新能源汽车市场回暖，光伏竞价规模超预期

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 30 日

市场回顾：

- **2020.6.22-2020.6.24：**上周电新行业涨幅为 2.23%，跑赢沪深 300 指数 1.25pct，在申万 28 个行业板块中位列第 3，表现处于上游。

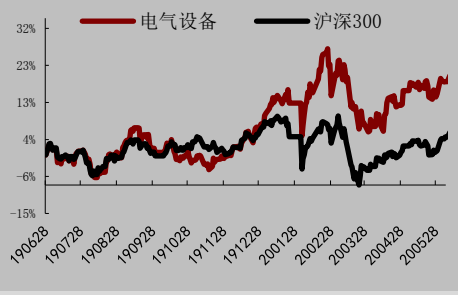
投资要点：

- **新能源汽车：**根据乘联会数据，6 月前三周乘用车日均零售 3.5 万辆，环比增长 9%，疫情原因同比增速下降 11%，市场持续回暖。6 月 22 日，工信部发布新版“双积分”政策，明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例分别为 14%、16%和 18%，修改了新能源汽车积分的计算方法，有利于实现到“2025 年乘用车新车平均燃料消耗量达到 4.0 升/百公里、新能源汽车产销占比达到汽车总量 20%”的目标，利好新能源汽车产业发展。海内外政策不断，支持电动汽车产业蓬勃发展，知名车企加速新能源汽车产业布局。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：**国家能源局 22 日印发《2020 年能源工作指导意见》提出，提升电网安全和智能化水平。加强充电基础设施建设，提升新能源汽车充电保障能力。千亿充电桩市场规模有望出现。工信部将加快推进智能网联汽车产业跨行业融合，其中以推动电动汽车、充电桩等互联互通为重点。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：**国家能源局发布 2020 年光伏竞价项目的结果，根据《拟纳入 2020 年光伏发电国家竞价补贴范围项目名单》，此次拟纳入竞价补贴范围的项目共 434 个，总规模为 25.97GW，同比增长 14%，国内竞价项目规模超出预期。Wood Mackenzie 最新研究表明，在所有细分市场中，光伏系统成本的下降速度超过预期。由于市场需求复苏，硅片价格已经止跌企稳，行业需求复苏，下半年竞价项目即将启动，硅料价格开始企稳。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：**国家能源局印发《2020 年能源工作指导意见》，鼓励可再生能源就近开发，进一步提高利用率。受疫情影响风电项目施工受阻，相关部门酌情给予并网时间和补贴政策上的宽限，有序调节并网项目进度，给风电产业持续稳定发展带来助力。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	1.00	1.14	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 06 月 29 日

万联证券研究所 20200611_行业动态跟踪_AAA_动力电池 5 月动态跟踪报告（十）

万联证券研究所 20200611_新能源汽车行业中期策略_AAA_海内外共振，拥抱成长

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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.....9
2.3 核电.....10
3、公司动态.....11
4、投资策略及重点推荐.....12
4.1 新能源汽车.....12
4.2 风电.....12
4.3 光伏.....12
4.4 电气设备.....13
5.风险因素：.....13

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.....9
图表 11：硅料价格走势（元/千克）.....10
图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）.....10
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

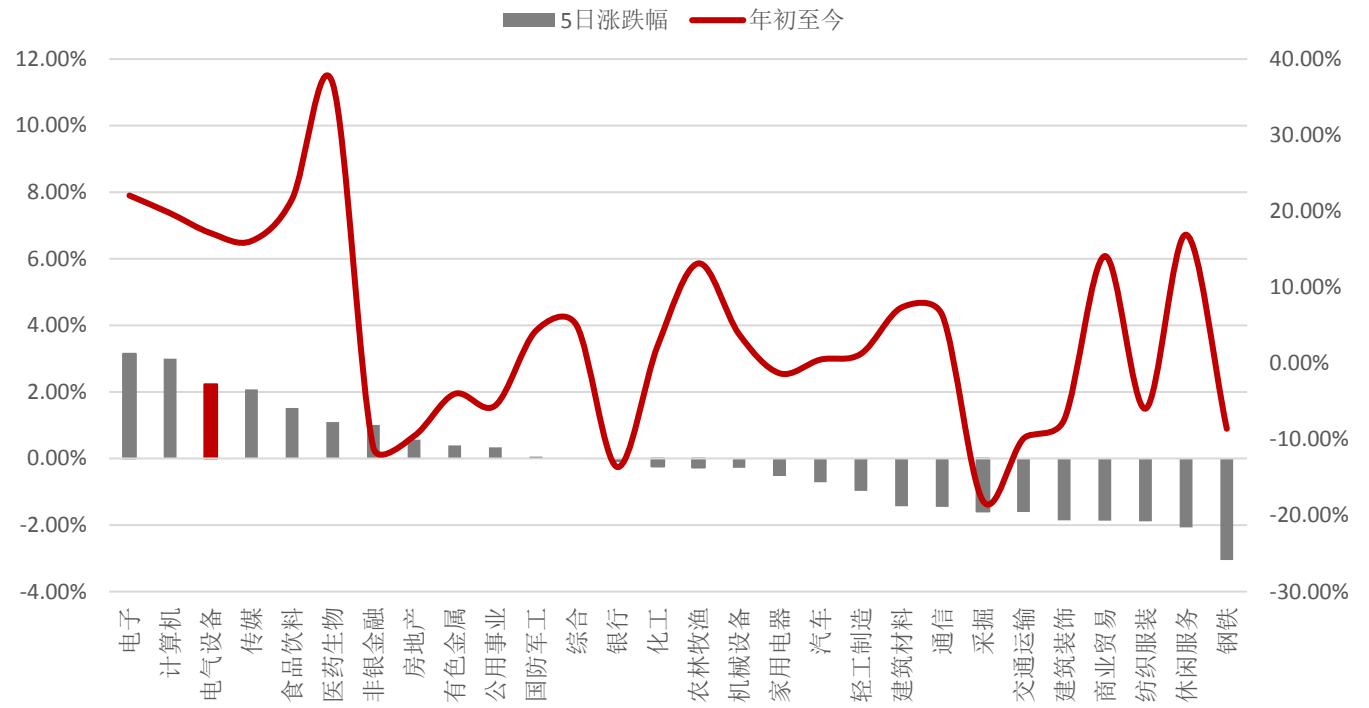
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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2.23%，同期沪深300指数涨幅为0.98%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢1.25pct。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（%）



