风电光伏持续景气，四季度电车有望放量

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 14 日

市场回顾：

- **2020.9.7-2020.9.11：**本周电新行业跌幅为-2.44%，同期沪深 300 指数跌幅为-3.00%，跑赢沪深 300 指数 0.56%，在申万 28 个行业板块中位列第 8 位，表现处于上游。

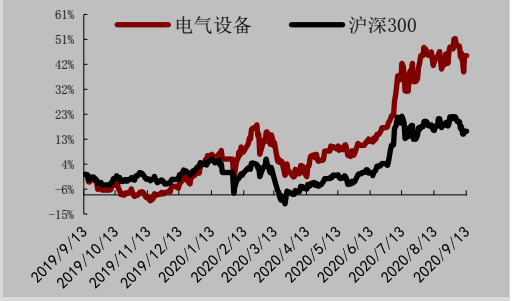
投资要点：

- **新能源汽车：**中汽协公布 8 月产销数据，8 月新能源汽车能源汽车销售 10.9 万辆，同比+25.8%，环比+11.7%；乘用车销售 10 万辆，同比+23.1%。截至 8 月底，全国充电桩保有量 138.2 万个，同比+27.9%。中汽协与充电桩数据释放新能源汽车市场回暖信号。四季度，新车车展、车市旺季、居民户外活动需求、洪涝及疫情得到控制等因素有望进一步推动新能源汽车销量。前 8 月新能源乘用车累计销售 59.6 万辆，市场有望在四季度放量，实现年度正增长。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750），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：**预计下半年全国经济运行继续向好，电力需求有望继续上升。浙江，湖南等省 8 月用电量同比增长超 10%，释放经济上行信号。此外，随着新能源汽车需求量增加，充电桩、充电站等电气设备需求增长确定性强。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。
- **光伏：**光伏玻璃供应偏紧的局面持续，9 月初，光伏玻璃价格继续大幅上调，3.2mm 镀膜玻璃涨至 30 元/平米，2.0mm 镀膜玻璃涨至 24 元/平米。由于光伏玻璃下半年新增产能较少，预计价格仍将持续维持高位。随着永祥、新疆部分产能逐步复产，硅料价格趋于稳定。组件价格持续反弹，355/425W 单晶 PERC 组件价格回升至 1.6 元/W。我们认为，随着电池片价格有所松动，单晶 PERC 组件维持在 1.6 元/W 附近的价格水平较为合理。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：**陆上风电平价上网期限临近，风电行业抢装潮预计将持续，预计四季度风电装机量继续保持高增长。国网公布最新一批可再生能源补贴项目清单，其中 19 个风电项目合计 1.01GW。今年以来的海上风电景气行情有望持续。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

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 9 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： 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

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.....11
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

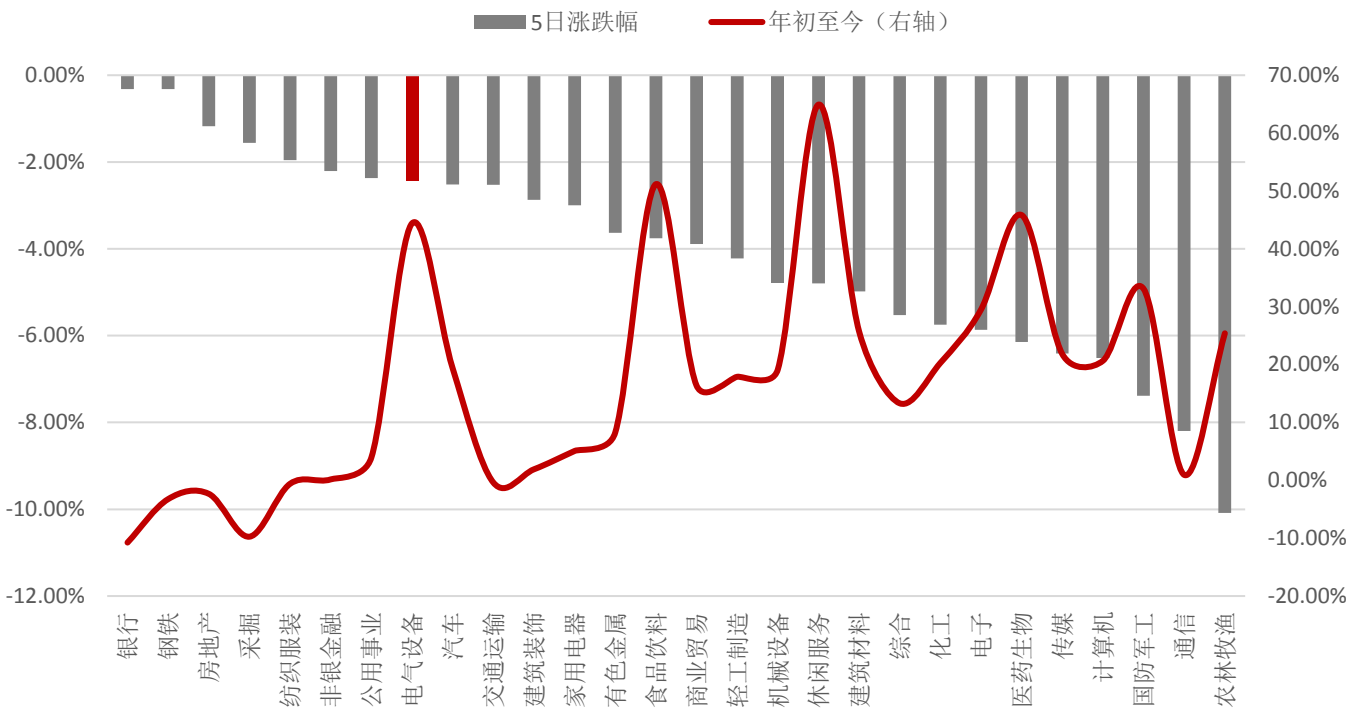
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周行业整体表现一般，电气设备行业跌幅为-2.44%，同期沪深300指数跌幅为-3.00%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢0.56%。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8位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

