上半年利空出清，电新行业蓄势待发

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 31 日

市场回顾：

- **2020.08.24-2020.08.28：**本周电新行业涨幅为 4.68%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.66%，跑赢沪深 300 指数 2.66%，在申万 28 个行业板块中位列第 3 位，表现居前。

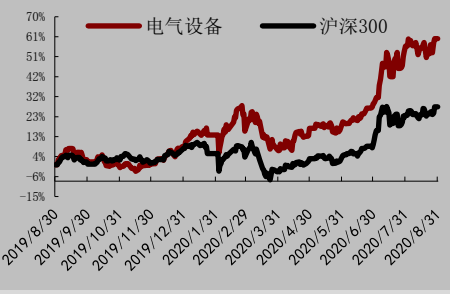
投资要点：

- **新能源汽车：**8 月末，多家公司发布半年报财务数据，上半年我国新能源汽车行业营收普遍下降，系宏观经济影响。上半年 GDP 同比-1.6%，新能源汽车产量同比-42.2%，动力电池装机量同比-41.7%。为鼓励新能源汽车消费，多地出台了包括购车补贴，牌照供给等措施。行业大浪淘沙之后，优质企业必定能在市场中更进一步。下半年经济复苏确定性强，消费者信心提振后，新能源汽车行业将迎来一波行情利好。我们认为需求仍在，下半年新能源汽车消费将快速回暖。中报期间，行业估值调整幅度大，具有很强的性价比。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：**8 月 29 日，张北-雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程通过 72 小时试运行，正式投入商业运行。该工程连接河北张家口新能源基地和雄安新区，是雄安新区清洁用电的主要供电通道。随着张北-雄安特高压工程的投运，未来更多用于清洁能源输送的特高压工程将持续核准、投运。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：**政策利好光伏产业。国家电网公示新一批发电补贴项目名单，共计 82 个光伏项目，总装机容量超 4.8GW。财政部调整更新光伏扶贫项目补贴目录，涉及建设规模超 10.5GW，扶贫规模超 7GW。发改委征求“风光水火储一体化”的指导意见，拟因地制宜发展光伏等能源项目。本周多晶硅料价格上涨，多晶硅菜花料，致密料均价分别上涨 3.1%，4.4%。硅片与组件价格稳定。电池片价格略微下降。我们认为光伏需求依然旺盛，产品价格将稳中有升，光伏产业有望在下半年迅速发展。建议关注创新研发能力强，成本控制水平高，市场占有率领先的龙头企业，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将近，Q4 风电行业将迎来抢装巅峰。上半年风电行业中报数据亮眼，金风科技营收+23.47%，泰胜风能营收+24.55%。海上风电发展迅速，8 月，明阳智能中标广东华电 500MW 海上风电项目，总价超 37.5 亿元。预计下半年，海陆风电抢装加剧，景气行情持续。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **风险因素：**新能源车销量不及预期；新能源汽车安全风险；

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	0.64	1.03	增持
宁德时代	2.06	2.36	3.70	买入
隆基股份	1.40	2.31	2.67	买入
通威股份	0.61	0.95	1.30	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 8 月 30 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.....5
2.2 风电&光伏.....6
2.2.1 行业价格跟踪.....7
2.3 核电.....9
3、公司动态.....9
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.....14
4.4 电气设备.....14
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）.....5
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）.....5
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

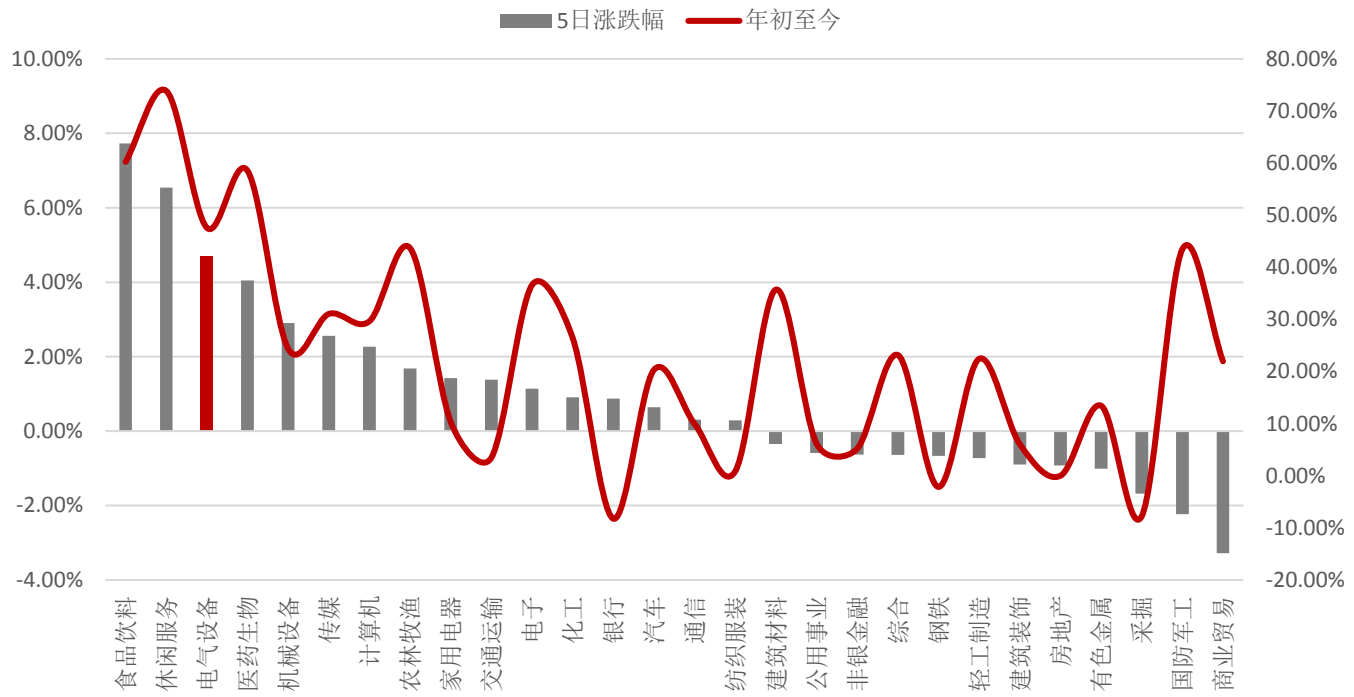
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周行业整体表现较强，电气设备行业涨幅为4.68%，同期沪深300指数涨跌幅为2.66%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢2.02%。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3位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

