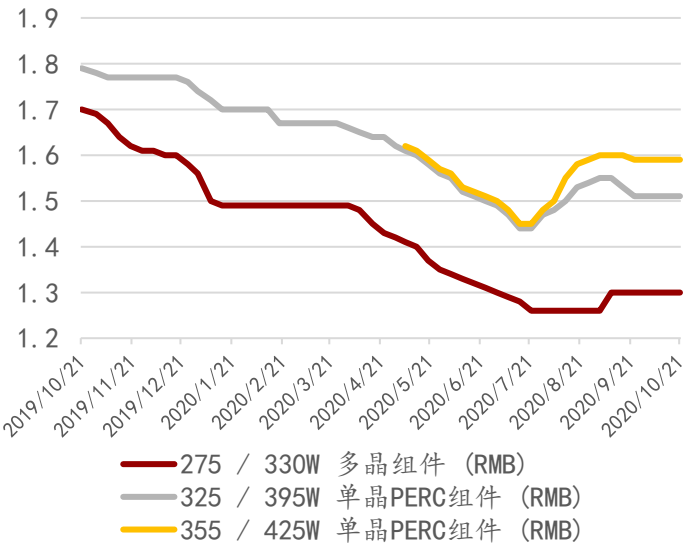
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

全球首座高温气冷堆核电示范工程首堆冷试成功：10月19日17时42分，历时14天，国家科技重大专项——全球首座高温气冷堆核电示范工程首堆一回路冷态功能试验一次成功。不同于其他堆型的冷态功能试验，高温气冷堆核电示范工程冷态功能试验采用压缩空气作为试验介质，分台阶加压至最高试验压力8.9MPa进行一回路压力边界强度性能试验，然后降至8.0MPa保压24小时以上测量一回路泄漏率，同时考察一回路压力容器在压力作用下的变形和位移，并对支承系统的有效性作出初步判断。试验结果表明，示范工程首堆各项指标均满足设计要求，有效检验了示范工程核岛设备制造和安装质量的可靠性，为加快高温气冷堆产业化推广，实现全球第四代核电技术引领迈出了关键一步。目前，高温气冷堆核电示范工程第二台反应堆一回路冷态功能试验也已于10月19日凌晨开

始。“双堆冷试”年度目标的实现，将为后续热态功能试验及装料奠定坚实基础。(来源：中核集团)

3、公司动态

明阳智能：10月22日丨发布关于公司控股股东增持公司股份计划的公告。由公司实际控制人张传卫先生和张瑞先生控制的公司控股股东明阳新能源投资控股集团有限公司拟自本公告披露之日起6个月内通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额不低于人民币1,500万元，不超过人民币3,000万元，累计增持比例不超过公司已发行总股份的2%。本次增持不设定价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。

天能重工：10月19日丨发布向不特定对象发行可转换公司债券发行公告。青岛天能重工股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会，证监许可〔2020〕2326号文同意注册。可转债简称为“天能转债”，债券代码为“123071”。本次发行总额为人民币70,000.00万元可转债，每张面值为人民币100元，共计700万张，按面值发行。

中材科技：10月22日丨发布2020年第三季度报告全文。2020年前三季度，公司营业收入为1,291,962.33万元，比上年同期增加35.46%；归母净利润为154,789.68万元，比上年同期增加51.96%；经营活动产生的现金流量净额131,980.43万元，比上年同期增加35.77%；基本每股收益0.9224元/股，比上年同期增加51.96%；加权平均净资产收益率12.66%。

日月股份：10月20日丨发布2020年第三季度报告全文。2020年前三季度，公司营业收入为373,360.68万元，比上年同期增加52.93%；归母净利润为70,169.94万元，比上年同期增加103.66%；经营活动产生的现金流量净额53,231.90万元，比上年同期增加56.55%；基本每股收益0.92元/股，比上年同期增加100.00%；加权平均净资产收益率17.69%。

通威股份：10月23日丨发布2020年第三季度报告。2020年前三季度，公司营业收入为3,167,810.92万元，比上年同期增加13.04%；归母净利润为333,256.60万元，比上年同期增加48.57%；经营活动产生的现金流量净额203,849.00万元，比上年同期减少5.86%；基本每股收益0.8025元/股，比上年同期增加38.91%；加权平均净资产收益率17.31%。