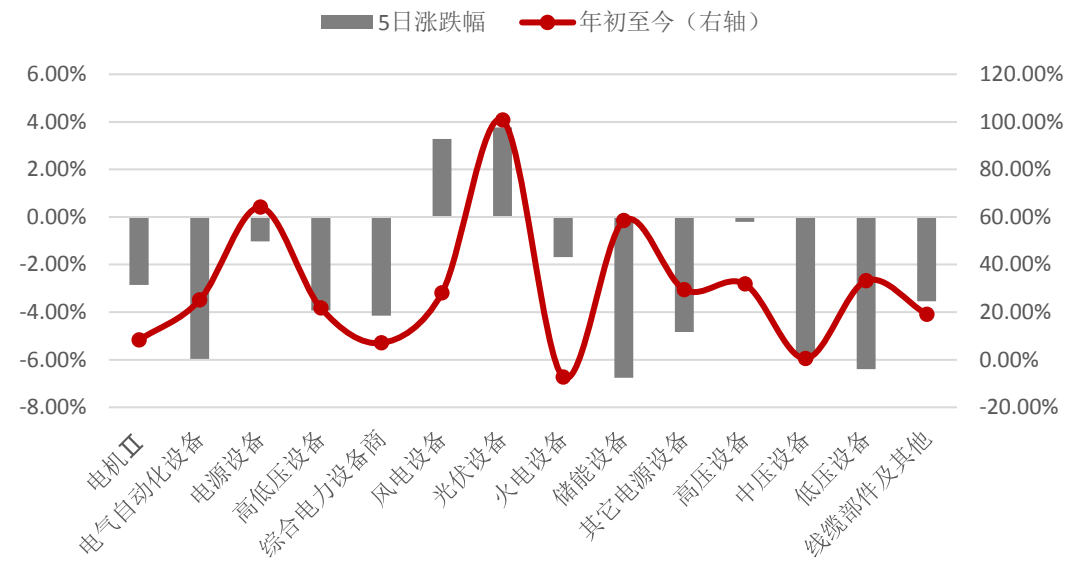


资料来源：Wind，万联证券研究所

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表现一般。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-2.85%/-5.96%/-1.03%/-3.93%。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-4.14%/3.28%/3.77%/-1.68%/-6.76%/-4.84%/-0.21%/-5.75%/-6.36%/-3.55%。

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45只，平收3只，下跌147只，跑赢大盘的有75只股票。表现最好的是通裕重工，涨幅为44.24%；表现最差的是天龙光电，跌幅为-32.32%。

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（%）
通裕重工	44.24	天龙光电	-32.32
天能重工	23.17	通合科技	-27.52
晶盛机电	13.42	双杰电气	-27.12
易事特	12.60	温州宏丰	-19.85
鲁亿通	12.07	经纬辉开	-16.73

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

中汽协：8月新能源汽车销售10万辆：新能源汽车迈入正向增长通道，8月淡季不淡，产销量刷新过往8月历史记录。9月10日，中汽协公布最新产销数据。8月新能源汽车产销分别为10.6万辆和10.9万辆，环比增长6%和11.7%，同比增长17.7%和25.8%。分车型来看，8月新能源乘用车产销量分别为9.7万辆和10万辆，同比分别增长14.9%和23.1%。新能源商用车产销量均为0.9万辆，同比分别增长61.5%与65.8%。其中纯电动乘用车产销量7.3万辆和8万辆，同比分别增长3.9%和22.7%；插混乘用车产销量分别为2.4万辆和2万辆，同比分别增长71.7%和24.5%。不难看出，插混乘用车产销量的同比增速均快于乘用车。此外，商用车8月产销量亦出现了超6成的同比增速，明显快于整体市场增速。今年1-8月，新能源汽车累计产销量为60.2万辆和59.6万辆，同比分

