新能源汽车持续回暖，光伏电池价格反弹

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 20 日

市场回顾：

- **2020.7.13-2020.7.17：**上周电新行业涨幅为-3.19%，跑赢沪深 300 指数 1.19pct，在申万 28 个行业板块中位列第 12，表现处于中游。

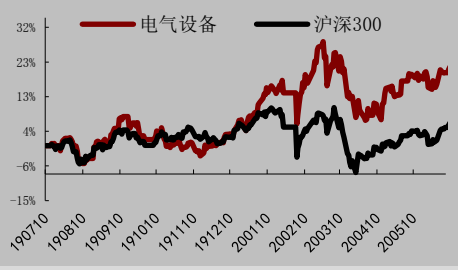
投资要点：

- **新能源汽车：**根据乘联会数据，7 月第一周日均零售 2.5 万辆汽车，同比下降 15%，环比 6 月第一周下降 3%；第二周日均零售 3.1 万辆汽车，同比下降 5%，环比下降 21%。7 月开局汽车市场整体表现欠佳。三部门上周发布政策，组织开展新能源汽车下乡活动，根据中汽协消息，不同地区、车型购车优惠在 2000-8000 元之间。行业政策不断，下半年海外市场回暖，新能源汽车有望迎来拐点。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：**7 月 17 日，国家能源局在三季度网上新闻发布会上表示，正积极推进充电基础设施规划建设，截至 2020 年 6 月底，全国各类充电桩保有量达 132.2 万个，其中公共充电桩 55.8 万个，数量位居全球首位。能源局积极推进充电商业模式创新，依托“互联网+智慧能源”提升充电智能化水平，电网智能化投资额未来有望迎来激增。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：**光伏产业链价格开始回暖，上周部分光伏玻璃厂家联合提价，从 7 月 15 日起上调 50 元/吨，7 月 25 日起再上调 50 元/吨，部分厂商在 8 月份仍有进一步提价的规划。随着国内下半年传统旺季将至，国外疫情缓解带动组件出口量回升，预计光伏产业下半年将迎来较好的布局机会。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：**根据伍德麦肯兹最新报告，今年一季度全球风电订单容量近 14GW，市值约 134 亿美金，订单容量创新历史同期第二高的记录。风机大型化趋势明显，一季度 5-7MW 风机订单占比达到 45%，平均单机容量和叶轮直径不断增加，行业技术进步速度迅猛。风电抢装行情持续，目前国内风电行业维持高景气，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；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期；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 7 月 10 日

万联证券研究所 20200713_行业周观点_AAA_电力设备与新能源行业周观点

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

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.....7
2.2.1 行业价格跟踪.....8
2.3 核电.....9
3、公司动态.....10
4、投资策略及重点推荐.....10
4.1 新能源汽车.....10
4.2 风电.....10
4.3 光伏.....10
4.4 电气设备.....10
5.风险因素：.....10

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/m2）.....6
图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）.....6
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）.....6
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）.....8
图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）.....8
图表 13：电池片价格走势（元/瓦）.....9
图表 14：组件价格走势（元/瓦）.....9

