新能源汽车政策不断，风光消纳责任权重确定

——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 08 日

市场回顾：

- **2020.6.1-2020.6.5：**上周电新行业涨幅为 2.72%，跑输沪深 300 指数 0.75pct，在申万 28 个行业板块中位列第 15，表现处于中游。

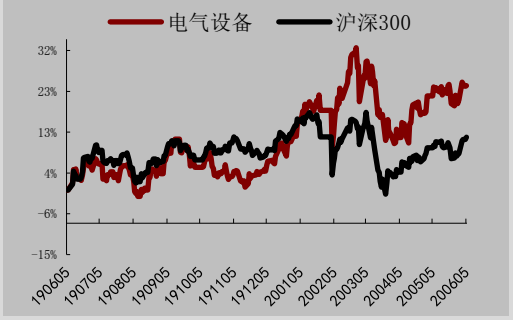
投资要点：

- **新能源汽车：**根据乘联会数据，5 月乘用车日均零售销量 4.9 万辆，环比增长 12%，同比持平，市场持续回暖。据彭博社消息，美国在未来几年预计投入 1410 亿美元用于深度调整电动车产业链。通用中国将本土生产电动汽车零部件，国内产业链持续迎来利好。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：**6 月 3 日国家电网召开现代智慧供应链建设成果深度应用推进会，贯彻落实上半年实现 64 个“物资+互联网”场景全落地的要求部署，开展场景应用评价及连线抽检，推进现代智慧供应链建设成果深度应用。宝马与国电签署战略合作拓展充电网络布局及制定大功率充电技术标准，国网今年充电桩投资额有望十倍增长。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：**6 月上旬开始，国内硅料厂家陆续进行检修与设备维护，预计产量与 5 月份基本持平；海外厂商持续进行检修，进口量继续减少。630 的需求刺激叠加海外需求复苏，市场进一步解封，供需压力得到较大缓解，硅料价格有望持稳并微幅上涨。国家能源局近期下达 2020 年各省可再生能源电力消纳责任权重，消纳责任的划定将为新能源消纳的落实提供保障，国内光伏装机量确定性增加。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：**国家能源局华北监管局发布了首批《申请延长并网调试时间项目公示》，其中风电项目 14 个，装机容量为 1133MW。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 05 日

万联证券研究所 20200601_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 20200525_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

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.....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.....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

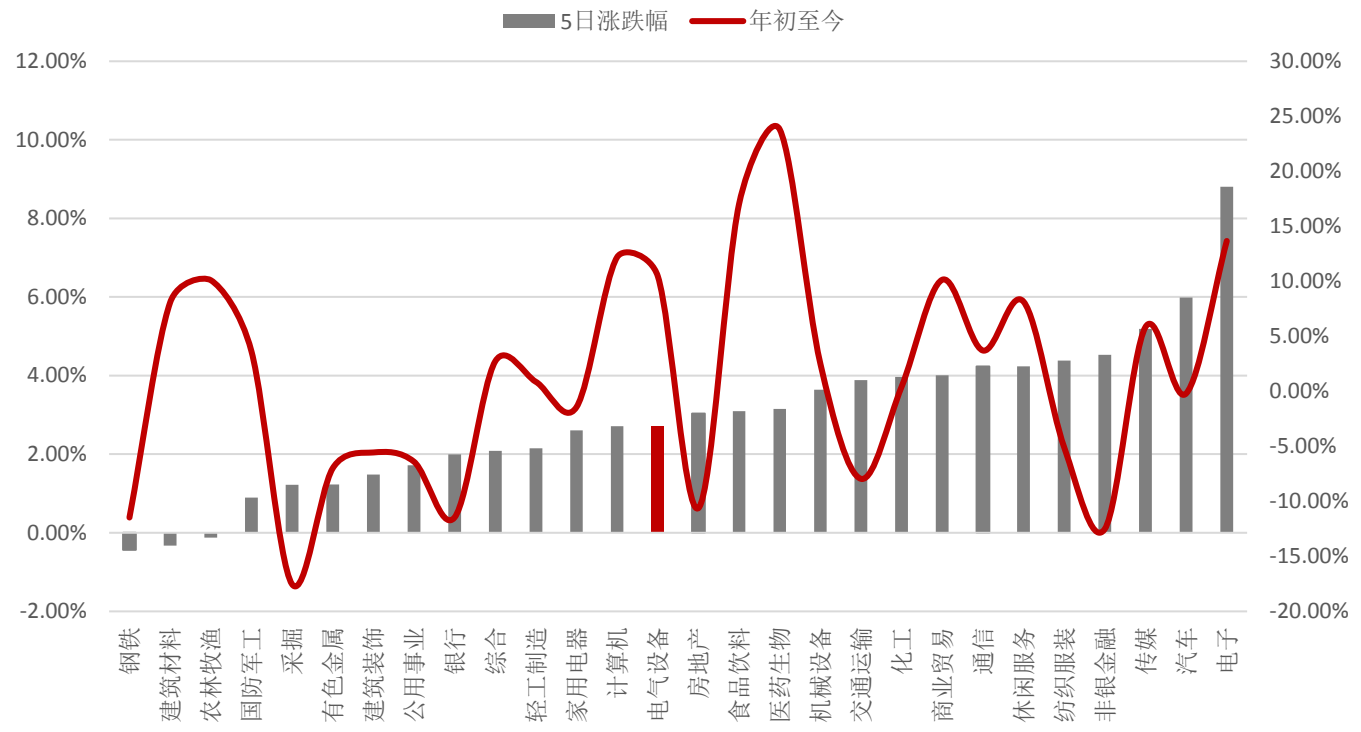
万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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2.72%，同期沪深300指数涨幅为3.47%，电力设备行业相对沪深300指数跑输0.75pct。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15位，总体表现位于中游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）



