新能源汽车数据向好，光伏产业景气度高

——电力设备与新能源行业周观点

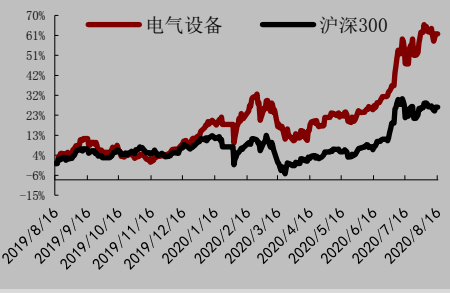
强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 17 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	0.73	0.91	1.30	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 16 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：

- **2020.08.10-2020.08.14：**本周电新行业跌幅为-0.62%，同期沪深 300 指数跌幅为-0.07%，跑输沪深 300 指数 0.55%，在申万 28 个行业板块中位列第 18 位，表现处于下游。

投资要点：

- **新能源汽车：**根据中汽协数据，7 月我国新能源汽车产销量为 10/9.8 万辆，同比+15.6%/19.3%。中汽协推测今年全年新能源汽车销量有望超过 110 万辆。工信部数据显示 7 月动力电池装机量为 5GWh，同比+6.42%，环比+6.3%，为今年首次正增长。疫情下，新能源汽车行业再次洗牌，动力电池厂与主机厂绑定，强强联手巩固自身市场地位。本周大众高管进入国轩董事会，吉利与宁德时代投资 80 亿建立四川动力电池基地。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750），锂电设备行业领军者赢合科技（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：**7 月全国发电量 6801 亿千瓦时，同比增长 1.9%。8 月 12 日颁布的《关于开展跨省跨区电力交易与市场秩序专项监管工作的通知》利好电网二次设备。随着新能源汽车需求量增加，充电桩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），发电设备龙头企业东方电气（600875）。
- **光伏：**国家统计局发布 7 月太阳能发电数据，环比-0.6%。发改委公布西部地区鼓励类产业目录，拟大力发展光伏产业。本周硅料及硅片持续涨价行情，多晶硅致密料+3.6%，8 月 10 日通威电池片涨价，单晶+9%，多晶+11%；8 月 12 日隆基硅片上涨 6.5%，但中环并未跟涨，目前 M6 硅片较隆基低 0.22 元/片，光伏厂商短期价格竞争再次出现。我们预计长期来看，由于下游组件供大于求，光伏产业链价格仍将保持下降的主基调，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有望脱颖而出。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：**国家统计局数据显示，7 月风力发电环比增长 23.2%，增速加快 7.4 个百分点。风电产业短期仍将保持高增长状态，国家政策扶持力度大，新开工项目多。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；电池安全风险；光伏原材料价格波动风险；风电审批和开工不及预期；电网投资不及预期。

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

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.....11
4.4 电气设备.....11
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

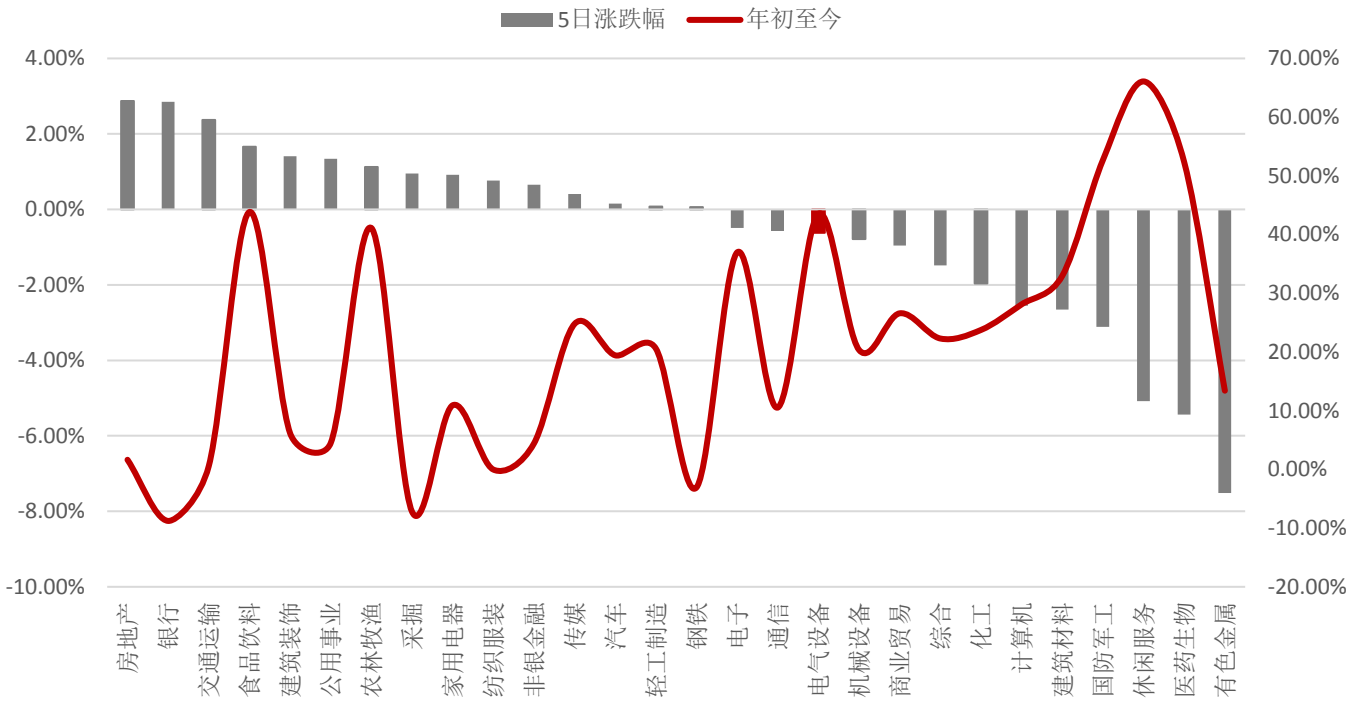
万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周市场整体表现一般，电气设备行业跌幅为-0.62%，同期沪深300指数涨跌幅为-0.07%，电力设备行业相对沪深300指数跑输0.55%。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第18位，总体表现位于下游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）



