

新能源装机创历史新高，电动车上险量高增长

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020年01月25日

市场回顾：

- **2021.01.18-2021.01.24**：本周电新行业涨幅为 10.21%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.05%，领先沪深 300 指数 8.16 pct。在申万 28 个行业板块中位列第 1 位，表现位于上游。

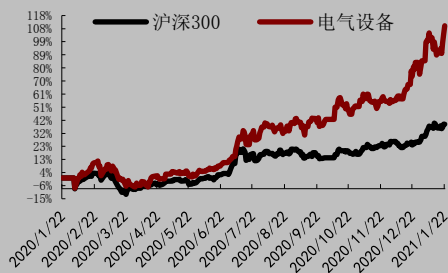
投资要点：

- **新能源汽车**：2020 年我国新能源汽车年度交强险上险量达 112.3 万辆，累计同比增长 30.4%，其中 12 月份上险 22.66 万辆，同比增长 165.91%。特斯拉 Model 3 与宏光 MINIEV 单车上险量分别以 13.84 万辆和 11.54 万辆位居全年第一、二名。2020 年新能源市场上险量首次突破 100 万辆，在国家政策引导下，未来仍将维持高速增长，带动上下游产业协同发展。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（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）。
- **新能源发电**：根据国家能源局数据，2020 年全国电源新增装机容量 190.87GW，其中风电、光伏新增装机量分别为 71.67GW、48.20GW。在抢装潮的带动下，四季度风电新增装机量实现去年全年新增装机量的两倍以上，光伏新增装机量几乎与去年全年新增装机持平，预计 2021 年新能源发电板块仍将持续高景气发展。光伏板块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）。风电板块推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。
- **燃料电池**：根据 GGII 数据，2020 年我国氢燃料电池汽车销量为 1497 辆，同比下降 53%。其中，氢燃料电池客车销量为 1351 辆，同比增长 15%；氢燃料电池专用车销量为 146 辆，同比下降 93%。从城市分布来看，销量主要分布在广州、佛山、张家口、潍坊、成都、北京、大同、嘉兴、淄博、荆门，合计销量 1285 辆。随着示范城市群第一批名单的到来，广州、佛山、张家口有望在 2021 年迎来氢能发展新拐点。
- **电气设备**：近日国家发改委表示将抓紧研究出台相关政策措施，加快构建适应高比例可再生能源发展的新型电力系统，完善清洁能源消纳长效机制。为实现“碳达峰”目标，为配合新能源发电行业发展，电力设备行业仍存在较大发展空间。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。
- **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。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
璞泰来	1.50	1.90	2.63	增持
当升科技	-0.48	0.77	1.10	增持
宁德时代	2.09	2.36	3.70	买入
隆基股份	1.47	2.31	2.67	买入
通威股份	0.68	0.94	1.14	买入
金风科技	0.51	0.73	0.94	买入
明阳智能	0.53	1.07	1.43	买入
国电南瑞	0.94	1.17	1.31	买入
东方电气	0.41	0.59	0.66	买入
赢合科技	0.44	0.73	0.91	增持
福莱特	0.37	0.72	1.19	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：2021年01月22日

万联证券研究所 20210118_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 20210111_行业周观点_AAA_电力设备与新能源行业周观点

分析师：江维

执业证书编号：S0270520090001

电话：01056508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com.cn

研究助理：郝占一

电话：01056508507

邮箱：haozy@wlzq.com.cn

目录

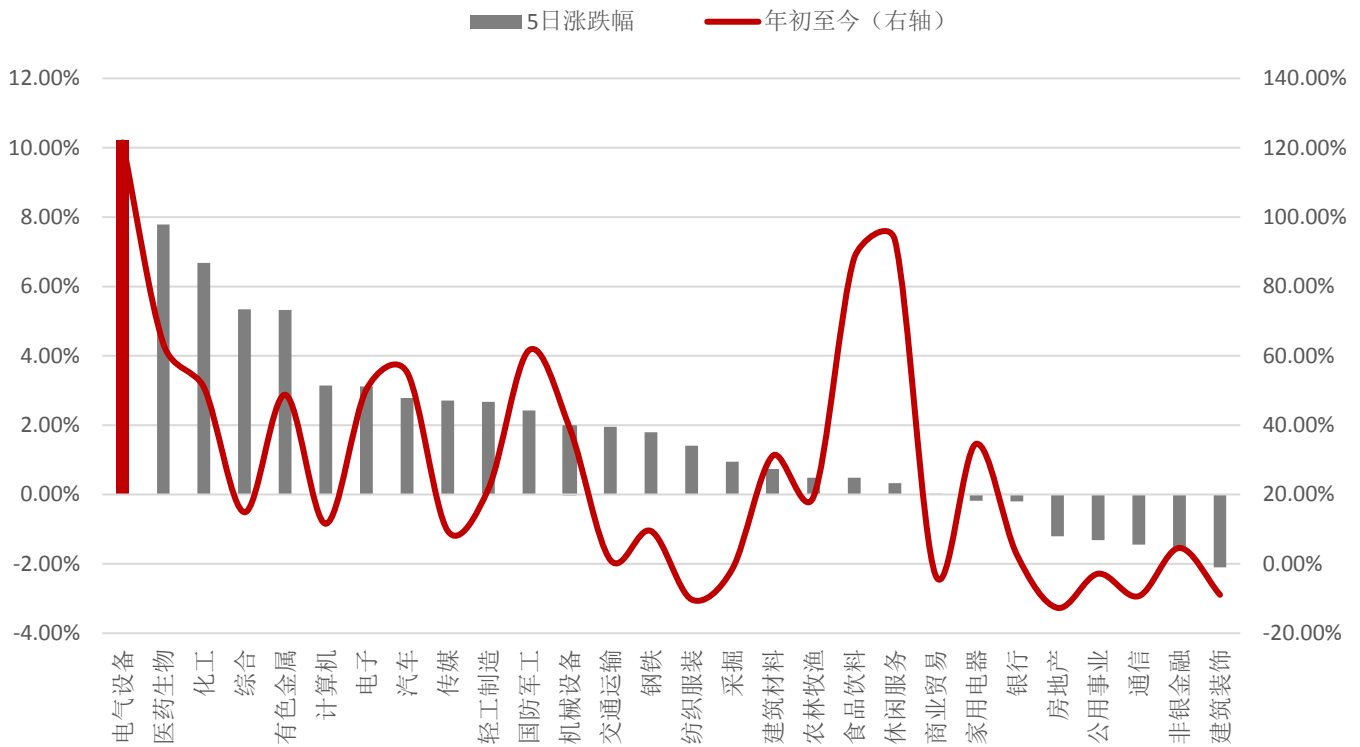
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.3、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	6
2.2 新能源发电.....	7
2.2.1 行业价格跟踪.....	8
2.3 核电.....	11
3、公司动态.....	11
4、投资策略及重点推荐.....	13
4.1 新能源汽车.....	13
4.2 新能源发电：.....	13
4.3 燃料电池：.....	13
4.4 电气设备.....	13
5.风险因素：.....	13
图表 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/m ² ）.....	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）.....	10
图表 12：硅片价格走势（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
图表 15：玻璃价格走势（元/平米）.....	11