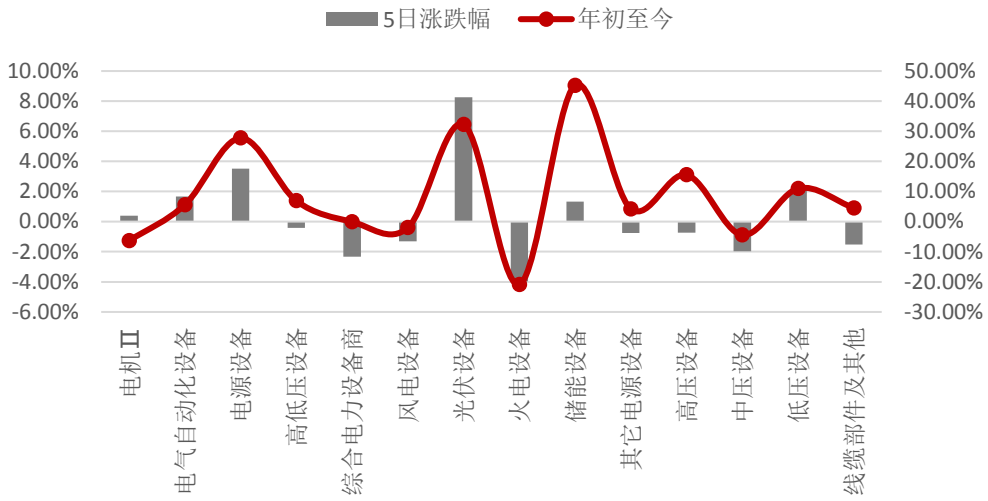
资料来源：wind，万联证券研究所

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。二级行业三级行业大部分处于上涨状态。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0.40%/1.68%/3.51%/-0.43%。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-2.34%/-1.30%/8.26%/-3.97%/1.32%/-0.75%/-0.74%/-1.98%/2.09%/-1.52%。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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64只，平收2只，下跌129只，跑赢大盘的有49只股票。表现最好的是晶澳科技，涨幅为17.02%；表现最差的是中来股份，跌幅为-19.93%。

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（%）
晶澳科技	17.02	中来股份	-19.93
通威股份	15.67	国轩高科	-9.30
神力股份	12.69	首航节能	-6.13
隆基股份	11.93	通达动力	-5.94
微光股份	9.98	融钰集团	-5.02

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

工信部正式发布“新版双积分政策”：历时近一年、两度公开征求意见，2020年6月22日，工业和信息化部终于正式发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》（简称“新版双积分政策”），明确了2021～2023年新能源汽车积分比例要求；调整了新能源乘用车车型的积分计算方式；对小规模企业的油耗积分核算给予了一定的优惠措施；新增引导传统乘用车节能的措施；明确建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制；传统能源乘用车范畴增加醇醚燃料汽车；调整了关联企业的认定条件；对2019年和2020年的积分考核预留了调整空间。（第一电动网）

工信部：我国加快推进智能网联汽车发展。工信部将加快推进智能网联汽车产业跨

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

行业融合，提升智能道路基础设施水平，构建车联网综合应用体系，完善标准规范，加快推动智能网联汽车发展。工信部提出，在加快智能网联汽车关键技术突破的同时，着力构建标准体系，完善基础设施、应用服务和安全保障，加快打造开放融合的产业生态。其中，以加快促进网络通信技术、人工智能技术与道路交通基础设施的深度融合，推动电动汽车、充电桩等互联互通为重点。（第一电动网）

