大力发展可再生能源，新能源汽车旺季来临

——电力设备与新能源行业周观点

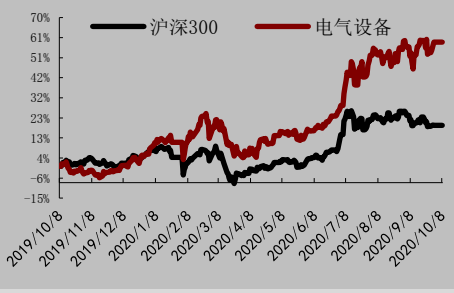
强于大市（维持）

日期：2020 年 10 月 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	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 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： 周春林
执业证书编号：S0270518070001
电话：021-60883486
邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

研究助理： 江维
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：

- **2020.9.28-2020.10.4：**本周电新行业涨幅为 3.25%，同期沪深 300 指数涨幅为 0.38%，跑赢沪深 300 指数 2.87pct，在申万 28 个行业板块中位列第 1 位，表现处于上游。

投资要点：

- **新能源汽车：**第十六届北京国际车展于 10 月 5 日闭幕，智能网联新能源汽车是本次焦点。本次车展共展出 160 台新能源车型，除车企外，华为等企业也展示新型车联网系统，为智能车提供基础设施。政策方面，四川和新疆等地发布新政鼓励新能源汽车消费。10 月 1 日，国产特斯拉 Model3 降至 24.99 万元，续航增 20 公里，降幅超 4 万元。蔚来与小鹏汽车公布三季度数据，蔚来三季度共交付 12206 辆汽车，同比+154.3%，小鹏共交付 8578 辆，创季度新高。10 月，汽车行业进入传统销售旺季，预计行业景气度会进一步提升新能源汽车销量。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：**广东和云南等地发布未来可再生能源规划，光伏和风电项目规模大幅提升，对电气设备新增需求助力。四川和新疆等地发布新能源汽车激励政策，其中强调增加充电基础设施建设。预计十四五规划落地后，电网及充电桩需求会进一步得到验证。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：**本周光伏玻璃价格大幅上涨，3.2mm 玻璃均价上涨 5.7%。硅料、硅片、电池片和组件价格保持稳定，价格企稳有助于光伏产业摆脱成本焦虑，持续稳定发展。近日，司法部发布电力法修订草案，此次修订与可再生能源法中保障性收购制度相衔接，落实将可再生能源发电及时接入电网和并网运行，提供无歧视、无障碍上网服务，可再生能源上网难问题有望得到解决。预计十四五期间，光伏行业龙头继续享受红利。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）、硅料和电池片双龙头通威股份（600438）以及光伏玻璃龙头福莱特（601865）。
- **风电：**本周，广西核准 6 个风电项目，新增风电装机量约 450MW。云南省发布 2021 年新能源规划，其中风电投资约 545 亿元。随着风光水储技术逐步突破，清洁能源趋势支撑风机产业需求。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。

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 11
4.1 新能源汽车 11
4.2 风电 11
4.3 光伏 12
4.4 电气设备 12
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/m^2） 6