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周市场整体表现优秀，电气设备行业涨幅为10.21%，同期沪深300指数涨幅为2.05%，电力设备行业相对沪深300指数领先8.16 pct。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1位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况 (%)

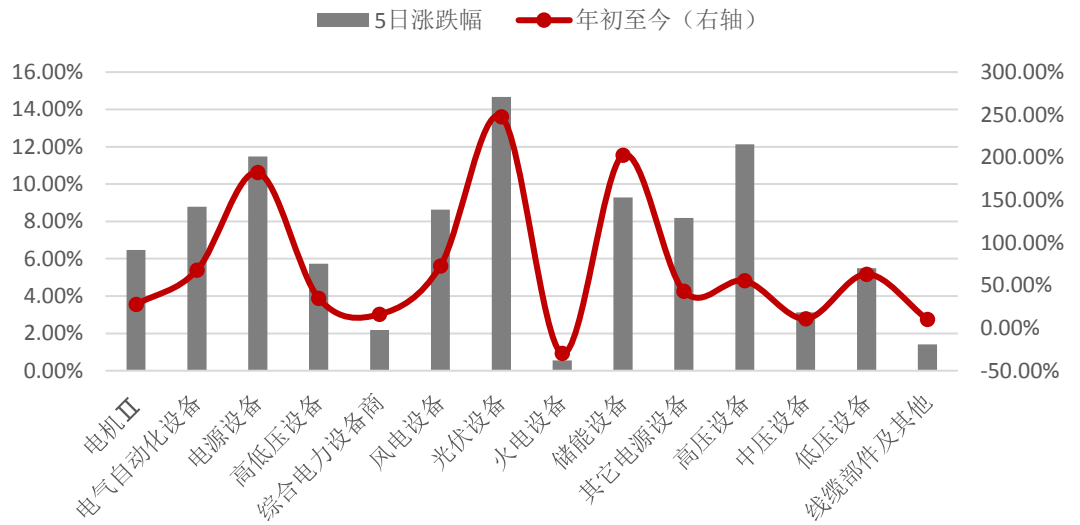


资料来源：Wind，万联证券研究所

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良好。二级行业中，电源设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为11.48%；三级行业中，光伏设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为14.66%。二级行业电机设备/电气自动化设备/电源设备/高低压设备/涨跌幅分别为6.47%/8.79%/11.48%/5.74%。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/涨跌幅分别为2.18%/8.63%/14.66%/0.55%/9.28%/8.19%/12.13%/3.13%/5.50%/1.41%。

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127只，平收6只，下跌127只，跑赢大盘的有95只股票。表现最好的是江特电机，涨幅为27.54%；表现最差的是宝光股份，跌幅为-20.59%。

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 (%)
江特电机	27.54	宝光股份	-20.59
锦浪科技	25.00	爱康科技	-8.79
福斯特	24.90	振江股份	-8.25
晶盛机电	24.31	白云电器	-5.52
特变电工	23.90	金利华电	-5.01

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

北京《电动汽车充电站运营管理规范》将实施：近日，北京市地方标准《电动汽车充电站运营管理规范》在市场监管局网站上公布，将于今年4月1日起正式实施。按照新规范，电动汽车充电站应引导燃油车不得占用充电专用泊位。其中，在人工辅助充电的电动汽车充电站内，工作人员应对充电站内停车环境进行管理，避免燃油车占用充电车位影响正常充电活动。发现燃油车占用充电专用泊位，应告知车主立即驶离。规范提出，公共服务领域充电站、单位内部充电站、居住区内部公用充电站等符合国家相关标准要求的充电站，宜选择合适的时间对外开放，并告知入场充电车辆需具备的条件。(来源：汽车之家)