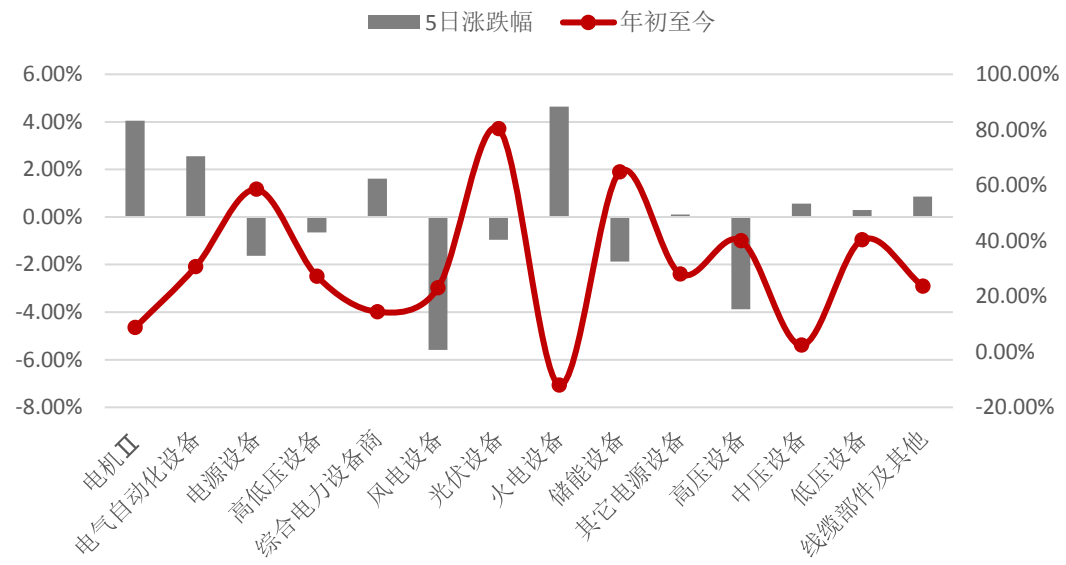
资料来源：Wind，万联证券研究所

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/涨幅分别为4.05%/2.55%/-1.62%/-0.64%。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1.62%/-5.58%/-0.96%/4.65%/-1.88%/0.10%/-3.87%/0.56%/0.29%/0.86%。

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

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98只，平收2只，下跌95只，跑赢大盘的有101只股票。表现最好的是协鑫集成，涨幅为31.63%；表现最差的是蓝海华腾，跌幅为-12.69%。

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（%）
协鑫集成	31.63	蓝海华腾	-12.69
航天机电	17.76	金雷股份	-12.35
信捷电气	13.35	锦浪科技	-10.35
科华恒盛	13.15	新雷能	-8.82
摩恩电气	13.09	通威股份	-8.32