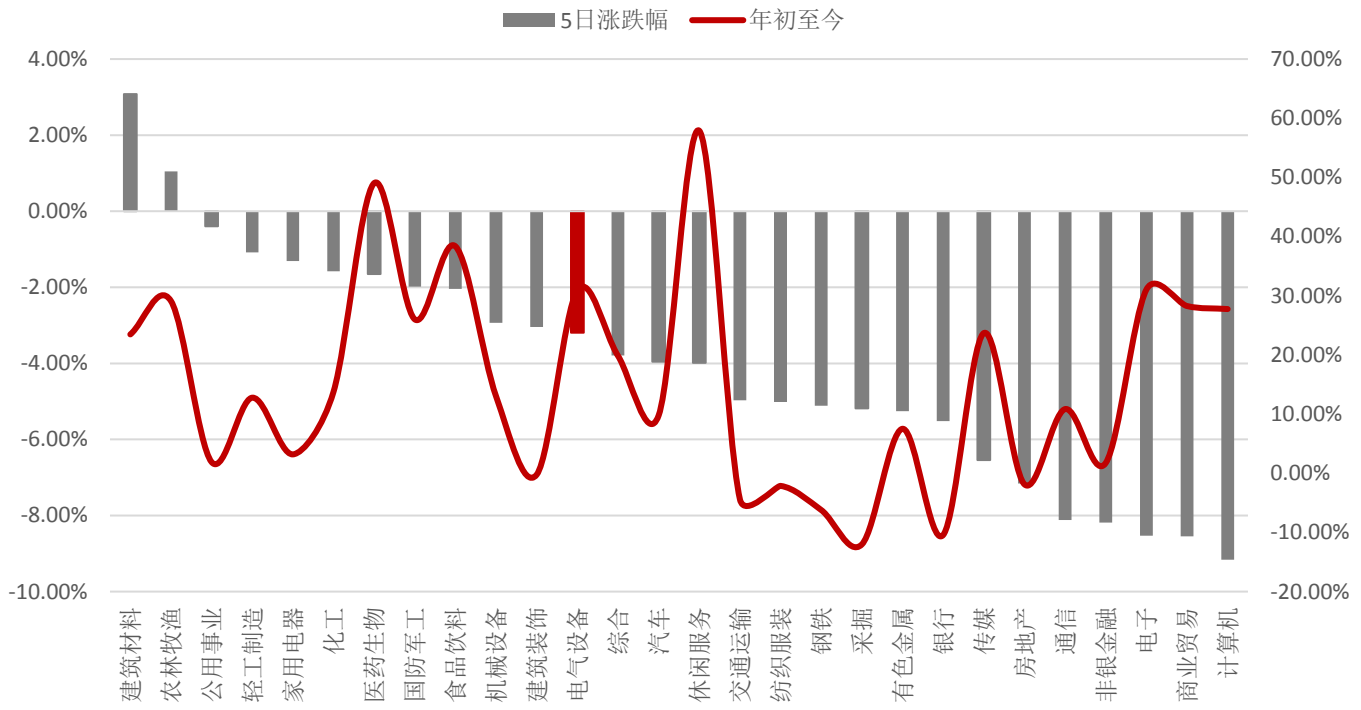
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周市场整体表现一般，电气设备行业涨幅为-3.19%，同期沪深300指数涨幅为-4.39%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢1.19pct。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12位，总体表现位于中游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

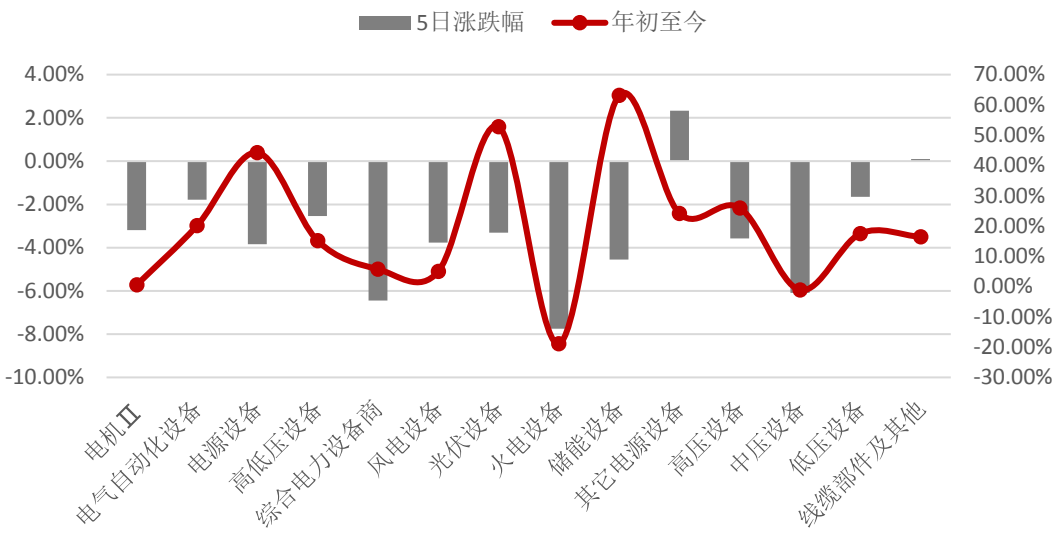


资料来源：wind，万联证券研究所

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低迷。二级行业三级行业绝大多数处于下跌状态。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-3.20%/-1.79%/-3.84%/-2.53%。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/涨幅为-6.45%/-3.77%/-3.30%/-7.74%/-4.55%/2.33%/-3.57%/-6.09%/-1.64%/0.10%。