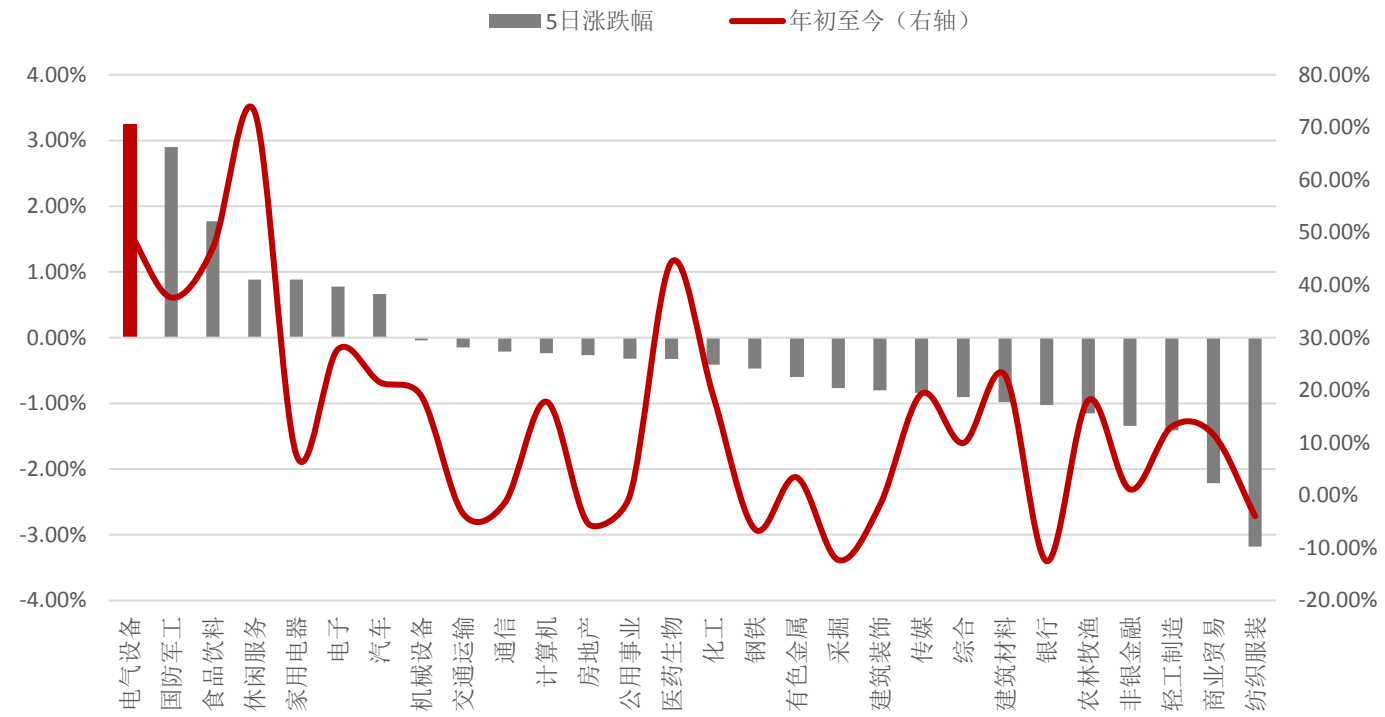
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周行业整体表现优秀，电气设备行业涨幅为3.25%，同期沪深300指数涨幅为0.38%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢2.87pct。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1位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

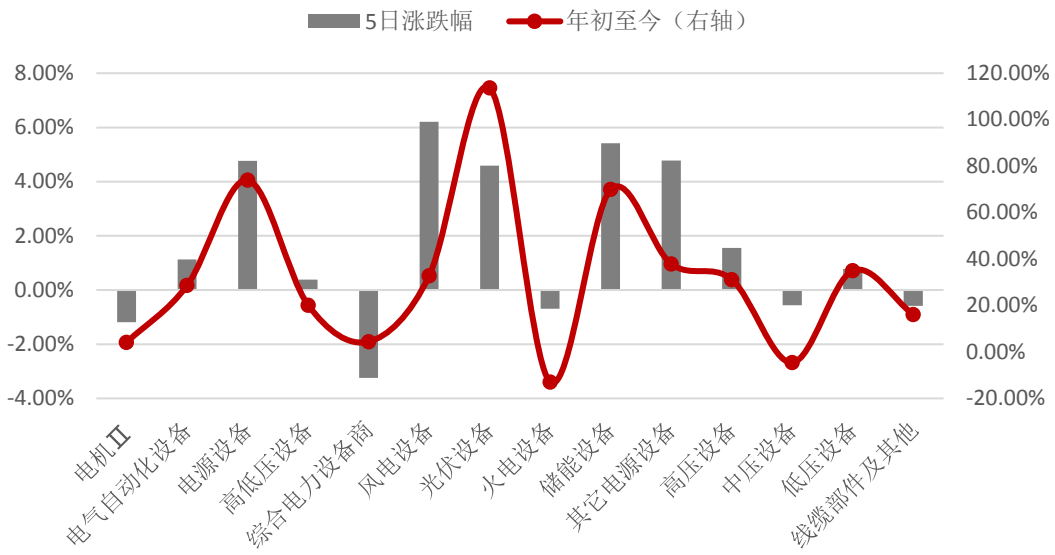


资料来源：Wind，万联证券研究所

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，二级行业中电源设备行业涨幅最大，上涨4.76%。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-1.19%/1.13%/4.76%/0.38%。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-3.24%/6.20%/4.58%/-0.69%/5.42%/4.78%/1.55%/-0.56%/0.78%/-0.59%。

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90只，平收5只，下跌100只，跑赢大盘的有85只股票。表现最好的是金雷股份，涨幅为24.59%；表现最差的是清源股份，跌幅为-10.49%。

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（%）
金雷股份	24.59	清源股份	-10.49
珈伟新能	15.43	百利电气	-9.19
泰胜风能	15.22	全信股份	-8.02
晶澳科技	15.04	经纬辉开	-6.68
蓝海华腾	13.97	金辰股份	-6.28

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

四川发布支持新能源与智能汽车发展若干政策并明确奖励标准：9月29日，四川省人民政府发布《关于印发四川省支持新能源与智能汽车产业发展若干政策措施的通知》（川府发〔2020〕16号）。对省内新能源乘用车、客车、货车、氢燃料电池汽车，以及新能源与智能汽车产业研发项目的开发、推广给与政策指导，并明确具体奖励措施，单个项目奖补最高达500万元，国家级制造业创新中心奖补最高达2000万元。（来源：盖世汽车）