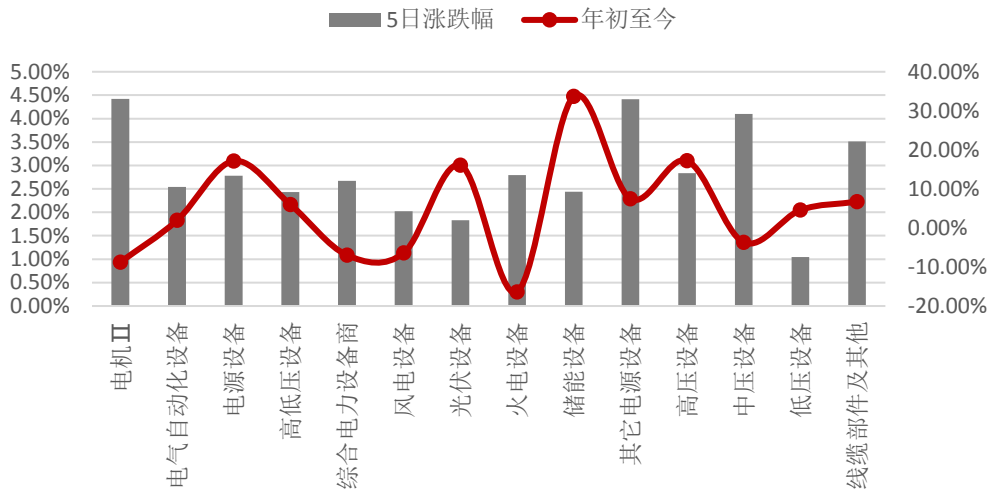
资料来源：wind，万联证券研究所

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4.42%/2.54%/2.78%/2.44%。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2.67%/2.02%/1.83%/2.79%/2.44%/4.41%/2.84%/4.10%/1.04%/3.52%。

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.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171只，平收3只，下跌21只，跑赢大盘的有70只股票。表现最好的是ST天成，涨幅为26.00%；表现最差的是ST远程，跌幅为-6.98%。

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（%）
ST 天成	26.00	ST 远程	-6.98
锦浪科技	24.61	国轩高科	-6.19
江特电机	23.36	中电电机	-4.03
捷昌驱动	20.02	万里股份	-2.88
ST 银河	18.94	隆基股份	-2.79

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

《政府工作报告》将换电站建设纳入新基建：此次的两会《政府工作报告》在经过代表和委员讨论审议后，最终在修改了89项内容后，由国务院正式发布全文。值得注意的是，其中关于新基建的内容，将“建设充电桩”扩展为“增加充电桩、换电站等设施”。换电站作为新基建的重要组成部分第一次被写入政府工作报告。（第一电动网）

彭博社：美国计划深度调整电动车产业链预计投入1410亿美元。面对当下电动车市场现状，美国国内电动汽车制造商、充电设施供应商、公用事业公司等等都在要求或者已经对电动汽车的基础设施进行调整改进。该计划包括：对充电费用予以优化，合力推动电动汽车在美国市场的推广和普及，目标实现从内燃机到电池驱动引擎的历史性转变。但该计划也遭遇了诸如充电站数量、电动车充电标准、充电费用等等方面的制约。（第一电动网）

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

工信部：坚决遏制新能源汽车安全事故发生。2020年6月2日，工业和信息化部装备工业一司以视频会议方式组织召开加强新能源汽车安全监管工作会议。会议强调，安全是新能源汽车产业发展的命门，生产企业作为安全第一责任人，必须切实履行质量安全主体责任。各企业要不断提升整车设计制造和测试验证水平，加强对动力电池系统的安全防护和可靠性验证；加强对动力电池等关键零部件供应体系管理；加强售后服务体系建设，对出现问题的车辆，要采取必要措施消除隐患，坚决遏制新能源汽车安全事故发生。（第一电动网）