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189只，平收3只，下跌3只，跑赢大盘的有78只股票。表现最好的是蓝海华腾，涨幅为36.63%；表现最差的是ST天成，跌幅为-9.95%。

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（%）
展鹏科技	31.91	晶盛机电	-16.36
合康新能	19.52	蓝海华腾	-16.32
晶澳科技	16.79	协鑫集成	-13.79
麦格米特	15.30	金辰股份	-13.36
爱康科技	11.59	南洋股份	-13.36

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

乘联会：7月第一周汽车零售同比下降9%：乘联会数据显示，7月汽车市场零售开局走势不强，7月第一周的日均零售是2.5万辆，同比下降15%，环比6月第一周下降3%。第一周的零售表现偏弱。7月第二周的零售日均是3.1万辆，同比下降5%，环比6月同期下降21%。7月1-12日的总体零售同比下降9%，环比6月同期下降15%。（第一电动网）

新能源汽车下乡购车最多可优惠8000元：7月15日，从中国汽车工业协会（中汽协）方面了解到，三部门组织开展新能源汽车下乡活动后，已有多家车企积极响应参与，不同地区不同车型购车可优惠2000元-8000元，最终优惠措施还在确定中。。（第一电动网）

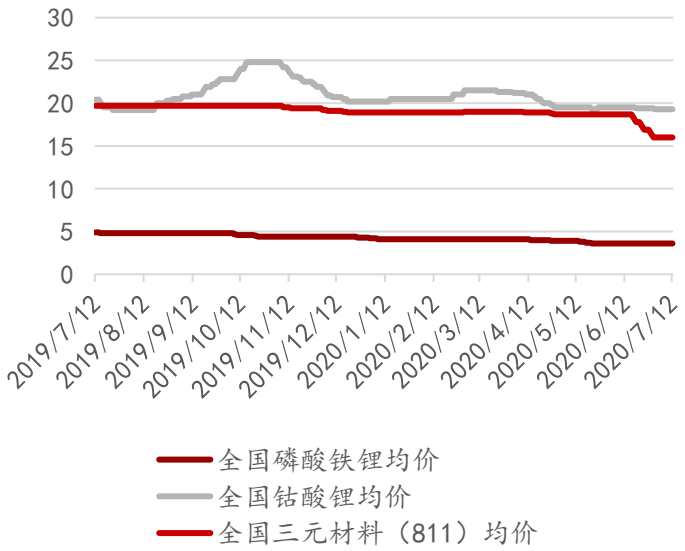
中国石化首家取得燃料电池车用氢气质量检测资质：7月16日，我们从中国石化新闻办获悉，中国石化石油化工科学研究院的“质子交换膜燃料电池汽车用燃料氢气质量检测项目”近日获得国家认监委资质认定(CMA)。标志着该研究院可检测燃料电池车用氢气质量，并向社会出具具有法律效力的分析报告，中国石化成为首家获得CMA资质的单位。（第一电动网）

特斯拉Model3转售价值是行业平均水平五倍以上：汽车研究公司iSeeCars.com最近进行的一项研究显示，特斯拉Model3的转售价值是行业平均水平的五倍以上。iSeeCars首席执行官PhongLy表示，对于二手车购买者来说，三年是一个受欢迎的时间点，因为这期间汽车遭受了重大折旧的打击，但可能具有许多最新的现代安全性和技术特征。（第一电动网）

上汽和中国宝武将共同推进10座-20座加氢站5年内落地：7月15日，上汽集团与中国宝武在上海正式签署全面战略合作框架协议，双方拟以宝山吴淞工业园为中心，联合构建占地15万平方米的长三角氢能产业聚集中心——吴淞氢能产业园，并计划至2025年共同推动10座-20座加氢站在示范区内落地。根据协议，中国宝武将充分发挥制氢、储氢、运氢、加氢等各环节优势，为上汽集团下属的燃料电池电堆和系统研发以及汽车租赁等用氢单位提供氢能保障及服务，提供或者协调燃料电池车落地试用的具体场景，提供车辆运行所需的氢能加注等配套设施。（第一电动网）

