新能源汽车进入旺季，各省陆续出台风电政策

——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 19 日

市场回顾：

- **2020.10.12-2020.10.16：**本周电新行业涨幅为 1.18%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.36%，落后沪深 300 指数 1.18pct，在申万 28 个行业板块中位列第 18 位，表现处于中游。

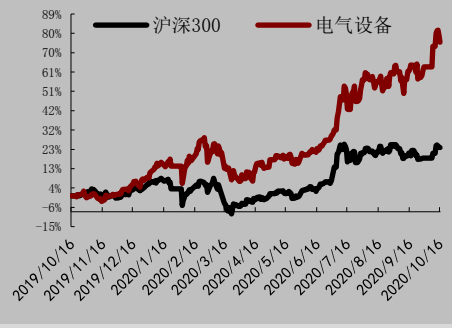
投资要点：

- **新能源汽车：**汽车市场进入传统旺季，产销创年内新高。2020 年 9 月，新能源汽车市场规模提升，新能源汽车产销量分别为 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比增长 48.0%和 67.7%。其中纯电动车产销分别占新能源汽车产销量的 78.68%及 81.16%。我国动力电池装车量 6.6GWh，同比上升 66.4%，宁德时代装机量占比 49%。宁德时代研发出“永不起火”的 811 电池，预计于今年年底应用于在国内领先的 OEM 厂商。届时将带动电池行业安全性能的大幅提升。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）。
- **电气设备：**工信部正加快制定国家标准，支持电动乘用车整体式快速更换电池箱等团体标准的制定工作，为换电式电动汽车提供开发设计指导和安全测试依据。该政策的落地将促进换电站和充电桩建设投放，拉动充电基础设施建设需求。光伏和风电新增装机量的提升将对电气设备产业的发展提供持续动力。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）。
- **光伏：**本周硅料价格出现小幅下跌，硅片、电池片、组件和玻璃的价格仍稳定在高位。随着光伏产业链整体成本的增长，行业集中度提升明显，龙头企业市占率进一步增强。各省市新增装机量的不断攀升将拉动对产业链的需求，龙头企业在维持高市占率的同时将获得更多的收益。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：**近日云南省文山州和红河州风电基地项目进入投资企业报名阶段，建设规划期限为 2020 年至 2021 年，总装机量分别为 215 万千瓦、181 万千瓦。广东省六部近日提出海上风电领跑工程计划，出台扶持海上风电发展的相关政策，争取 2025 年前海上风电项目实现平价上网，到 2025 年底累计投产海上风电约 1500 万千瓦。政策的有力支持和技术的强劲发展将支撑风机产业的迅猛发展。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **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 16 日

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

万联证券研究所 20200930_公司事项点评_AAA_晶盛机电（300316）事项点评报告

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 10
4、投资策略及重点推荐 14
4.1 新能源汽车 14
4.2 风电 14
4.3 光伏 15
4.4 电气设备 15
5.风险因素： 15