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

7月新能源车销量正增长 全年预计110万辆：8月11日，中汽协公布最新产销数据。7月，国内新能源汽车产销量分别完成10万辆和9.8万辆，同比增长15.6%和19.3%。今年1-7月，国内新能源汽车累计销量48.6万辆，同比累计下降32.8%。中汽协副总工程师许海东认为，下半年新能源汽车销量保持相对稳定的正增长态势，全年销量预期在100万辆左右（不含特斯拉）。如果算上特斯拉，该数据或将超110万辆。（来源：中国汽车工业协会）

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

7月动力电池市场：年内首次正增长，新玩家进入TOP10：根据工信部合格证产量数据，2020年7月共产出新能源汽车9.58万辆，环比增长4.9%。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池7月装机量约为5GWh，同比增长6.42%，实现了今年的首次正增长，环比也同样上涨了6.3%。7月纯电动车型装机4.65GWh，占比93%，插混车型装机346.2MWh，燃料电池车型装机1.69MWh。（来源：第一电动网）

大众系高管正式入职国轩：8月13日，在国轩高科2020年第二次临时股东大会上，大众汽车集团（中国）副总裁Frank Engel先生，当选国轩高科非独立董事。这意味着大众集团开始介入国轩高科的管理层面。今年5月，大众中国投资约11亿欧元获得国轩高科26%的股份并成为其大股东。同日，国轩高科披露非公开发行A股股票预案，其此次募集资金总额不超过73.06亿元，其中大众中国认购总额不低于60亿元。募集资金将用于国轩电池年产16GWh高比能动力锂电池产业化项目、国轩材料年产30000吨高镍三元正极材料项目以及补充流动资金。（来源：高工锂电）

特斯拉7月在华销量达1.1万辆：据乘联会数据，特斯拉7月在中国共售出11,041辆电动汽车，位居中国纯电动车销量榜首。据悉，特斯拉7月在华销量大部分来源于国产版Model 3。中国汽车工业协会预计，特斯拉2020年在华销量或达到10万辆左右。（来源：高工锂电）

宁德时代宣布190亿产业链相关投资：8月11日，宁德时代发布公告称，公司将进行产业链相关投资，投资金额不超过190.76亿元，其中境外投资额不超过25亿美元。8月12日，第十二届中国汽车蓝皮书论坛中，宁德时代董事长曾毓群呼吁中国电动汽车市场不要“起大早赶晚集”，同时，曾毓群预测，“今年欧洲电动汽车的销量将会超过中国，中国世界第一市场在今年可能会被欧洲抢走。”2020年第一季度，宁德时代痛失连续3年蝉联全球动力电池出货量榜首之位，一举被LG化学反超。（来源：盖世汽车）

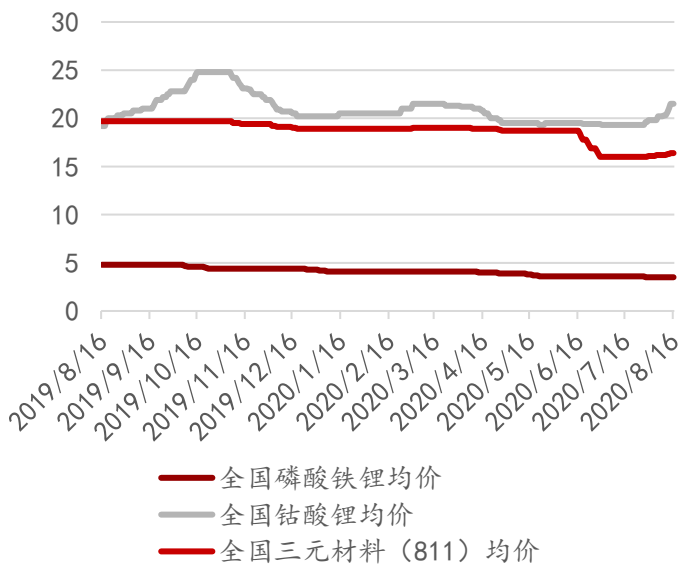
刀片电池装上电网储能柜：比亚迪全新电网级储能产品BYD Cube亮相，内部电池模块采用CTP设计理念，可提升整体能量密度。据介绍，BYD Cube占地16.66平方米储能容量2.8MWh，支持1300V直流电压，可匹配不同品牌的高电压换流器。比亚迪官方介绍，计划明年推出搭载刀片电池的升级版BYD Cube，届时面积能量提升相对标准集装箱产品超154%，等效40尺集装箱面积的电池容量可超6MWh。比亚迪还与风电装备制造商金风科技在储能应用领域深度跨界合作，共同为电源侧储能场景打造最优储能解决方案和产品服务。（来源：高工锂电）