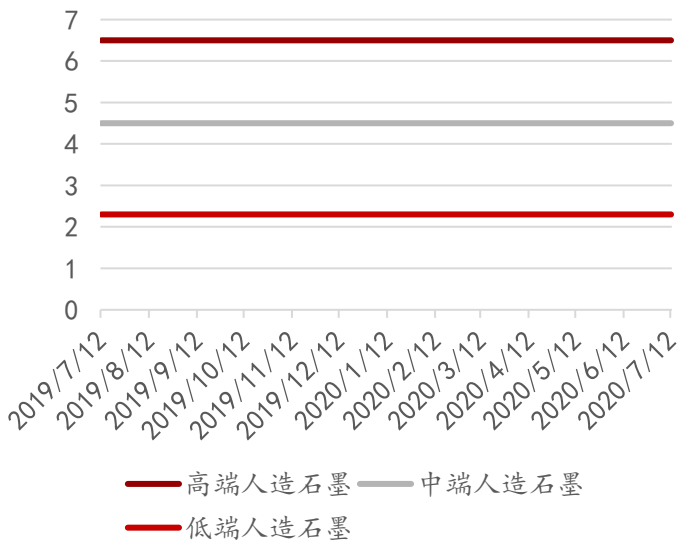
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



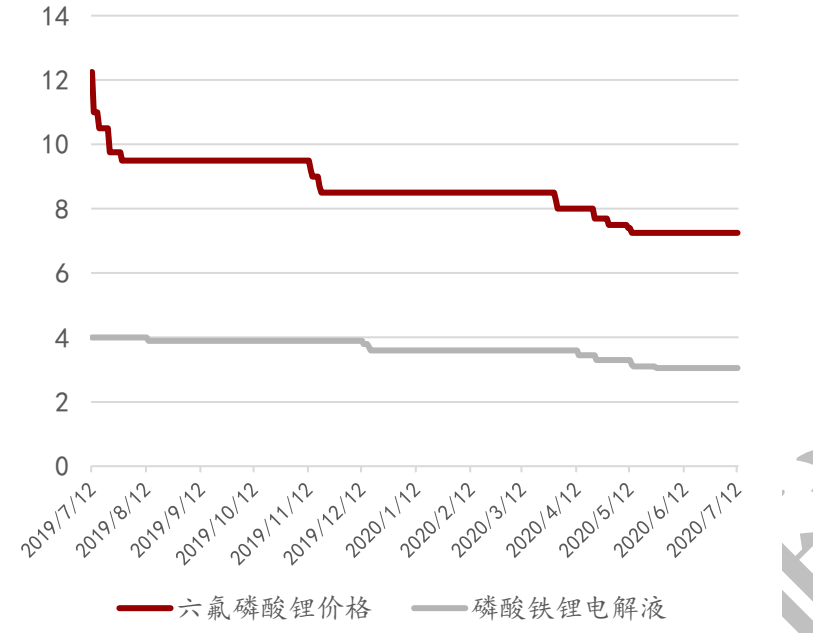
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



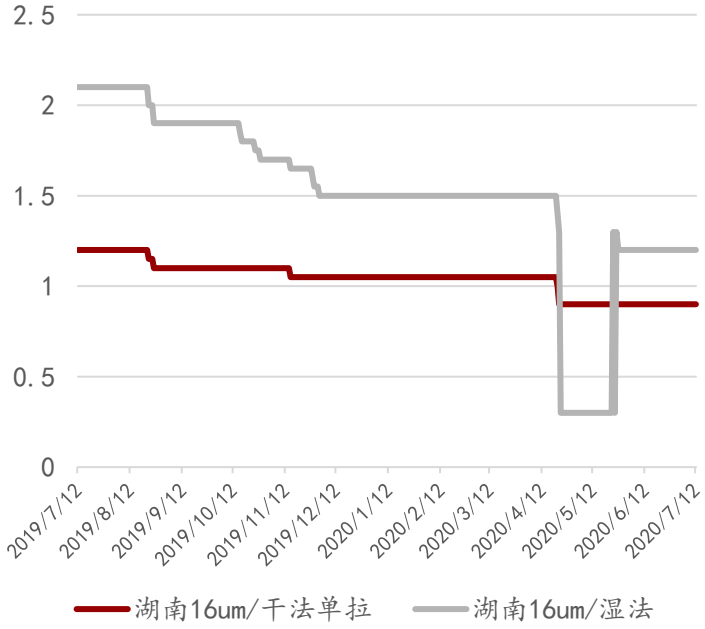
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