氢燃料储能产业规划完成编制预期2020年内发布。6月1日，氢燃料储能产业规划，最近已完成规划内容编制工作，很可能即将上报国务院，预期将于2020年内发布。这份规划涉及了制氢、储氢、加氢和氢燃料电池车四个环节，加氢站和氢燃料车在2025-2035年期间，有程度不同的规划建设或生产数量。即将上报的这份规划，也只涉及商用氢氧燃料电池车。（第一电动网）

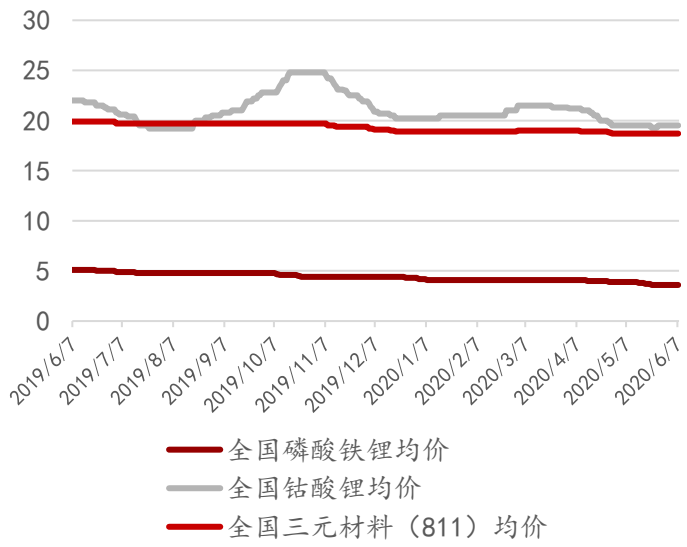
北京拟向“无车家庭”一次性增发2万新能源指标。6月1日，北京市交通委发布了《关于一次性增发新能源小客车指标配置方案(征求意见稿)》，拟于今年下半年一次性增发2万个新能源小客车指标，面向“无车家庭”配置。同日，北京市交通委员会发布通告，对拟修订的《北京市小客车数量调控暂行规定》《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则》公开征求意见。主要调整包括：指标配置向“无车家庭”倾斜、每人最多只能保留1个小客车指标、取消申请更新指标的时限要求、调整配置时间等多方面。（第一电动网）

三亚7月1日起将减免新能源汽车停车费。6月2日，三亚市发改委印发《三亚市新能源汽车停放服务收费暂行规定》，自2020年7月1日起施行，有效期3年。新能源汽车停在道路停车泊位，8时至22时1小时内免收车辆停放服务费，22时至次日8时，免收车辆停放服务费。停在实行政府定价的立体停车设施及机场、车站、码头、交通枢纽站配套的停车设施，30分钟内免收车辆停放服务费。停在旅游景区、公立医疗机构、未具备议价条件的住宅小区停车设施，以及政府全额投资建设的非立体公共停车设施，1小时内免收车辆停放服务费。停在实行政府定价的停车设施充电的，2小时内免收车辆停放服务费。（第一电动网）

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

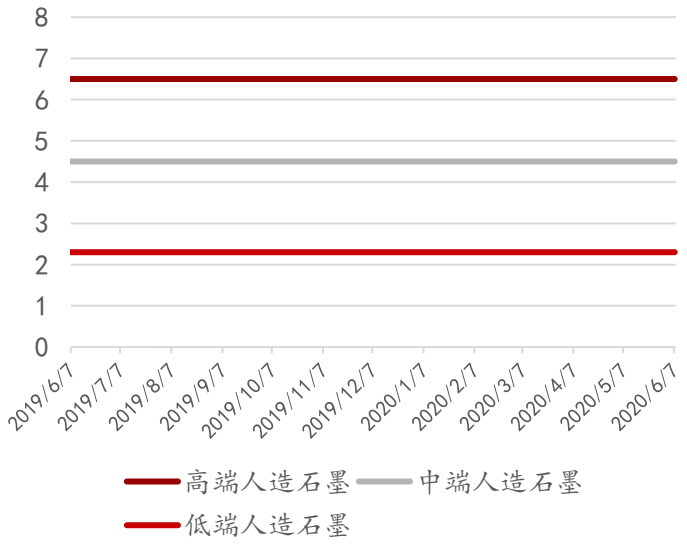
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



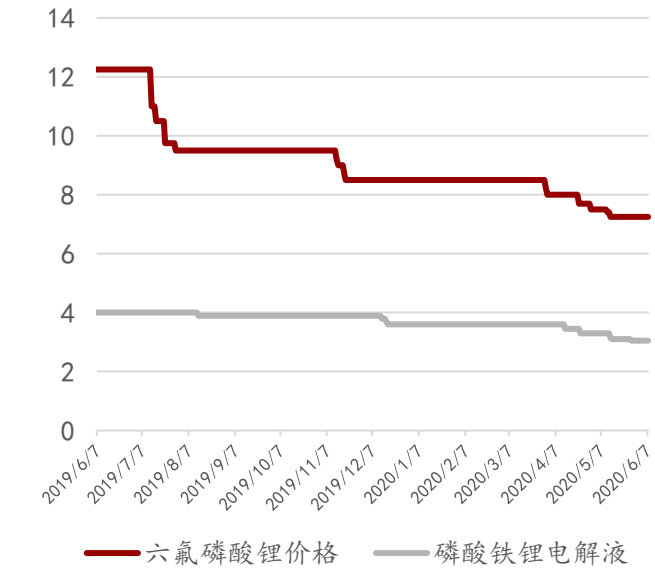
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