80亿，时代吉利“落子”宜宾：宁德时代发布公告称，其控股子公司时代吉利拟在宜宾市临港经济技术开发区投资建设动力电池项目，投资总额不超过人民币80亿元。时代吉利是宁德时代与浙江吉润汽车有限公司成立的合资公司，宁德时代持股51%，浙江吉润持股49%。近年来，吉利集团大手笔投资布局四川，四川成为了吉利汽车实现其新能源战略目标的重要生产基地。2016年，吉利控股集团三大新能源项目落户成都，预计总产能将达60万台，公司旗下的商用车、乘用车以及沃尔沃都在成都有相对应的基地。宁德时代与吉利汽车的动力电池合资公司落户宜宾也主要是为其上述项目提供电池配套。（来源：高工锂电）

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

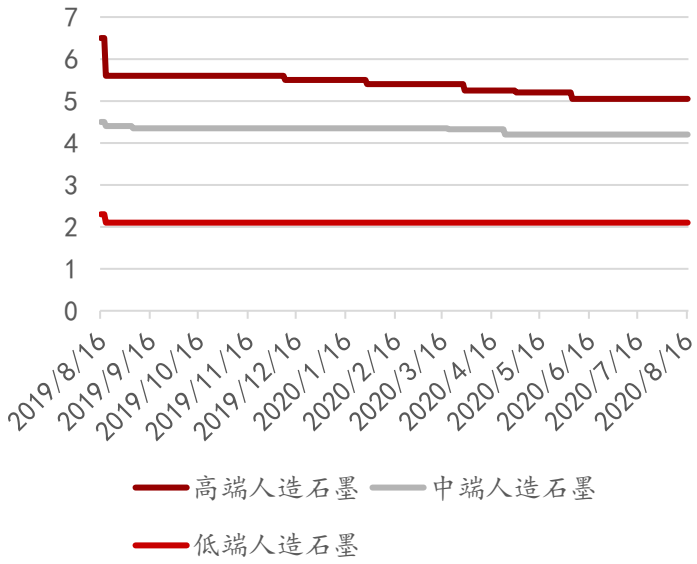
2.1.1行业价格跟踪

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）



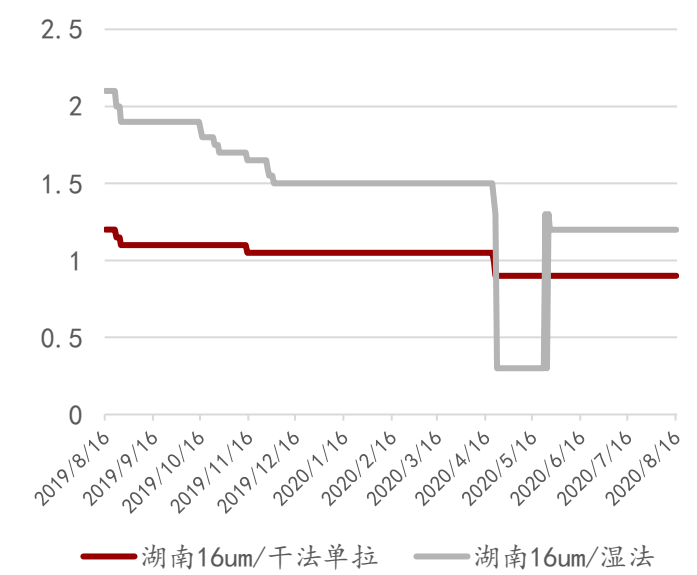
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

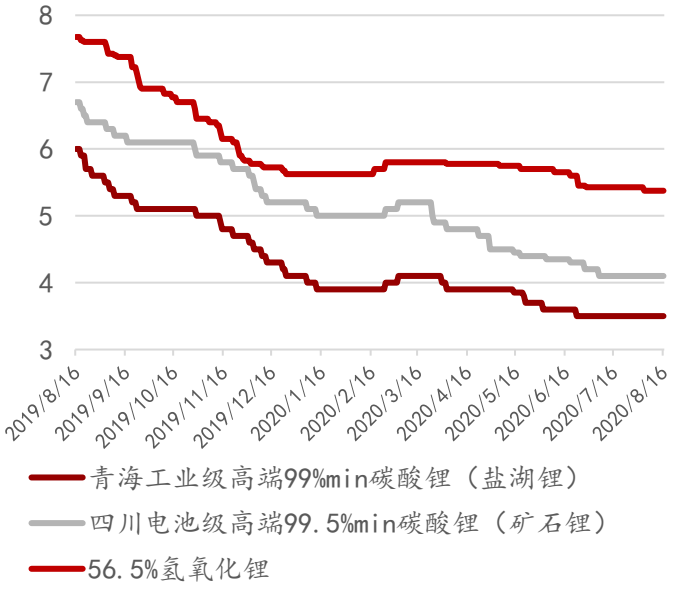
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