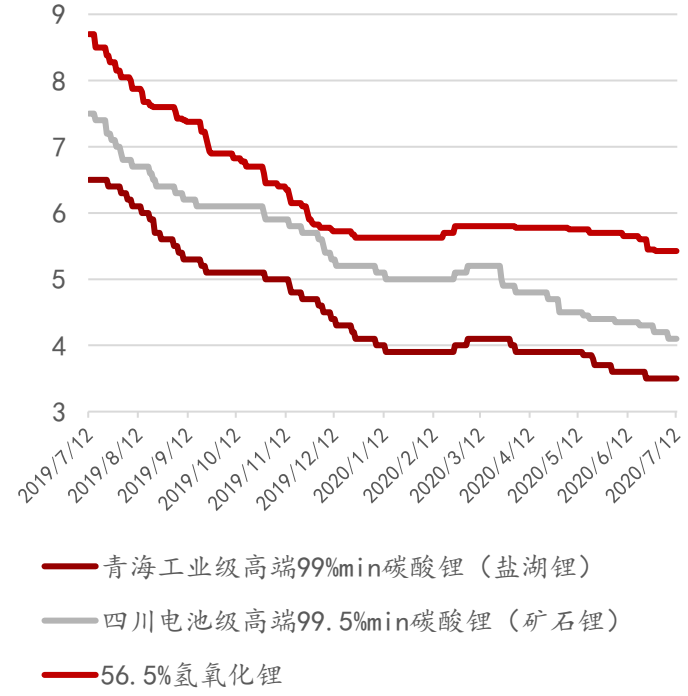
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2）



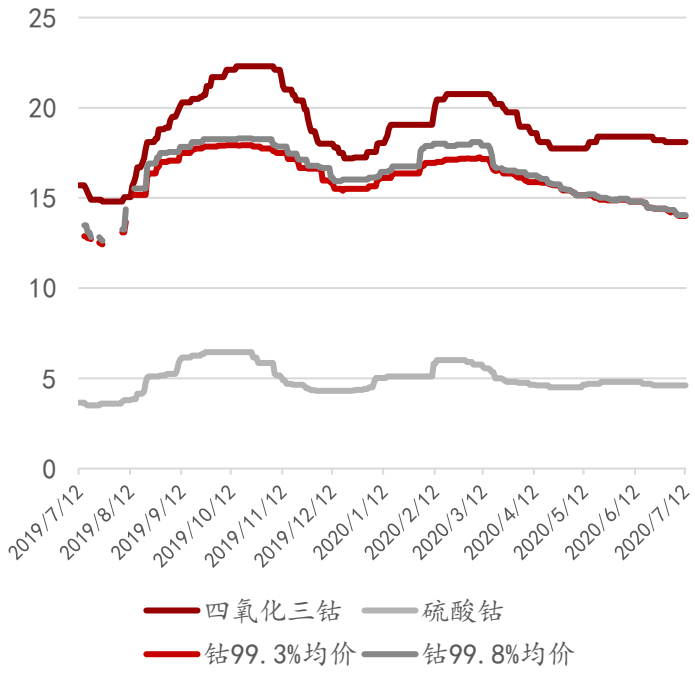
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

四川发布2020年光伏发电上网电价政策：7月13日，四川省发展和改革委员会发布关于贯彻国家2020年光伏发电上网电价政策有关事项的通知，其中提到对集中式光伏发电继续制定指导价，按四川省燃煤发电基准价每千瓦时0.4012元执行。降低工商业分布式光伏发电补贴标准，采用“自发自用，余量上网”模式的工商业分布式光伏发电项目，全发电量补贴标准调整为每千瓦时0.05元。降低户用分布式光伏发电补贴标准，全发电量补贴标准调整为每千瓦时0.08元。村级光伏扶贫电站上网电价保持不变，仍按照每千瓦时0.75元执行。（来源：北极星太阳能光伏网）

最高补贴4元/千瓦时！浙江鼓励储能设施2020电力需求响应：浙江发改委发布《关于开展2020年度电力需求响应工作的通知》，鼓励储能设施等负荷量大的用户和负荷集成商参与电力需求响应，实现电力削峰填谷，促进可再生能源消纳，进一步加快源网荷储友好互动系统建设。补贴标准：削峰日前需求响应按照单次响应的出清价格、有效响应电量进行补贴，出清价格设置4元/千瓦时价格上限；填谷日前需求响应执行1.2元/千瓦时年度固定补贴单价；实时需求响应执行4元/千瓦时年度固定补贴单价。（来源：北极星太阳能光伏网）