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

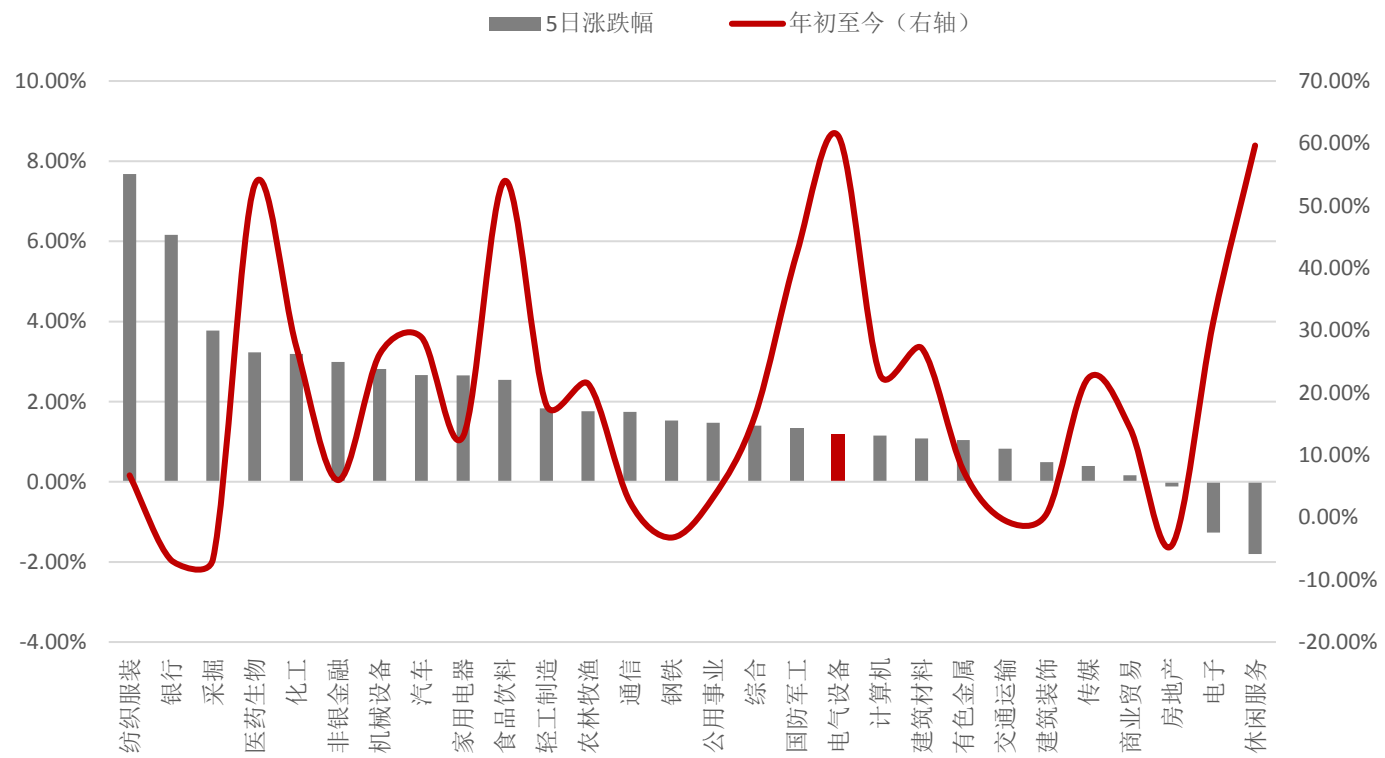
万联证券

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，电气设备行业涨幅为1.18%，同期沪深300指数涨幅为2.36%，电力设备行业相对沪深300指数落后1.18pct。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18位，总体表现位于中游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

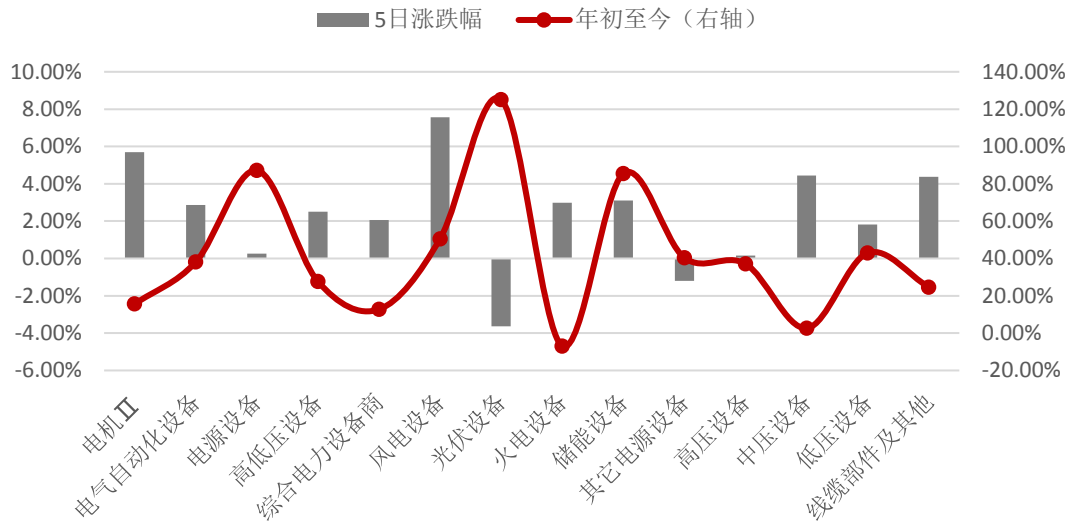


资料来源：Wind，万联证券研究所

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普遍上涨，二级行业中电机设备行业涨幅最大，上周上涨幅度为5.69%。三级行业中，风电设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为7.56%。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5.69%/2.87%/0.26%/2.51%。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/涨幅分别为2.07%/7.56%/-3.36%/2.99%/3.11%/-1.20%/0.15%/4.45%/1.81%/4.38%。

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139只，平收2只，下跌54只，跑赢大盘的有99只股票。表现最好的是中能电气，涨幅为78.59%；表现最差的是阳光电源，跌幅为-4.82%。

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（%）
中能电气	78.59	锦浪科技	-9.92
英可瑞	64.71	中电兴发	-9.03
全信股份	30.25	隆基股份	-6.93
中元股份	20.21	协鑫集成	-6.73
易事特	19.32	阳光电源	-4.82

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

工信部：鼓励换电、加快充电配套建设：工信部在关于政协十三届全国委员会第三次会议提案答复的函中表示，目前，工信部正在加快制定《电动汽车换电安全要求》国家标准，支持电动乘用车整体式快速更换电池箱等团体标准的制定工作，为换电式电动汽车提供开发设计指导和安全测试依据。下一步，工信部将会同相关部门，继续完善相关技术标准，加快《电动汽车换电安全要求》国家标准的审查报批，鼓励企业根据适用场景研发换电模式车型，支持北京、海南等地方开展换电模式试点推广，推动新能源汽车产业高质量发展。（来源：汽车之家）

售73.39万起，新款Model S/Model X上市：10月16日，特斯拉（中国）官网上线了新款（2021款）Model S和Model X，两款车型均取消长续航版，并新增了长续航升级版车型。其中，新款Model S售价区间为73.39-83.39万元；新款Model X售价区间为

77.29-87.29万元，均与现款车型保持不变。其中，特斯拉Model S长续航升级版的NEDC续航里程达到了719公里，相比老款长续航版提升了59公里；特斯拉Model S Performance高性能版的NEDC续航里程达到了694公里，相比老款车型提升了44公里。特斯拉Model X长续航升级版NEDC续航里程为605公里，相比老款长续航版提升了30公里；特斯拉Model X Performance高性能版的NEDC续航里程达到了600公里，相比老款车型提升了50公里。值得一提的是，虽然两款车型续航里程得到不同程度的提升，但售价依旧维持老款车型的官方指导价格不变。（来源：盖世汽车）