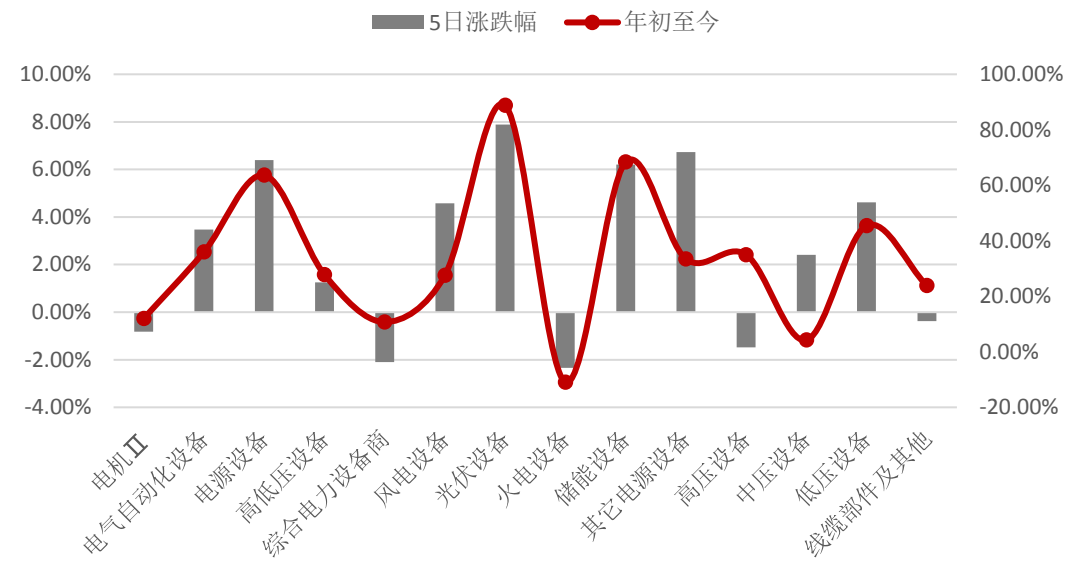


资料来源：Wind，万联证券研究所

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较好。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-0.81%/3.47%/6.39%/1.25%。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-2.09%/4.58%/7.89%/-2.34%/6.20%/6.74%/-1.48%/2.41%/4.61%/-0.38%。

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120只，平收1只，下跌74只，跑赢大盘的有79只股票。表现最好的是泰胜风能，涨幅为39.50%；表现最差的是经纬辉开，跌幅为-8.66%。

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（%）
泰胜风能	39.50	金龙羽	-16.93
通裕重工	31.05	协鑫集成	-15.76
坚瑞沃能	26.79	摩恩电气	-9.06
向日葵	23.13	首航节能	-9.03
珈伟新能	22.60	经纬辉开	-8.66

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

大众推自动驾驶生态圈 获合肥首张测试牌照：8月26日，网通社从大众集团官方获悉，大众汽车（中国）获得合肥市首张自动驾驶车辆测试牌照。（来源：乘联会）

国产特斯拉Model Y开始接受预订，预估价最低48.8万：8月24日，据媒体报道，特斯拉上海工厂将在2021年初启动Model Y车型生产。特斯拉中国官网显示，目前有两款Model Y接受预定，分别是双电机全轮驱动长续航版和Performance高性能版。价格方面，长续航全驱版预售价格48.8万元、Performance高性能版预售价53.5万元，官网价格仅为预估，实际价格以最终公布为准。双电机全轮驱动长续航版Model