新疆出台15条措施促进汽车消费政策：电车资源获悉，日前，自治区商务厅、发改委等15个单位，联合印发《关于进一步促进汽车消费增长若干措施的通知》，从五个方面十五条措施促进汽车消费，进一步提振消费信心。具体措施包括：加快老旧高排放车

辆淘汰更新、释放城乡汽车消费潜力、大力推广新能源汽车和清洁能源汽车、规范二手车流通与扩大出口、优化汽车消费发展环境等。《通知》强调，要大力推广使用新能源和清洁能源汽车；推进电动汽车充电设施建设，加快充电基础设施综合体建设，鼓励以“充电桩设施 分布式能源 储能项目 商业”的综合体方式建设充电设施；鼓励在物流产业园、大型商业购物中心、居民区等人口密集地建设充电设施；鼓励各地州中心城市以特许经营权方式开展充电基础设施综合体建设，同时落实相关激励政策。（来源：盖世汽车）

或因磷酸铁锂版车型上市，特斯拉下调国产Model 3起售价至24.99万元：10月1日，特斯拉官方宣布国产Model 3售价调整。其中，Model 3标准续航升级版补贴后售价为24.99万元，Model 3长续航后轮驱动版补贴后售价为30.99万元。在此售价调整之前，以上两款车型补贴前售价分别为29.18万元和34.41万元。此次，国产Model 3售价最高降幅超过4万元。特斯拉中国强调，更新后的Model 3标准续航升级版的续航里程提升了20公里，国标工况法下综合续航里程达到468km，最高时速为225公里/小时，百公里加速仅为5.6秒，享受同等4年或8万公里整车质保，以及8年或16万公里的电池质保。（来源：盖世汽车）

特斯拉5年长单“锁定”锂矿供应：外媒消息，澳大利亚锂矿商Piedmont Lithium宣布，已与特斯拉签署为期5年的采购高纯度锂矿石协议。根据协议，Piedmont将在美国北卡罗来纳州的矿床提取高纯度锂矿石，年产量约16万吨，其中三分之一的产量供给特斯拉。双方预计，2022年7月至2023年7月期间将开始交付锂矿产品。在不久前的电池日上，特斯拉宣布已在内达华州取得1万英亩含锂黏土层的使用权，为其自产电芯布局锂矿资源。此外，特斯拉还在北美打造自家的正极材料厂，将正极材料供应链及生产线本地化，将材料的输送路程缩短80%。（来源：高工锂电）

蔚来汽车三季度交付12206辆汽车，同比增长154.3%：蔚来汽车在截至2020年9月的三个月内交付了12206辆汽车，同比增长154.3%。9月交付了4708辆汽车，创下了月度新纪录，同比增长133.2%。前三季度累计交付26375台，同比增长113.7%。（来源：e公司）

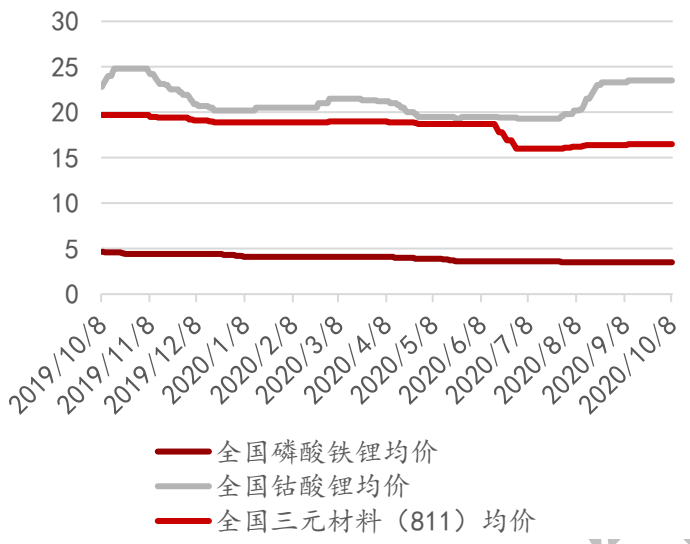
小鹏汽车公布9月交付3478辆新车：小鹏汽车于2020年10月5日正式公布了该品牌在9月份以及第三季度的交付量。该品牌在9月份共交付3478辆新车，创2020年单月交付量新高；小鹏汽车P7(参数|询价)在9月份共交付2573辆，创单月交付量新高；此外，该品牌在第三季度的新车交付量共达8578辆，也创下季度交付量新高。（来源：汽车之家）

