# 可再生能源补贴缺口有望解决，硅料价格持续上升

## ——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 03 日

**市场回顾：**

- **2020.7.27-2020.7.31：**本周电新行业涨幅为 7.25%，同期沪深 300 指数涨幅为 4.20%，跑赢沪深 300 指数 3.04%，在申万 28 个行业板块中位列第 4，表现处于上游。

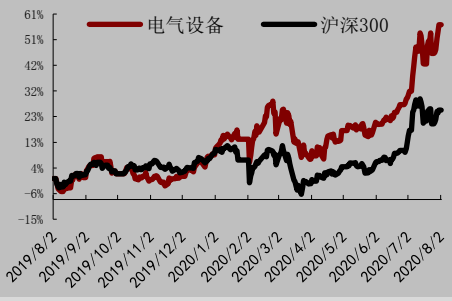
**投资要点：**

- **新能源汽车：**7 月末，工信部降低新能源车企准入门槛，多地实施新政策鼓励消费者对新能源汽车购买。尽管年初受疫情影响，新能源车市场表现低迷，随着宏观经济恢复，新能源汽车市场有望反弹。新能源汽车下乡等政策的出台推动车市部环境持续改善，消费者信心恢复有利于增加新能源乘用车市场需求。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：**国家电网在 7 月下旬召开 2020 年年中工作会议，根据国家能源局数据，上半年由于疫情和洪水灾害影响，电网投资完成额不足 1700 亿元。按此前制定的全年 4600 亿元投资计划计算，下半年电网投资节奏有望加快。预计年内特高压线路核准进程将加快，下半年白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江两大直流特高压有望获得核准。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：**光伏行业率先走出疫情影响，根据国家能源局数据，上半年全国光伏发电量 1278 亿千瓦时，同比增长 20%；二季度光伏新增装机 755 万千瓦，同比增长 12.9%，增速较上季度提升 36.9%。受原材料供应影响，本周硅料价格继续上涨，多晶硅均价上浮 25%。硅料跳涨后，成本压力向下游传导，7 月 31 日隆基上调硅片报价，M6\G1 硅片分别为 3.03 和 2.9 元/片，上涨 0.30 和 0.27 元。产业链整体成本压力较大，各环节报价预计继续上升，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：**根据国家能源局数据，上半年风电发电量 2379 亿千瓦时，同比增长 10.9%；新增装机 428 万千瓦，同比增长 12.3%，增速较上季度提升 61.2%；2020 年上半年风电完成投资 854 亿元，同比增长 152.2%。近期有消息称国家电网有望与财政部达成一致，通过以国家电网发行债券的方式解决可再生能源补贴拖欠的缺口，风电和光伏运营商经营情况有望改善，利于行业发展。风电抢装行情仍将持续，行业增长确定性较强，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。

**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 |

**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 2 日

万联证券研究所 20200727_行业快评_AAA_特斯拉 2020 年 Q2 财报快评

万联证券研究所 20200727_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.....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：.....11

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/m2）.....6
图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）.....7
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）.....7
图表 10：光伏产业链各环节一周报价.....8
图表 11：硅料价格走势（元/千克）.....9
图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）.....9
图表 13：电池片价格走势（元/瓦）.....10
图表 14：组件价格走势（元/瓦）.....10