Y续航为505公里，最高时速217公里，百公里加速时间为5.1秒。Performance高性能版续航为480公里，最高时速241公里，百公里加速时间为3.7秒。（来源：乘联会）

小鹏汽车上市首日股价大涨41.47%，市值达150亿美元：北京时间8月27日晚9点，小鹏汽车正式在纽约交易所挂牌上市，股票代码为“XPEV”。当天，小鹏汽车的开盘价为23.1美元，较IPO发行价上涨56%；盘中一度摸高25美元，高出发行价67%；截至收盘，小鹏汽车股价报收21.22美元，较发行价大涨41.47%，市值达149.6亿美元。（来源：盖世汽车）

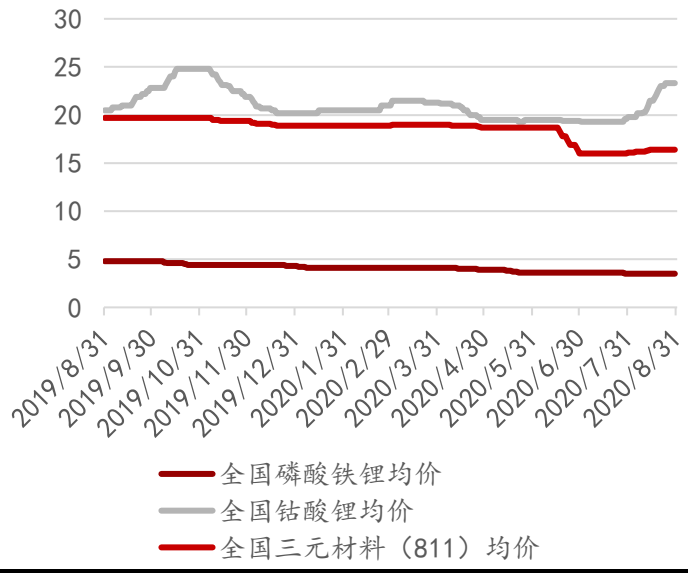
亚马逊向奔驰订购1800辆电动货车用于欧洲配送车队：8月28日，亚马逊表示，已从梅赛德斯奔驰订购了1800辆电动货车，用于其欧洲配送车队，这是这家线上零售巨头在2040年前实现碳中和业务计划的一部分。亚马逊称，从戴姆勒汽车和货车部门订购的大部分电动汽车都将于今年投入使用，并表示又订购了1200辆奔驰更大的车型eSprinter以及600辆中型车eVito，这是迄今为止梅赛德斯奔驰电动汽车收到的最大的订单。（来源：盖世汽车）

蔚来计划再融资，用于自动驾驶研发及全球市场扩张：据招股书披露，蔚来预计本次发行的净收益为14.974亿美元。北京时间8月28日，据外媒报道，中国新势力造车蔚来汽车宣布拟发行7500万股美国存托股（ADS），每股ADS代表1股A类普通股，计划融资15至17亿美元。（来源：盖世汽车）

恒大汽车公布扩张计划：8月27日傍晚，恒大新能源汽车集团有限公司（00708.HK，下称“恒大汽车”）首席财务官潘大荣在公司中期业绩发布会上透露，今年全年公司预计在汽车产业投入共计约607亿元——这显著超过了以往收购项目的投入总额。按照计划，恒大汽车将在2021年底开始大批量投产。而根据公司高层的最新表态，恒大汽车旗下品牌恒驰的车型将在明年上半年试生产，明年下半年量产。（来源：盖世汽车）

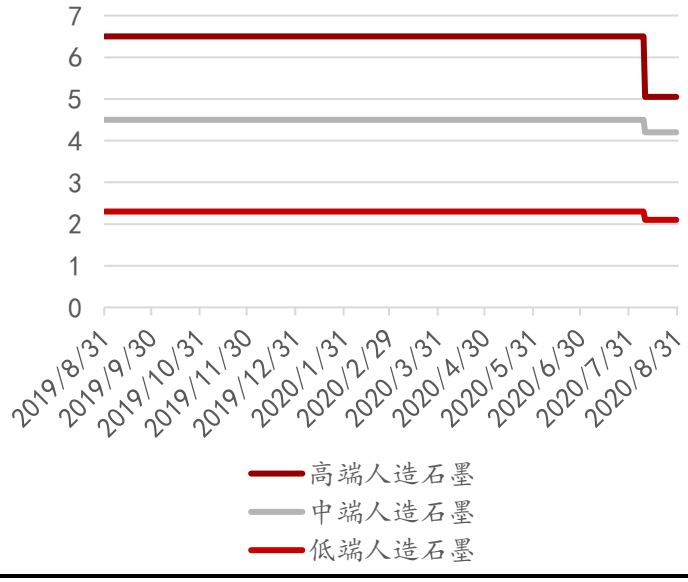
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