奔驰推6款纯电动车-半数将国产：10月6日，戴姆勒在德国总部举办了梅赛德斯-奔驰乘用车业务全新战略线上沟通会，该战略着力提升品牌盈利，并致力于在电动化以及智能化领域做到持续引领。在电动车业务方面，梅赛德斯-奔驰宣布将于2021年发布中大型/大型车电动车专属平台EVA，4款基于该平台打造的产品EQS（S级纯电动）、EQE（S级纯电动）、EQE SUV（GLE纯电动）、EQS（GLS纯电动）将于明年陆续推出。此外根据规划，奔驰还将在明年推出GLA、GLB的油改电版本EQA以及EQB。其中，EQA、EQB、EQE等电动车型后续和EQC一道，将在北京奔驰顺义、亦庄工厂投产。（来源：盖世汽车）

万联证券

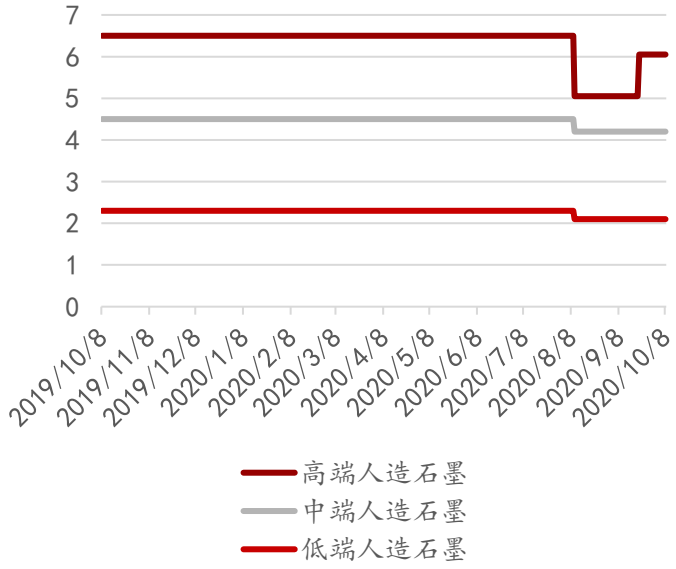
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



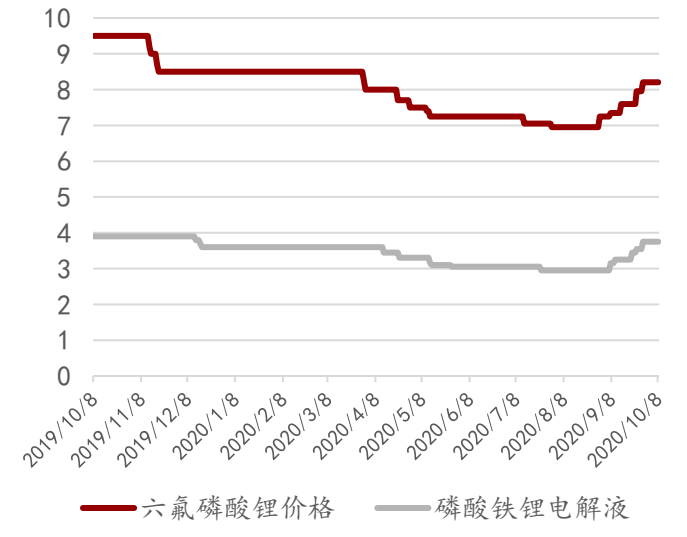
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



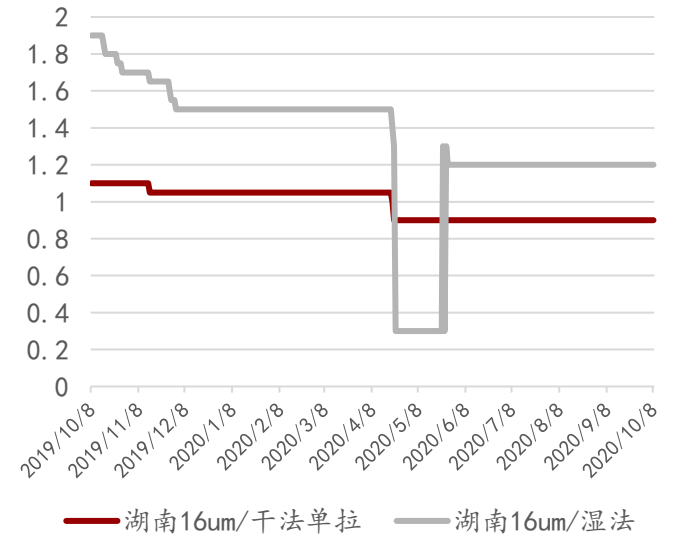
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