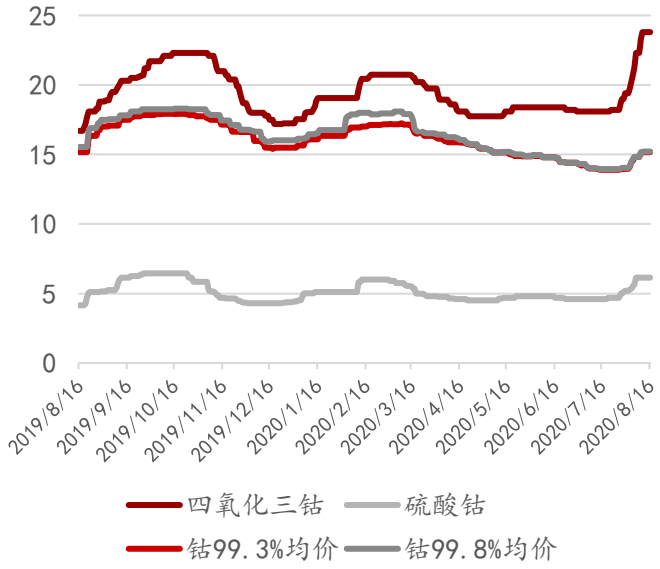
万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

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

国家统计局：2020年7月太阳能发电下降0.6%：7月份，发电量6801亿千瓦时，同比增长1.9%，增速比上月回落4.6个百分点；分品种看，7月份，火电、太阳能发电增速由正转负，水电、核电增速有所回落，风电增速加快。其中，火电同比下降0.7%，上月为增长5.4%；太阳能发电下降0.6%，上月为增长5.8%；水电增长6.1%，增速比上月回落0.8个百分点；核电增长6.7%，回落6.9个百分点；风电增长23.2%，加快7.4个百分点。（来源：国家统计局）

发改委公布西部地区鼓励类产业目录(征求意见稿)：含多个光伏产业：国家发改委发布了关于公开征求《西部地区鼓励类产业目录(2020年本,征求意见稿)》意见的公告，西部地区鼓励类产业由两部分组成，一是国家现有产业目录中的鼓励类产业，包括《产业结构调整指导目录》和《鼓励外商投资产业目录》(均按最新修订版本执行)；二是西部地区新增鼓励类产业，在《西部地区鼓励类产业目录》中按省、自治区、直辖市分列确定(如所列产业被国家相关产业目录明确为限制、淘汰、禁止等类型产业，其鼓励类属性自然免除)。此次公开征求意见的时间为2020年8月12日至2020年9月11日。（来源：北极星太阳能光伏网）

清洁能源消纳被列为重点工作！国家能源局开展跨省跨区电力交易：8月12日，国家能源局发布《关于开展跨省跨区电力交易与市场秩序专项监管工作的通知》，《通知》中提到将重点关注跨省跨区主要输电通道利用率和平均负荷率、特高压线路输送清洁能源情况、清洁能源与火电送出比例等。具体包括：主要输电通道利用小时和负荷情况，输电通道检修或降功率期间对交易计划完成的影响，交易组织安排、调度计划编制、实时调度控制、调峰能力挖潜等方面对清洁能源消纳的影响。（来源：国家能源局）

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

硅料跳涨反应成本 隆基价格三连涨：8/12傍晚隆基官宣相隔不到两周时间，再次公告最新牌价，G1及M6价格分别落在每片3.1元及3.25元人民币，两种尺寸相比7/31分别上调每片0.2元及0.22元人民币 ；海外G1及M6价格分别落在每片0.39元及0.409元美金。（来源：PVInfoLink）

通威再次调整电池片官宣价格：8/10晚间通威再次调整电池片官宣价格，在这波硅料短缺下打破近数个月内维持月底调整牌价的状况，单晶电池片整体涨幅高达9%以上，M2尺寸落在每瓦0.95元人民币、G1及M6价格则落在每瓦0.97元人民币。本次多晶电池片涨幅高达11%，价格来到每瓦0.6元人民币。（来源：PVInfoLink）