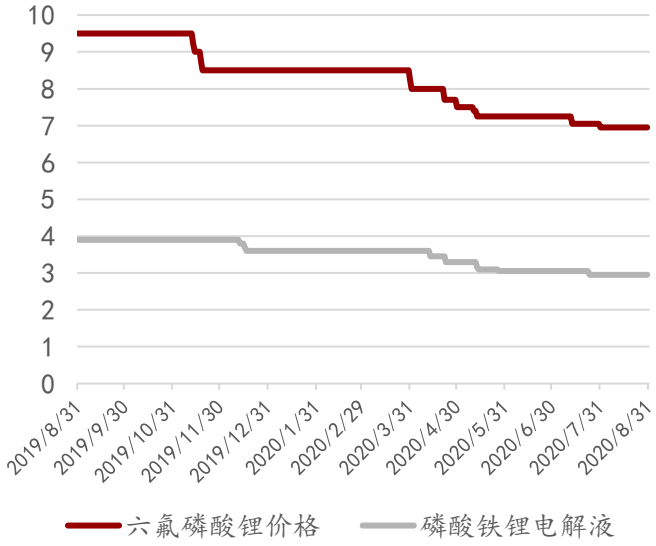
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



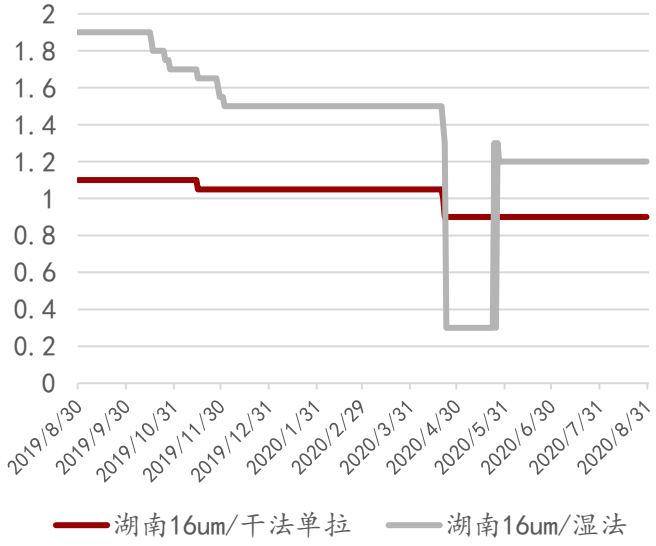
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



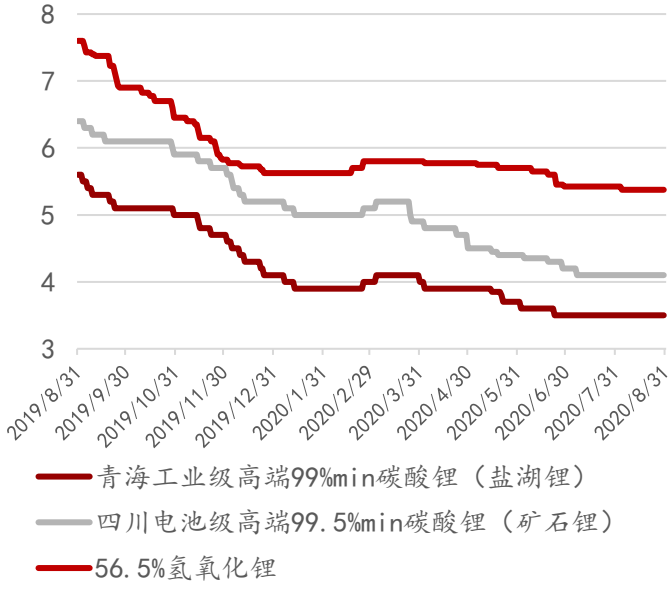
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2）



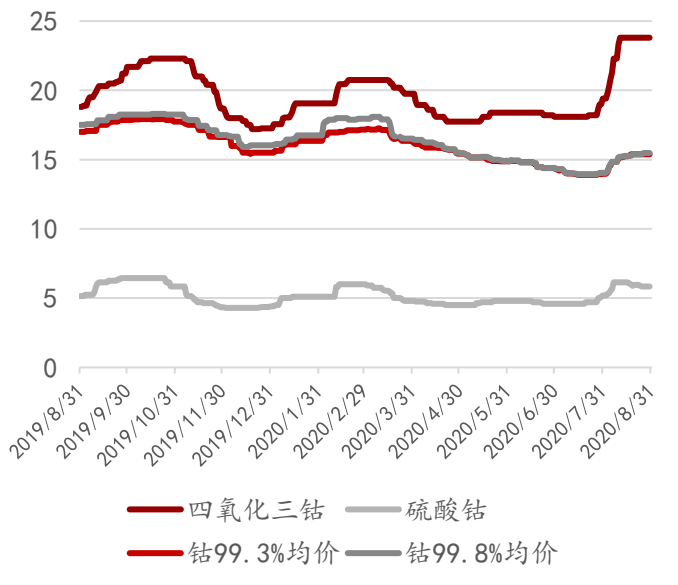
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

国网公示最新可再生能源补贴项目清单：8月28日，国家电网公示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，其中共涉及82个集中式光伏项目，总装机容量达4858.99548MW，涵盖山西、江苏、安徽、江西、山东、河南、青海、宁夏8个省份。（来源：北极星太阳能光伏网）