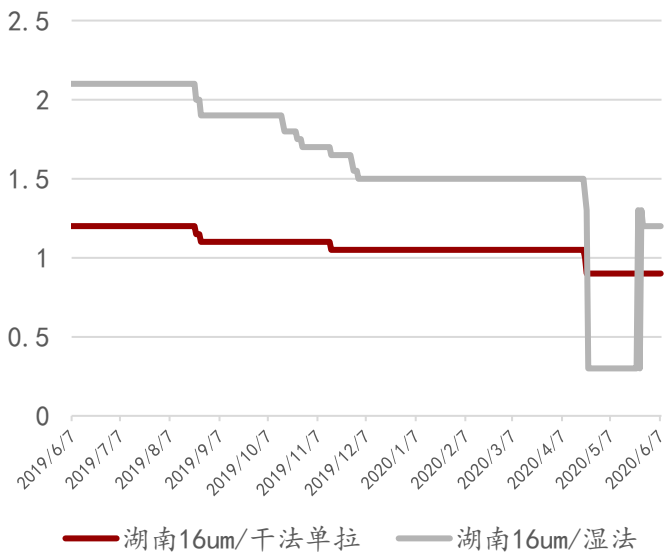
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

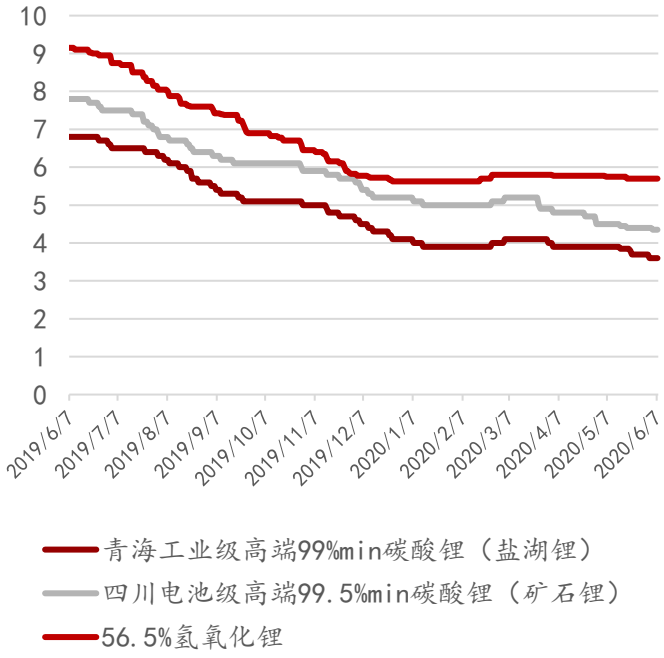
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m^2）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

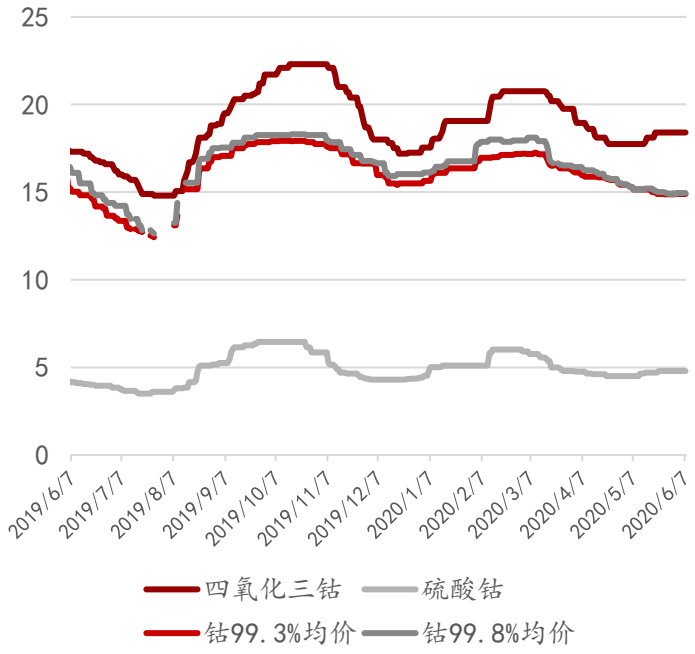
万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