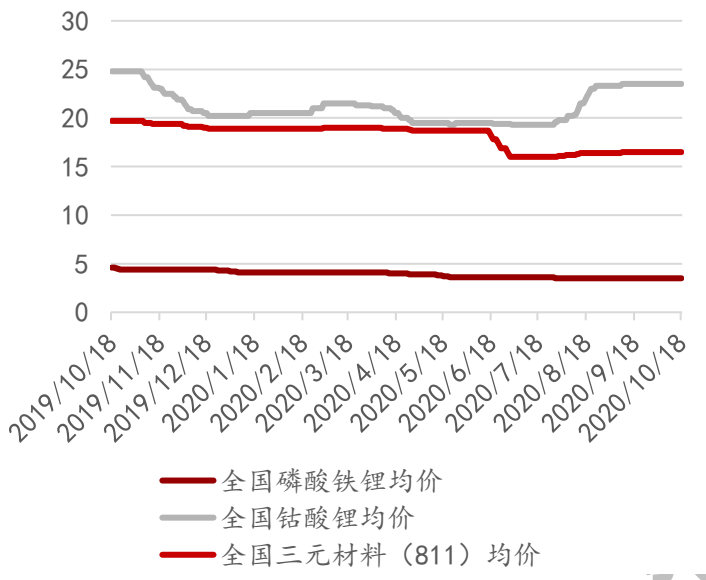
瑞浦能源MEB标准尺寸电芯年底量产：瑞浦能源设计研发的基于MEB标准尺寸的两款三元电池227Ah/243Ah已通过国标认证，并计划于2020年底批量投产。MEB标准尺寸电芯面对600km以上续航需求的纯电动BEV开发，采用523正极体系，匹配瑞浦能源自主研发的最低自放电的SCL卷绕技术，能量密度达到250Wh/kg以上，循环寿命达2500次以上。（来源：高工锂电）

加速登陆科创板，威马汽车启动上市辅导：宣布获得D轮100亿融资后，造车新势力代表之一的威马汽车开始加速推进上市事宜。近日，中国证监会上海监管局公示了中信建投关于威马智慧出行科技（上海）股份有限公司辅导备案情况报告，意味着威马汽车上市事宜有了新进展。威马智慧出行科技（上海）股份有限公司拟申请首次公开发行人民币普通股（A股）股票并在科创板上市，辅导机构为中信建投证券股份有限公司，辅导协议签署日期为2020年9月30日。此外，报告显示了公司主要股东的持股情况，威马汽车创始人、董事长兼CEO沈晖目前直接持有及间接控制的股权比例合计为16.57%，为公司的实际控制人。（来源：汽车之家）

宁德时代宣布：永不起火的811电池年底上车：10月16日-17日，“第五届动力电池应用国际峰会（CBIS2020）暨首届中国新能源新材料（宁德）峰会”首次来到宁德。对于行业争议较大的NCM811三元锂电池路线，宁德时代一直强调，电池安全是一套系统工程。目前宁德时代已经通过几方面的技术创新，研发出了永不起火的811电池，并将在年底率先在一些国内领先的OEM厂商的车上应用。（来源：车企网）

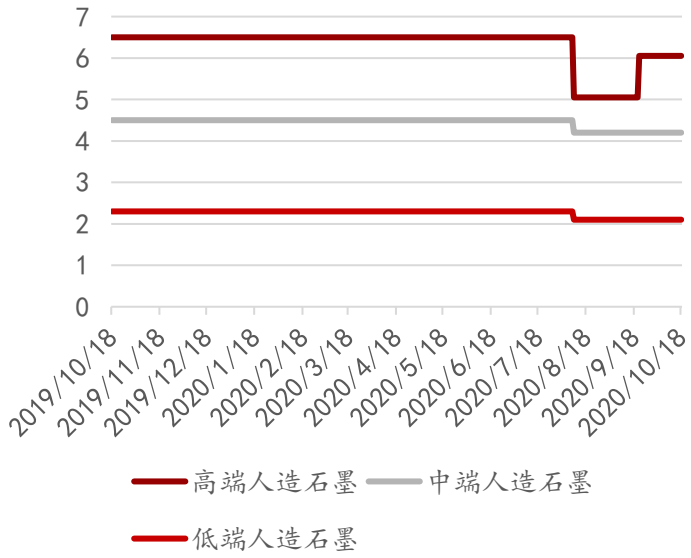
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



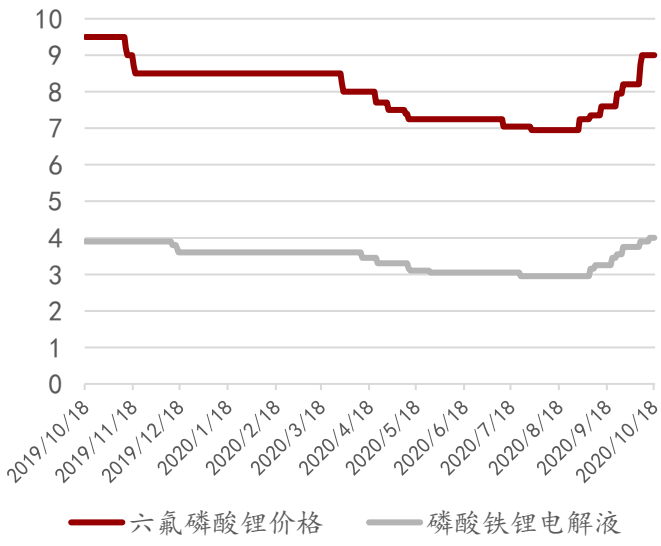
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