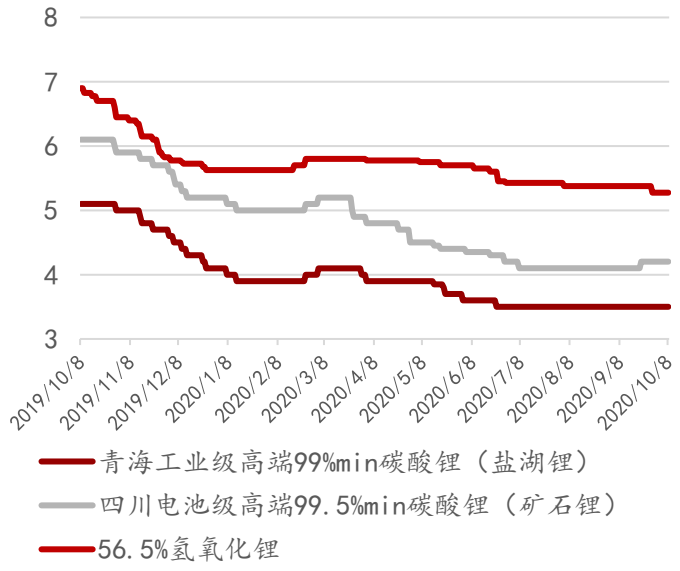
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2）



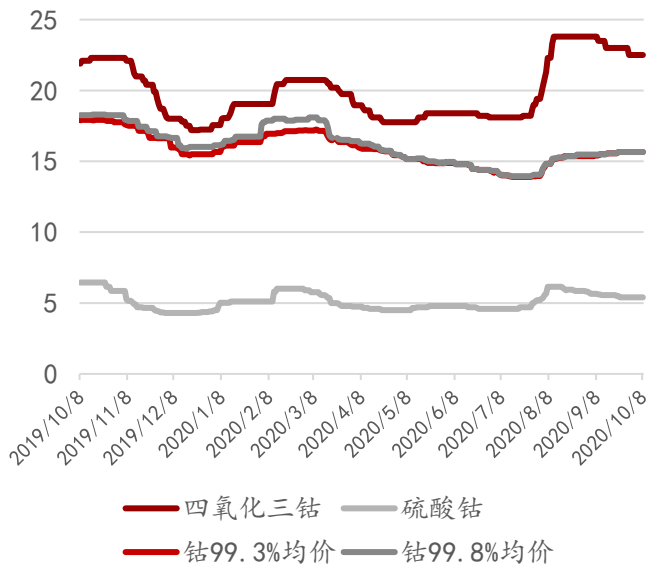
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021—2025年）：近日，广东省发改委等六部门联合印发《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划(2021-2025年)》(以下简称《计划》)。提出，大力发展先进核能、海上风电、太阳能等优势产业，加快培育氢能、储能、智慧能源等新兴产业，建设沿海新能源产业带和省内差异布局的产业集聚区，助推能源清洁低碳化转型，到2025年，全省非化石能源消费约占全省能源消费总量的30 %，形成国内领先、世界一流的新能源产业集群。（来源：广东省发改委）

1至8月国内光伏新增装机约16GW：光伏們获悉7-8月国内光伏新增装机规模为4.5GW，结合国家能源局此前公布的2020上半年光伏新增装机11.52GW，国内1—8月光伏新增装机总计约16GW。1-8月集中式光伏装机约为8.9GW，分布式为7.2GW。其中，7月总装机共计3GW,地面电站与分布式基本平分秋色。据光伏們了解,7月地面电站新增量一部分为2019年630抢装项目的顺延，故装机量较高，（来源：光伏們）

近12GW！国网公布2020年第四批可再生能源补贴项目清单：9月30日，国家电网公布2020年第四批可再生能源发电补贴项目清单，公告显示此次纳入2020年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共计1662个，核准/备案容量13828.14兆瓦，其中：集中式风电项目数量25个，核准/备案容量1538.5兆瓦；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为206个、1417个，核准/备案容量分别为9034.58兆瓦、2961.44兆瓦；集中式和分布式生物质发电项目数量分别为10个、4个，核准/备案容量分别为293兆瓦、0.62兆瓦。（来源：国网新能源云）

20GW！中节能太阳能20GW高效太阳能电池及4.5GW组件签约：中节能太阳能科技有限公司发布公告称，全资子公司太阳能科技公司所属镇江公司正在筹划年产 20GW 高效太阳能电池及 4.5GW 高效组件智能制造 项目一期工程，针对一期项目投资地址选择，镇江公司与江苏省高邮经济开发区管理委员会和镇江经济技术开发区管理委员会分别对 6.5GW 高效太阳能电池项目、1.5GW 高效组件智能制造项目达成一致，并于近日由镇江