财政部更新、调整两批光伏扶贫项目补贴目录：财政部发布《关于调整可再生能源电价附加资金补助目录（光伏扶贫项目）的通知》，通知强调：本次调整项目信息与上述两批目录不符的，以本次调整为准。据统计，此次发布的光伏扶贫补助目录中，共

涉及148.27万户，建设总规模超过10.595GW，扶贫总规模超过7.017GW。（来源：北极星太阳能光伏网）

发改委,能源局开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见（征求意见稿）：8月27日，国家发展改革委、国家能源局发布公告“关于公开征求对《国家发展改革委 国家能源局关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见（征求意见稿）》意见的公告”。公告称，“风光水火储一体化”侧重于电源基地开发，结合当地资源条件和能源特点，因地制宜采取风能、太阳能、水能、煤炭等多能源品种发电互相补充，并适度增加一定比例储能，统筹各类电源的规划、设计、建设、运营、积极探索“风光储一体化”，因地制宜开展“风光水储一体化”，稳妥推进“风光火储一体化”。（来源：北极星太阳能光伏网）

沙特将建设40GW光伏电站：沙美商业委员会近日表示，到2030年太阳能光伏和光热发电将占沙特电网新增可再生能源总量的77%。为此，目前沙特正在推行一项雄心勃勃的可再生能源战略，计划在2030年前为国家电网增加近60GW清洁能源装机。据沙特阿拉伯能源部称，其中40GW将来自太阳能光伏发电厂，16GW来自风力发电，2.7GW来自光热发电。（来源：北极星太阳能光伏网）

隆基9月硅片定价维稳 新增M10报价3.90元/片：8月25日，隆基官网公布了最新单晶硅片价格，其中P型单晶硅片M10175μm厚度（182/247mm）最新报价为3.9元/片，单晶硅片P型M6 175μm厚度（166/223mm）最新报价为3.25元/片，单晶硅片P型158.75/223mm 175μm厚度硅片最新报价为3.1元/片。（来源：北极星太阳能光伏网）

2.2.1行业价格跟踪

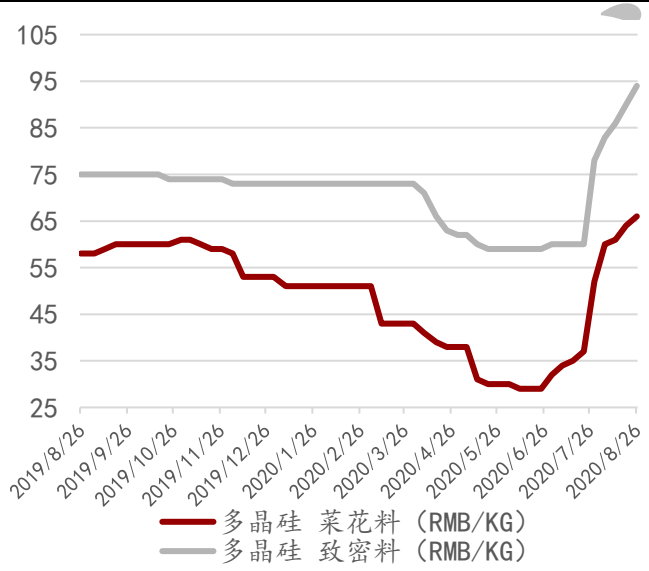
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	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)	68.0	64.0	66.0	3.10%
多晶硅 致密料 (RMB)	96.0	93.0	94.0	4.40%
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)	0.406	0.402	0.404	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.230	3.020	3.200	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.387	0.383	0.385	
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.080	2.870	3.050	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.071	0.073	-1.40%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.587	0.554	0.576	-1.90%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (USD)	0.155	0.110	0.117	-2.50%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (RMB)	0.940	0.850	0.880	-2.20%

单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.1%+ (USD)	0.155	0.113	0.121	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.1%+ (RMB)	0.950	0.870	0.920	-1.10%
单晶 PERC 电池片 -22.1%+ G1 158.75mm (USD)	0.155	0.110	0.117	-2.50%
单晶 PERC 电池片 -22.1%+ G1 158.75mm (RMB)	0.940	0.850	0.880	-2.20%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.280	0.163	0.170	
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.280	1.200	1.260	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.375	0.185	0.194	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.680	1.500	1.540	0.70%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.370	0.185	0.196	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.520	1.590	0.60%

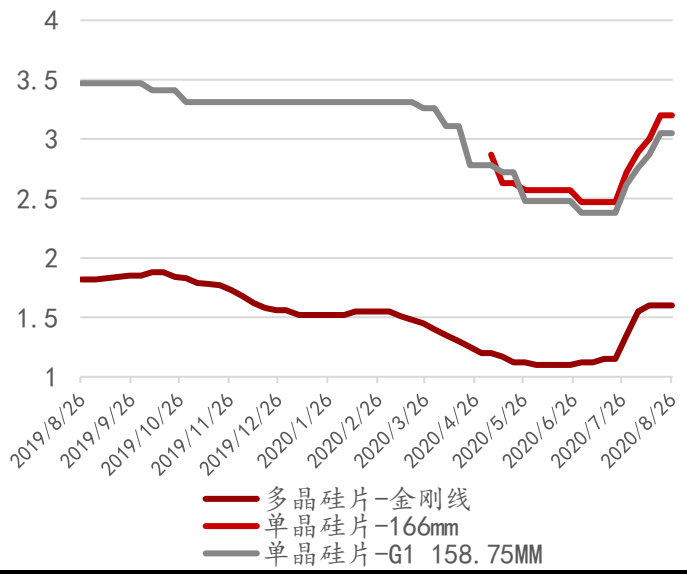
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-08-30