500MW！国内又一“海上风电+海洋牧场”结合开发项目 或落地海南：大唐海南海洋牧场与海上风电结合开发专题研究报告编制服务招标。项目建设地点在海南省东方市(乐东市)，项目装机规模50万千瓦，服务工期：暂定2020年9月10日至2020年11月16日。（来源：北极星风力发电网）

风能已成为美国排名第一可再生能源：据风能专委会 CWEA 发布信息显示，在经历了十年的快速增长之后，2019 年风能已成为美国排名第一的可再生能源。2019 年美国新增风电装机 9.1GW，仅次于中国。到 2019 年底，美国有近 6 万台风电机组在 41 个州和两个地区运行，在运风电总装机容量超过 100GW，达 105.5GW，足以为 3200 万美国家庭供电。（来源：国际风力发电网）

2.2.1行业价格跟踪

图表 10：光伏产业链各环节一周报价

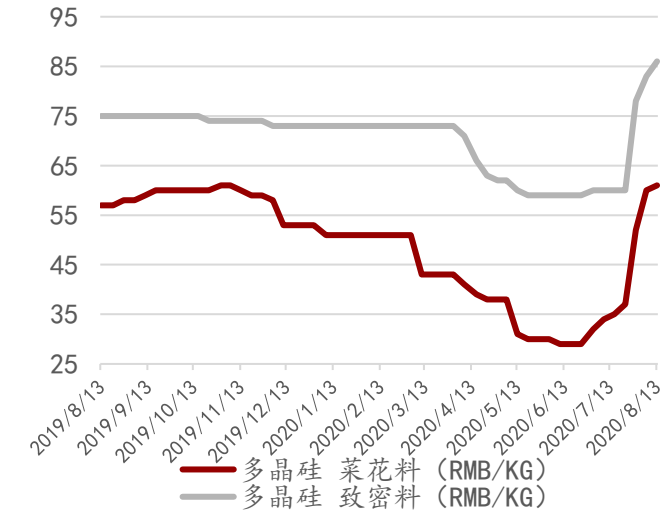
	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.3	6.8	7.0	6.10%
多晶硅 单晶用 (USD)	10.4	10.0	10.2	3.00%
多晶硅 菜花料 (RMB)	65.0	59.0	61.0	1.70%
多晶硅 致密料 (RMB)	88.0	85.0	86.0	3.60%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	3.00%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.650	1.550	1.600	3.20%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.381	0.374	0.377	3.60%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.030	2.940	3.000	3.80%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.365	0.358	0.361	3.70%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	2.900	2.840	2.870	4.00%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.102	0.068	0.072	5.90%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.600	0.543	0.565	4.10%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (USD)	0.150	0.107	0.120	6.20%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (RMB)	0.950	0.860	0.910	3.40%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.1%+ (USD)	0.124	0.108	0.122	7.00%

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.1%+ (RMB)	0.950	0.860	0.930	3.30%
单晶 PERC 电池片 -22.1%+ G1 158.75mm (USD)	0.150	0.107	0.120	6.20%
单晶 PERC 电池片 -22.1%+ G1 158.75mm (RMB)	0.950	0.860	0.910	3.40%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.280	0.163	0.170	0.00%
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.280	1.200	1.260	0.00%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.375	0.185	0.194	0.50%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.600	1.450	1.500	1.40%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.370	0.185	0.196	0.50%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.500	1.550	3.30%

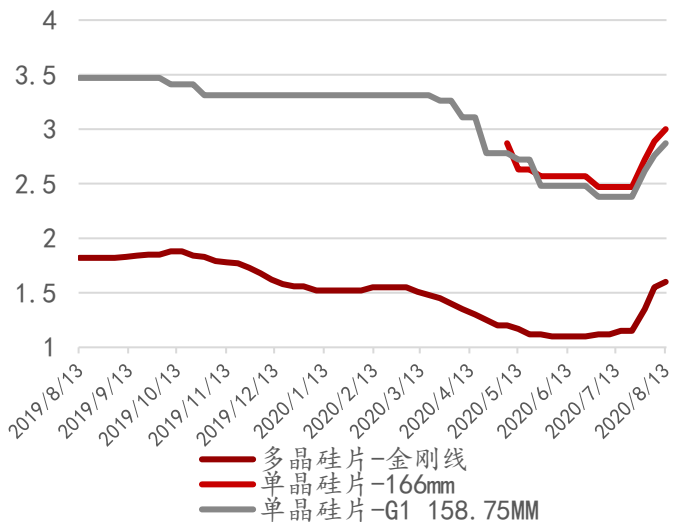
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-08-16