公司股东太阳能科技公司与两地政府分别签署了意向性合作协议。（来源：北极星太阳能光伏网）

广西再次核准6个风电项目 共计装机448.5MW！：北极星风力发电网获悉，广西发改委日前再一次性核准6个风电项目，共计装机448.5MW。六个项目分别是三江同乐高培风电场工程项目、三江八吉风电场工程项目、三江红岩山风电场工程项目、三江高定风电场工程项目、灵川兰田风电场二期工程项目和田东江北风电场工程项目。（来源：北极星风力发电网）

云南规划风电装机目标为790万千瓦，项目应满足平价、低价上网条件：9月30日，云南省发展和改革委员会、云南省能源局发布了《云南省在适宜地区适度开发利用新能源规划》及配套文件的通知。为适应国家平价及低价上网发展趋势，结合云南省电力市场化交易实际情况，规划风电及光伏发电装机目标为1100万千瓦，规划项目应满足平价、低价上网条件。在云南省东部及东南部石漠化、喀斯特地形地貌为主的区域，规划布局以近区消纳为目标的风电项目，风电规划装机目标为800万千瓦。在金沙江干热河谷区域，规划布局以水光互补建设模式为主的光伏发电项目，规划装机目标为300万千瓦。本规划建设时期为2020—2021年。规划项目全部建成可实现项目总投资约707亿元，其中风电约545亿元、光伏约117亿元、接入系统约45亿元。规划目标实现后，2025年云南省绿色能源装机占比将提升至85%。根据规划区资源分布、环境敏感因素及工程建设条件，本规划区规划建设新能源基地31个，全部规划项目年平均上网电量约252亿千瓦时，其中风电211亿千瓦时、光伏41亿千瓦时；枯水期年平均上网电量约171亿千瓦时。（来源：风能专委会CWEA）

250MW！西班牙计划新建5个漂浮式风电项目：专注于可再生能源的西班牙独立电力生产商Greenalia已一次性提交4个漂浮式海上风电项目和环境规划申请，宣布在西非摩洛哥西南附近、西班牙自治区大加那利岛（Gran Canaria）东南海域开发四个新的漂浮式风电场。与6月份提出申请的Gofio项目一起，该公司在非洲西北海岸建设的5个漂浮式海上风电项目将超过250MW。（来源：风能专委会CWEA）

2.2.1行业价格跟踪

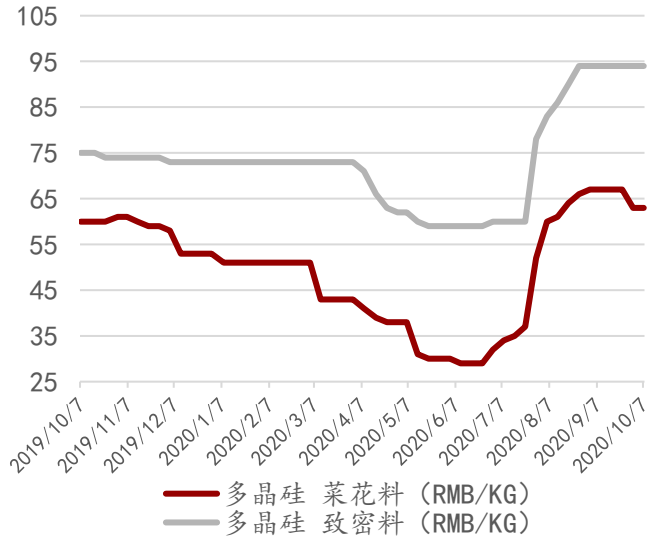
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	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)	96.0	93.0	94.0	
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)	0.587	0.554	0.576	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.112	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.820	0.860	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.117	0.121	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.950	0.900	0.930	
单晶 PERC 电池片 -22.2%+ G1 158.75mm (USD)	0.151	0.107	0.112	
单晶 PERC 电池片 -22.2%+ G1 158.75mm (RMB)	0.880	0.820	0.860	
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)	0.360	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	40	35	37	5.70%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	29	26	28	

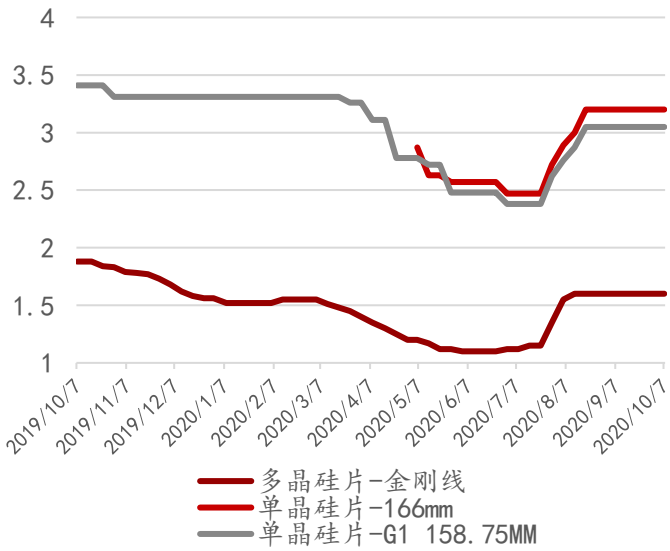
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-10-07