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



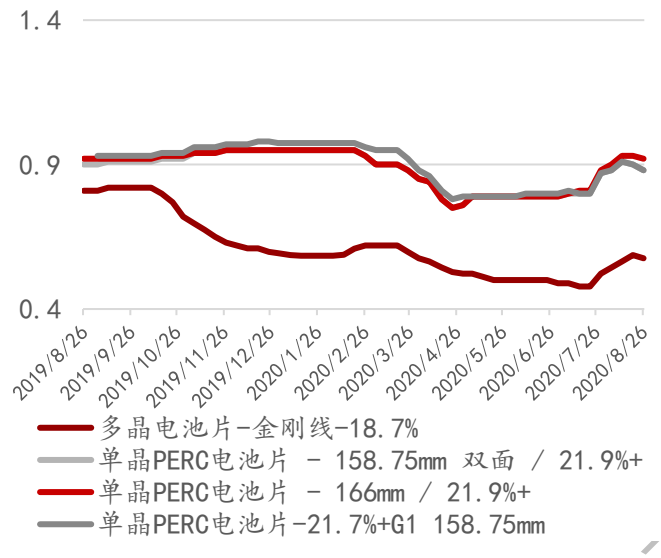
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



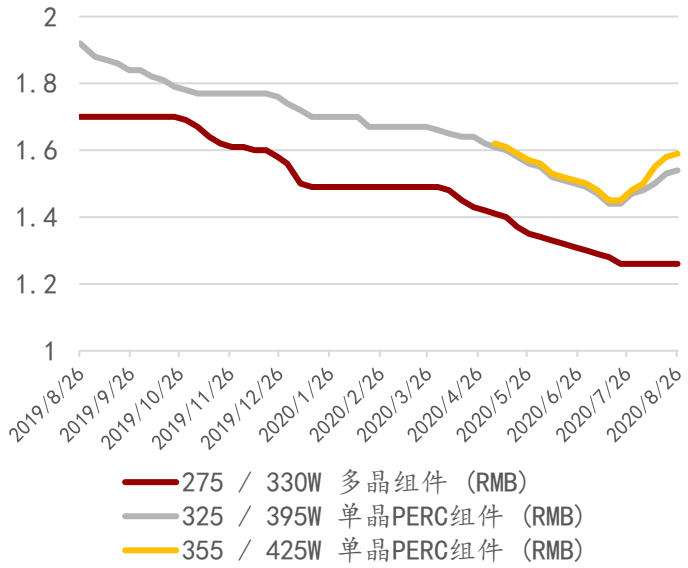
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

投资近亿元，途经8个乡镇，霞浦核电即将建设220kV电源线路：霞浦生态环境局公开了宁德中核示范快堆 220kV 辅助电源线路（接入牙城变段）环评报告。该报告显示，中核霞浦快堆工程将投资9891万元，于近期内在霞浦境内建设一条220kV辅助电源线路。该项目途经霞浦县长春镇、沙江镇、松港街道、松城街道、崇儒畲族乡、水门畲族乡、三沙镇、牙城镇（或者还有松山街道）等8个乡镇街道，数十个自然村。（来源：腾讯新闻）

3、公司动态

节能风电：8月26日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收13.56亿元，同比上升10.54%；净利润3.71亿元，同比上升20.00%。

嘉泽新能：8月30日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收5.27亿元，同比下降6.22%；净利润1.18亿元，同比下降23.40%。

中闽能源：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收4.46亿元，同比上升52.32%；净利润1.41亿元，同比上升155.81%。

银星能源：8月25日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收5.95亿元，同比下降10.82%；净利润0.26亿元，同比下降35.13%。

福能股份：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收36.59亿元，同比下降17.69%；净利润3.81亿元，同比下降22.93%。

金风科技：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收194.25亿元，同比上升23.47%；净利润12.75亿元，同比上升7.63%。

运达股份：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收35.41亿元，同比上升139.38%；净利润0.29亿元，同比上升141.24%。

湘电股份：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收23.07亿元，同比下降28.53%；净利润-1.90亿元，同比减亏67.93%。

泰胜风能：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收11.43亿元，同比上升24.55%；净利润1.15亿元，同比上升115.41%。

天能重工：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收12.31亿元，同比上升43.92%；净利润1.57亿元，同比上升86.53%。

大金重工：8月26日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收11.21亿元，同比上升43.16%；净利润1.60亿元，同比上升164.43%。