别下降26.2%和26.4%，降幅较1-7月分别收窄了5.5个百分点和6.4个百分点，整体趋势明显变好。（来源：高工锂电）

北京将建设高级别自动驾驶示范区：9月11日，在中关村论坛新闻发布会上，北京经济技术开发区管委会常务副主任、北京市高级别自动驾驶示范区建设工作专班负责人孔磊表示，北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区。孔磊表示，自动驾驶是当前世界各国科技竞争的制高点，也是北京市高精尖产业的重点发展方向，北京市在管理政策创新、道路开放里程、产业生态建设等方面均走在全国前列。随着国家新基建推进和国务院对北京市建设国家服务业扩大开放综合示范区的正式批复，北京市拟在前期领先的工作基础上,瞄准L4级以上高级别自动驾驶车辆规模化运行,统筹“车、路、云、网、图”等各类优质要素资源，规划建设高级别自动驾驶示范区。（来源：高工锂电）

充电联盟：截至8月全国充电桩保有量138.2万台，同比增加27.9%：9月10日，中国电动充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布2020年8月充电桩运营数据。截至2020年8月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩59.2万台，其中交流充电桩34.1万台、直流充电桩25.0万台、交直流一体充电桩488台。从2019年9月到2020年8月，月均新增公共类充电桩约1.1万台。分省市来看，公共充电基础设施建设区域较为集中、充电电量集中度较高的特点依然存在。广东、上海、江苏、北京、浙江、山东、安徽、河北、湖北、河南TOP10地区建设的公共充电基础设施占比达72.5%。（来源：盖世汽车）

华为HiCar与超20个汽车制造厂商合作，目标明年预装超500万台：9月10日，2020华为开发者大会在东莞松山湖开幕，华为消费者业务CEO余承东进行主题演讲，并透露了华为HiCar的最新进展。余承东表示,HUAWEI HiCar已经与超过20家汽车制造厂商、150多款车型目标2021年预装超过500万台进行了合作。2021年计划超过500万台车预装HUAWEI HiCar。HUAWEI HiCar是华为提供的人-车-家全场景智慧互联解决方案，HUAWEI HiCar 将移动设备和汽车连接，利用汽车和移动设备的强属性以及多设备互联能力，在手机和汽车之间建立管道，把手机的应用和服务延展到汽车，实现手机为核心的全场景体验，给消费者创造智慧出行体验。（来源：盖世汽车）

比亚迪将向戴姆勒供应刀片电池，性质更加稳定：据国外媒体报道，比亚迪将向戴姆勒供应旗下最新的磷酸铁锂动力电池“刀片电池”。新型刀片式电池其能量密度较高，可以与三元锂电池接近。此前宁德时代也应用与刀片电池相同的CTP（无模组技术）生产电池来供应特斯拉。比亚迪方面表示，除了戴姆勒，还将为福特供应动力电池，今年4月还与丰田成立合资公司进行汽车电池研究。（来源：盖世汽车）

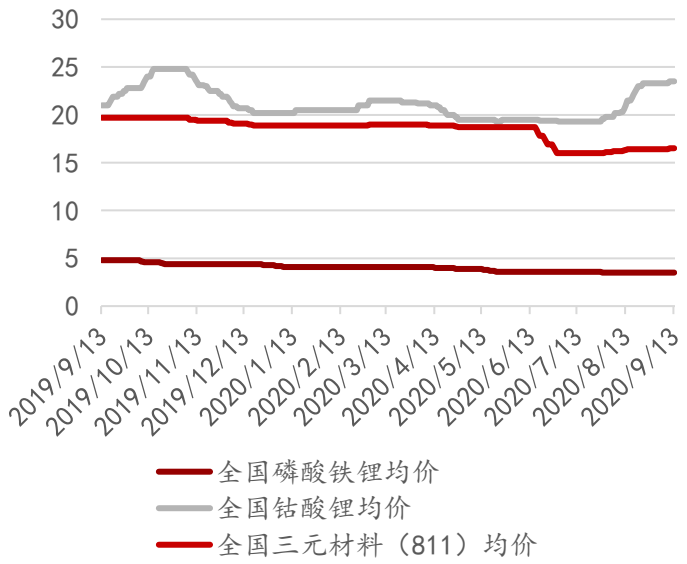
蔚来40座换电站落户合肥：高工锂电获悉，蔚来汽车将与合肥政府于2020-2021年在合肥建设40个电池交换站，预计今年将先建设20个换电站，由合肥电动汽车充电设施投资运营有限公司负责建设工程。“蔚来汽车已经在中国64个城市部署了143个电池更换站，并为我们的用户完成了80万多个电池更换。”蔚来汽车董事长兼首席执行官李斌表示。（来源：高工锂电）