国家能源局：我国将加强充电设施建设。国家能源局22日印发《2020年能源工作指导意见》提出，提升电网安全和智能化水平。有序建设跨省跨区输电通道重点工程，合理配套送出电源，优化调度，提高通道运行效率和非化石能源发电输送占比。调整优化区域主网架建设规划，加快重点工程建设，提升电力供应保障能力。推进长三角、粤港澳大湾区、深圳社会主义先行示范区、海南自贸区（港）等区域智能电网建设。加强充电基础设施建设，提升新能源汽车充电保障能力。千亿充电桩市场规模有望出现。（第一电动网）

彭博新能源财经：2020年电池需求将首次下滑，长期前景依然乐观。根据彭博新能源财经（BloombergNEF）的预测，由于新冠病毒疫情对汽车行业造成重大冲击，电动汽车的销量随之下滑，行业对可充电电池的需求今年也将首次下滑。包括韩国LG化学在内的主要电池生产商已经下调了年度销量预期。但是电池生产商和汽车制造商对锂离子电池的长期前景依然保持乐观态度。（第一电动网）

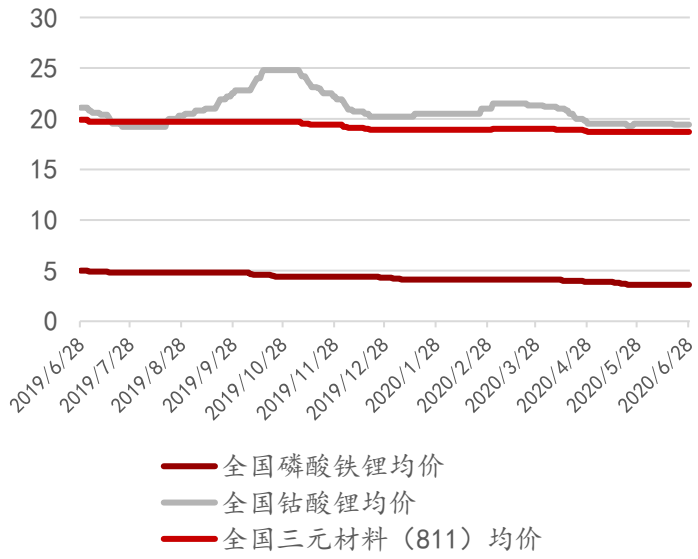
奖励1万元 海南新能源车奖励申报开启。6月23日，海南省新能源汽车促进中心与海南省交通投资控股有限公司联合通过互联网信息技术手段，为用户开通线上申报渠道，简化申报奖励审核及验证流程。奖励标准为每辆新能源汽车奖励人民币1万元，新能源汽车奖励总量不超过1.5万辆，具体按照奖励对象材料申报时间先后排序。（第一电动网）

北京新能源指标申请人超45万，“无车家庭”8月可申领增发指标。6月25日，北京小客车指标办公布了今年第三期小客车指标申请审核结果和配置数据。截至本期，新能源指标总申请人数超45万。6月1日，北京市发布《关于一次性增发新能源小客车指标配置方案（征求意见稿）》，拟在今年8月一次性增发2万个新能源小客车指标，全部向“无车家庭”配置。同时，本市拟对《北京市小客车数量调控暂行规定》《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则》进行修订，根据征求意见稿，本市拟从明年开始，增加以“无车家庭”为单位摇号和积分排序的指标配置方式。在新能源指标配置时，除分配给单位和营运车的指标配额外，首先拿出80%的指标根据家庭积分高低向“无车家庭”优先配置。（第一电动网）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

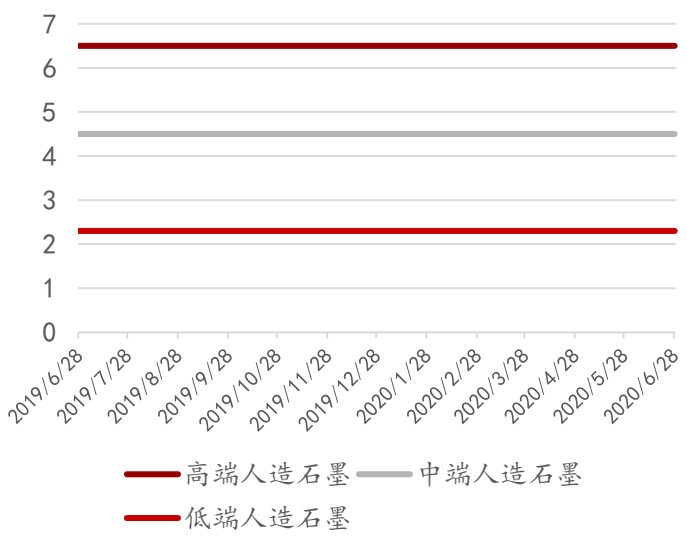
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