中材科技：8月26日丨发布副总裁辞任公告，副总裁朱建勋先生因达到法定退休年龄，向公司董事会提交了书面辞职报告，即日起不再担任公司副总裁职务。

时代新材：8月26日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收57.37亿元，同比上升11.94%；净利润0.18亿元，同比上升61.79%。

吉鑫科技：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收8.41亿元，同比上升52.63%；净利润1.04亿元，同比上升303.30%。

日月股份：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收22.35亿元，同比上升45.45%；净利润4.08亿元，同比上升89.98%。

特变电工：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收179.66亿元，同比上升5.36%；净利润9.20亿元，同比下降12.20%。

中环股份：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收86.44亿元，同比上升8.85%；净利润5.38亿元，同比上升19.06%。

隆基股份：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收201.41亿元，同比上升42.73%；净利润41.16亿元，同比上升104.83%。

爱旭股份：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收36.95亿元，同比上升29.96%；净利润1.37亿元，同比下降68.42%。

晶盛机电：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收14.71亿元，同比上升24.80%；净利润2.76亿元，同比上升10.05%。

捷佳伟创：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收18.93亿元，同比上升55.35%；净利润2.49亿元，同比上升8.11%。

爱康科技：8月30日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收17.40亿元，同比下降31.08%；净利润0.27亿元，同比下降17.76%。

赛伍技术：8月29日丨公司发布对外投资公告。公司拟在浙江省浦江经济开发区设立子公司，投资年产25500万平方米太阳能封装胶膜项目，投资总额约为10.26亿元。

协鑫集成：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收32.15亿元，同比下降36.82%；净利润-2.04亿元，同比下降1224.79%。

东方日升：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收76.45亿元，同比上升26.25%；净利润3.45亿元，同比下降28.81%。

亿晶光电：8月25日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收20.55亿元，同比上升63.88%；净利润0.07亿元。

中利集团：8月25日丨公司发布收到征收补偿款的公告。因建设需要，常州市天宁区住房和城乡建设局与公司签订《常州市国有土地上企业房屋征收与补偿协议书》，征收公司坐落于常州市天宁区龙游路5号的房屋及土地使用权，公司已收到全部征收补偿款86,435,320元。

正泰电器：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收146.09亿元，同比上升1.26%；净利润18.11亿元，同比上升1.49%。

晶科科技：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收17.30亿元，同比下降20.72%；净利润2.19亿元，同比下降7.56%。

太阳能：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收23.55亿元，同比上升15.27%；净利润6.05亿元，同比上升60.24%。

林洋能源：8月26日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收29.51亿元，同比上升77.02%；净利润5.50亿元，同比上升28.65%。

京运通：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收17.20亿元，同比上升109.58%；净利润2.29亿元，同比上升221.13%。

阳光电源：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收69.42亿元，同比上升55.57%；净利润4.46亿元，同比上升34.13%。

上能电气：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收2.52亿元，同比下降32.73%；净利润0.30亿元，同比下降2.26%。

金银河：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收1.87亿元，同比下降42.00%；净利润-0.12亿元，同比下降142.80%。

赢合科技：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收12.43亿元，同比上升

25.13%；净利润2.72亿元，同比上升45.80%。

星云股份：8月25日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收2.23亿元，同比上升39.04%；净利润0.33亿元，同比上升2143.00%。

恩捷股份：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收14.40亿元，同比上升4.54%；净利润3.21亿元，同比下降17.36%。

天赐材料：8月29日丨公司发布竞得土地使用权的公告。8月27日，九江天赐竞拍成功，获得湖口县金砂湾园区板块二、龙山大道西侧的金砂湾园区一宗工业用地的土地使用权，面积152.23亩，成交价660.69万元。

多氟多：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收17.32亿元，同比下降13.95%；净利润0.16亿元，同比下降82.08%。

赣锋锂业：8月26日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收23.87亿元，同比下降15.43%；净利润0.16亿元，同比下降47.10%。

天齐锂业：8月30日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收18.79亿元，同比下降27.44%；净利润-6.97亿元，同比下降460.15%。

雅化集团：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收12.93亿元，同比下降17.76%；净利润1.32亿元，同比上升12.87%。

西藏矿业：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收1.41亿元，同比下降34.84%；净利润-0.32亿元，同比下降999.14%。

宁德时代：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收188.29亿元，同比下降7.08%；净利润19.37亿元，同比下降7.86%。

国轩高科：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收24.22亿元，同比下降32.85%；净利润0.36亿元，同比下降89.72%。

亿纬锂能：8月25日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收31.76亿元，同比上升25.55%；净利润3.63亿元，同比下降27.43%。

鹏辉能源：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收13.14亿元，同比下降9.16%；净利润0.71亿元，同比下降48.03%。

孚能科技：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收2.85亿元，同比下降71.83%；净利润-1.75亿元，同比下降424.07%。

科达利：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收6.87亿元，同比下降41.39%；净利润-0.47亿元，同比下降41.69%。

杉杉股份：8月25日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收32.10亿元，同比下降27.71%；净利润1.00亿元，同比下降54.30%。