190个项目未过复核！首批可再生能源补贴清单最新公示。截止6月4日，天津、内蒙古自治区、广东、广西自治区、海南、贵州、云南、宁夏8地的可再生能源电价附加补贴清单申报项目复核工作中，共涉及647个可再生能源项目，其中初审通过的光伏项目总规模达9457.4MW。经统计，复核未通过的有190个。其中广西新电力投资集团有限公司经营区域未通过复核的可再生能源项目最多，为76个。（来源：北极星太阳能光伏网）

国网山西：建议新增光伏发电项目配备15-20%储能、落实消纳协议。近日，国网山西向山西省能源局出具了一份关于2020年新建光伏发电消纳意见的文件，建议2020年全省新增光伏发电建设规模80万千瓦，在大同市建设平价项目60万千瓦，另外安排竞价项目20万千瓦，2021年并网发电。还建议新增光伏发电项目应统筹考虑具有一定用电负荷的全产业链项目，配备15%-20%储能，落实消纳协议。（来源：北极星太阳能光伏网）

新、蒙、黔7.68GW竞价项目分配清单，国家电投、华电成最大赢家。截至目前，新疆、贵州、内蒙古三省区发布2020年竞价项目名单，总装机7.68GW。国企的投资势头猛进，揽获了大量项目。其中国家电投以1420MW稳居榜首，此外，华电、华能、大唐也不甘落后，分别取得了1370MW、810MW、730MW的项目。（来源：北极星太阳能光伏网）

光伏扩产能受限！工信部发布征求光伏制造行业规范条件。5月29日，工信部发布公开征求对《光伏制造行业规范条件（2020年本）》（征求意见稿）的意见，据公告显示，严格控制新上单纯扩大产能的光伏制造项目，引导光伏企业加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建多晶硅制造项目，最低资本金比例为30%，其他

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为20%，其中，电池制造项目投资强度不低于900万元/亩，组件制造项目投资强度不低于500万元/亩。（来源：北极星太阳能光伏网）

新兴光伏市场正在崛起！近期10国发布了5.94GW光伏招标项目。光伏市场表现活跃，近期光伏招标项目随之增加。据不完全统计，自5月以来大约有10个国家发布了5.94GW的光伏招标项目。其中，招标项目在1GW及以上的国家有四个，分别为乌兹别克斯坦、马来西亚、土耳其、缅甸。（来源：北极星太阳能光伏网）

海上风电装机约占全国¼！南通风电产业高质量发展跑出“加速度”。 6月2日南通市人民政府网发布了《南通市打造风电产业之都三年行动方案（2020~2022年）的通知》。《通知》明确，着力建设海上风电装备制造、海上风电运维、海洋新兴产业三基地和风电科技研发、风电设备检测、风电智慧大数据三中心，将南通打造成为风电产业之都，形成千亿级风电产业集群。截至目前，全市已投产风电项目22个，并网规模250万千瓦，其中海上风电项目9个、陆上风电项目13个，装机容量分别达145万千瓦、105万千瓦。电网配套的500千伏扶海变、220千伏蓬树开关站及送出线路已建成投运。（来源：北极星发电网）

自然资源部：“风信子浮标”布放成功助力广东海上风电发展。南海调查技术中心牵头设计研制的新型浮标“风信子浮标”（六子浮体，状如风信子花开）在珠江口海域成功布放，经过10多天的海试，运行稳定、效果良好。本次布放的“风信子浮标”，搭载连续脉冲高频采样激光雷达，可实现海域上空0~300米剖面风速，并实现多信道数据传输；采用太阳能和风机互补供电，这也是南海海域首次采用多浮体结构、风光互补方式为浮标设备提供能源。（来源：北极星发电网）

广东阳江1000MW海上风电项目开工。6月4日，三峡新能源广东省阳江市阳西沙扒三四五期海上风电项目正式开工。三峡新能源阳西沙扒三四五期海上风电项目总装机容量为1000兆瓦。其中，三期、四期、五期装机容量分别为400MW、300MW和300MW。此次先期开工的四期项目共安装43台单机容量为7兆瓦的抗台风型海上风力发电机组。建成后，对优化粤港澳大湾区能源结构具有积极意义。（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

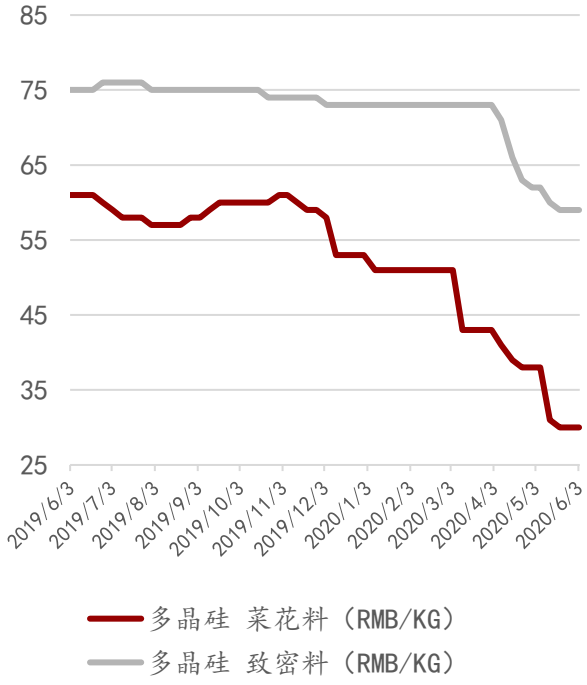
	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	5	4.5	4.7	0.00%
多晶硅 单晶用 (USD)	6.9	6.7	6.8	0.00%
多晶硅 菜花料 (RMB)	31	29	30	0.00%
多晶硅 致密料 (RMB)	60	58	59	0.00%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.154	0.15	0.152	0.00%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.15	1.05	1.1	-1.80%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.327	0.322	0.325	0.00%