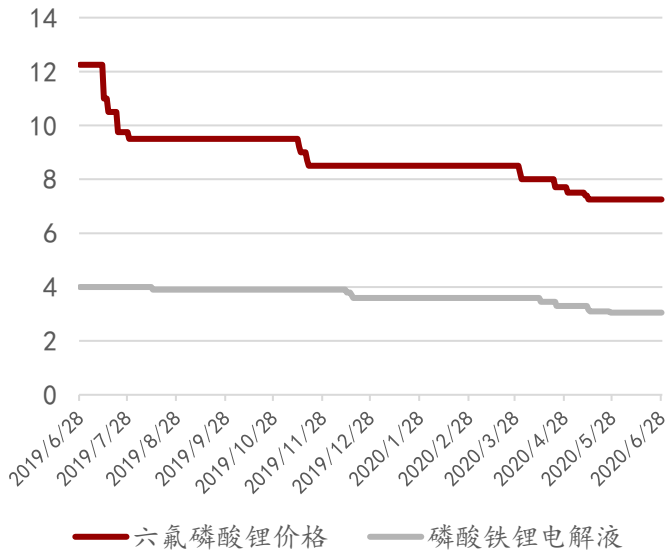
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



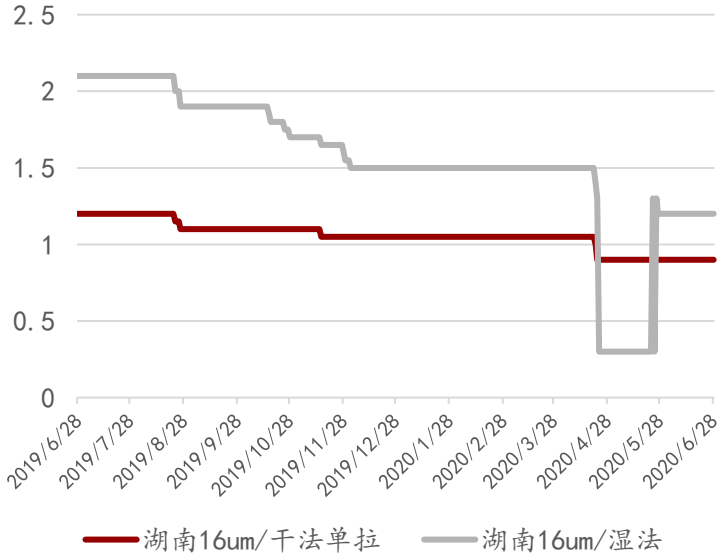
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

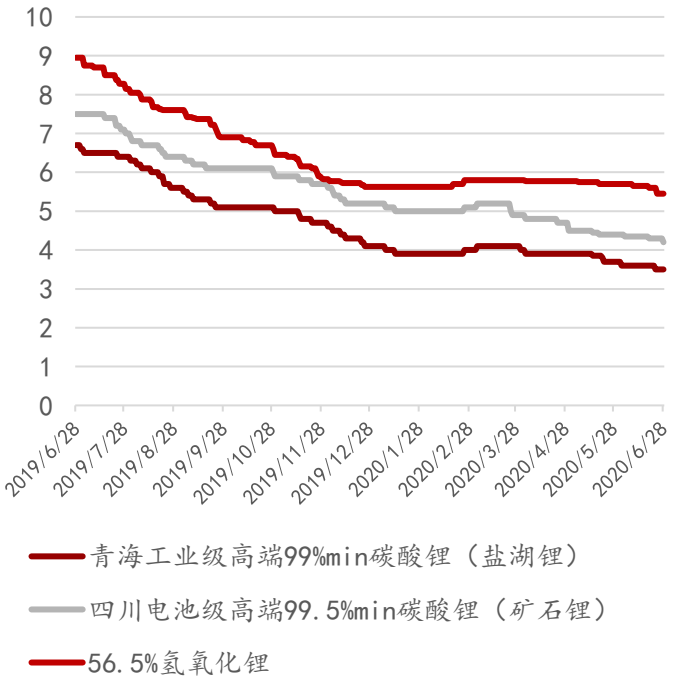
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

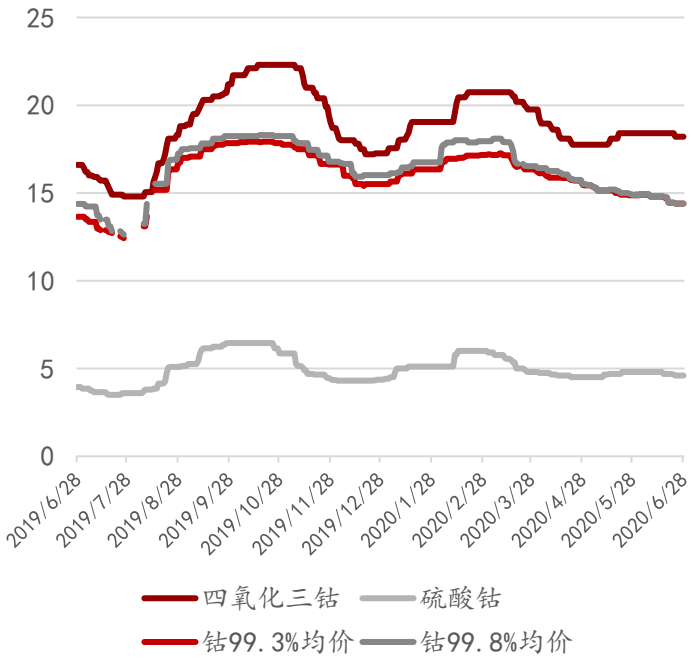
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴;xuewei@wlzq.com.cn)