国家能源局公布6月户用装机数据，767.5MW再创新高：7月15日，国家能源局公布6月户用装机数据，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2020年6月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为76.75万千瓦。截至2020年6月底，全国累计纳入2020年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为203.93万千瓦。（来源：北极星太阳能光伏网）

欧盟借翻新浪潮发展太阳能屋顶BIPV：欧洲议会的工业，研究和能源委员会通过了一份报告，以支持泛欧洲太阳能屋顶计划。尽管欧洲议会现在必须对该报告进行表决，但是太阳能计划是委员会现在已通过的更广泛的能源效率报告的一部分。这次投票定于9月14日全体会议期间举行。（来源：智汇光伏）

光伏玻璃下半年率先涨价：近期，多家组件企业收到光伏玻璃企业的调价通知从7月15日起上调50元/吨，7月25日起再上调50元/吨，并且8月份仍有上调计划。（来源：光伏测试网）

第六届中国海上风电大会在青岛举办：7月16-17日，第六届中国海上风电大会暨产业发展国际峰会在青岛成功举办。本次会议由中国电建集团华东勘测设计院有限公司、山东电力工程咨询院有限公司、中国质量认证中心、中国海上风电网联合主办，中国船舶集团海装风电股份有限公司（以下简称“中国海装”）承办。为期两天的峰会，共吸引了来自业内600余名代表参会。作为承办单位，中国海装出席嘉宾对话和主题演讲，为助力海上风电降本增效，推动海上风电产业健康可持续发展，提供海装见解。会上，中国海装海上运维中心副总经理温树森以规模化海上运维基地研究为题，进行了观点分享。 当前，海上风电面临系列挑战，中国海装将依托中船集团在海工领域的深厚底蕴，充分发挥自身在海上风电得天独厚的优势，与业界同仁一道，持续助力海上风电降本增效。（来源：北极星发电网）

2.2.1行业价格跟踪

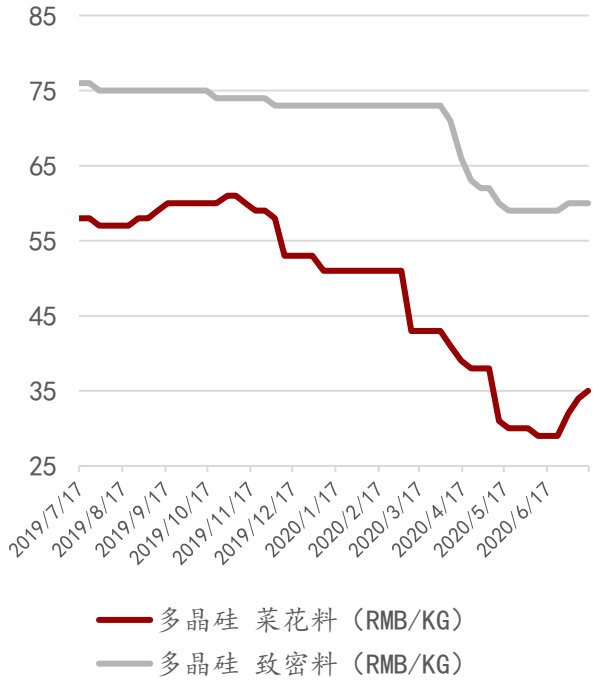
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	5.2	4.7	4.9	4.30%
多晶硅 单晶用 (USD)	6.9	6.7	6.8	0.00%
多晶硅 菜花料 (RMB)	36	34	35	2.90%
多晶硅 致密料 (RMB)	62	59	60	0.00%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.154	0.15	0.152	0.00%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.17	1.1	1.15	2.70%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.306	0.297	0.304	0.00%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	2.42	2.26	2.38	0.00%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.317	0.312	0.315	0.00%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	2.51	2.42	2.47	0.00%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.057	0.061	0.00%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.496	0.457	0.478	-2.30%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (USD)	0.142	0.093	0.1	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (RMB)	0.83	0.78	0.8	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 21.9%+ (USD)	0.142	0.093	0.1	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 21.9%+ (RMB)	0.83	0.78	0.8	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 21.9%+ G1 158.75mm (USD)	0.102	0.094	0.1	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 21.9%+ G1 158.75mm (RMB)	0.84	0.78	0.81	0.00%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.28	0.167	0.17	-0.60%
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.35	1.25	1.28	-0.80%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.375	0.185	0.192	-0.50%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.5	1.36	1.44	-2.00%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.375	0.185	0.193	-0.50%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.5	1.38	1.45	-2.00%