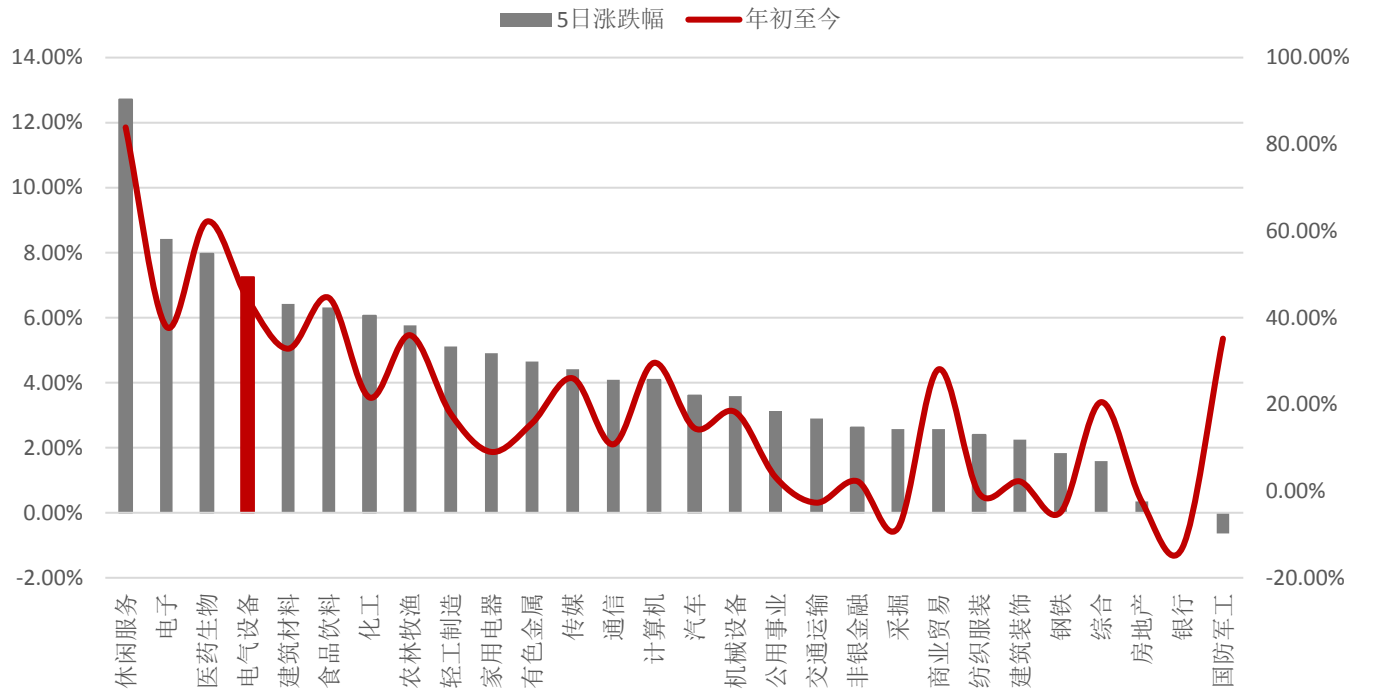
万联证券

# 1、上周市场回顾

## 1.1、电力设备行业

本周市场整体表现良好，电气设备行业涨幅为7.25%，同期沪深300指数涨幅为4.20%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢3.04%。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4位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

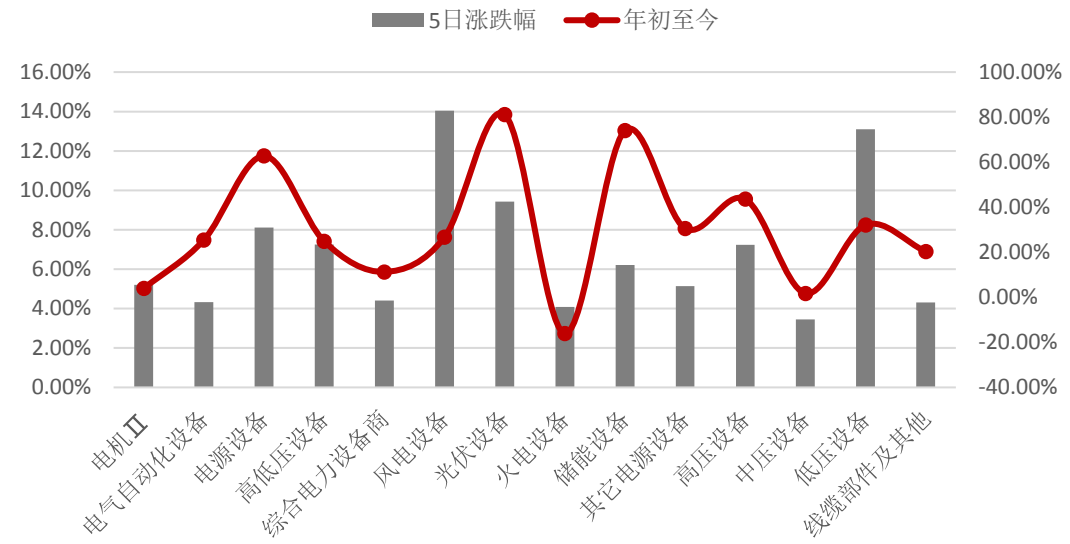



*资料来源：wind，万联证券研究所*

## 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5.20% /4.32% /8.11% /7.24%。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 4.41% /14.04% /9.43% /4.09% /6.21% /5.13% /7.24% /3.44% /13.10% /4.31%。

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170只，平收4只，下跌21只，跑赢大盘的有113只股票。表现最好的是太阳能，涨幅为26.17%；表现最差的是弘讯科技，跌幅为-8.93%。

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（%） |
|---|---|---|---|
| 太阳能 | 26.17 | 弘讯科技 | -8.93 |
| 经纬辉开 | 25.67 | 中电兴发 | -8.53 |
| 东方电缆 | 24.52 | 中国动力 | -7.15 |
| 中电电机 | 21.81 | 和顺电气 | -6.97 |
| 思源电气 | 21.41 | 华明装备 | -5.99 |

*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

**工信部新规降低新能源车企准入门槛：**7月30日，工信部修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》，新规自2020年9月1日起实施。主要修改内容有三个方面。一是删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求。二是将新能源汽车生产企业停止生产的时间由12个月调整为24个月。三是删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。（来源：工信部）

**北京一次性向无车家庭增发2万个新能源小客车指标：**7月31日，北京市小客车指标调控管理信息系统网站发布了《关于一次性增发新能源小客车指标配置办法的通告》和《申报指南》。北京市交通委相关负责人介绍，此次增发的2万个新能源小客车指标，全部向符合条件的“无车家庭”配置。（来源：北京日报）