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

能源局公布2020年光伏25.96GW竞价项目名单，贵州、宁夏、河北领跑。6月28日，国家能源局综合司关于公布2020年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知，遵循公平、公正原则，经委托国家可再生能源信息管理中心对各省能源主管部门审核申报项目进行复核、竞价排序，拟将河北、内蒙古等15个省（区、市）和新疆生产建设兵团的434个项目纳入2020年国家竞价补贴范围，总装机容量2596.7208万千瓦，其中普通光伏电站295个、装机容量2562.874万千瓦，工商业分布式光伏发电项目139个、装机容量33.8468万千瓦，具体名单在国家能源局网站上予以公布。（来源：北极星太阳能光伏网）

Wood Mackenzie：光伏系统成本下降速度超预期。近日，Wood Mackenzie最新研究表明，在所有细分市场中，光伏系统成本的下降速度超过预期。据悉，Wood Mackenzie将这一情况归因于光伏组件的价格下降，使用单晶PERC组件的住宅系统成本预计从2020年到2025年将下降17%；使用单晶PERC组件的商业和公用事业规模系统的成本预计将分别下降16%和20%。此外，使用跟踪系统的双面单晶PERC组件与单面PERC组件成本竞争愈加激烈。双面跟踪系统由于间排距的增加而提高了成本，且需要更多的土地和更大的项目占用空间，而相同的项目还减少了系统平衡组件，并由于减少了系统组件而降低了人工成本。（来源：北极星太阳能光伏网）

1500亿欧元基金促欧洲新能源复苏。从全球市场来看，欧洲为光伏终端需求较早恢复的地区之一，近日Solar power Europe表示，欧盟正在将可再生能源列为促进经济复苏以及保证下一代就业的救命稻草，其中“战略投资资金”的宣布将为太阳能行业带来利好。该基金计划在可再生能源和储能方面分配1500亿欧元的投资，进一步的措施将是确保欧洲的氢生产以可再生电力为基础，这将促进脱碳目标的实现。（来源：

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

北极星太阳能光伏网）

Wood Mackenzie：到2025年太阳能运维成本将达94亿美元。近日，美国分析机构Wood Mackenzie研究显示，随着逆变器使用寿命即将结束的光伏系统的市场份额从目前的5%上升到16%（227GW），到2025年，太阳能运维成本将达到94亿美元。Wood Mackenzie表示，其中，亚太地区将占到41亿美元，欧洲、中东和非洲将占到35亿美元，美洲将占到18亿美元。（来源：北极星太阳能光伏网）

6月12个光伏项目签订，三峡、中能建、中电建、国网、华电等国企包揽70%。继5月光伏平价项目成为投资商开发主流后，在6月光伏企业的投资热情不减，据北极星分布式光伏统计，共有12个光伏项目签约，项目规模超4GW，投资金额超60亿元。其中，国企迅猛发力共包揽了9个项目。（来源：北极星太阳能光伏网）

采用光伏、风电，首个示范应用5G海洋牧场平台交付。 6月中旬，由中集来福士设计建造的海洋牧场平台“长渔一号”正式交付，并前往位于烟台长岛北部的南隍城岛周边海域安装，为打造南隍城国家级海洋牧场示范区助力。该平台率先搭载了5G通讯基站，成为全国首个示范应用5G技术的海洋牧场平台。与以往的海洋牧场平台有所不同的是，“长渔一号”平台未来将作为一个综合性海上养殖工作驿站使用，除了具有普通海洋牧场平台原有的海域看护、休闲渔业等功能外，还将海洋养殖功能集成于一身。平台采用光伏+风力发电的形式，可满足日常养殖作业需求，还配备了污水处理装置，真正做到“安全、环保、无污染”。（来源：北极星太阳能光伏网）

全国最大风电供暖项目稳步推进。为提高灵丘县消纳风电的能力、缓解冬季供暖期电力负荷低谷时段风电并网运行困难，促进灵丘县供热清洁化，大同市发改委于2017年同意建设灵丘40万千瓦风电供暖示范项目。项目由国家电投集团东方新能源股份有限公司投资建设，由国家电投集团灵丘东方新能源发电有限公司负责建设运营，是山西省第一个风电供暖示范项目，也是目前全国最大的风电供暖项目。2018年省发改委把该项目列入我省重点工程。项目建设内容为两座升压站，一座供热站，141台风电机组及配套设施。一期二期风场已于2019年4月份开工。供热站项目一期工程于2018年5月18日正式启动，于2018年10月25日正式投产，供暖项目一期安全稳定运营。（来源：北极星发电网）

华润电力首个风电储能一体化项目顺利并网发电。2020 年 6 月 19 日 4 时 28 分，华润濉溪孙疃 50MW 风电项目升压站一次倒送电成功， 19 时 31 分首批风机并网发电。濉溪孙疃 50MW 风电项目顺利并网发电，标志着安徽省首个风电储能一体化示范项目正式并网投运，该项目也是华润电力首个风电储能一体化项目。项目投运后，可提升风电场的运行调节能力和电网的整体调峰、调频能力，对保障大电网安全和新能源消纳均能发挥重要作用，为未来新能源发展提供重要参考样板。（来源：北极星发电网）