北京累计建成新能源汽车充电桩22.5万个：记者从18日举行的一场发布会上获悉，

“十三五”时期，北京市运输结构清洁化加快推进，实施新车国六(B)排放标准，发展新能源汽车，累计建成新能源汽车充电桩22.5万个、换电站140余座，基本形成小于5公里服务半径充电网络。北京市把优化调整能源结构作为关键路径，把提升能源效率作为关键支撑，把促进绿色发展作为关键保障，助力大气环境质量实现持续好转，能源结构调整做出关键贡献。(来源：中国新闻网)

跌幅史低，欧洲2020年汽车销量大降24%：1月19日，欧洲汽车制造商协会（ACEA）正式公布该地区2020年汽车销量数据。其中去年12月，欧洲新车销量同比下跌3.7%，至121万辆，由于各国为抑制第二波疫情采取了封锁措施，打击了大多数汽车市场的销量，这已是欧洲汽车销量连续第三个月下降；2020年全年汽车销量同比下滑24.3%，至1,196万辆，创1990年有记录以来最大年度跌幅。(来源：盖世汽车)

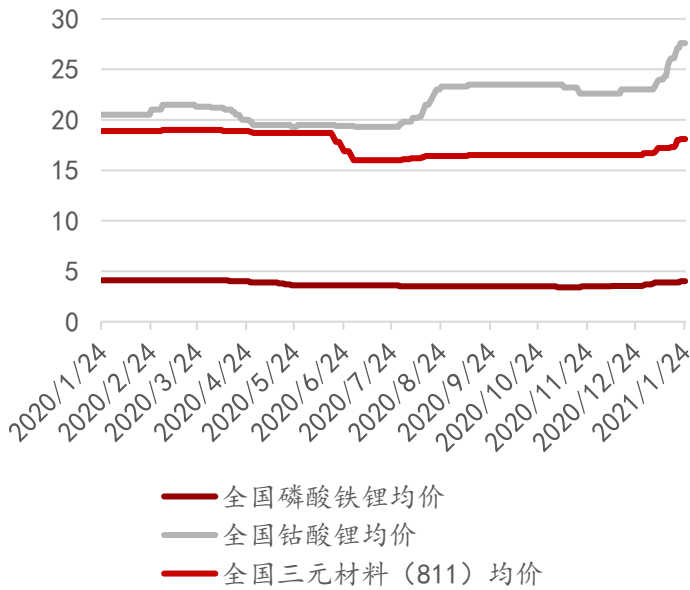
“芯片荒”中，大众在华产销量减少数万辆：据外媒报道，由于全球芯片供应短缺，打击了世界各地的汽车制造商，大众在中国的产量也损失了数万辆。大众中国区业务负责人Stephan Wollenstein表示，“仅仅去年12月，芯片短缺就已经导致我们的汽车产量损失了5万辆。不幸的是，这种情况将在第一季度继续下去。”近几周，越来越多的汽车制造商受到全球半导体元件短缺加剧的打击，导致减产和裁员。Wollenstein表示，希望芯片供应短缺能在3月前结束，但他同时警告称，供应短缺可能会持续到第二季度。大众当前正在与全球芯片供应商积极联系，以更好地保证供应。(来源：盖世汽车)

蔚来合肥工厂扩产，或为新车投产做准备：1月19日，合肥市公共资源交易中心发布“安徽江淮汽车集团股份有限公司新能源乘用车车身零部件建设项目施工总承包”招标公告。尽管蔚来方面没有透露新车的投产时间，但按照蔚来每年推出一款新车的节奏推算，新车将大概率在今年的NIO Day上发布，并于2022年晚些时候或2023年初交付。这一时间点，也与此次曝光的江淮蔚来工厂扩产项目计划工期 370 日历天相吻合。(来源：财联社)

配套蔚来？宁德时代公开两种“固态电池”相关专利：1月20日，盖世汽车由企查查获悉，宁德时代（300750）于日前公开了“一种固态电解质的制备方法”、“一种硫化物固态电解质片及其制备方法”两种固态电池相关专利。对整个动力电池行业而言，固态电池是下半场战事的必争高地，变局已经在悄悄酝酿，新一轮电池技术革命即将到来。在这场属于未来的竞争中，作为龙头企业的宁德时代选择在此时公布两则专利，或意味着其固态电池技术有望提前实现商业化，甚至是进一步深化与蔚来之间的合作。(来源：盖世汽车)

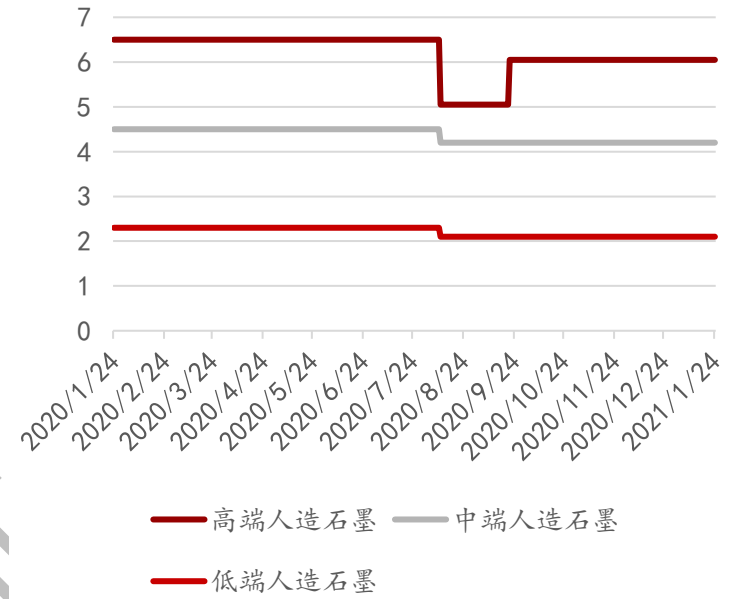
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