**广东鼓励外商投资新能源汽车领域，最高奖励1亿元：**《广东省进一步做好稳外资工作若干措施》中指出鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制，支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。《措施》还提出对符合条件的年实际外资金额(不含外方股东贷款)超过5000万美元的新项目、超过3000万美元的增资项目等按不低于2%的比例予以奖励，最高奖励1亿元。（来源：广东省人民政府）

**德勤上调2030年全球新能源汽车销量预期至3100万辆：**7月28日，德勤英国发布报告提出预计2030年，全球可以售出3100万辆新能源汽车，占届时汽车总销量的三分之一。德勤基于2020年新能源汽车数据提出上述预期。德勤表示，尽管受到新冠肺炎疫情影响，2020年全球新能源汽车总销量仍有望达到250万辆，此后新能源汽车销量年复合增长率可达29%，到2030年全球可实现3100万辆目标。（来源：财新网）

**建设100座换电站 北汽与国网电动车签署协议：**7月27日，北京汽车集团有限公司与国网电动汽车服务有限公司签署深化战略合作框架协议。双方将在促进车电包与车辆销售业务、电池能源包业务、换电业务、绿电交易与智慧能源服务业务及资本合作等方面展开深度合作。力争在2021年6月底前，全面合作建设100座换电站，服务全国不少于10000台换电车辆。（来源：网通社）

**特斯拉中国脱钩松下，宁德时代加入供应体系：**特斯拉中国释放出的消息称，现阶段国产Model3电池供应体系中，已与松下解约，现阶段使用是LG电池，同时近期装配宁德时代的磷酸铁锂电池车型会陆续下线。按照宁德时代年初的公告，将为国产特斯拉Model 3和国产特斯拉Model Y提供磷酸铁锂电池，供货有效期为2020年7月1日至2022年6月30日。（来源：高工锂电）

**华晨宝马新能源汽车销量快速增加，上半年宝马新能源汽车在中国销量同比增长49.1%：**尽管受到疫情影响，华晨宝马新能源汽车市场占有量仍保持强势增长，较2017年增长了超过15倍，达到32246辆。日前，华晨宝马对外发布了《华晨宝马汽车有限公司2019可持续发展报告》。《报告》披露，今年上半年，宝马新能源汽车在中国销量同比增长49.1%。前，华晨宝马在全国超过200座城市提供了超过13万个公共充电桩。2020年底，宝马将为车主提供超过27万根充电桩。（来源：科技日报）

**大众集团发布半年报，收入下降23.2%，销量下降27.4%：**7月30日，大众汽车发布的财报显示，今年上半年，该企业销售收入为961亿欧元，同比下降23.2%；息税前利润降至14亿欧元，调整后的运营亏损为8亿欧元。今年上半年，大众汽车在全球市场的累计销量为389.31万辆，同比下滑27.4%。中国市场仍然是大众汽车最大的单一市场且恢复速度最快。今年上半年，大众汽车在西欧地区的销量为124.87万辆，同比下滑37.5%；在北美地区的销量为28.55万辆，同比下滑26.2%；在中国市场的销量为159万辆，同比下滑17%。大众汽车中国CEO冯思翰(Stephan Wollenstein)本月在接受第一财经等媒体的记者采访时表示，2020年中国车市整体会萎缩10%~12%，大众汽车集团全年下滑幅度会小于10%，将跑赢整体车市，并且在整个乘用车市场保持20%左右的份额。（来源：第一财经）

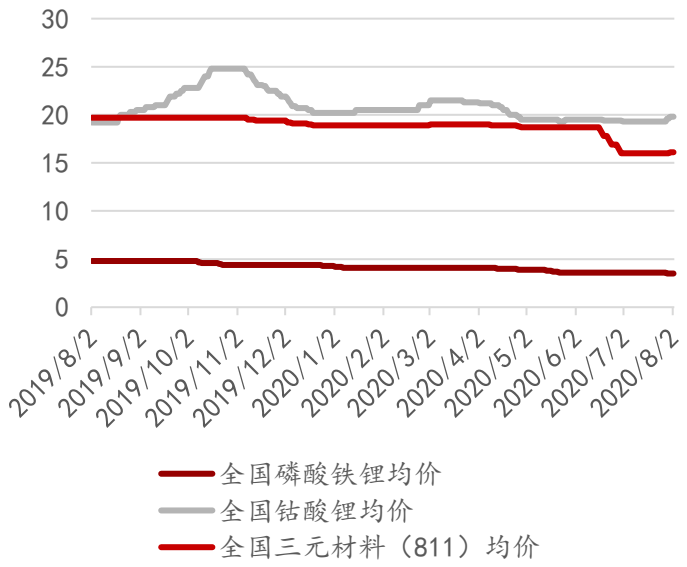
**理想汽车美股上市首日大涨43%，市值一度超蔚来：**7月30日，理想汽车（NASDAQ：LI）正式登陆纳斯达克，美股迎来继蔚来之后第二家上市的中国造车新势力。理想创始人