蜂巢能源无钴电池样车路测：日前，蜂巢能源顺利完成无钴材料电池的首台测试样车搭载，正式开展道路测试。首次装车的无钴电池正是此前5月18日蜂巢能源线上发布

会上推出的115Ah产品，能量密度≥235Wh/kg，循环次数达到2500次；本次装车匹配VDA355模组。根据蜂巢能源的规划，该产品将在2021年6月份推向市场，可搭载目前大部分新的纯电平台。（来源：高工锂电）

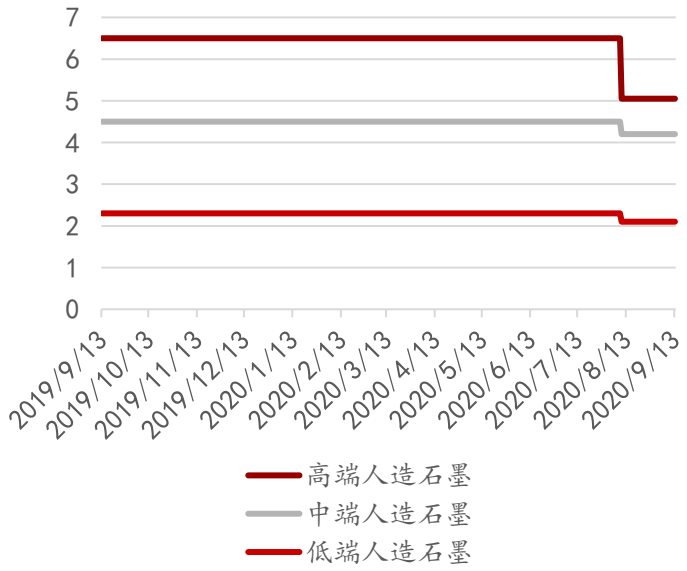
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



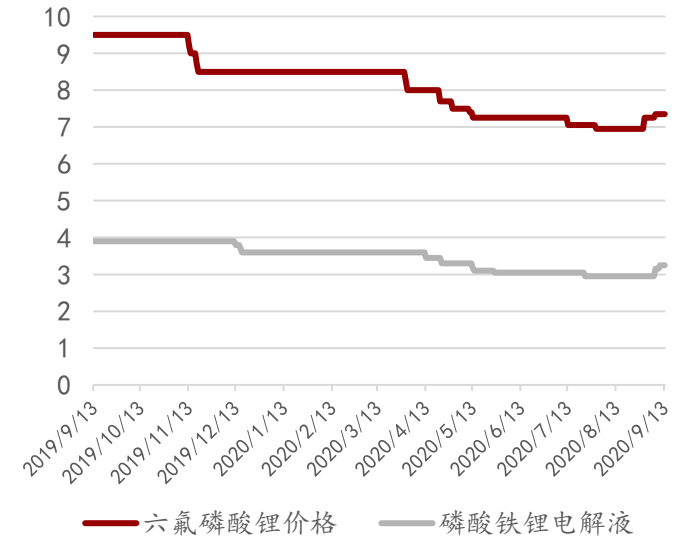
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



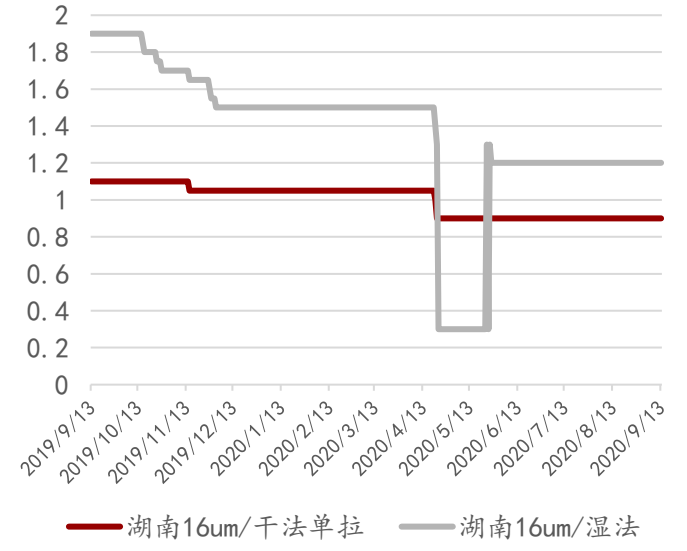
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