爱旭股份：10月20日丨发布2020年第三季度报告。2020年前三季度，公司营业收入为6,256,109,013.84元，比上年同期增加49.45%；归母净利润为374,141,482.13元，比上年同期减少24.87%；经营活动产生的现金流量净额-70,145,070.56元，比上年同期减少107.49%；基本每股收益0.1392元/股，比上年同期减少43.48%；加权平均净资产收益率10.26%。

捷佳伟创：10月19日丨发布2020年第四次临时股东大会决议公告。审议通过《关于公司符合向特定对象发行股票条件的议案》，拟通过向特定对象发行股票的方式募集资金不超过250,315.09万元，募集资金将用于超高效太阳能电池装备产业化项目、先进半导体装备（半导体清洗设备及炉管类设备）研发项目和补充流动资金项目。

迈为股份：10月22日丨发布关于收到《关于苏州迈为科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》的公告。公司于2020年10月21日收到深交所上市审核中心出具的《关于苏州迈为科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》，深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证监会履行相关注册程序。

亚玛顿：10月20日丨发布2020年第三季度报告。2020年前三季度，公司营业收入为1,154,199,000.46元，比上年同期增加41.42%；归母净利润为71,884,559.93元，比上年同期增加4,046.82%；经营活动产生的现金流量净额63,575,179.28元，比上年同期减少51.44%；基本每股收益0.45元/股，比上年同期增加4,400.00%；加权平均净资产收益率3.37%。

协鑫集成：10月24日丨发布关于持股5%以上股东拟减持股份的预披露公告。持有公司股份240,000,000股（占公司总股本比例4.72%）的股东嘉兴长元投资合伙企业（有限合伙）及持有公司股份40,000,000股（占公司总股本比例0.79%）的股东长城国融投资管理有限公司，二者为一致行动人，均为同一实际控制人中国长城资产管理股份有限公司控制下的企业，合计为公司持股5%以上股东。因经营及资金相关安排，嘉兴长元及长城国融拟于本公告之日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过130,000,000股，占公司总股本比例2.56%。

东方日升：10月24日丨发布2020年第三季度报告。2020年前三季度，公司营业收入为10,829,629,278.10元，比上年同期增加10.80%；归母净利润为647,622,818.14元，比上年同期减少17.33%；经营活动产生的现金流量净额541,646,838.53元，比上年同期减少74.41%；基本每股收益0.7456元/股，比上年同期减少16.42%；加权平均净资产收益率7.49%。

锦浪科技：10月21日丨发布2020年第三季度报告。2020年前三季度，公司营业收入为1,351,063,980.02元，比上年同期增加74.31%；归母净利润为210,190,505.25元，比上年同期增加188.84%；经营活动产生的现金流量净额215,510,417.24元，比上年同期增加301.36%；基本每股收益1.52元/股，比上年同期增加162.07%；加权平均净资产收益率21.79%。

先导智能：10月21日丨发布关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告。本次发行募集资金总额不超过人民币250,000.00万元，发行价格为36.05元/股，因此，本次发行的股票数量不超过69,348,127股（含69,348,127股），且未超过本次发行前公司总股本的30%。宁德时代认购本次发行的全部股份。募集资金用于先导高端智能装备华南总部制造基地项目、自动化设备生产基地能级提升项目、先导工业互联网协同制造体系建设项目、锂电智能制造数字化整体解决方案研发及产业化项目和补充流动资金。

赢合科技：10月23日丨发布2020年第三季度报告。2020年前三季度，公司营业收入为1,750,483,129.26元，比上年同期增加26.70%；归母净利润为279,624,160.47元，比上年同期增加17.39%；经营活动产生的现金流量净额-47,104,097.76元，比上年同期减少

-138.88%；基本每股收益0.4890元/股，比上年同期增加14.79%；加权平均净资产收益率7.99%。

雅化集团：10月20日丨发布关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。2020年10月19日，中国证监会第十八届发行审核委员会2020 年第150次工作会议对四川雅化实业集团股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。

孚能科技：10月23日丨发布关于获得定点函自愿性披露的公告。孚能科技（赣州）股份有限公司近日收到浙江春风动力股份有限公司的项目定点函，将公司作为其六个车型平台的电池供应商。根据预测，以上项目周期为5-8年，部分车型从2021年开始量产，量产后年均供应量需求预计超过10万台，合计电量需求预计超过5GWh。