李想拥有21%的股份，王兴以及美团的持股比例达到24%。理想汽车股价当日开盘上涨35%至15.5美元，并一度冲高至17.5美元，涨幅超过50%。市值达148亿美元，一度超过了蔚来汽车。当日，蔚来汽车下跌3.94%，至12.2美元，市值为145亿美元。但最终，理想汽车收盘于16.46元，比开盘涨43%，市值为139.17亿美元。（来源：券商中国）

**小鹏汽车希望在美国IPO之前筹资约3亿美元：**据知情人士消息，卡塔尔投资局是参与小鹏汽车融资的投资者之一，小鹏汽车希望通过本轮融资在美国IPO之前筹集约3亿美元。由于更多投资者仍在磋商中，最终筹集的资金可能超过3亿美元的目标。本月早些时候，小鹏汽车从包括Aspex，Coatue，高瓴资本和红杉中国在内的投资者谋求筹集5亿美元资金。（来源：财联社）

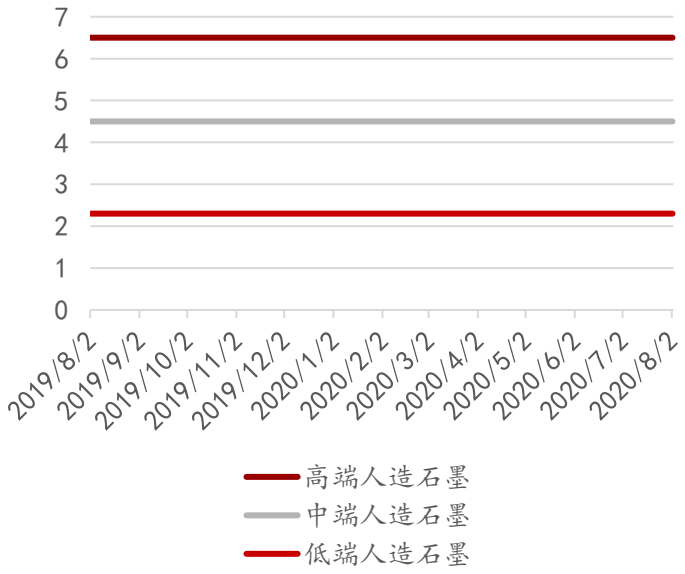
### 2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