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



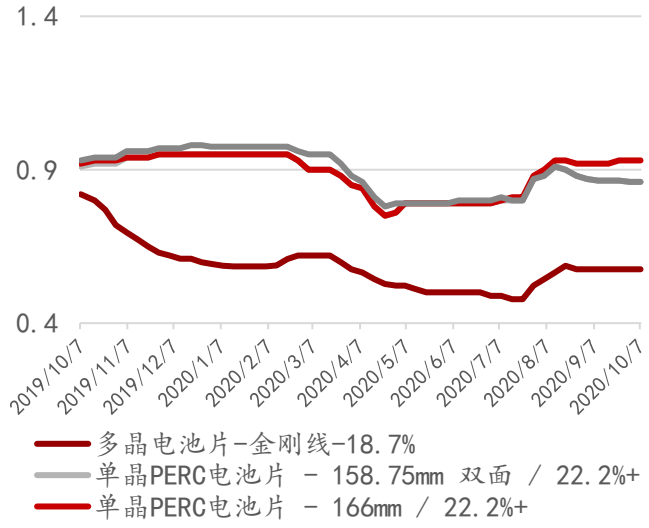
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



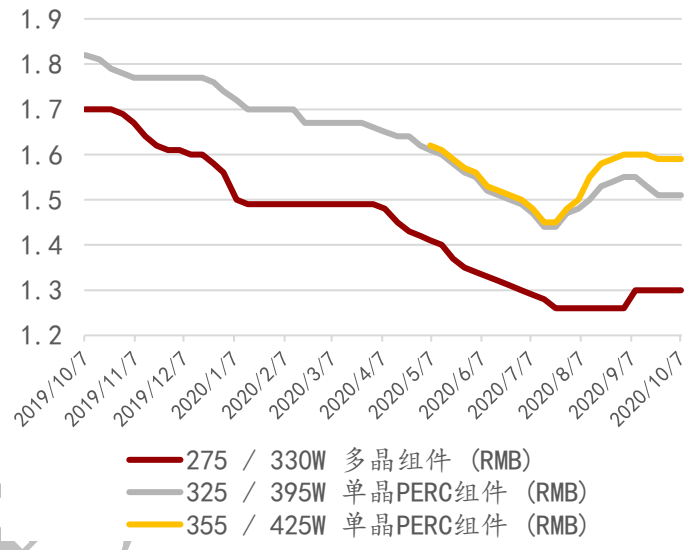
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

田湾核电站5号机组上网电价获批复：0.391元/千瓦时：北极星电力网获悉，田湾核电近日发布关于江苏田湾核电站5号机组上网电价的公告。公告称，5 号机组项目含税上网电价为每千瓦时 0.391 元，自机组投入商业运行之日起执行。(来源：北极星电力网)

3、公司动态

运达股份：10月1日丨发布大股东减持公告。股东中节能科技投资有限公司以区间为13.03-13.61元/股为减持价格，通过集中竞价和大宗交易减持880.05万股，占总股本2.99%。减持后，中节能科技投资有限公司持有2119.95万股，占总股本7.21%。

金雷风电：9月28日丨发布业绩预告。公司预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为3.3-3.5亿元，同比上升138%-150.69%。公司预计第三季度归属于上市公司股东的净利润为1.54-1.72亿元，同比上升160%-190%。

天能重工：9月29日丨发布关于向不特定对象发行可转债获得证监会同意注册批复的公告。本次发行700万张面值100元/张，期限为6年的可转换公司债券，募集7亿元。资金主要用于德州新天能赵虎镇风电场项目、德州新天能赵虎镇二期50MW风电场项目和偿还银行贷款。

中材科技：10月9日丨发布投资项目公告。公司拟投资28,366.63万元打造具有全球核心竞争力和战略影响力的世界一流的复合材料测试评价中心。公司拟对ZF01线进行冷修改造，投资99,925万元建设年产6万吨无碱玻璃纤维细纱池窑拉丝生产线项目，实现产能扩容。

时代新材：10月9日丨发布关于发行超短期融资券的公告。公司已于2020年9月30日确认完成“株洲时代新材料科技股份有限公司2020年度第四期超短期融资券”的发行。本期超短期融资券的发行额为2亿元人民币，期限为30天，单位面值为100元人民币，票面利率