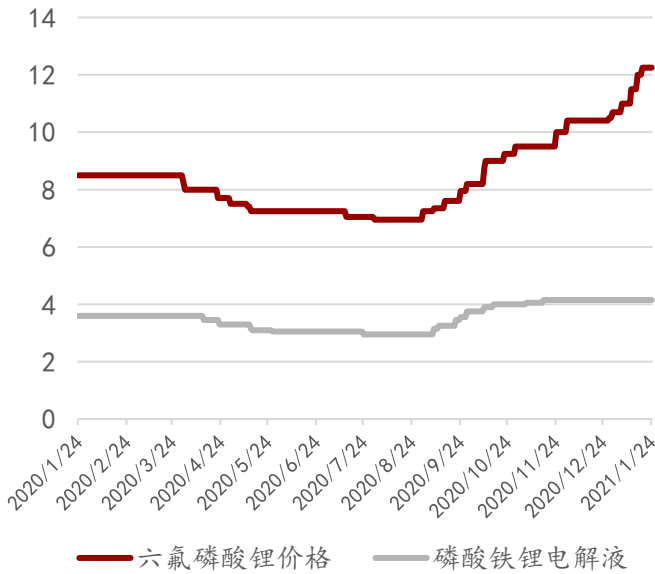
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



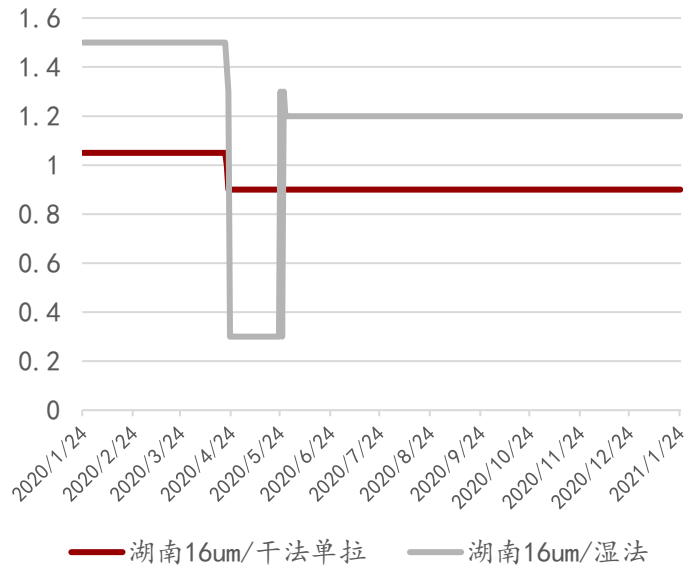
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



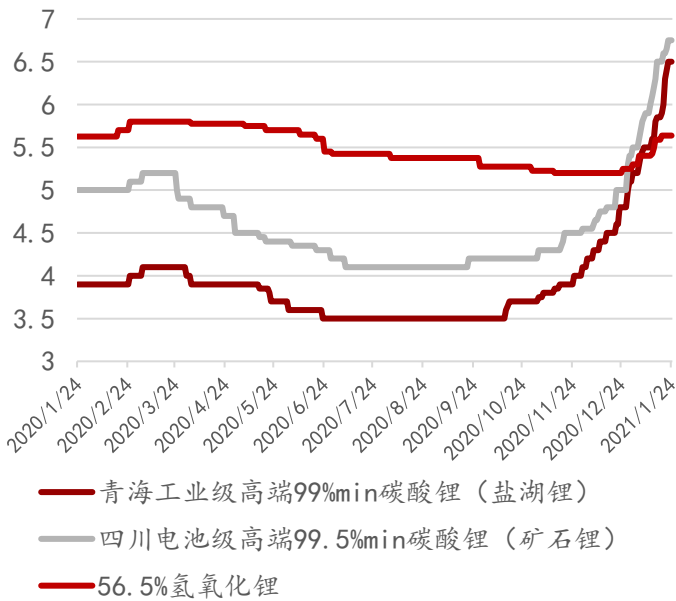
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



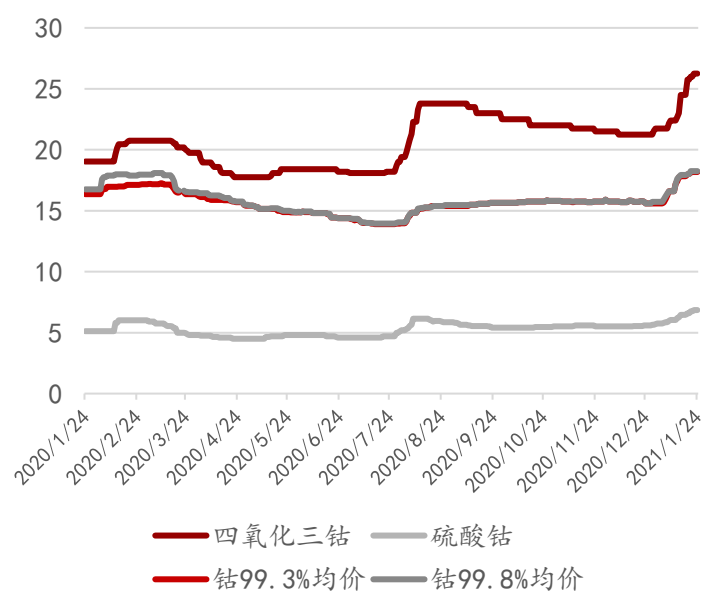
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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 新能源发电