当升科技：8月26日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收10.90亿元，同比下降18.61%；净利润1.46亿元，同比下降3.32%。

格林美：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收56.14亿元，同比下降9.51%；净利润2.14亿元，同比下降48.26%。

容百科技：8月26日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收12.32亿元，同比下降36.80%；净利润0.54亿元，同比下降52.73%。

宇通客车：8月25日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收76.11亿元，同比下降39.17%；净利润0.63亿元，同比下降90.78%。

中通客车：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收23.52亿元，同比下降28.55%；净利润0.18亿元，同比下降46.85%。

比亚迪：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收605.03亿元，同比下降2.70%；净利润16.62亿元，同比上升14.29%。

北汽蓝谷：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收31.12亿元，同比下降69.84%；净利润-18.63亿元，同比下降2814.98%。

中国西电：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收60.28亿元，同比下降8.51%；净利润1.17亿元，同比下降40.17%。

保变电气：8月25日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收15.97亿元，同比上升26.10%；净利润0.12亿元。

森源电气：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收7.5亿元，同比下降5.82%；净利润0.15亿元，同比下降79.86%。

长高集团：8月25日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收6.18亿元，同比上升28.86%；净利润1.18亿元，同比上升106.06%。

通光线缆：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收6.37亿元，同比下降7.60%；净利润0.33亿元，同比上升19.13%。

汉缆股份：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收29.63亿元，同比上升13.33%；净利润3.51亿元，同比上升78.98%。

国电南瑞：8月29日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收121.54亿元，同比上升11.15%；净利润13.77亿元，同比上升14.59%。

四方股份：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收14.01亿元，同比上升1.19%；净利润0.57亿元，同比上升45.15%。

国网信通：8月28日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收26.97亿元，同比下降8.40%；净利润0.17亿元，同比下降12.41%。

麦格米特：8月27日丨公司发布半年度报告。公司上半年营收15.42亿元，同比下降7.14%；净利润1.54亿元，同比下降4.76%。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

8月末，多家公司发布半年报财务数据，上半年我国新能源汽车行业营收普遍下降，系宏观经济影响。上半年GDP下降1.6%，新能源汽车产量下降42.2%，动力电池装机量下降41.7%。从龙头公司来看，比亚迪上半年营收下降2.70%，宁德时代上半年营收下降7.08%。为鼓励新能源汽车消费，多地出台了包括购车补贴，牌照供给在内的措施。行业经过大浪淘沙之后，优质企业必定能在市场中更进一步。下半年经济复苏确定性强，消费者信心提振后，新能源汽车行业将迎来一波行情利好。我们认为需求仍在，下半年新能源汽车消费将快速回暖。中报期间，行业估值调整幅度大，具有很强的性价比。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将近，未来4个月风电行业将迎来抢装巅峰。上半年风电行业中报数据亮眼，节能风电营收+10.54%，金风科技营收+23.47%，泰胜风能营收+24.55%。海上风电发展迅速，8月，明阳智能中标广东华电500MW海上风电项目，总价超37.5亿元。预计下半年，海陆风电抢装加剧，景气行情持续。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

国家政策利好光伏产业。国家电网公示新一批发电补贴项目名单，其中共计82个光伏项目，总装机容量超4.8GW。财政部调整更新光伏扶贫项目补贴目录，涉及建设规模超10.5GW，扶贫规模超7GW。发改委征求“风光水火储一体化”的指导意见，拟因地制宜发展光伏等能源项目。本周多晶硅料价格上涨，多晶硅菜花料，致密料均价分别上涨3.1%，4.4%。硅片与组件价格稳定。电池片价格略微下降。我们认为光伏需求依然旺盛，产品价格将稳中有升，光伏产业有望在下半年迅速发展。建议关注创新研发能力强，成本控制水平高，市场占有率领先的龙头企业，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

8月29日，张北-雄安1000千伏特高压交流输变电工程通过72小时试运行，正式投入商业运行。该工程连接河北张家口新能源基地和雄安新区，是雄安新区清洁用电的主要供电通道。随着张北-雄安特高压工程的投运，未来更多用于清洁能源输送的特高压工程将持续核准、投运。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：

新能源汽车销量增速下滑；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8月30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	100.88	67.25	53.09	38.36	12.88	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.64	1.03	7.00	37.83	-78.81	59.11	36.73	5.40	增持
300750.SZ	宁德时代	2.06	2.36	3.70	17.27	208.30	101.12	88.26	56.30	12.06	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	2.31	2.67	7.82	62.96	44.97	27.26	23.58	8.05	买入
600438.SH	通威股份	0.61	0.95	1.30	5.17	23.67	38.80	24.92	18.21	4.58	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	1.09	1.31	6.79	11.53	22.61	10.58	8.80	1.70	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.20	4.59	15.68	29.58	14.65	13.07	3.42	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	6.62	23.14	24.62	19.78	17.66	3.50	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.53	0.55	9.58	10.11	24.66	19.08	18.38	1.06	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.77	31.91	43.71	35.07	24.55	3.64	增持

资料来源：Wind,万联证券研究所

万联证券

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