为2.80%。

捷佳伟创：9月30日丨发布2020年度向特定对象发行A股股票预案。公司拟向特定对象发行股票募集25亿元资金用于超高效太阳能电池装备产业化项和先进半导体装备（半导体清洗设备及炉管类设备）研发项目等。2020年9月29日经公司第三届董事会第二十二次会议审议通过本次向特定对象发行方案。

亚玛顿：9月30日丨发布2020年度前三季度业绩预告。公司预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为0.71-0.76亿元，同比上升3995.76%-4284.19%。公司预计第三季度归属于上市公司股东的净利润为0.31-0.36亿元，同比上升220.34%-272.82%。

京运通：9月29日丨发布关于非公开发行股票申请获得证监会核准批复的公告。本次拟发行5.97亿股，募集不超过25亿元。资金主要用于乌海10GW高效单晶硅棒项目和补充流动资金。

金银河：10月1日丨发布特定股东减持股份的预披露公告。股东陆连锁先生拟通过集中竞价和大宗交易减持不超过90万股，占总股本1.21%。目前，陆连锁先生持有352.21万股，占总股本4.72%。

天赐材料：9月29日丨发布关于全资子公司清远天赐竞得土地使用权的公告。公司全资子公司清远天赐高新材料有限公司以7,854万元竞得清远市佛冈县汤塘镇广佛（佛冈）产业园内14.96万平米工业用地，该宗地将作为清远天赐未来项目的建设用地。

思源电气：9月29日丨发布2020年度前三季度业绩预告。公司预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润为7-9亿元，同比上升70.60%-119.34%。公司预计第三季度归属于上市公司股东的净利润为2.39-4.39亿元，同比上升9.6%-101.32%。

国网英大：9月30日丨发布董事长和董事辞职公告。公司董事会于近日收到李荣华先生的辞呈，因工作调动原因，李荣华先生申请辞去公司第七届董事会董事长、董事及董事会专门委员会相关职务。公司董事会收到董事宋云翔先生的辞职报告。因工作原因，宋云翔先生申请辞去公司第七届董事会董事及董事会专门委员会相关职务。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

第十六届北京国际车展于10月5日闭幕，智能网联新能源汽车是本次焦点。本次车展共展出160台新能源车型，除车企外，华为等企业也展示新型车联网系统，为智能车提供基础设施。政策方面，四川和新疆等地发布新政鼓励新能源汽车消费。10月1日，国产特斯拉Model3降至24.99万元，续航增20公里，降幅超4万元。蔚来与小鹏汽车公布三季度数据，蔚来三季度共交付12206辆汽车，同比+154.3%，小鹏共交付8578辆，创季度新高。10月，汽车行业进入传统销售旺季，预计行业景气度会进一步提升新能源汽车销量。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

本周，广西核准6个风电项目，新增风电装机量约450MW。云南省发布2021年新能源规划，其中风电投资约545亿元。随着风光水储技术逐步突破，清洁能源趋势支撑风机产业需求。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

本周光伏玻璃价格大幅上涨，3.2mm玻璃均价上涨5.7%。硅料、硅片、电池片和组件价格保持稳定，价格企稳有助于光伏产业摆脱成本焦虑，持续稳定发展。近日，司法部发布电力法修订草案，此次修订与可再生能源法中保障性收购制度相衔接，落实将可再生能源发电及时接入电网和并网运行，提供无歧视、无障碍上网服务，可再生能源上网难问题有望得到解决。预计十四五期间，光伏行业龙头继续享受红利。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）、硅料和电池片双龙头通威股份（600438）以及光伏玻璃龙头福莱特（601865）。

4.4 电气设备

广东和云南等地发布未来可再生能源规划，光伏和风电项目规模大幅提升，对电气设备新增需求助力。四川和新疆等地发布新能源汽车激励政策，其中强调增加充电基础设施建设。预计十四五规划落地后，电网及充电桩需求会进一步得到验证。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	7.83	108.59	72.59	57.15	41.29	13.82	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.64	1.03	7.00	45.00	-94.01	70.31	43.69	6.20	增持
300750.SZ	宁德时代	2.06	2.36	3.70	17.27	209.20	106.86	88.64	56.54	11.64	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	2.31	2.67	7.82	75.01	53.59	32.47	28.09	9.13	买入
600438.SH	通威股份	0.61	0.95	1.30	5.17	26.58	43.26	27.98	20.45	5.17	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	1.09	1.31	6.79	10.23	19.56	9.39	7.81	1.47	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.20	4.59	16.92	33.32	15.81	14.10	3.27	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	6.62	19.72	20.99	16.85	15.05	2.98	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.53	0.55	9.58	10.16	24.80	19.17	18.47	1.06	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.77	28.14	111.45	38.55	30.92	4.67	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.65	0.84	2.56	29.92	62.80	46.03	35.62	11.69	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