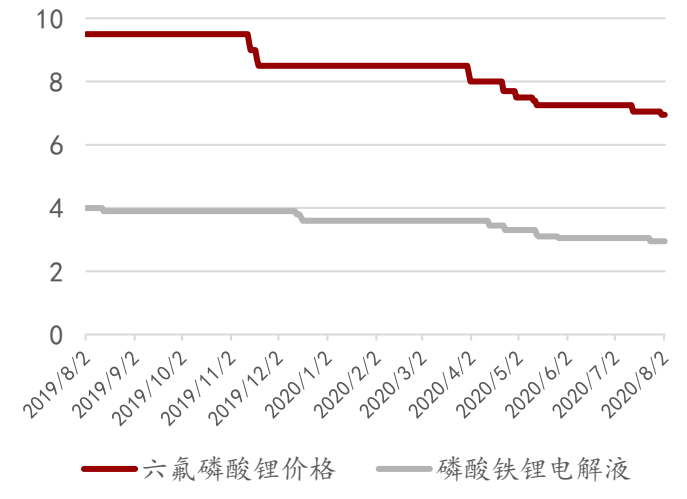

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



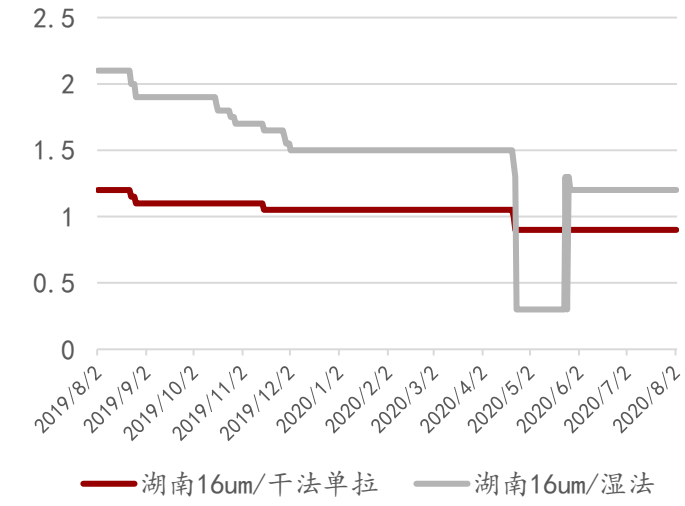

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



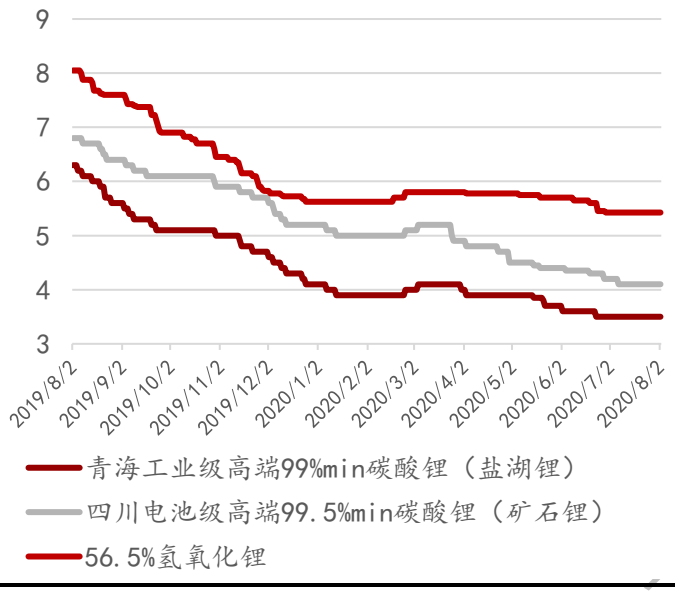

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/$m^2$）



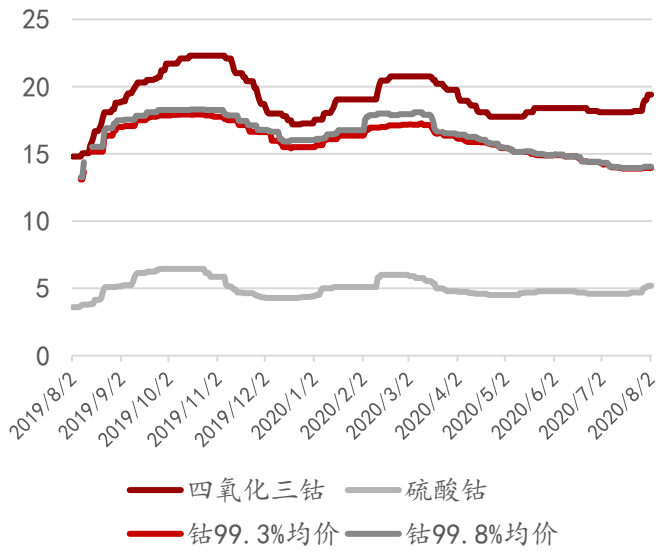

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

**上半年全国风电发电量同比增长10.9%，光伏发电量同比增长20%，：**国家能源局近日发布2020年上半年风电和光伏发电并网运行情况，上半年，风电发电量2379亿千瓦时，同比增长10.9%；光伏发电量1278亿千瓦时，同比增长20%。二季度风电新增装机428万千瓦，同比增长12.3%，增速较上季度提升61.2个百分点；光伏新增装机755万千瓦，同比增长12.9%，增速较上季度提升36.9个百分点。（来源：人民日报）

**国家能源局：率先推进光伏发电等新兴领域新型标准体系建设：**国家能源局近日发布《关于加快能源领域新型标准体系建设的指导意见（征求意见稿）》（下称征求意见稿），在智慧能源、能源互联网、风电、太阳能发电、生物质能、储能、氢能等新兴领域，率先推进新型标准体系建设。征求意见稿明确，在新能源和电力与电工装备新技术领域，以及互联网、大数据、人工智能、区块链等数字技术与能源融合发展领域，积极推动团体标准扩量提质。（来源：新华社）

**国网公布第二批可再生能源补贴项目清单，风电项目83个，太阳能发电项目93个：**7月31日，国家电网公示2020年第二批可再生能源发电补贴项目清单，此次公示的进入补贴名单的可再生能源项目共计176个，核准/备案容量为8985.75兆瓦，其中：风电项目83个，核准/备案容量为5384.25兆瓦；太阳能发电项目93个，核准/备案容量为3601.5兆瓦。（来源：北极星太阳能光伏网）

**本周硅片价格上涨10%：**7月31日，隆基官网最新单晶硅片价格公示，单晶硅片P型M6 175μm厚度（166/223mm）3.03元/片，对比上次公布价格上涨0.3元，单晶硅片P型158.75/223mm 175μm厚度2.9元/片，对比上次价格上涨0.27元。此次调价反应上游多晶硅供应短缺，造成多晶硅价格持续走高，作为单晶硅片龙头企业也同步调涨价格。（来源：PVInfoLink，隆基股份）

**本周硅料价格平均上涨25%：**本周开始各别一线厂家陆续商议单晶用料新签订单，由

于受新疆协鑫硅料企业事故、叠加新疆地区疫情影响，导致硅料对外运输有所受限，另一方面7月二家万吨级多晶硅企业检修，分别是东方希望及永祥乐山、再者受事故影响之下，国内政府要求新疆地区硅料企业自检老产线，预期8月三家企业开工率将再进一步锐减。上游硅料企业供应缺口超预期放大，面对单晶硅片企业开工率维持满产、新扩产能如期释放，单晶用料的需求呈现逐月增长的走势，导致7月及8月明显供不应求，单晶用料价格大幅上涨。（来源：PVInfoLink）