比亚迪：10月22日丨发布关于与日野自动车株式会社签署合资协议的公告。2020年10月21日，比亚迪控股子公司比亚迪汽车工业有限公司与日野签署合资协议，双方拟各出资50%计划于2021年在中国设立合资公司，共同开发纯电动商用车及电动车零部件。组织机构：董事长将由日野委派，首席执行官将由比亚迪汽车工业委派。业务安排：共同开发纯电动商用车及电动车零部件；计划在2025年前推出日野品牌的纯电动商用车。

良信电器：10月24日丨发布2020年第三季度报告。2020年前三季度，公司营业收入为2,143,400,446.76元，比上年同期增加42.41%；归母净利润为318,295,611.67元，比上年同期增加25.79%；经营活动产生的现金流量净额449,065,930.65元，比上年同期增加63.79；基本每股收益0.41元/股，比上年同期增加28.13%；加权平均净资产收益率15.60%。10月24日丨发布关于股票简称更名的公告。公司于2020年10月23日召开了第五届董事会第十五次会议、第五届监事会第十二次会议，审议通过了公司《关于股票简称更名的议案》，股票简称由“良信电器”变更为“良信股份”，公司中文全称、英文全称、证券代码“002706”不变。

汇川技术：10月24日丨发布关于媒体报道的澄清公告。公司及苏州汇川联合动力系统有限公司未与特斯拉达成合作意向，未向特斯拉提供马达，亦未签署任何商务协议。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据中汽协预计，今年全年汽车产销量降幅可能会在4%左右。明年预计受国家经济增长的带动作用，产销有望呈小幅增长。同时，随着国内新能源汽车市场正在快速回暖，政策支持仍在持续加码。各省市陆续针对新能源汽车出台补贴计划，推动新能源汽车产业高质量发展。特斯拉发布三季度财报，第三季度净利润同比增长131%，环比增长218%，特斯拉业务的迅猛增长将持续拉动上游供应。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 光伏

近日，财政部、发展改革委、国家能源局联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》，对光伏发电项目进行了合理利用小时数的划定，一类、二类、三类资

源区项目全生命周期（20 年）合理利用小时数为 2 万、2.6 万和 2.2 万小时。随着今年按补贴窗口的关闭，低成本产能利用率高的光伏发电项目将迎来更广阔的空间。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）。

4.3 风电

上述通知也对风电发电项目合理利用小时进行划定，风电一类、二类、三类、四类资源区项目全生命周期合理利用小时数分别为 48000 小时、44000 小时、40000 小时和 36000 小时，海上风电全生命周期合理利用小时数为 52000 小时。这是政府部门首次以文件的形式，正式明确风电项目补贴的小时数和补贴年限，打消了资本市场对存量项目的疑虑。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.4 电气设备

各省市出台对于新能源汽车补贴政策的同时也加大了对于充电桩等基础设施建设的投入力度。国务院副总理刘鹤近日指出的大力发展清洁能源、可再生能源和绿色环保产业，增强发展的可持续性的目标将在未来十四五期对电气设备行业提供新的机遇。建议关注电网信息化及电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）和电力设备巨头东方电气（600875）。

5. 风险因素：

新能源车增速下滑；电池安全风险；光伏材料价格波动风险；风电审批和开工不及预期；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10月23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	7.86	102.29	68.38	53.84	38.89	13.01	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.64	1.03	7.26	48.34	-100.99	75.53	46.93	6.66	增持
300750.SZ	宁德时代	2.06	2.36	3.70	17.98	225.00	114.93	95.34	60.81	12.51	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	2.31	2.67	8.22	67.95	48.54	29.42	25.45	8.27	买入
600438.SH	通威股份	0.61	0.95	1.30	5.14	27.89	45.39	29.36	21.45	5.43	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	1.09	1.31	6.95	11.18	21.38	10.26	8.53	1.61	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.20	5.17	17.02	33.54	15.91	14.18	3.29	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	6.62	20.29	21.59	17.34	15.49	3.06	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.53	0.55	9.56	10.75	26.24	20.28	19.55	1.12	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	6.02	28.82	114.14	39.48	31.67	4.79	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.65	0.84	2.56	33.00	62.80	50.77	39.29	12.89	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