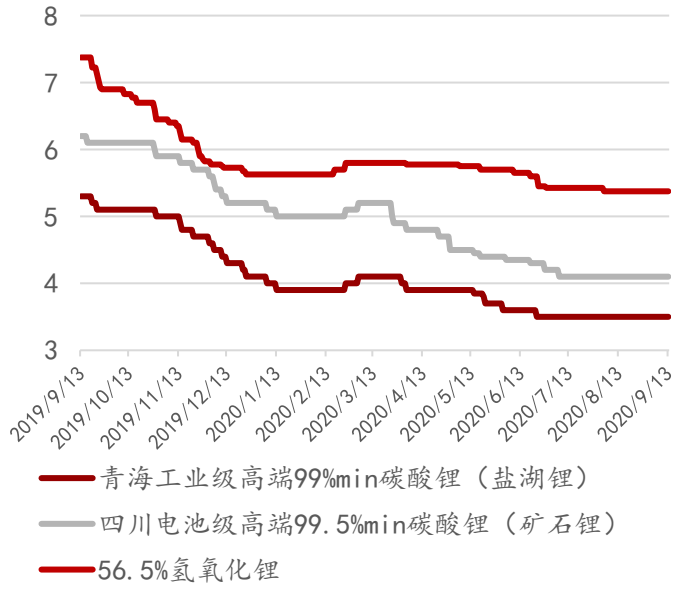
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2）



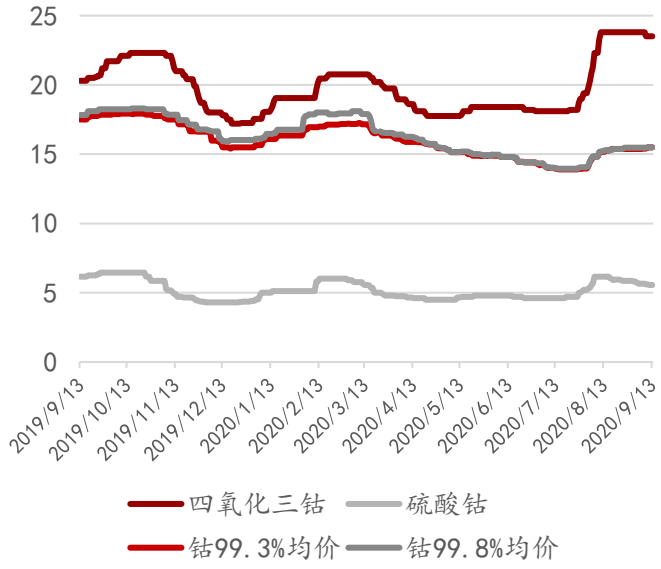
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

国务院：支持中关村示范园区开展氢能、光伏等专项清单组合管理模式：9月7日，国务院发布《深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案》，《方案》指出要推动服务业扩大开放在重点园区示范发展。以中关村国家自主创新示范区为依托，打造创业投资集聚区。支持区内符合条件的园区对氢能、光伏、先进储能、能源互联网等领域，采取“负面限制清单+正面鼓励清单”的专项清单组合管理模式。（来源：北极星太阳能光伏网）

贵州能源局关于启动2020年光伏发电项目备案的通知，总计1.25GW：国家能源局综合司印发了《关于公布2020年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》，我州组织申报的19个光伏项目，总装机125万千瓦，全部进入国家补贴目录。（来源：黔西南能源局）

华中两个细则：30MW及以上光伏、风电必须具备一次调频功能：9月7日，国家能源局华中监管局发布《华中区域并网发电厂辅助服务管理实施细则》和《华中区域发电厂并网运行管理实施细则》。“两个细则”指出，并网发电机组（含30MW及以上的风电场、30MW及以上集中式光伏电站）必须具备一次调频功能。（来源：北极星太阳能光伏网）

中广核新能源：1-8月太阳能发电量增加59.3%：9月9日，中广核新能源发布公告，8月按合并报表口径发电量1152.2吉瓦时，较去年同期减少16.2%。其中在内地发电方面，风电项目增加31.5%，太阳能项目增加90.3%，燃煤、热电联产及燃气项目减少70.9%，水电项目减少6%。至于韩国燃气项目减少30.6%。集团指出，今年首8个月，累计发电量9041.2吉瓦时，比去年同期减1%，其中内地发电方面，电项目增加41.1%，太阳能项目增加59.3%，燃煤、热电联产及燃气项目减少77.7%，水电项目减少15.3%。至于韩国燃气项目减少4.7%。（来源：北极星太阳能光伏网）

特斯拉纽约超级工厂扩招人才 以加速太阳能产品生产：特斯拉正在太阳能产品的大本营纽约超级工厂开放超过30个不同岗位的招聘，旨在提高其能源产品对消费者的

吸引力。得益于价格实惠，特斯拉在能源产品市场的份额正成倍增长。一位知情人士在与该工厂员工交流之后向特斯拉消息网站Teslarati表示，这位员工透露纽约超级工厂目前每周工作六天，每天24小时不间断开工以满足产品生产需求。（来源：腾讯汽车）