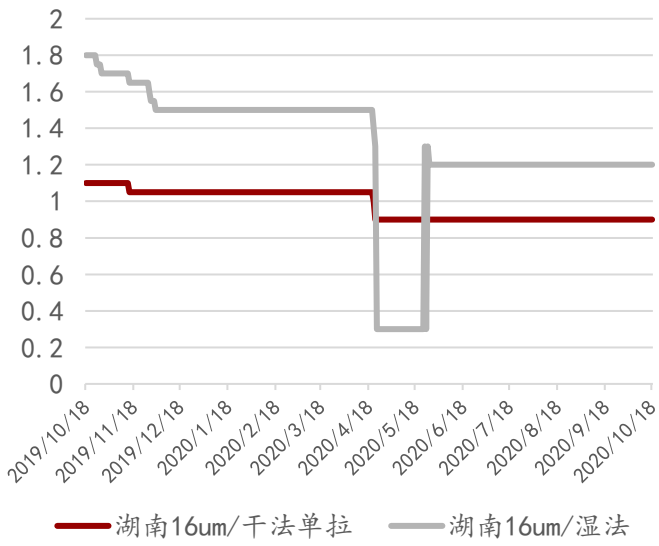
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



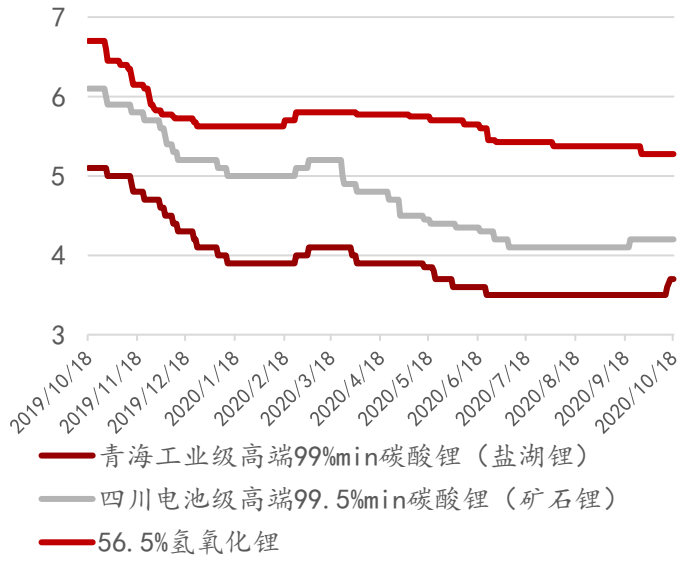
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2）



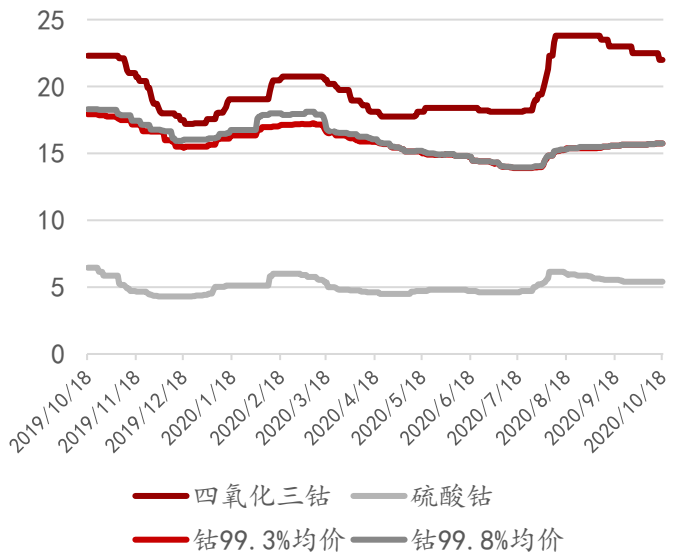
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

713.04MW！10省公示9月新增户用光伏项目名单：10月，部分省份相继公示了2020年9月纳入国家财政补贴的户用光伏项目名单。据统计，截止目前，山东、山西、安徽、浙江、蒙东、上海、北京、甘肃、青海、宁夏等10个省份的新增户用光伏共计约713.04MW。山东省仍是新增规模最大省份，交上579.509501MW的成绩，累计规模达2275.696109MW；山西、安徽9月新增规模暂居第二、三名，分别新增58.82624MW、40.095415MW。（来源：北极星太阳能光伏网）

就欠补问题财政部最新表态：优先保障光伏竞价、领跑者项目补贴资金拨付：10月10日，财政部“2020人大代表建议复文公开”一栏发布了《财政部对十三届全国人大三次会议第8605号建议的答复》，就十三届全国人大代表、中国华电集团董事长、党组书记温枢刚提出的关于解决可再生能源电价补贴欠费问题的建议作出答复。在回复关于采取多项措施解决补贴拖欠问题的建议时，财政部表示，资金拨付优先保障重点项目。今年我们明确要求电网企业对光伏竞价项目、光伏领跑者基地等项目优先拨付补贴资金，减轻企业现金流压力。就提高可再生能源电价附加征收解决补贴拖欠，财政部指出，当前我国经济下行压力较大，减税降费力度和规模不断加大，暂不具备通过提高基金征收标准来解决缺口的时机和条件。（来源：北极星太阳能光伏网）

2020-2025年国家能源集团计划新增2500-3000万千瓦光伏装机：2020-2025年，国家能源集团光伏装机容量计划新增2500-3000万千瓦，重点加大经济发达地区装机比重，大幅提升光伏装机规模在集团电力总装机中的占比。（来源：中国电力报）

云南红河州5个风电基地项目启动！总装机215万千瓦！：云南近日发布《关于红河州风电基地项目投资企业报名公告》，红河州风电基地项目5个，总装机215万千瓦。规划建设期限为2020年至2021年。（来源：北极星风力发电网）