发改委: 抓紧研究出台相关政策措施 积极推动经济绿色低碳转型和可持续发展: 在1月19日举行的新闻发布会上, 国家发改委政研室主任、新闻发言人表达表示, 国家发改委将抓紧研究出台相关政策措施, 加快构建适应高比例可再生能源发展的新型电力系统, 积极推动经济绿色低碳转型和可持续发展。表达表示, 2020年中央经济工作会议明确将“做好碳达峰、碳中和工作”列为2021年八大重点任务之一, 国家发改委将会同各地区各部门着力做好六方面工作。一是大力调整能源结构。二是加快推动产业结构转型。三是着力提升能源利用效率。四是加速低碳技术研发推广。五是健全低碳发展体制机制。六是努力增加生态碳汇。(来源: 国家发改委、SOLARZOOM光储亿家)

国家能源局: 2020年太阳能新增装机48.2GW, 风光合计约120GW: 2021年1月20日, 国家能源局发布2020年全社会用电量数据, 根据数据显示, 全国电源新增装机容量19087万千瓦, 其中水电1323万千瓦、风电7167万千瓦、太阳能发电4820万千瓦。2020年, 全社会用电量75110亿千瓦时, 同比增长3.1%。分产业看, 第一产业用电量859亿千瓦时, 同比增长10.2%; 第二产业用电量51215亿千瓦时, 同比增长2.5%; 第三产业用电量12087亿千瓦时, 同比增长1.9%; 城乡居民生活用电量10949亿千瓦时, 同比增长6.9%。2020年, 全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3758小时, 同比减少70小时。其中, 水电设备平均利用小时为3827小时, 同比增加130小时; 火电设备平均利用小时为4216小时, 同比减少92小时。(来源: 光伏們)

2020年全球组件出货排名出炉: 根据PV InfoLink供需数据库统计, 隆基以超过20GW的黑马之姿站上组件出货量第一的宝座。连霸出货冠军多年的晶科退居第二, 第三名则是一路稳健布局持续成长的晶澳。后续依序是天合、阿特斯、韩华Q-Cells、东方日升、正泰、First Solar、尚德。尽管全年出货排名出现变动, 但2020全年出货TOP 10成员基本上与2020上半年相同。(来源: PVInfoLink)

前五总出货达84.8GW，14家光伏企业组件出货量发布：2020年，隆基股份组件出货量约23.7GW，比2019年暴增172.41%，跃升至行业首位。预计2021年，隆基仍将保持这一地位，全年出货量有望超过40GW。晶科的全球化布局相对完善。2020年，晶科组件出货量约18.9GW，比2019年增长35%，预计2021年出货量将达到35GW，稳居全球TOP2。关于全球光伏市场，我们可以确定，龙头企业“赢家通吃”是大概率事件。2020年TOP5组件企业出货量合计84.8GW，超过全球新增装机规模的60%；2021年，龙头企业的优势更加明显，仅隆基、晶科、天合、晶澳、东方日升五家的出货量目标就超过155GW，并通过签订长单的方式，锁定硅料、玻璃环节绝大部分有效产能，给二、三线企业造成了不小的冲击。（来源：索比光伏网）

未来十年太阳能发电成本有望再降15%-25%：根据国际研究机构伍德·麦肯齐（Wood Mackenzie）最新的报告，在过去的二十年中，太阳能的成本已经下降了90%，并且在未来十年内可能还会再下降15%至25%。到2030年，太阳能将成为美国各州以及加拿大，中国和其他14个国家中最便宜的新能源来源。伍德·麦肯齐研究总监Ravi Manghani表示：“随着世界努力从Covid-19大流行所造成的经济衰退中恢复过来，同时达到《巴黎协定》的气候和环境目标，太阳能在促进低碳排放方面的具有独特的作用。”（来源：北极星太阳能光伏网）

投资飙升，2021年或开发高达194GW太阳能项目：“BNEF发布的一份新报告指出，尽管COVID-19导致经济放缓，但过去一年对太阳能的投资同比增长了12%，达到1486亿美元。报告还表示，去年，随着各国政府提出能源系统去碳化的新目标，约有5000亿美元注入了可再生能源开发商项目、系统和企业。这是能源转型投资首次达到5000亿美元。尤其值得一提的是，对可再生能源的投资同比增长了2%，这一行业吸引了3035亿美元资金。BNEF预测，至今年年底，全球将开发逾150GW太阳能容量，较BNEF的最初估算高出13%以上。这一预测值后又上调至194GW之多，这表明，年度太阳能光伏项目部署会大幅跃升。（来源：BNEF）