**上半年欧洲风能和太阳能占欧洲总发电量21%：**7月22日，独立非营利性气候与能源智库EMBER发布欧洲电力系统半年分析报告指出，可再生能源发电量首次超越化石燃料发电量。2020年上半年，风能、太阳能、水力发电和生物能源等可再生能源发电量占据欧盟27国发电量的40%，而化石燃料发电量下降到只占34%。1~6月，欧盟27国可再生能源发电量增长了11%。仅风能和太阳能就创了欧洲总发电量21%的纪录，并且在丹麦（64%），爱尔兰（49%）和德国（42%）的普及率甚至更高。（来源：北极星风力发电网）

**海南省与国家电投签约：加强远海风电等领域合作：**国家电投与海南省人民政府在琼签署战略合作协议。海南省省长沈晓明，副省长沈丹阳，国家电投党组书记、董事长钱智民，国家电投党组成员、副总经理刘祥民出席签约仪式。沈晓明感谢国家电投对海南自贸港建设的积极响应和大力支持，希望双方在港口岸电和智能码头建设、江东新区能源规划、建立农村污水处理可持续运营机制、电动汽车电池再利用、远海风电等领域加强合作，建议国家电投深度参与深海科技城建设，研究用好自贸港政策，拓宽在琼业务。（来源：国家电投）

**5.2MW！亚洲已吊装陆上单机容量最大机组刷新纪录：**近期，明阳智能首台MySE5.2-166机组在新疆乌鲁木齐达坂城成功吊装，这是目前亚洲已吊装陆上单机容量最大风电机组。相对于小兆瓦，大兆瓦机组优势明显。大兆瓦机组具有全生命周期成本优势，可充分利用高风速机位点，可提升单位土地面积利用率和可降低风电场整体造价。（来源：北极星风力发电网）

**上半年风电投资同比增长152.2%，全年全社会用电量预计同比增长2%-3%：**7月29日，中国电力企业联合会公布2020年上半年全国电力供需形势时指出，今年上半年，我国电力投资快速增长，主要电力企业合计完成投资3395亿元，同比增长21.6%。其中，风电完成投资854亿元，同比增长152.2%。中国电力企业联合会预测，下半年，我国电力消费增速将比上半年明显回升，预计下半年全社会用电量同比增长6%左右，全年全社会用电量同比增长2%-3%（来源：北极星风力发电网）

### 2.2.1行业价格跟踪

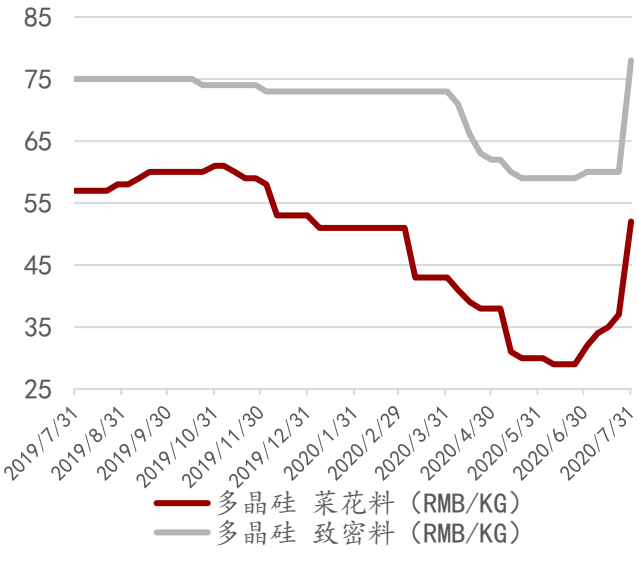
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

| | 高点 | 低点 | 均价 | 涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|
| 多晶硅（kg） | | | | |
| 多晶硅 多晶用 (USD) | 5.9 | 5.4 | 5.6 | 9.80% |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 8.7 | 8.2 | 8.5 | 23.20% |
| 多晶硅 菜花料 (RMB) | 58 | 50 | 52 | 40.50% |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 80 | 75 | 78 | 30.00% |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 硅片 PC | | | | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (USD) | 0.182 | 0.17 | 0.176 | 15.80% |
| 多晶硅片 - 金刚线 (RMB) | 1.4 | 1.3 | 1.35 | 17.40% |
| 单晶硅片 - 166mm (USD) | 0.339 | 0.327 | 0.33 | 8.60% |
| 单晶硅片 - 166mm (RMB) | 2.7 | 2.6 | 2.62 | 10.10% |
| 单晶硅片 - 158.75mm (USD) | 0.351 | 0.339 | 0.342 | 8.60% |
| 单晶硅片 - 158.75mm (RMB) | 2.8 | 2.7 | 2.72 | 10.10% |
| 电池片 W | | | | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD) | 0.092 | 0.059 | 0.066 | 8.20% |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB) | 0.543 | 0.467 | 0.522 | 9.20% |
| 单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (USD) | 0.146 | 0.1 | 0.112 | 9.80% |
| 单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (RMB) | 0.9 | 0.83 | 0.87 | 8.70% |
| 单晶 PERC 电池片 - 166mm / 21.9%+ (USD) | 0.146 | 0.1 | 0.112 | 9.80% |
| 单晶 PERC 电池片 - 166mm / 21.9%+ (RMB) | 0.9 | 0.83 | 0.87 | 8.70% |
| 单晶 PERC 电池片 - 21.9%+ G1 158.75mm (USD) | 0.113 | 0.107 | 0.112 | 9.80% |
| 单晶 PERC 电池片 - 21.9%+ G1 158.75mm (RMB) | 0.91 | 0.84 | 0.88 | 8.60% |
| 组件 W | | | | |
| 275 / 330W 多晶组件 (USD) | 0.28 | 0.163 | 0.17 | 0.00% |
| 275 / 330W 多晶组件 (RMB) | 1.28 | 1.2 | 1.26 | 0.00% |
| 325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD) | 0.375 | 0.185 | 0.0193 | 0.50% |
| 325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.53 | 1.38 | 1.47 | 2.10% |
| 355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD) | 0.37 | 0.185 | 0.194 | 0.50% |
| 355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.55 | 1.4 | 1.48 | 2.10% |