来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-07-16

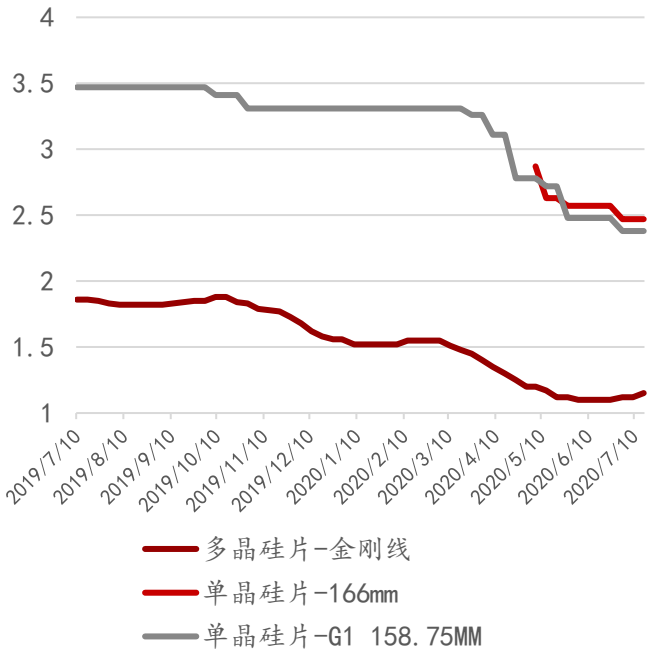
图表 11：硅料价格走势（元/千克）

图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



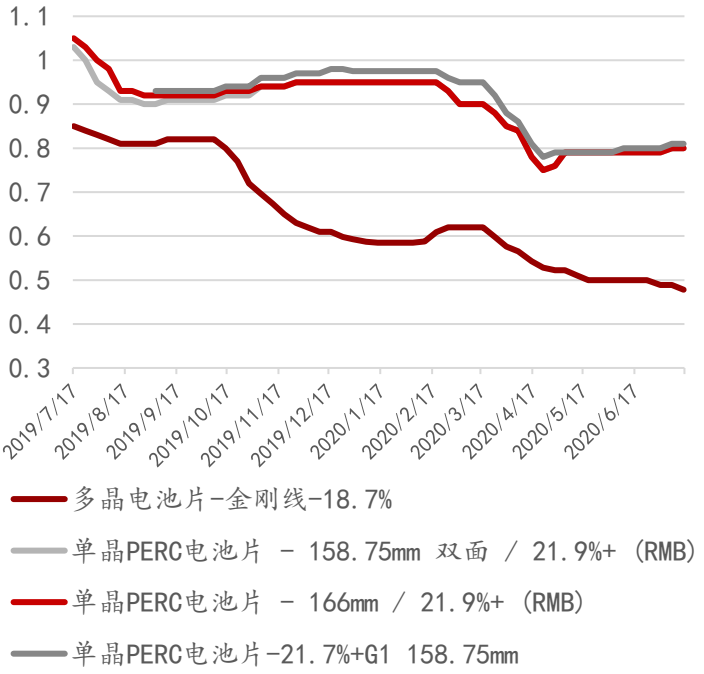
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 13：电池片价格走势（元/瓦）