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

单晶硅片 - 166mm (RMB)	2.61	2.52	2.57	0.00%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.316	0.307	0.314	0.00%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	2.52	2.36	2.48	0.00%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.06	0.063	0.00%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.522	0.478	0.5	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (USD)	0.145	0.095	0.1	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (RMB)	0.81	0.78	0.79	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 21.9%+ (USD)	0.103	0.099	0.1	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 21.9%+ (RMB)	0.81	0.79	0.79	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 21.9%+ G1 158.75mm (USD)	0.145	0.095	0.1	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 21.9%+ G1 158.75mm (RMB)	0.81	0.78	0.79	0.00%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.3	0.168	0.179	-0.60%
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.4	1.32	1.34	-0.70%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.4	0.193	0.2	-1.00%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.6	1.5	1.55	-0.60%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.405	0.195	0.203	-1.00%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.62	1.52	1.56	-0.60%

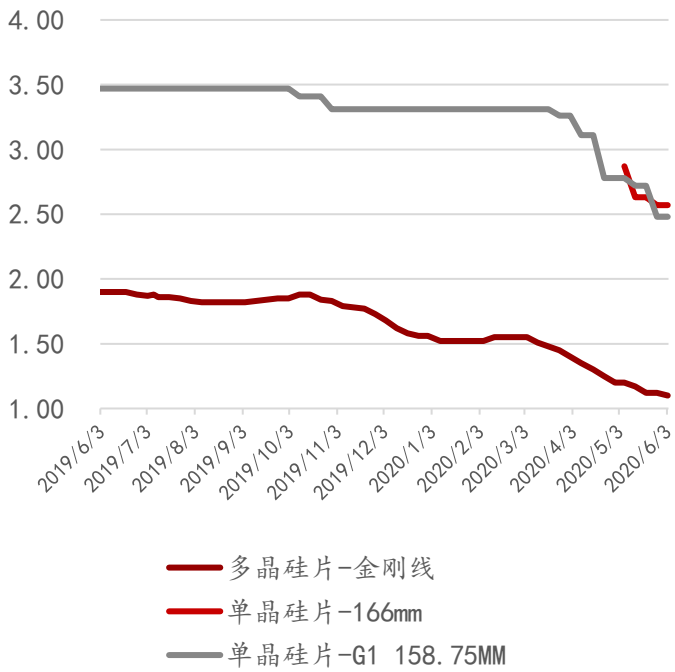
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-06-03