隆基与通威签订补充合同 2021年采购硅片26亿片：隆基发布公告称，公司与通威签订了补充合同，将2021年的长单更改为26亿片。根据隆基绿能科技股份有限公司经营计划，经公司第四届董事会2020年第二次会议审议通过，公司与通威太阳能（成都）有限公司于 2020年1月22 日签订了《硅片销售框架合同》，就2020年-2022年公司向成都通威及其关联方供应单晶硅片事宜达成合作。根据以上框架合同，2020年1月1日至2022年12月31日期间，乙方向甲方及其关联方销售单晶硅片数量合计为48亿片（其中 2020年、2021年、2022年合同数量分别为14亿片、16亿片、18亿片）。根据当前市场情况和双方经营需求，2020年9月10日，双方经协商一致签订了《硅片采购框架合同之2021年度长单合同》，就2021年度单晶硅片的采购数量等事宜达成补充协议，将框架合同项下的2021年度长单合同数量调整为26亿片。（来源：北极星太阳能光伏网）

巴基斯坦宣布可再生能源新政策 投资将免征所得税：近日，巴基斯坦政府正式宣布了2020年替代和可再生能源政策，该政策承诺通过公开竞争性投标引入发电厂，以获得最低关税和技术转让。总理石油事务特别助理巴巴尔（Nadeem Babar）说，进口设备、机械和制造材料将免征关税或进口税，投资将免征所得税。风能和太阳能的电价已经降到了每台4-4.5美分，希望在投标后能降到3.5美分以下。（来源：中国经济网）

19个风电项目，累计1.01GW！国网公布最新一批可再生能源补贴项目清单：9月11日，国网新能源云公布最新一批集中式可再生能源发电项目公示清单。本批次共公示了782个项目，累计装机达到38.108GW。其中，风电项目19个，累计装机1011.9MW。从省份分布上看，四川5个项目，装机358.2MW；山东4个项目，装机242.9MW；湖南5个项目， 装机231.4MW；辽宁3个项目，装机110MW；安徽2个项目，装机69.4MW。（来源：国际风力网）

江苏能源局局长季鸣：截至今年6月江苏风电并网1110万千瓦，提前完成十三五目标：由中国电力企业联合会（售电与综合能源服务分会）、中国国际商会、中国海洋工程咨询协会海上风电分会联合主办的“2020中国新能源高峰论坛”于2020年9月6日-8日在盐城召开。江苏省发改委副主任、能源局局长季鸣出席大会并为大会致辞。他表示“江苏是能源安全新战略的实践者，依托资源附近优势，开展了我国能源发展的新局面，风电产业形成了整机制造、高速齿轮部件、安装应用、运维巡检的完整产业链，形成了大丰、如东等产业示范园，产业产能占到全国的40%。截止到今年六月底，风电并网容量1110万千瓦，提前完成了十三五规划的目标任务。其中海上风电装机是464万千瓦，占到全国的70%，连续多年占到全国第一。十四五可开发近海资源站到全省的60%。本次论坛处于十三五规划收官，十四五规划启动的关键之年，初步测算风电光伏并网装机各有望达到2600万千瓦，就是风电2600万，光伏也是2600万。”（来源：北极星风力发电网）

2.2.1行业价格跟踪

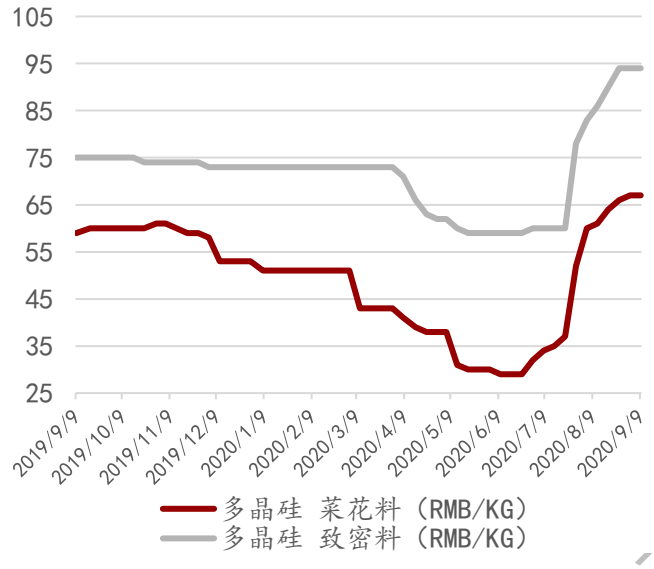
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	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)	69.0	65.0	67.0	
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)	0.411	0.406	0.408	1.00%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.230	3.020	3.200	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.392	0.387	0.389	1.00%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	0.308	3.000	3.050	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.074	1.40%
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)	0.152	0.110	0.113	-1.70%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.900	0.850	0.865	-0.60%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.155	0.113	0.119	-0.90%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.940	0.890	0.920	
单晶 PERC 电池片 -22.2%+ G1 158.75mm (USD)	0.152	0.110	0.113	-1.70%
单晶 PERC 电池片 -22.2%+ G1 158.75mm (RMB)	0.900	0.850	0.865	-0.60%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.167	0.172	1.20%
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	3.20%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.365	0.185	0.196	1.00%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.630	1.500	1.550	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.368	0.186	0.200	2.00%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.650	1.550	1.600	0.60%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	32	30	30	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	26	24	24	