2.2.1 行业价格跟踪

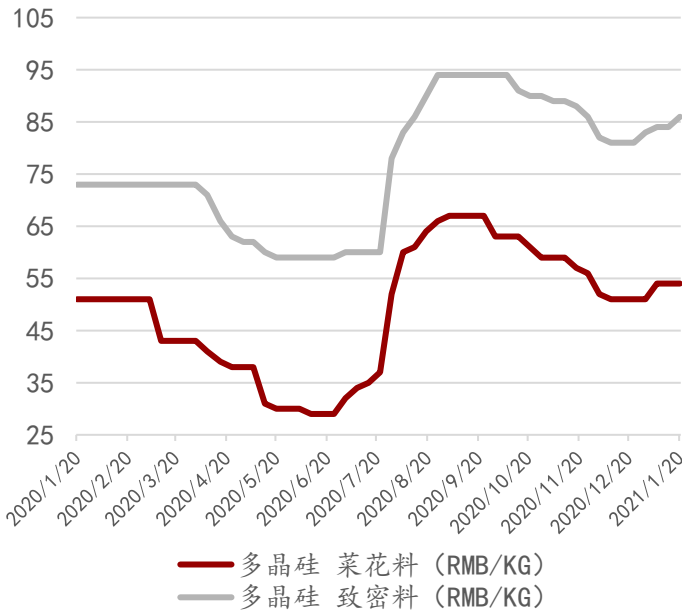
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.0	6.6	6.8	
多晶硅 单晶用 (USD)	11.0	10.7	10.8	2.90%
多晶硅 菜花料 (RMB)	56.0	53.0	54.0	
多晶硅 致密料 (RMB)	89.0	85.0	86.0	2.40%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.203	0.162	0.175	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.490	1.150	1.270	
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.442	0.438	0.440	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.240	3.200	3.220	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.429	0.425	0.427	

单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.140	3.110	3.120	
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.531	0.527	0.531	
单晶硅片 - 182mm (RMB)	3.900	3.870	3.900	
单晶硅片 - 210mm (USD)	0.746	0.746	0.746	
单晶硅片 - 210mm (RMB)	5.480	5.480	5.480	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.100	0.071	0.073	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.522	0.533	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.150	0.120	0.123	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.910	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.118	0.120	-3.50%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.890	0.840	0.850	-3.40%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.119	0.124	-1.30%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.870	0.910	-1.10%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.122	0.126	-1.10%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.890	0.920	-1.10%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.168	0.174	
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.196	0.200	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.670	1.500	1.540	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.200	0.213	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.580	1.640	
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.238	0.220	0.228	
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.750	1.670	1.680	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.238	0.222	0.228	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.750	1.670	1.680	
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	47	42	43	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	37	34	35	

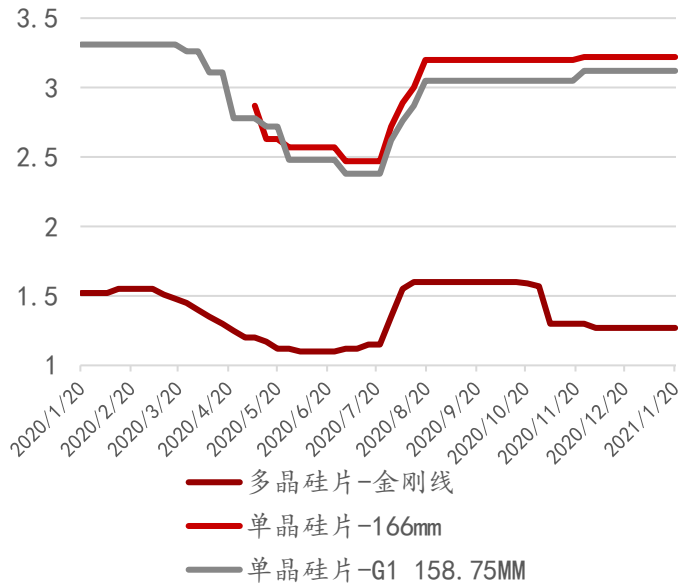
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-01-20

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



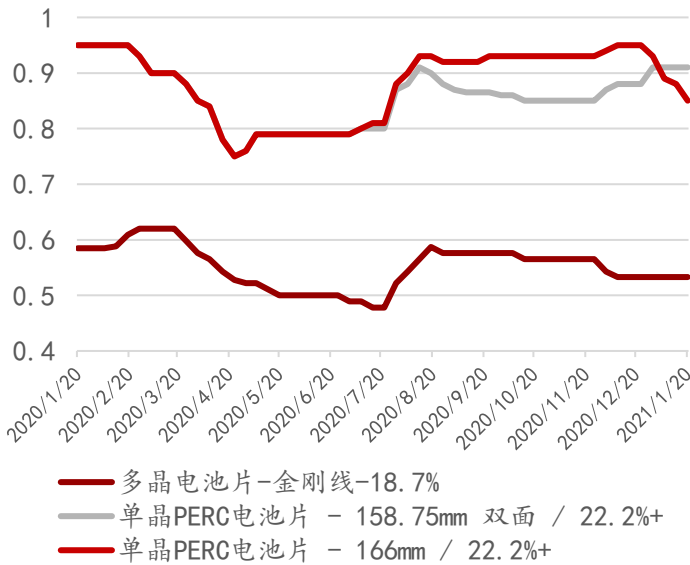
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