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

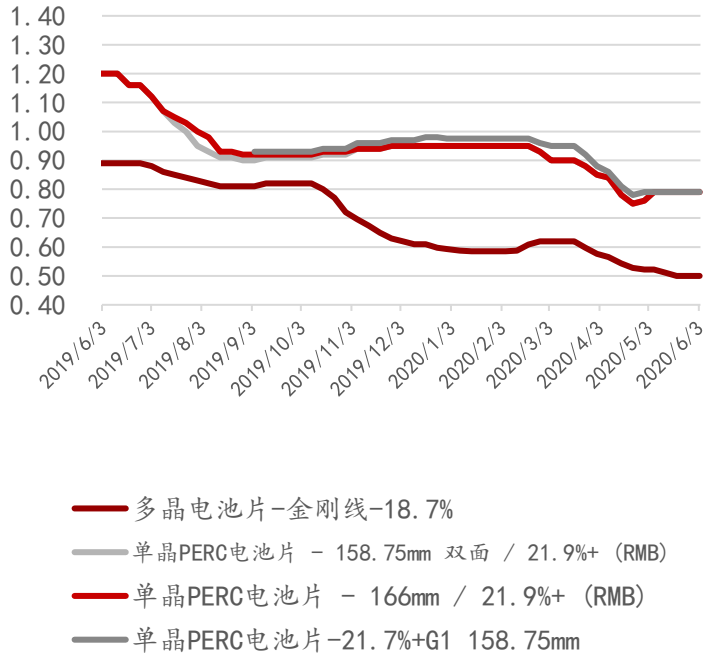
图表 12：硅片（156.75×156.75）价格走势（元）



资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

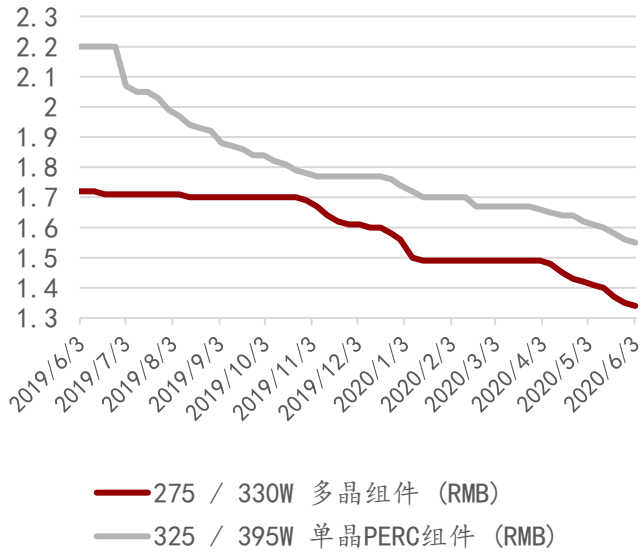
万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

亚信科技与中核工程等达成合作，面向5G打造智慧核工业。日前，亚信科技与中国核电工程有限公司、中国移动通信集团北京有限公司、中国移动通信有限公司研究院在北京联合签署合作框架协议。四方将联手共建面向5G的智慧核工业，进一步加快核工业的数字转型，共同推进5G技术在核工业的应用，通过相互支持、资源互补、业务合作，携手开发国际、国内智慧核工业及5G技术在核工业应用市场。（来源：北极星核电网）

3、公司动态

璞泰来：6月5日|璞泰来(603659.SH)公布，公司截至2020年6月5日收盘，陈卫先生累计减持公司股份4,306,000股，占公司总股份的0.9894%；齐晓东先生累计减持公司股份999,331股，占公司总股份的0.2296%；冯苏宁先生累计减持公司股份900,000股，占公司总股份的0.2068%；韩钟伟先生累计减持公司股份650,000股，占公司总股份的0.1494%；刘芳女士累计减持公司股份746,502股，占公司总股份的0.1715%。以上减持股份通过大宗交易及集中竞价交易方式减持，本次减持计划实施完毕。（来源：公司公告）

多氟多：6月5日|多氟多(002407.SZ)公布，公司将用于补充流动资金中的700万元归还至2018年非公开募集资金专户，并将上述归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。截止本公告日，公司累计已归还10,300万元资金至2018年非公开募集资金专户，2018年非公开募集资金补充流动资金余额为24,700万元。（来源：公司公告）

东方日升：6月5日|东方日升(300118.SZ)公布，公司与义乌经济技术开发区管理委员会签订15GW高效电池+15GW高效组件项目框架协议。项目计划总投资：总投资约206亿

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

元；项目用地约1,000亩；项目规划分二期建设，其中一期建设5GW高效电池和5GW高效组件生产线，建设期限预计2年；二期10GW高效电池和10GW高效组件项目将根据市场需求情况，在未来3-5年内逐步建成投产。（来源：公司公告）

国轩高科：6月5日|国轩高科(002074.SZ)公布，2020年5月28日公司召开第八届董事会第四次会议，审议通过《关于引进战略投资者的议案》、《关于批准与本次发行对象签署附条件生效的股份认购暨战略合作协议的议案》等议案，同意引入大众汽车（中国）投资有限公司作为公司战略投资者，向其非公开发行不超过384,334,941股，拟募集资金总额不超过人民币730,620.73万元。本次非公开发行和股份转让完成后，大众中国将合计持有公司440,802,578股，占公司总股本的26.47%，为公司第一大股东。（来源：公司公告）

隆基股份：6月5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6亿元提供担保，为古晋隆基在银行申请的授信提供担保美元1,100万元，为古晋隆基科技在银行申请的授信提供担保美元3,200万元，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人民币71.92亿元和美元3.70亿元，履约类担保余额为美元5.56亿元，供应链金融担保余额为人民币2.94亿元，对外担保余额为人民币3.46亿元。（来源：公司公告）

爱康科技：6月3日丨爱康科技(002610.SZ)公布，公司近日收到公司实际控制人邹承慧先生的通知，获悉邹承慧先生在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了部分股权解除质押手续，本次解质押完成后，邹承慧先生及其一致行动人合计质押股数占其持股总数的81.11%。本次解除质押股份数量500万股，占其所持股份比例4.10%，占公司总股本比例0.11%。（来源：公司公告）

国轩高科：6月3日|国轩高科（002074.SZ)公布，近日收到公司控股股东珠海国轩贸易有限责任公司的通知，珠海国轩2017年非公开发行可交换公司债券部分持有人于2020年5月15日至2020年6月2日期间实施换股13,869,560股，占公司目前总股本的1.2281%。截至本公告披露日，珠海国轩2017年非公开发行可交换公司债券已全部完成换股，珠海国轩持有公司股份195,651,486股，占公司目前总股本的17.32%。涉及债券分别为“17国轩E1”、“17国轩E2”、“17国轩E3”、“17国轩E4”。(来源：公司公告)