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



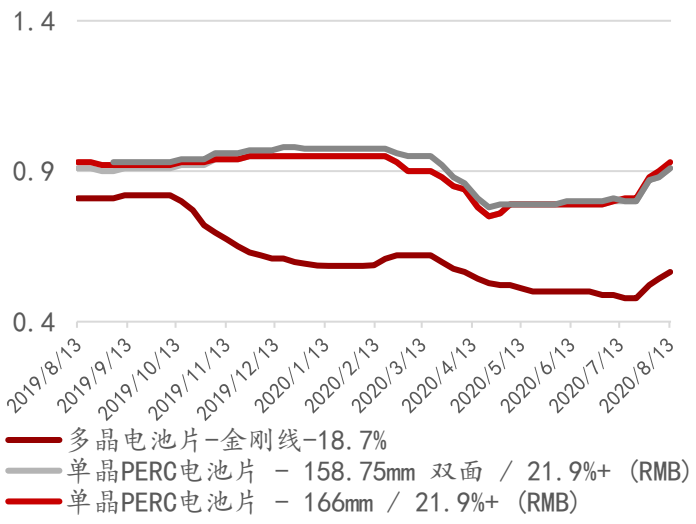
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



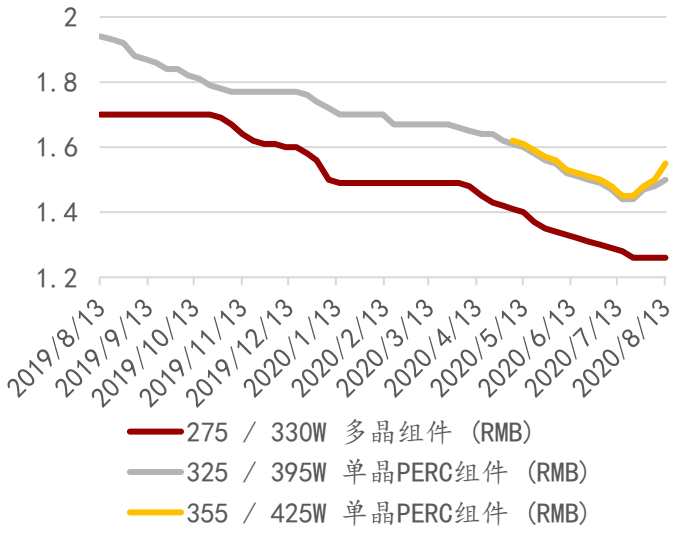
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

2.3 核电

田湾核电5号机组首次并网成功：8月8日，中核集团田湾核电5号机组首次并网成功，各项技术指标均符合设计要求，标志着田湾核电5号机组正式进入并网调试阶段，为后续机组投入商业运行奠定坚实基础。随着田湾核电5号机组首次并网成功，田湾核电基地具备发电能力的机组已达五台。（来源：全国能源信息平台）

3、公司动态

天能重工：8月11日丨天能重工与内蒙古自治区呼和浩特市武川县人民政府于近日签署《武川县300MW风电及200MWp光伏项目投资建设框架协议》。主要内容为武川县300MW风电及200MWp光伏项目，投资规模为风电300MW、光伏200MWp，总投资额概算为人民币26亿元人民币。

恒润股份：8月12日丨大股东佳润国际计划减持公司股份数量不超过11,254,460股（约占总股本的5.52%）。其中通过集中竞价减持不超过4,076,800 股（占2.00%）。

中环股份：8月12日丨中环股份以20.18元/股的价格非公开发行2.47亿股，募集资金49.13亿，用于集成电路用 8-12英寸半导体硅片之生产线项目、补充流动资金项目。

晶澳科技：8月14日丨根据战略发展需求，晶澳太阳能科技与曲靖市人民政府于2020年8月13日签订《晶澳太阳能有限公司曲靖二期年产20GW单晶拉棒及切片项目投资框架协议》。晶澳计划投资约58亿元人民币，在曲靖经济技术开发区建设20GW单晶拉棒及切片项目。项目用地约700亩，选址在曲靖经济技术开发区南海子工业片区。