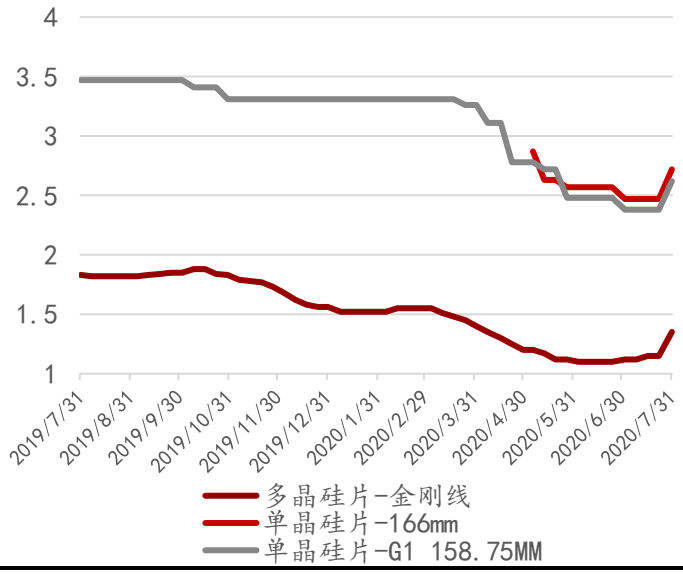
*来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-08-02*

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



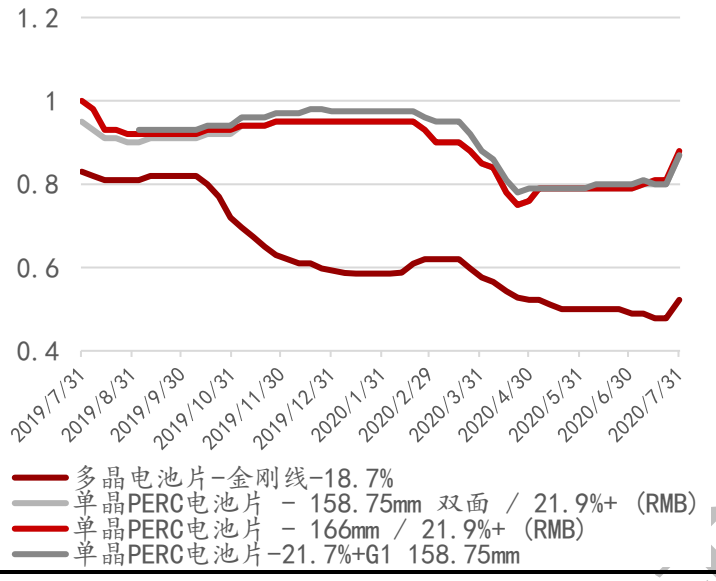

*资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所*

图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



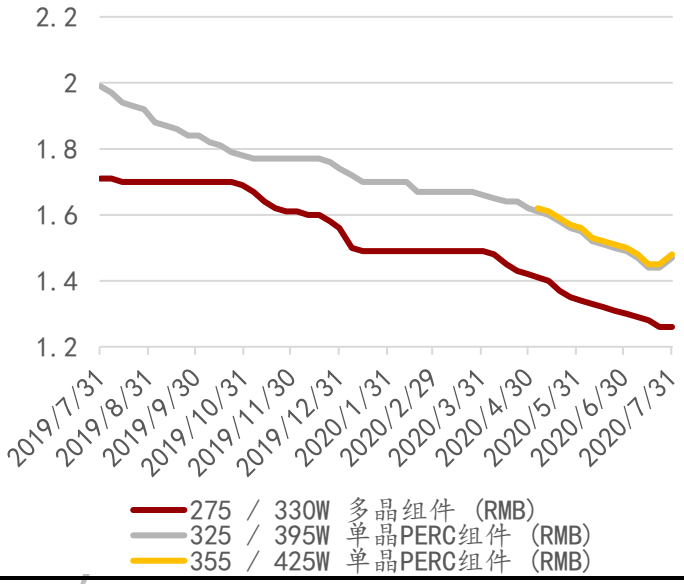

*资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所*

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

**上半年全国核电机组累计发电量为1714.95亿千瓦时，同比增长7.17%，占全国发电总量5.1%：**2020年1-6月，全国累计发电量为33644.80亿千瓦时，运行核电机组累计发电量为1714.95亿千瓦时，占全国累计发电量的5.10%。2020年1-6月，47台运行核电机组累计发电量为1714.95亿千瓦时，比2019年同期上升了7.17%；累计上网电量为1604.06亿千瓦时，比2019年同期上升了7.10%。（来源：中国核能行业协会）