格林美：6月2日丨格林美(002340.SZ)公布，出于发展需要，公司于2019年底拟于未来6个月内增持公司股份，合计增持金额不少于3000万元且不超过5000万元。截至本公告披露日，许开华先生增持公司股票计划期限届满暨实施完成，许开华先生通过深圳证券交易所系统合计增持公司股份8,905,380股，占公司现总股本的0.186%，增持金额合计4,130.46万元，增持均价为4.64元/股。（来源：公司公告）

林洋能源：6月2日丨林洋能源(601222.SH)公布，截至2020年5月底，公司通过集中竞价方式已累计回购股份数量为12,791,800股，占公司目前总股本的比例为0.73%，成交的最高价为5.62元/股，成交的最低价5.24元/股，支付的总金额为70,187,434.47元。（来源：公司公告）

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

振江股份：6月1日丨振江股份(603507.SH)公布，公司股东鸿立投资本次解质股份646万股，占其所持股份比例49.69%，占公司总股本比例5.04%。鸿立投资其一致行动人鸿立华享、当涂鸿新合计持有公司股份24,413,685股，占公司总股本的19.06%，本次解质押后，鸿立投资及其一致行动人累计质押公司股份615万股，占其持有公司股份总数的25.19%，占公司总股本的比例为4.80%。（来源：公司公告）

爱康科技：6月1日丨爱康科技(002610.SZ)公布，公司为爱康实业向金融机构申请的贷款提供了4.17亿元的担保，其对应的实际融资余额为3.95亿元。爱康实业为公司向金融机构申请的贷款约18亿元提供了担保。截至本公告披露日，爱康实业共持有公司股份674,742,000股，占公司总股本的15.03%，其中507,961,996股被质押，531,431,666股被司法冻结，439,389,670股被轮候冻结。控股股东被法院裁定受理重整申请进入重整程序,公司实际控制权存在一定的不确定性。公司发行的"18爱康01"，鉴于爱康实业重整进展存在不确定性，当前情况对本期债券还本付息造成负面影响。（来源：公司公告）

金银河：6月1日|金银河（300619.SZ）公布，公司持股5%以上股东张启发先生及梁可先生有关办理部分股份解除质押的通知。张启发本次解除质押6万股，占其所持股比例0.44%，占公司总股本比例0.08%，解压后剩余质押股份403.28万股，占公司总股本5.4%。梁可本次解除质押4万股，占其所持股比例0.5%，占公司总股本比例0.05%，解压后剩余质押股份134.43万股，占公司总股本1.8%。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据乘联会数据，5月乘用车日均零售销量4.9万辆，环比增长12%，同比持平，市场持续回暖。据彭博社消息，美国在未来几年预计投入1410亿美元用于深度调整电动车产业链。通用中国将本土生产电动汽车零部件，国内产业链持续迎来利好。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

国家能源局华北监管局发布了首批《申请延长并网调试时间项目公示》，其中风电项目14个，装机容量为1133MW。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

6月上旬开始，国内硅料厂家陆续进行检修与设备维护，预计产量与5月份基本持平；海外厂商持续进行检修，进口量继续减少。630的需求刺激叠加海外需求复苏，市场进一步解封，供需压力得到较大缓解，硅料价格有望持稳并微幅上涨。国家能源局近期下达2020年可再生能源电力消纳责任权重,消纳责任的划定将为新能源消纳的落实提供保障,国内光伏装机量确定性增加。建议关注单晶一体化龙头隆基股份(601012)

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。

4.4 电气设备

6月3日国家电网召开现代智慧供应链建设成果深度应用推进会，贯彻落实上半年实现64个“物资+互联网”场景全落地的要求部署，开展场景应用评价及连线抽检，推进现代智慧供应链建设成果深度应用。宝马与国电签署战略合作拓展充电网络布局及制定大功率充电技术标准，国网今年充电桩投资额有望十倍增长。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5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	95.21	63.47	41.94	30.03	12.16	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.60	0.93	7.00	28.70	-59.79	47.83	30.86	4.10	增持
300750.SZ	宁德时代	2.06	2.39	3.49	17.27	151.20	73.40	63.26	43.32	8.76	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	1.82	2.06	7.82	31.31	22.36	17.20	15.20	4.00	买入
600438.SH	通威股份	0.61	0.55	1.13	5.17	13.96	22.89	25.38	12.35	2.70	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	1.09	1.31	6.79	9.74	19.10	8.94	7.44	1.43	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.00	1.14	4.59	11.81	22.28	11.81	10.36	2.57	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	6.62	19.00	20.21	16.24	14.50	2.87	买入

资料来源：wind，万联证券研究所

万联证券版权所有，发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.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,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)