锦浪科技：8月11日丨发布半年报，2020年上半年营收为7.27亿，同比增长76.63%。净利润为1.20亿，同比增长321.17%。

星源材质：8月15日丨发布半年报，2020年上半年营收为3.4亿，同比下降3.39%；净利润为0.54亿，同比下降40.3%。

恩捷股份：8月14日丨收到政府补贴，本次收到的与资产相关政府补助3,000.00万元，预计影响公司未来税前总收益3,000.00万元。

天齐锂业：8月14日丨公司董事兼总裁吴薇女士因个人原因申请辞去公司董事、总裁职务，辞职后不再担任公司及子公司、参股公司职务。

宁德时代：8月12日丨开展时代吉利动力电池宜宾项目，选址为四川省宜宾市临港经济技术开发区，项目投资总额不超过人民币80亿元，资金来源为企业自筹，项目建设期：自开工建设起不超过26个月，项目建设规模：项目总占地面积约500亩。

杉杉股份：8月12日丨杉杉股份通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行无限售条件流通股份40,477,981股，交易成交金额为109,218.54万元；公司通过上海证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的洛阳栾川钼业无限售条件流通股份24,090,000股，交易成交金额为11,560.37万元。

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

中通客车：8月15日丨收到国家新能源汽车推广补贴，公司于2020年8月13日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金13,794万元。该款项将直接冲减公司应收账款，对公司现金流产生积极的影响。

北汽蓝谷：8月13日丨发布7月产销快报，公司7月生产1121辆，本年累计同比减少36.91%；7月销售2009辆，本年累计同步减少78.49%。

许继电气：8月12日丨发布半年报，公司上半年营收40.14亿元，同比上升24.86%；净利润为2.89亿元，同比上升69.82%。

森源电气：8月12日丨森源电气近日收到南方电网发来的《中标通知书》，确认公司为南方电网公司2020年配网设备材料第一批框架招标项目的中标单位。公司本次中标预估金额合计7,261.11万元，约占公司2019年度经审计营业收入的4.46%，将对公司2020年度经营业绩产生一定的积极影响。

国网英大：8月15日丨公司发布半年度报告；公司上半年营收27.24亿，同比降低15.26%；净利润4.83亿，扭亏。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据中汽协数据，7月我国新能源汽车产销量为10/9.8万辆，同比+15.6%/19.3%。中汽协推测今年全年新能源汽车销量有望超过110万辆。工信部数据显示7月动力电池装机量为5GWh，同比+6.42%，环比+6.3%，为今年首次正增长。疫情下，新能源汽车行业再次洗牌，动力电池厂与主机厂绑定，强强联手巩固自身市场地位。本周大众高管进入国轩董事会，吉利与宁德时代投资80亿建立四川动力电池基地。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750），锂电设备行业领军者赢合科技（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

国家统计局数据显示，7月风力发电环比增长23.2%，增速加快7.4个百分点。风电产业短期仍将保持高增长状态，国家政策扶持力度大，新开工项目多。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

光伏：国家统计局发布7月太阳能发电数据，环比-0.6%。发改委公布西部地区鼓励类产业目录，拟大力发展光伏产业。本周硅料及硅片持续涨价行情，多晶硅致密料+3.6%，8月10日通威电池片涨价，单晶+9%，多晶+11%；8月12日隆基硅片上涨6.5%，但中环并未跟涨，目前M6硅片较隆基低0.22元/片，光伏厂商短期价格竞争再次出现。我们预计长期来看，由于下游组件供大于求，光伏产业链价格仍将保持下降的主基调，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有望脱颖而出。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)。

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

4.4 电气设备

7月全国发电量6801亿千瓦时，同比增长1.9%。8月12日颁布的《关于开展跨省跨区电力交易与市场秩序专项监管工作的通知》利好电网二次设备。随着新能源汽车需求量增加，充电桩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），发电设备龙头企业东方电气（600875）。

5. 风险因素：

新能源车销量不及预期；电池安全风险；光伏原材料价格波动风险；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	2.27	3.17	7.83	106.84	71.23	47.07	33.70	13.64	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.60	0.93	7.00	40.50	-84.38	67.50	43.55	5.79	增持
300750.SZ	宁德时代	2.06	2.39	3.49	17.27	200.37	97.27	83.84	57.41	11.60	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	1.82	2.06	7.82	56.35	40.25	30.96	27.35	7.21	买入
600438.SH	通威股份	0.61	0.55	1.13	5.17	23.47	38.48	42.67	20.77	4.54	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	1.09	1.31	6.79	11.71	22.96	10.74	8.94	1.72	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.20	4.59	15.18	28.64	14.19	12.65	3.31	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	6.62	21.18	22.53	18.10	16.17	3.20	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.53	0.55	9.58	10.06	24.54	18.98	18.29	1.05	买入
300457.SZ	赢合科技	0.73	0.91	1.30	8.77	37.68	51.62	41.41	28.98	4.29	增持

资料来源：Wind,万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

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

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)