国内首个省级氢能中长期规划，山东 3677 战略下一步重点将启动可再生能源制氢试点工作。6 月 24 日，解读《山东省氢能产业中长期发展规划（2020—2030 年）》发布会召开，发布会上透露山东已有 6 座加氢站、7 条氢能公交示范线路、上牌车辆 242 辆，氢燃料电池汽车推广已初见成效；下一步将启动可再生能源制氢试点示范工作，探索氢储能；《车用加氢站运营管理规范》等 3 项地方标准已立项等众多重点信息。（来源：北极星发电网）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

2.2.1行业价格跟踪

图表 10：光伏产业链各环节一周报价

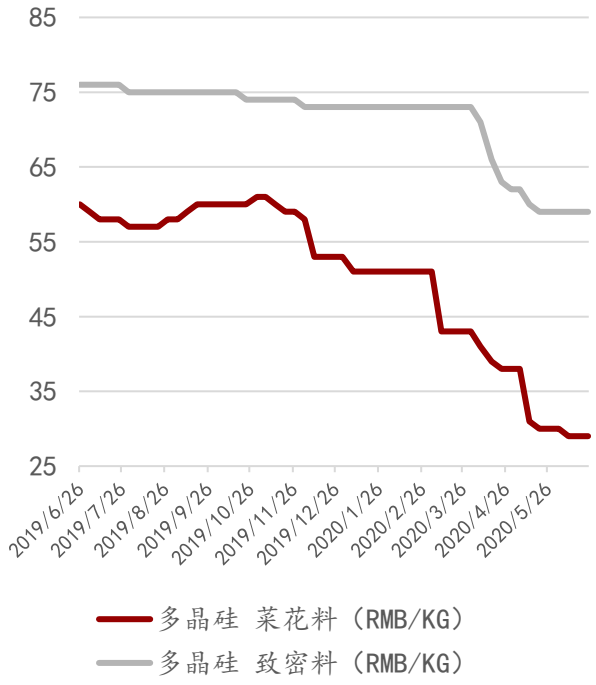
	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	4.9	4.4	4.6	0.00%
多晶硅 单晶用 (USD)	6.8	6.6	6.7	0.00%
多晶硅 菜花料 (RMB)	30	28	29	0.00%
多晶硅 致密料 (RMB)	60	58	59	0.00%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.154	0.15	0.152	0.00%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.15	1.05	1.1	0.00%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.316	0.307	0.314	0.00%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	2.52	2.36	2.48	0.00%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.327	0.322	0.325	0.00%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	2.61	2.52	2.57	0.00%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.061	0.062	0.00%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.515	0.489	0.5	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (USD)	0.142	0.095	0.1	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (RMB)	0.81	0.77	0.79	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 21.9%+ (USD)	0.142	0.095	0.1	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 21.9%+ (RMB)	0.81	0.77	0.79	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 21.9%+ G1 158.75mm (USD)	0.102	0.099	0.1	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 21.9%+ G1 158.75mm (RMB)	0.82	0.78	0.8	0.00%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.28	0.168	0.174	-1.10%
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.35	1.25	1.31	-0.80%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.375	0.185	0.195	-1.00%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.57	1.45	1.5	-0.70%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.38	0.187	0.196	-1.00%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.58	1.45	1.51	-0.70%

来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-06-25

万联证券

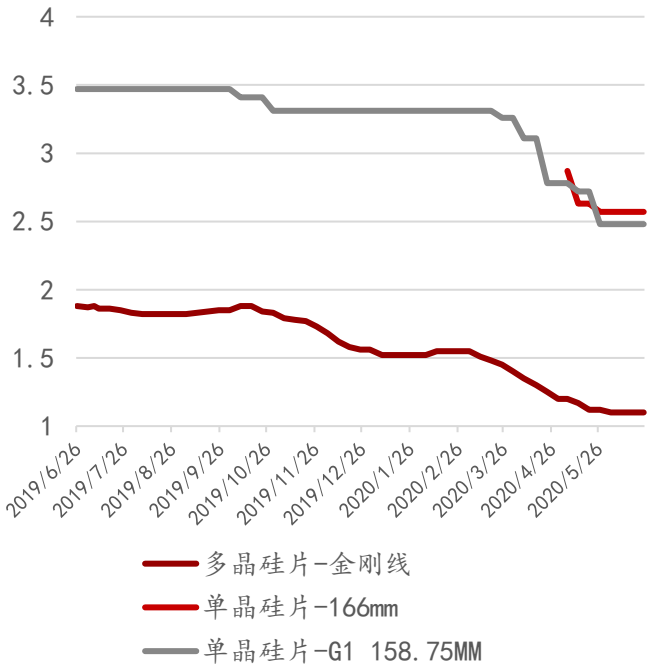
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