支持15MW风机安装！中国船厂将建造全球最大风电安装船：中集来福士（CIMC）将建造

适用于15MW新一代大型海上风电机组的全球最大风电安装船。10月7日，挪威公司OIM Wind及其金融合作伙伴正式更新宣布已与中集来福士签署完成一份工程、采购和施工（EPC）合同，将由后者负责建造1+1艘BT-220I 风电安装船，计划于2022年年底投入使用，由挪威OSM Maritime公司负责运营。OIM介绍，这艘新船将成为同类安装船中最大的一艘，可一次运输和安装四套“XXL”超大尺寸风电机组，包括4根高度超过130米的完整塔筒。其所提到的XXL尺寸风电机组包括从2023年开始运行的GE已正式推出的更新版本13MW风电机组和西门子歌美飒14MW风电机组或更大单机容量的未来机组。（来源：风能专委会CWEA）

重磅！广东省将出台扶持海上风电发展相关政策：广东省发改委、能源局、科技厅等六部门近日下发《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021-2025年）》（下称《行动计划》），首次全面系统地对该省新能源产业集群进行布局，并提出各领域的发展目标和任务。海上风电领跑工程：充分利用海上风能资源丰富的优势，加快海上风电规模化开发，基本建成现已规划的浅水区项目，开展省域深水区示范项目，争取国家支持建设专属经济区近海深水区千万千瓦级海上风电基地，出台我省扶持海上风电发展的相关政策，争取2025年前海上风电项目实现平价上网，到2025年底累计投产海上风电约1500万千瓦。（来源：北极星风力发电网）

206.4MW奉贤海上风电项目获核准：近日，上海市发改委核准206.4MW奉贤海上风电项目，该项目拟安装32台6.45兆瓦风力发电机组，建设一座220千伏海上升压站，一座220千伏陆上集控中心。（来源：中国风电新闻网讯）

2.2.1行业价格跟踪

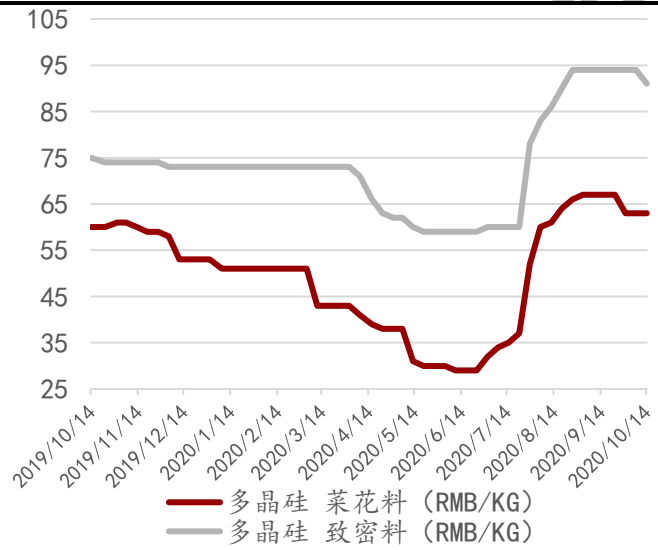
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	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)	65.0	61.0	63.0	
多晶硅 致密料 (RMB)	92.0	90.0	91.0	-3.20%
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)	1.650	1.550	1.600	
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	-1.90%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.109	0.112	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.870	0.810	0.850	-1.20%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.118	0.121	

单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.900	0.930	
单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (USD)	0.151	0.109	0.112	
单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (RMB)	0.870	0.810	0.850	-1.20%
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	

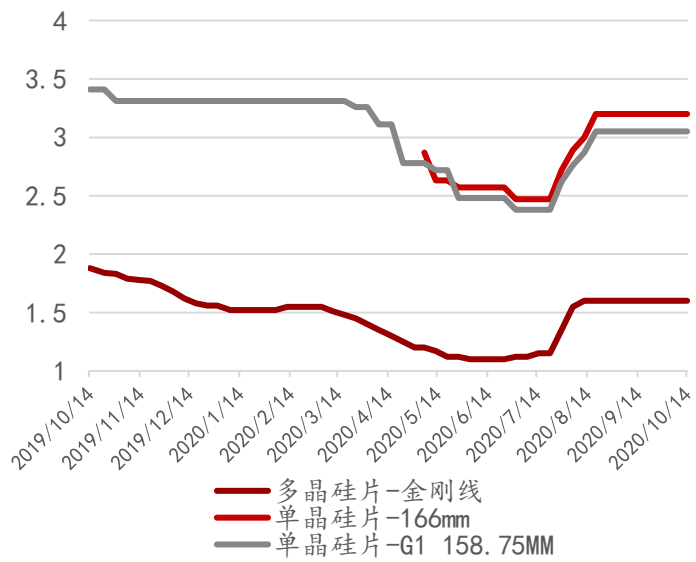
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-10-14

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



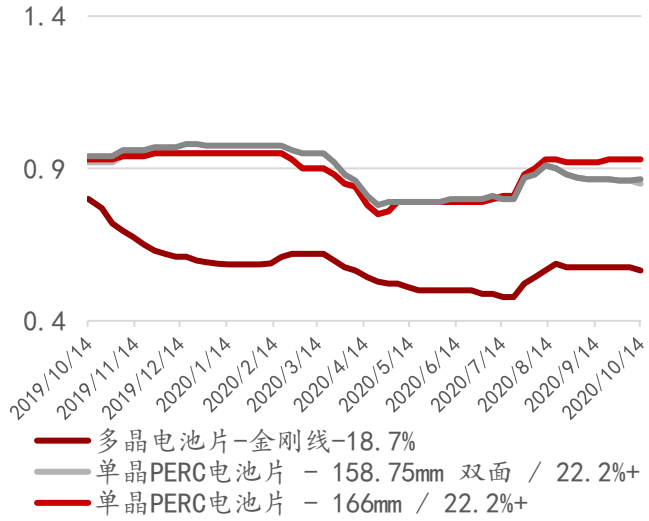
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