# 3、公司动态

**迈为股份：**7月28日丨公司发布半年度报告；收入同比增加51%，利润同比增加34.5%。（来源：公司公告）

**格林美：**7月28日丨公司将赎回17格林债。（来源：公司公告）

**思源电气：**7月28日丨公司发布半年度报告；收入同比增加21.5%，利润同比增加134.48%。（来源：公司公告）

**亚玛顿：**7月28日丨公司发布半年度报告；收入同比增加43.5%，利润扭亏。（来源：公司公告）

**隆基股份：**7月29日丨公司将向社会公开发行面值6年期总额5亿元可转换公司债券。（来源：公司公告）

**中闽能源：**7月29日丨公司非公开发行可转换公司债券5.6亿元；提名薛爱国先生为公司第八届董事会独立董事候选人。（来源：公司公告）

**国轩高科：**7月29日丨子公司董事长饶媛媛女士因工作调动辞去公司董事职务，公司提名Frank Engel先生为公司第八届董事会非独立董事候选人。（来源：公司公告）

**日月股份：**7月31日丨公司将以100.262元赎回“日月转债”。（来源：公司公告）

**振江股份：**7月31日丨公司发布半年度报告，收入同比增加39.5%，利润扭亏。（来源：公司公告）

**麦格米特：**7月31日丨公司将赎回麦米转债。（来源：公司公告）

**新宙邦：**7月31日丨公司发布半年度报告；收入同比增加12.9%，利润同比增加76.6%。（来源：公司公告）

**良信电器：**8月1日丨公司发布半年度报告；收入同比增加35.6%，利润同比增加35.9%。（来源：公司公告）

## 4、投资策略及重点推荐

### 4.1 新能源汽车

7月末，工信部降低新能源车企准入门槛，多地实施新政策鼓励消费者对新能源汽车购买。尽管年初受疫情影响，新能源车市场表现低迷，随着宏观经济恢复，新能源汽车市场有望反弹。新能源汽车下乡等政策的出台推动车市外部环境持续改善，消费者信心恢复有利于增加新能源乘用车市场需求。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

根据国家能源局数据，上半年风电发电量2379亿千瓦时，同比增长10.9%；新增装机428万千瓦，同比增长12.3%，增速较上季度提升61.2%；2020年上半年风电完成投资854亿元，同比增长152.2%。风电抢装行情仍将持续，行业增长确定性较强，推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。

### 4.3 光伏

光伏行业率先走出疫情影响，根据国家能源局数据，上半年全国光伏发电量1278亿千瓦时，同比增长20%；二季度光伏新增装机755万千瓦，同比增长12.9%，增速较上季度提升36.9%。受原材料供应影响，本周硅料价格继续上涨，多晶硅均价上浮25%。硅料跳涨后，成本压力向下游传导，7月31日隆基上调硅片报价，M6硅片3.03元/片，上涨0.30元；G1硅片2.9元/片，上涨0.27元。产业链整体成本压力较大，各环节报价预计继续上升，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

电气设备：国家电网在7月下旬召开2020年年中工作会议，根据国家能源局数据，上半年由于疫情和洪水灾害影响，电网投资完成额不足1700亿元。按此前制定的全年4600亿元投资计划计算，下半年电网投资节奏有望加快。预计年内特高压线路核准进程将加快，下半年白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江两大直流特高压有望获得核准。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2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 | 106.39 | 70.93 | 46.87 | 33.56 | 13.59 | 增持 |
| 300073.SZ | 当升科技 | -0.48 | 0.60 | 0.93 | 7.00 | 34.83 | -72.56 | 58.05 | 37.45 | 4.98 | 增持 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2.06 | 2.39 | 3.49 | 17.27 | 212.17 | 103.00 | 88.77 | 60.79 | 12.29 | 买入 |
| 601012.SH | 隆基股份 | 1.40 | 1.82 | 2.06 | 7.82 | 56.80 | 40.57 | 31.21 | 27.57 | 7.26 | 买入 |
| 600438.SH | 通威股份 | 0.61 | 0.55 | 1.13 | 5.17 | 27.30 | 44.75 | 49.64 | 24.16 | 5.28 | 买入 |
| 002202.SZ | 金风科技 | 0.51 | 1.09 | 1.31 | 6.79 | 13.00 | 25.49 | 11.93 | 9.92 | 1.91 | 买入 |
| 601615.SH | 明阳智能 | 0.53 | 1.07 | 1.20 | 4.59 | 15.98 | 30.15 | 14.93 | 13.32 | 3.48 | 买入 |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 0.94 | 1.17 | 1.31 | 6.62 | 21.25 | 22.61 | 18.16 | 16.22 | 3.21 | 买入 |

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