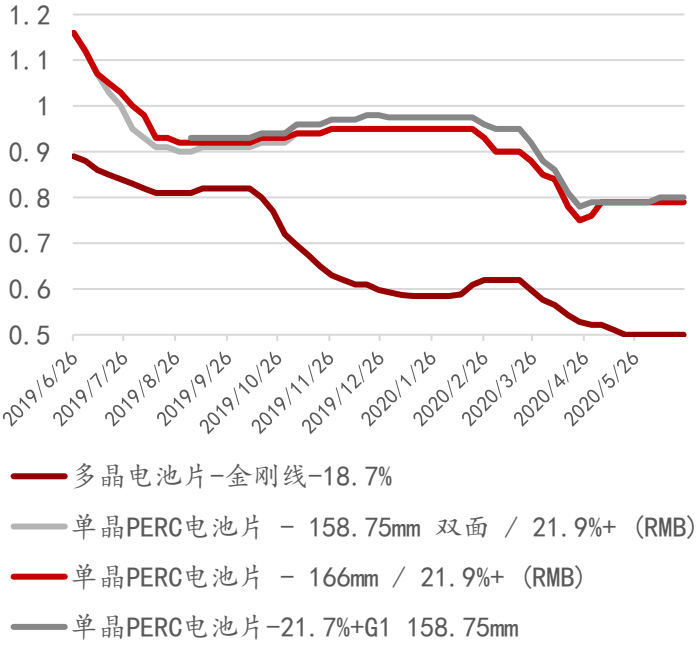
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



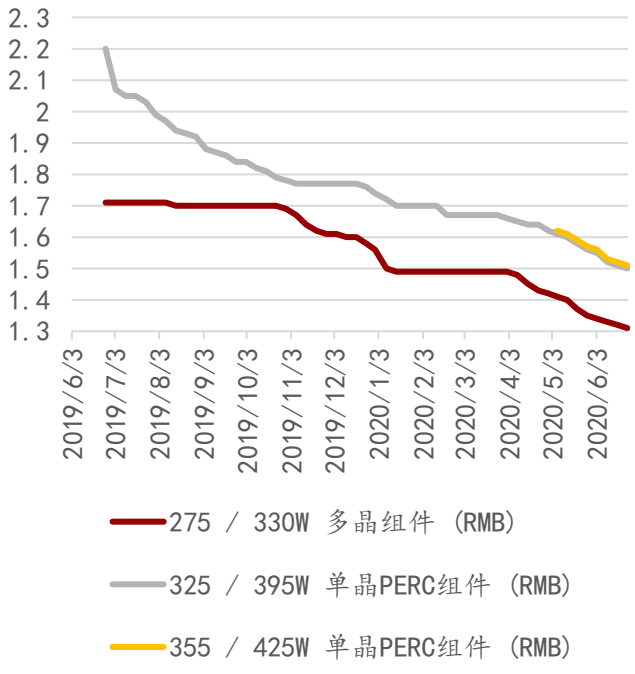
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

国家电投与中国人寿签署清洁能源基金组建协议。:6月22日，国家电投与中国人寿在京签署战略伙伴合作协议暨清洁能源基金组建协议。本次签约，双方合作设立总规

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

模为100亿元、首期80亿元清洁能源股权投资基金，将重点支持大型清洁能源基地项目股权融资。未来双方还将在传统能源、综合智慧能源、清洁能源基地、氢能、储能等产业和综合金融服务、产业基金等领域进行深度战略合作。(来源：北极星核电网)

3、公司动态

金银河：6月23日|金银河（300619.SZ）公布，公司于2020年04月08日披露了《关于实际控制人之一股份减持的预披露公告》(公告编号：2020-023)，公司实际控制人之一陆连锁先生计划以集中竞价交易或大宗交易等方式减持公司股份不超过148万股（占公司总股本比例1.98%)。截至2020年6月23日，陆连锁先生股份减持计划中设定的减持数量已过半。(来源：公司公告)

隆基股份：6月23日丨隆基股份(601012.SH)公布，公司为子公司隆基乐叶在银行申请的综合授信额度人民币4亿元（或等值外币）提供担保，为泰州乐叶在银行申请的3亿元流动资金借款业务提供担保，具体以公司与银行签订的协议为准。截至2020年5月26日，公司对子公司累计提供的融资类担保余额为71.92亿元和美元3.70亿元（如无特别说明，本公告中其他金额币种为人民币)，履约类担保余额为美元5.56亿元，供应链金融担保余额为2.94亿元，对外担保余额为3.46亿元。公司未为股东、实际控制人及其关联方提供担保，亦无逾期担保和涉及诉讼的担保。(来源：公司公告)

东方日升：6月24日|东方日升(300118.SZ)公布，公司于2020年5月12日召开2019年年度股东大会，审议通过了《东方日升2019年度利润分配预案的议案》：公司拟以868,584,206股（总股本 901,359,941股扣除已回购股份32,775,735股）为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.00元(含税)，共分配现金红利173,716,841.20元(含税)。自分配方案披露至实施期间公司股本总额未发生变化。(来源：公司公告)