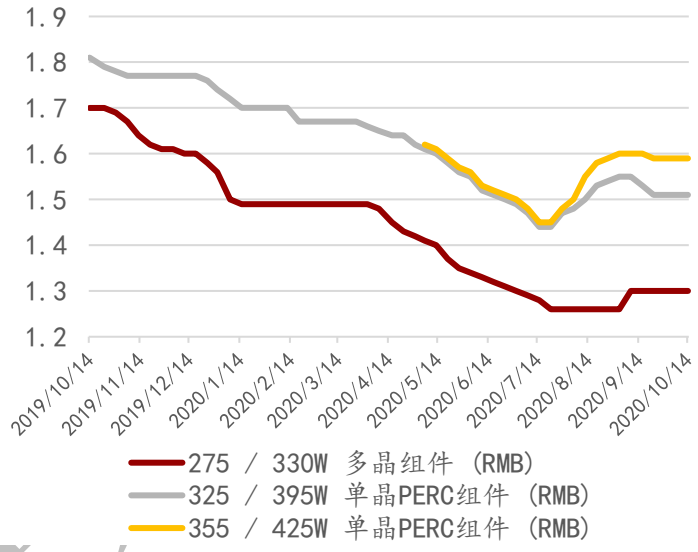
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

中核集团与海南省签订全面深化战略合作协议：10月13日，在海南省委副书记、省长沈晓明，中核集团党组书记、董事长余剑锋共同见证下，海南省与中核集团签署全面深化战略合作协议，双方将进一步扩大和深化全面战略合作，实现互利共赢发展。这是双方深入贯彻十九大精神和习近平总书记在海南建省办经济特区30周年庆祝大会上的重要讲话精神，共同推进海南自由贸易港建设，扩大内需带动国内大循环高质量发展的重要举措。（来源：中核集团）

3、公司动态

通裕重工：10月14日丨发布2020年前三季度业绩预告。预计2020年1-9月归属于上市公司股东的净利润为30,152.78万元至35,321.83万元，较上年同期增长75%至105%，非经常性损益对净利润的影响金额约为500万元至600万元。

泰胜风能：10月14日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司在2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为20,915.25万元-24,963.36万元，比上年同期上升55%-85%。

天能重工：10月12日丨发布关于部分董事、高级管理人员减持股份的预披露公告。董事、副总经理宋德海先生和董事持有公司股份9,065,250股（占公司总股本的2.31%）拟减持其持有的公司股份不超过2,266,312股（即不超过公司总股本的 0.58%）。副总经理张兴红先生、副总经理赵波先生、副总经理胡鹏鹏先生和副总经理、董事会秘书方瑞征先生各自持有公司股份459,000股（占公司总股本的0.12%）拟减持其持有的公司股份，均不超过114,750股（即不超过公司总股本的0.03%）。

大金重工：10月12日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为27,701.43-33,241.11万元，比上年同期增长150%-200%，基本每股收益0.4991元/股-0.5989元/股。

中材科技：
10月15日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司前三季度归属于上市公司股东的净利润预计为142,606.42万元-162,978.76万元，比上年同期增长40%-60%，基本每股收益预计0.8498元/股-0.9712元/股。

日月股份：10月10日丨发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文的公告。公司于近日收到中国证监会的通知，核准公司非公开发行不超过223,139,154股新股。本次发行拟募集资金28亿元，投向年产22万吨大型铸件精加工生产线建设项目及补充流动资金。

恒润股份：10月10日丨发布关于2020年前三季度业绩预增的公告。公司预计2020年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润约为29,000.00万元到34,400.00万元，同比增长164.77%到214.07%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为28,700.00万元到34,100.00万元，同比增长168.29%到218.76%。

振江股份：10月17日丨发布2020年前三季度业绩预增公告。公司预计2020年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为5,500万元到6,500万元，同比增加3,269.89%至3,882.60%。扣除非经常性损益事项后，预计2020年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4,600万元到5,500万元同比增加 1,736.14 %至2,056.25 %。

特变电工：10月17日丨发布特变电工股份有限公司认购新疆众和股份有限公司配股公开发行股票的公告。新疆众和拟按每10股配售不超过3股的比例向全体股东配售股份，募集资金总额（含发行费用）不超过12亿元。本次配股募集资金拟用于投资年产15,000吨三层法高纯铝提纯及配套加工项目、年产3,000吨高强高韧铝合金大截面铸坯项目、年产500吨超高纯铝基溅射靶坯项目及补充流动资金及偿还银行贷款，上述项目预计年均新增净利润1.14亿元。

通威股份：10月14日丨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。2020年10月13日，公司收到中国证监会出具的批复，核准公司非公开发行不超过857,571,136股新股。本次非公开发行股票募集资金总额不超过598,339.00万元，其中20亿元用于年产7.5GW高效晶硅太阳能电池智能工厂项目 （眉山二期）、22亿元用于年产7.5GW高效晶硅太阳能电池智能互联工厂项目（金堂一期），其余17.84亿元用于补流。