资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-09-13

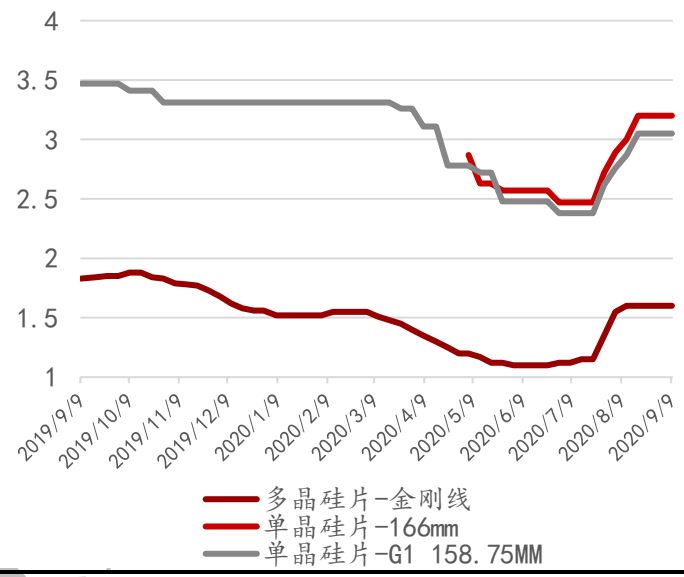
万联证券

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



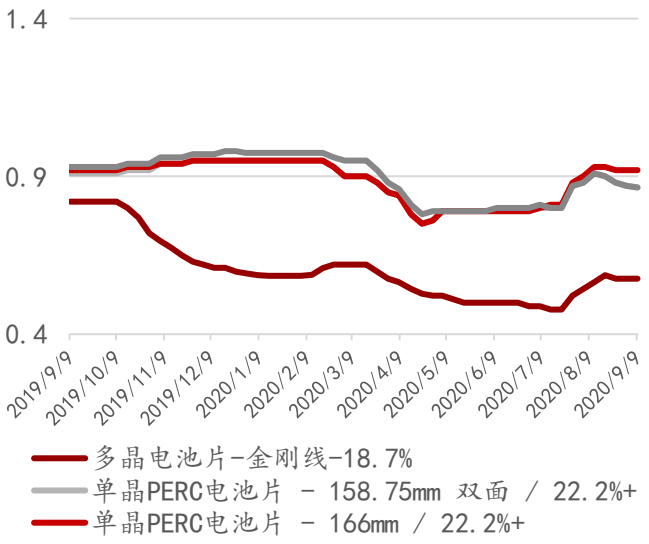
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



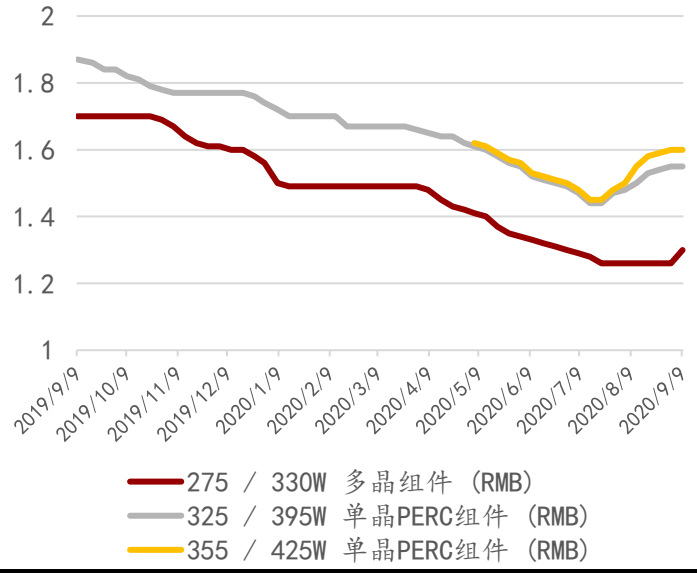
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