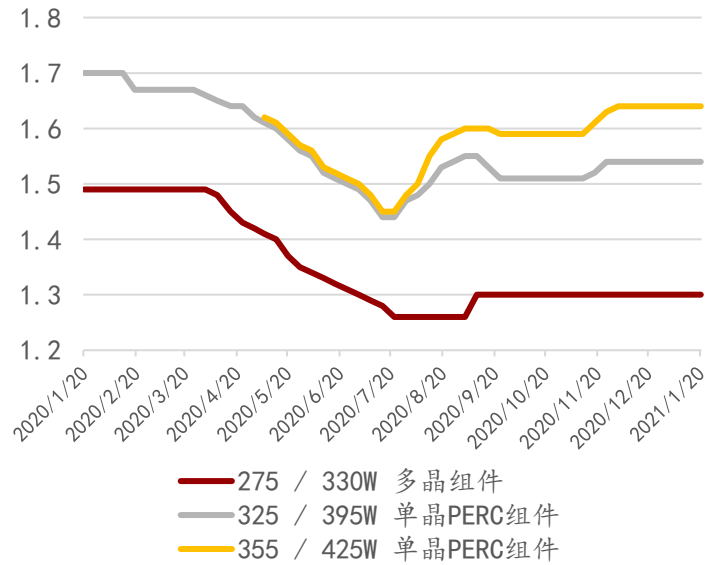
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



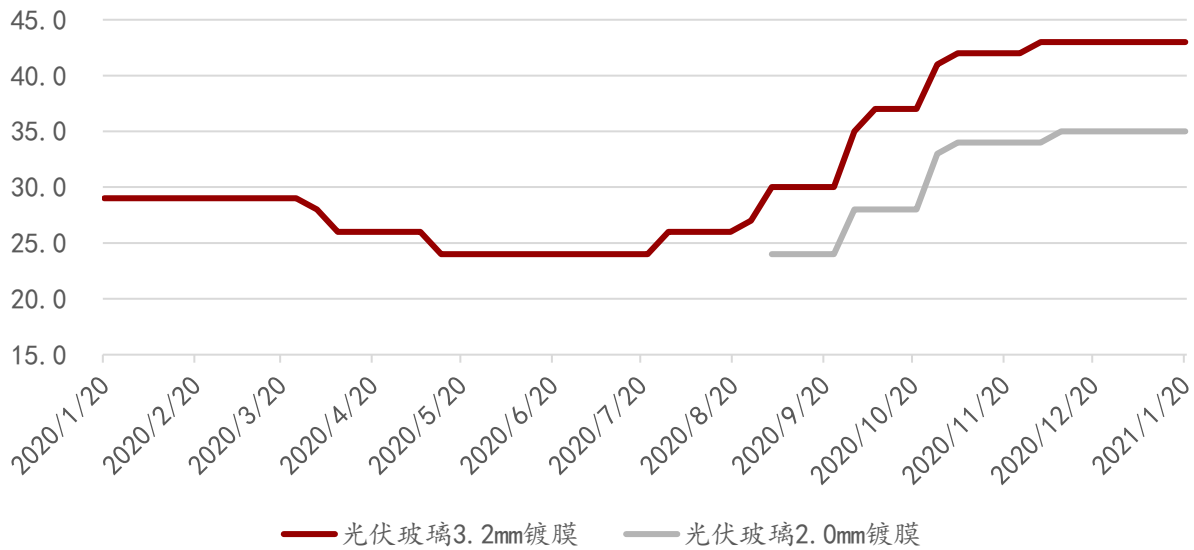
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 14: 组件价格走势 (元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 15: 玻璃价格走势 (元/平米)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

2.3 核电

核电在俄罗斯能源结构中的比重超过20%: 2020年, 核电在俄罗斯能源结构中的比重为20.28%。2019年, 这一指标为19.04%。在俄罗斯国家电网中, 核电的比重从2019年的19.3%增加到20.58% (不包括比利比诺核电站和浮动核电站生产的电力)。(来源: 中国核网)

3、公司动态

晶澳科技: 1月25日 | 关于签订扬州电池、组件项目投资协议的公告: 公司拟在扬州经济技术开发区投资建设电池和组件项目, 项目分两期建设。一期为10GW电池和6GW组件项目, 拟投资总额60亿; 二期拟投资总额40亿。其中一期项目包含已经公司第五届董事会第十四次会议审议通过的“投资建设扬州年产6GW高效太阳能电池项目”及第五届董事会第十八次会议审议通过的“投资建设扬州年产6GW高功率组件项目”, 剩余4GW电池及二期投资项目实施前尚需根据投资金额履行公司内部审议程序。

亚玛顿: 1月23日 | 2020年度业绩预告: 2020年公司预计归属于上市公司股东的净利润为13,000万元-14,000万元, 扣除非经常性损益后的净利润为8,000万元-9,000万元。

晶科科技: 1月23日 | 关于与江西省丰城市人民政府签订战略投资协议的公告: 2021年1月21日, 晶科电力科技股份有限公司与华能江西清洁能源有限责任公司、江西省丰城市人民政府三方共同签署《投资合同书》, 晶科科技与华能江西拟共同在江西省丰城市投资开发丰城2GW光伏电站项目, 项目总投资预计约人民币88亿元。项目建成后年发电约20亿千瓦时, 年电费收益约8.28亿元。