隆基股份：10月14日丨发布关于股东集中竞价减持股份计划的公告。自公告之日起15个交易日后的六个月内，李春安先生计划以集中竞价方式减持其所持公司无限售条件流通股不超过37,717,600股，拟减持数量不超过公司总股本的1%，减持价格按照减持实施时的市场价格确定。

福莱特：10月13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12日，根据中国证监会发行审核委员会的审核结果，公司本次非公开发行A股股票的申请获得审核通过。本次定增公司拟投入14亿元用于投资总额为16.32亿元的安徽凤阳二期两条日熔量1200t/d的生产线，其余6.00亿元用于补充公司流动现金。

协鑫集成：10月15日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为-28,000万元~-23,000.00万元，基本每股收益-0.055元/股~-0.045元/股。

中利集团：10月14日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为亏损31,623万元~34,279万元，基本每股收益-0.36元/股~-0.39元/股。

晶澳科技：10月12日丨发布关于募集资金投资项目投产的公告。近日，义乌基地首批应用182mm大尺寸硅片的高效组件顺利下线，标志着该项目首期5GW高效组件正式投产，亦标志着募集资金投资项目之“年产5GW高效电池和10GW高效组件及配套项目”正式投产。
10月14日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为120,000万元-133,000.00万元，基本每股收益0.8944元/股~-0.9913元/股。

京运通：10月14日丨发布2020年第三季度及前三季度新能源电站经营数据公告。截至2020年9月30日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量1,389.44MW。其中，光伏装机容量为1240.94MW，发电量为4.17亿千瓦时；风电装机量为148.5MW，发电量为2.08亿千瓦时。

锦浪科技：10月13日丨发布关于向特定对象发行股票注册申请获得中国证监会核准批复的公告。公司近日收到中国证监会出具的批复，同意公司向特定对象发行股票注册，本次向特定对象发行股票募集资金不超过72,446.87万元，其中35,012.83用于年产40万台组串式并网及储能逆变器新建项目、19,034.04万元用于综合实验检测中心项目、其余18,400.00万元用于补流。
10月13日丨发布关于持股5%以上股东及其一致行动人减持计划的预披露公告。持本公司股份10,566,382股（占本公司总股本比例7.6448%）的股东东元创投和持本公司股份4,298,894股（占本公司总股本比例3.1103%）的股东华桐恒德计划减持公司股份不高于2,764,331股，占公司总股本的比例不超过2%。

星源材质：10月16日丨发布2020年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入6.11亿元，较去年同期增长18.52%；归母净利润为1.03亿元，较去年同期减少47.55%；经营活动产生的现金流量净额27.74亿元，较去年同期增长474.49%。

璞泰来：10月16日丨发布关于“璞泰转债”提前赎回的提示性公告。赎回登记日收市前，“璞泰转债”持有人可选择在债券市场继续交易，或者以转股价格82.73元/股转为公司股份（可转债持有人可向开户证券公司咨询办理转股具体事宜）。赎回登记日收市后，未实施转股的“璞泰转债”将全部冻结，停止交易和转股，被强制赎回。本次赎回完成后，“璞泰转债”将在上海证券交易所摘牌。

新宙邦：10月14日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司前三季度实现归属上市公司股东的净利润37,090.71万元-39,483.66万元，较去年同期增长55%—65%。

赣锋锂业：10月10日丨发布关于惠州赣锋建设高端聚合物锂电池研发及生产基地建设项目的公告。公司同意全资子公司江西赣锋锂电科技有限公司的全资子公司惠州赣锋锂电

科技有限公司以自有资金不超过300,000万元人民币投资建设高端聚合物锂电池研发及生产基地建设项目，项目建设期2年。

雅化集团：10月15日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为18,778.85万元～20,865.39万元，比上年同期增长：80.00%～100.00%，基本每股收益0.1960元/股～0.2178元/股。

西藏矿业：10月15日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的亏损4,000万元－6,000万元，基本每股收益0.0768元/股－0.1152元/股。

宁德时代：10月15日丨发布关于累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告。截至2020年9月30日，公司未经审计的借款余额为266.27亿元，较2019年末增加160.61亿元，累计新增借款占2019年末净资产比例为38.07%。

国轩高科：10月15日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的7,000万元-9,000万元，比上年同期下降87.90%-84.44%；基本每股收益0.05元/股－0.07元/股。

欣旺达：10月13日丨发布关于全资子公司通过沃尔沃汽车资质审核的公告。欣旺达电子股份有限公司全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司于近日接到了沃尔沃汽车亚太区总部通知，欣旺达电动汽车已通过沃尔沃汽车资质审核。

鹏辉能源：10月16日丨发布向不特定对象发行可转换公司债券发行公告。本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券，可转债总额为8.90亿元人民币，期限为自发行之日起6年，初始转股价格为20.16元/股。本次募集资金的6.4亿用于投资总额10.00亿元的常州锂离子电池及系统智能工厂（一期）建设项目、5,000.00万元用于新型高性能锂离子电池的研发设备购置项目，其余2.00亿元用于补充公司流动资金。

当升科技：10月15日丨发布关于应收账款诉讼及回款进展的公告。北京市第二中级人民法院于2020年10月10日就本案的诉讼事项作出一审判决，判决内容如下：深圳市比克动力电池有限公司、郑州比克电池有限公司于本判决生效之日起十日内向北京当升材料科技股份有限公司分别支付货款24,215,726.42元、96,520,035元及逾期付款利息。

宇通客车：10月10日丨发布2020年9月份产销数据快报。郑州宇通客车股份有限公司2020年9月份生产总量为4130辆，其中大型车1431辆、中型车1726辆、轻型车946辆；销售总量为3938辆，其中大型车1371辆、中型车1662辆、轻型车905辆。