格林美：6月24日丨格林美(002340.SZ)公布，公司于2020年5月22日召开的第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》，公司注册资本为人民币414,963.3873万元变为人民币478,442.7057万元，公司总股本为414,963.3873万股变为478,442.7057万股。(来源：公司公告)

爱康科技：6月24日丨爱康科技(002610.SZ)公布，公司于2020年6月3日披露了《关于公司控股股东被动减持及未来减持计划的预披露公告》(公告编号：2020-079)，根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》，控股股东江苏爱康实业集团有限公司（以下简称“爱康实业”）应在预披露15个交易日后方可实施减持，但东北证券股份有限公司未能执行。自2020年6月1日起爱康实业通过集中竞价方式已累计被动减持了托管在东北证券股份有限公司融资融券账户的公司股份数量40,660,000股。截至本公告披露日，爱康实业持有本公司634,082,000股，占公司总股本的14.13%，爱康实业及其一致行动人持有本公司股票782,568,206股，占公司总股本4,487,969,248股的17.44%。(来源：公司公告)

先导智能：6月25日|先导智能(300450.SZ)公布，公司于 2020年 6 月 24 日召开第三届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于变更经营范围、住所并修订<公司章程>的议案》，同意变更公司经营范围、住所以及对《公司章程》的相关条款进行修订。原经营范围：电子工业专用设备研发、生产和技术服务；承接自动化专用设备的定制；

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外)。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)
变更为：专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；电子专用设备制造、电子专用设备销售；软件开发、人工智能应用软件开发；工业设计服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）、信息技术咨询服务；货物进出口、进出口代理。(来源：公司公告)

国轩高科：6月28日|国轩高科(002074.SZ)公布，公司于近日收到公司实际控制人李缜先生和控股股东珠海国轩贸易有限责任公司（以下简称“珠海国轩”）的通知，根据 2020 年 5 月 28 日李缜先生、珠海国轩与大众汽车（中国）投资有限公司（以下简称“大众中国”）签署的《珠海国轩贸易有限责任公司和李缜，作为卖方与大众汽车（中国）投资有限公司，作为买方关于国轩高科股份有限公司之股份转让协议》（以下简称“《股份转让协议》”）相关约定，大众中国应在协议签署后十个工作日内支付订金人民币 620,000,015.10 元,李缜先生与珠海国轩应于订金支付后十个工作日内向大众中国分别质押其持有的公司股份 31,568,038 股与24,899,599 股。(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，6月前三周乘用车日均零售3.5万辆，环比增长9%，疫情原因同比增速下降11%,市场持续回暖。6月22日，工信部发布新版“双积分”政策，明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例分别为14%、16%和18%，修改了新能源汽车积分的计算方法，有利于实现到 “2025 年乘用车新车平均燃料消耗量达到 4.0 升/百公里、新能源汽车产销占比达到汽车总量 20%”的目标,利好新能源汽车产业发展。海内外政策不断，支持电动汽车产业蓬勃发展，知名车企加速新能源汽车产业布局。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

国家能源局印发《2020年能源工作指导意见》，鼓励可再生能源就近开发，进一步提高利用率。受疫情影响风电项目施工受阻，相关部门酌情给予并网时间和补贴政策上的宽限，有序调节并网项目进度，给风电产业持续稳定发展带来助力。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

国家能源局发布2020年光伏竞价项目的结果，根据《拟纳入2020年光伏发电国家竞价补贴范围项目名单》，此次拟纳入竞价补贴范围的项目共434个，总规模为25.97GW，同比增长14%，国内竞价项目规模超出预期。Wood Mackenzie最新研究表明，在所有细分市场中，光伏系统成本的下降速度超过预期。由于市场需求复苏，硅片价格已经止跌企稳。本周隆基股份公布7月硅片售价，单晶硅片P型M6售价2.62元/片；单晶硅片P型158.75/223mm售价2.53元/片，环比维持稳定，行业需求复苏，下半年竞价项目即将启动，硅料价格开始企稳。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,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

4.4 电气设备

国家能源局22日印发《2020年能源工作指导意见》提出，提升电网安全和智能化水平。加强充电基础设施建设，提升新能源汽车充电保障能力。千亿充电桩市场规模有望出现。工信部将加快推进智能网联汽车产业跨行业融合，其中，以加快促进网络通信技术、人工智能技术与道路交通基础设施的深度融合，推动电动汽车、充电桩等互联互通为重点。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6月29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	101.00	67.33	44.49	31.86	12.90	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.60	0.93	7.00	32.56	-67.83	54.27	35.01	4.65	增持
300750.SZ	宁德时代	2.06	2.39	3.49	17.27	171.04	83.03	71.56	49.01	9.90	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	1.82	2.06	7.82	40.30	28.79	22.14	19.56	5.15	买入
600438.SH	通威股份	0.61	0.55	1.13	5.17	17.40	28.52	31.64	15.40	3.37	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	1.09	1.31	6.79	9.98	19.57	9.16	7.62	1.47	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.00	1.14	4.59	12.55	23.68	12.55	11.01	2.73	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	6.62	20.31	21.61	17.36	15.50	3.07	买入

资料来源：wind,万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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。

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,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)