中核集团与中信银行深化合作，携手落实国家战略：9月9日，中核集团总经理、党组副书记顾军与中信集团党委委员、副总经理，中信银行董事长李庆萍在京会谈，携手全面贯彻落实国家战略，共谋全面深化合作，共筑协同发展基石。中核集团党组成员、总会计师陈书堂与中信银行党委委员、副行长杨毓共同出席。顾军感谢中信银行一直以来对中核集团的大力支持，介绍了中国核工业承担的国家战略及中核集团在核电、核医疗、核技术应用等领域的发展情况及发展前景。他指出，中核集团作为拥有完整核科技工业体系和全产业链的国有重要骨干企业，肩负着国防建设和国民经济与社会发展的双重使命。自签约以来，中信银行在多个领域、多个层次、多个项目为集团提供了有力的融资支持。希望未来双方继续发挥优势，全面深化交流合作，打造银企

合作典范。（北极星核电网）

3、公司动态

运达股份：9月8日丨发布大股东减持股份预披露公告。公司的股东中节能科技投资有限公司持有公司股份 37,500,000股（占公司总股本的12.76%）。本次，中节能投资计划以集中竞价和大宗交易的方式减持本公司股份，减持数量不超过14,660,000股，即不超过公司总股本的4.99%。

通裕重工：9月12日丨董事长及法人变更。公司于2020年9月10日召开了第五届董事会第一次临时会议，会议选举欧辉生先生为公司第五届董事会董事长，公司于近日完成了工商变更登记手续，公司法定代表人由司兴奎先生变更为欧辉生先生。

吉鑫科技：9月8日丨收到上交所监管函。上交所就公司控股股东及其关联方2.4亿元非经营性资金占用发布监管工作函。若情节严重，将被实施其他风险警示（ST）。

隆基股份：9月11日丨发布重大销售合同进展的公告。公司与通威签订补充协议，约定2021年向通威销售硅片数量由16亿片调整为26亿片。

福斯特：9月9日丨发布关于光伏胶膜和光伏背板项目投资的公告。公司将投资10.2亿建设年产2.5亿平方米光伏胶膜项目、年产1.1亿平方米光伏背板项目。

赣锋锂业：9月7日丨发布公开发行A股可转换公司债券上市公告书。公司可转债于9月8日在深交所上市，募集20.9亿元资金。

天齐锂业：9月9日丨发布独立董事辞职公告。杜坤伦先生因单位工作任务调整，精力有限，无法继续履行公司独立董事职责。

北汽蓝谷：9月12日丨发布董事长辞职公告。徐和谊先生因工作原因，向董事会提出辞去公司九届董事会董事长、董事及董事会战略委员会主任委员、委员职务。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

中汽协公布8月产销数据，8月新能源汽车能源汽车销售10.9万辆，同比增长25.8%，环比增长11.7%；乘用车销售10万辆，同比增长23.1%。截至8月底，全国充电桩保有量138.2万个，同比+27.9%。中汽协与充电桩数据释放新能源汽车市场回暖信号。四季度，新车车展、车市旺季、居民户外活动需求、洪涝及疫情得到控制等因素有望进一步推动新能源汽车销量。前8月新能源乘用车累计销售59.6万辆，市场有望在四季度放量，实现年度正增长。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750），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

陆上风电平价上网期限临近，风电行业抢装潮预计将持续，预计四季度风电装机量继续保持高增长。国网公布最新一批可再生能源补贴项目清单，其中19个风电项目合计1.01GW。今年以来的海上风电景气行情有望持续。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

光伏玻璃供应偏紧的局面持续，9月初，光伏玻璃价格继续大幅上调，3.2mm镀膜玻璃涨至30元/平米，2.0mm镀膜玻璃涨至24元/平米。由于光伏玻璃下半年新增产能较少，预计价格仍将持续维持高位。随着永祥、新疆部分产能逐步复产，硅料价格趋于稳定。组件价格持续反弹，355/425W单晶PERC组件价格回升至1.6元/W。我们认为，随着电池片价格有所松动，单晶PERC组件维持在1.6元/W附近的价格水平较为合理。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

预计下半年全国经济运行继续向好，电力需求有望继续上升。浙江，湖南等省8月用电量同比增长超10%，释放经济上行信号。此外，随着新能源汽车需求量增加，充电桩、充电站等电气设备需求增长确定性强。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9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	7.83	103.46	68.97	54.45	39.34	13.21	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.64	1.03	7.00	36.30	-75.63	56.72	35.24	5.19	增持
300750.SZ	宁德时代	2.06	2.36	3.70	17.27	187.30	90.92	79.36	50.62	10.85	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	2.31	2.67	7.82	69.82	49.87	30.23	26.15	8.93	买入
600438.SH	通威股份	0.61	0.95	1.30	5.17	24.76	40.59	26.06	19.05	4.79	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	1.09	1.31	6.79	10.40	20.39	9.54	7.94	1.53	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.20	4.59	14.13	26.66	13.21	11.78	3.08	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	6.62	19.90	21.17	17.01	15.19	3.01	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.53	0.55	9.58	9.94	24.24	18.75	18.07	1.04	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.77	28.89	65.66	39.58	31.75	3.29	增持

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