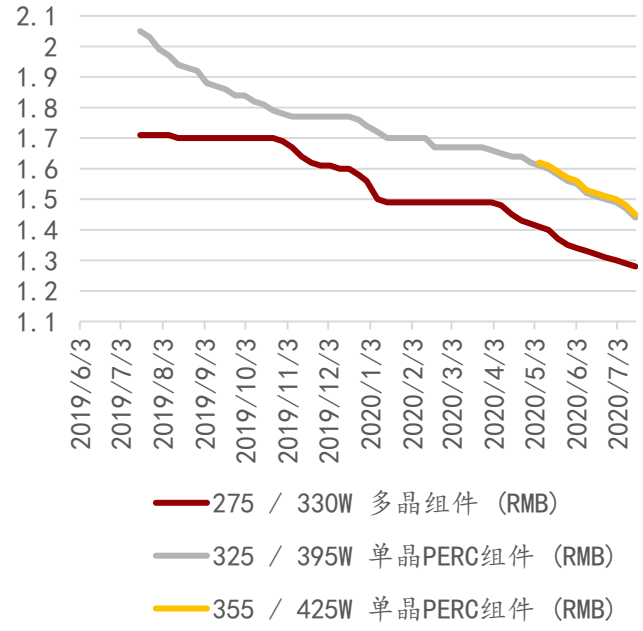


资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 14：组件价格走势（元/瓦）



资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所



资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 15：硅片价格走势（元/片）

2.3核电

田湾核电5号机组装料成功：近日，田湾核电5号机组最后一组燃料组件缓缓装入堆芯，标志着田湾核电5号机组首次装料作业圆满完成，为5号机组后续按计划发电并网奠定了基础。（来源：中国核网）

3、公司动态

东方日升：7月18日|东方日升（300118.SZ）连发3条扩产公告，将投资新增13GW高效电池片+组件产能，涉及金额约110.554亿元。其新增产能规划分别为义乌经济技术开发区一期5GW高效太阳能电池组件生产项目、安徽滁州经济技术开发区5GW高效太阳能电池组件生产项目、马来西亚3GW高效太阳能电池组件生产项目。(来源:公司公告)

中环股份：7月15日丨中环股份(002129.SZ) 发布公告中环集团收到股东天津津智国有资本投资 运营有限公司(持有中环集团 51%股权)和天津渤海国有资产经营管理有限公司(持有 中环集团 49%股权)的通知，告知中环集团:通过竞价，TCL 科技集团股份有限公司成为中环混改项目的最终受让方。(来源：公司公告)

宁德时代：7月18日|宁德时代(300750.SZ)非公开发行股票发行情况报告书，本次共募集资金总额197亿元，扣除发行费用募资净额为196.18亿元，其中高领认购100亿元位列第一，本田37亿元位列第二。(来源：公司公告)

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据乘联会数据，7月第一周日均零售2.5万辆汽车，同比下降15%，环比6月第一周下降3%；第二周日均零售3.1万辆汽车，同比下降5%，环比下降21%。7月开局汽车市场整体表现欠佳。三部门上周发布政策，组织开展新能源汽车下乡活动，根据中汽协消息，不同地区、车型购车优惠在2000-8000元之间。行业政策不断，下半年海外市场回暖，新能源汽车有望迎来拐点。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

根据伍德麦肯兹最新报告，今年一季度全球风电订单容量近14GW，市值约134亿美金，订单容量创新历史同期第二高的记录。风机大型化趋势明显，一季度5-7MW风机订单占比达到45%，平均单机容量和叶轮直径不断增加，行业技术进步速度迅猛。风电抢装行情持续，目前国内风电行业维持高景气，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

光伏产业链价格开始回暖，上周部分光伏玻璃厂家联合提价，从7月15日起上调50元/吨，7月25日起再上调50元/吨，部分厂商在8月份仍有进一步提价的规划。随着国内下半年传统旺季将至，国外疫情缓解带动组件出口量回升，预计光伏产业下半年将迎来较好的布局机会。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

7月17日，国家能源局在三季度网上新闻发布会上表示，正积极推进充电基础设施规划建设，截至2020年6月底，全国各类充电桩保有量达132.2万个，其中公共充电桩55.8万个，数量位居全球首位。能源局积极推进充电商业模式创新，依托“互联网+

智慧能源”提升充电智能化水平，电网智能化投资额未来有望迎来激增。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；新能源汽车安全风险；受疫情影响光伏市场解封不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期；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7月20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	106.20	70.80	46.78	33.50	13.56	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.60	0.93	7.00	31.58	-65.79	52.63	33.96	4.51	增持
300750.SZ	宁德时代	2.06	2.39	3.49	17.27	195.70	95.00	81.88	56.07	11.33	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	1.82	2.06	7.82	46.26	33.04	25.42	22.46	5.92	买入
600438.SH	通威股份	0.61	0.55	1.13	5.17	20.00	32.79	36.36	17.70	3.87	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	1.09	1.31	6.79	10.43	20.45	9.57	7.96	1.54	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.20	4.59	13.65	25.75	12.76	11.38	2.97	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	6.62	21.00	22.34	17.95	16.03	3.17	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