中通客车：10月10日丨发布2020年9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2020年9月份总产量为742辆，其中大型客车200辆、中型客车337辆、轻型客车及物流车205辆；总销量800辆，其中大型客车238辆、中型客车349辆、轻型客车及物流车213辆。

10月14日丨发布2020年第三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为900万元至1300万元，比上年同期下降83.75%至76.52%，基本每股收益0.02元/股。

比亚迪：10月13日丨发布2020年前三季度业绩预告修正公告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为340,000万元－360,000万元，比上年同期增长115.97%-128.67%，基本每股收益1.18元/股－1.25元/股。
10月10日丨发布2020年9月销量快报。比亚迪股份有限公司2020年9月份新能源汽车销售共计19,881辆，其中乘用车18,603辆、商用车1,278辆；燃油汽车共计22,302辆，其中轿车3,892辆、SUV14,899辆、MPV3,511辆。

北汽蓝谷：10月13日丨发布子公司2020年9月份产销快报。北京新能源汽车股份有限公司2020年9月产量221辆，销量2,245辆。

许继电气：10月13日丨发布2020年度前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为49,000万元－53,000万元，比上年同期增长60.92% － 74.05%，基本每股收益0.4860元/股－0.5256元/股。

森源电气：10月15日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为2,000万元—3,000万元，比上年同期下降79.73%—69.59%，基本每股收益0.0215元/股—0.0323元/股。
10月14日丨发布关于控股股东减持股份的公告。公司于2020年10月13日收到森源集团发来的《告知函》，获悉森源集团分别于2020年10月9日、2020年10月12日交易期间累计减持公司股份4,592,447股，占公司总股本的0.49%。近日公司中信证券于2020年10月9日通过集中竞价交易方式减持公司股份9,297,500股，占公司总股本的1%。

长高集团：10月13日丨发布2020年前三季度业绩预告。公司2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为5,033.37万元～7,233.37万元，比上年同期增33.43%—91.75%，基本每股收益0.095元/股—0.136元/股。

思源电气：10月17日丨发布关于对控股子公司江苏思源赫兹互感器有限公司增资的公告。江苏思源赫兹互感器有限公司为公司的控股子公司，公司持股90%。思源赫兹使用未分配利润进行增资扩股，原有注册资本1,100万美元，增资后注册资本为2,100万美元。
10月17日丨发布关于设立制造中压开关设备的全资子公司的公告。公司计划使用自有资金2亿元设立制造中压开关设备的全资子公司。
10月17日丨发布2020年第三季度报告正文。公司前三季度实现营业收入50.68亿元，较去年同期增长20.57%；归母净利润为8.33亿元，较去年同期减少102.93%；经营活动产生的现金流量净额-1.36亿元，较去年同期减少-1,233.26%，基本每股收益为1.09元/股，加权平均净资产收益率为15.21%。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

汽车市场进入传统旺季，产销创年内新高。2020 年 9 月，新能源汽车市场规模提升，新能源汽车产销量分别为 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比增长 48.0%和 67.7%。其中纯电动车产销分别占新能源汽车产销量的 78.68%及 81.16%。我国动力电池装车量 6.6GWh，同比上升 66.4%，宁德时代装机量占比 49%。宁德时代研发出“永不起火”的 811 电池，预计于今年年底应用于在国内领先的 OEM 厂商。届时将带动电池行业安全性能的大幅提升。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

近日云南省文山州和红河州风电基地项目进入投资企业报名阶段，建设规划期限为2020年至2021年，总装机量分别为215万千瓦、181万千瓦。广东省六部近日提出海上风电领跑工程计划，出台扶持海上风电发展的相关政策，争取2025年前海上风电项目实现平价上网，到2025年底累计投产海上风电约1500万千瓦。政策的有力支持和技术的强劲发展将支撑风机产业的迅猛发展。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

本周硅料价格出现小幅下跌，硅片、电池片、组件和玻璃的价格仍稳定在高位。随着光伏产业链整体成本的增长，行业集中度提升明显，龙头企业市占率进一步增强。各省市新增装机量的不断攀升将拉动对产业链的需求，龙头企业在维持高市占率的同时将获得更多的收益。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

工信部正加快制定国家标准，支持电动乘用车整体式快速更换电池箱等团体标准的制定工作，为换电式电动汽车提供开发设计指导和安全测试依据。该政策的落地将促进换电站和充电桩建设投放，拉动充电基础设施建设需求。光伏和风电新增装机量的提升将对电气设备产业的发展提供持续动力。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16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	107.51	71.87	56.58	40.88	13.68	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.64	1.03	7.26	51.47	-107.53	80.42	49.97	7.09	增持
300750.SZ	宁德时代	2.06	2.36	3.70	17.98	228.10	116.52	96.65	61.65	12.69	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	2.31	2.67	8.22	76.32	54.52	33.04	28.58	9.28	买入
600438.SH	通威股份	0.61	0.95	1.30	5.14	28.71	46.73	30.22	22.08	5.59	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	1.09	1.31	6.95	11.63	22.24	10.67	8.88	1.67	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.20	5.17	19.39	38.21	18.12	16.16	3.75	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	6.62	20.60	21.92	17.61	15.73	3.11	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.53	0.55	9.56	11.43	27.90	21.57	20.78	1.20	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	6.02	29.12	115.33	39.89	32.00	4.84	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.65	0.84	2.56	38.70	62.80	59.54	46.07	15.12	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