新强联: 1月22日 | 2020年度业绩预告补充公告: 2020年公司预计归属于上市公司股东的净利润为40500万元-44500万元, 同比增长305.69%-345.76%; 扣除非经常性损益后的净利润为35765万元-39765万元, 同比增长284.06%-327.02%。

福莱特: 1月22日 | 关于签订重大合同的公告: 近日, 福莱特玻璃集团股份有限公司与东方日升新能源股份有限公司签署了关于销售光伏玻璃的《战略合作协议》, 协议约定, 买方和买方指定的子公司及关联公司向卖方和卖方指定的子公司及关联公司在2021年-2023年三年内采购共计34GW (约2.34亿平方米) 组件用光伏压延玻璃。公司考虑到双玻组件的市场渗透率, 按照卓创2021年1月14日公布的周报 (3.2mm光伏玻璃均价42元/平方米(含税)、2.0mm光伏玻璃均价34元/平方米(含税)) 测算, 预估合同总金额约89.08亿元人民币(含税), 占公司2019年度经审计总资产93.92亿元人民币的约94.85%。

特变电工: 1月22日 | 新特能源股份有限公司重要合同公告: 2021年1月21日, 公司控股子公司新特能源股份有限公司及其控股子公司新疆新特晶体硅高科技有限公司与无锡上机数控股份有限公司及其全资子公司弘元新材料(包头)有限公司签署了《战略合作协议》, 上机数控公司将于2021年1月至2025年12月期间向新特能源公司采购多晶硅料70,350吨。如按照PVInfoLink最新公布的多晶硅致密料成交均价8.60万元/吨(含税)测算, 本协议总金额预计约人民币53.54亿元(不含税, 本测算不构成价格承诺), 占公司2019年度经审计营业收入约14.48%, 协议有效期内年均执行金额占公司2019年度经审计营业收入约2.90%, 尚未达到特别重大合同标准, 无需提交公司董事会审议。

福斯特: 1月21日 | 2020年年度业绩预增公告: 经财务部门初步测算, 预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加58,265万元左右, 同比增加61%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加68,691万元左右, 同比增加85%左右。

天能重工: 1月19日 | 2020年度业绩预告: 2020年公司预计归属于上市公司股东的净利润为41,770.59万元 - 44,465.47万元, 比上年同期上升55%-65%。

隆基股份: 1月19日 | 关于签订西咸新区年产15GW单晶电池建设项目投资协议的公告: 根据战略发展需求, 公司与陕西省西咸新区开发建设管理委员会、陕西省西咸新区泾河新城管理委员会于2021年1月18日签订合作协议, 就公司在陕西省西咸新区泾河新城投资建设年产15GW单晶电池项目达成合作意向。本次签署的投资项目实施前尚需根据投资金额履行公司内部审议程序。

北汽蓝谷: 1月19日 | 关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告: 2021年1月18日, 中国证券监督管理委员会发行审核委员会对北汽蓝谷新能源科技股份有限公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。

保变电气: 1月19日 | 关于非公开发行股票申请未获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告: 2021年1月18日, 中国证券监督管理委员会发行审核委员会对保定天威保变电气股份有限公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果, 公司本次非公开发行股票申请未获得通过。公司将在收到中国证监会不予核准的正式文件后另行公告。

东方日升：1月18日 | 关于签订新型高效光伏电池及组件（金坛基地二期）项目合作意向书的公告：东方日升新能源股份有限公司、东方日升（常州）新能源有限公司与常州市金坛区人民政府、常州市金坛区直溪镇人民政府于2021年1月18日签订了《“新型高效光伏电池及组件（东方日升金坛基地二期）项目”合作意向书》。本次合作主要系乙方拟在乙方二原有厂区内建设年产4GW以上新型高效光伏电池及6GW以上新型高效光伏组件项目。

天齐锂业：1月18日 | 关于终止公司非公开发行股票事项的公告：公司于2021年1月15日召开的第五届董事会第十三次会议审议通过了《关于终止公司非公开发行股票事项的议案》和《关于公司拟与原发行对象签署〈非公开发行股票之股份认购合同之终止协议〉的议案》。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

2020年我国新能源汽车年度交强险上险量达112.3万辆，累计同比增长30.4%。其中12月份上险数再创新高，22.66万辆，同比增长165.91%。特斯拉Model 3与宏光MINIEV单车上险量分别以13.84万辆和11.54万辆位居排行榜第一、二名。2020年新能源市场上险量首次突破100万辆，在国家政策引导下，未来仍将维持高速增长，带动上下游产业协同发展。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（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 新能源发电

2020年全国电源新增装机容量190.87GW，其中风电、光伏新增装机量分别为71.67GW、48.20GW。在抢装潮的带动下，2020Q4风电新增装机量实现去年全年新增装机量的两倍以上，光伏新增装机量几乎与去年全年新增装机持平，预计2021年新能源发电板块仍将持续高景气发展。光伏板块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）。风电板块推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。

4.3 燃料电池

根据GGII数据，2020年我国氢燃料电池汽车销量为1497辆，同比下降53%。其中，氢燃料电池客车销量为1351辆，同比增长15%；氢燃料电池专用车销量为146辆，同比下降93%。从城市分布来看，销量主要分布在广州、佛山、张家口、潍坊、成都、北京、大同、嘉兴、淄博、荆门，合计销量1285辆。随着示范城市群第一批名单的到来，广州、佛山、张家口有望在2021年迎来氢能发展新拐点。

4.4 电气设备

近日国家发改委表示将抓紧研究出台相关政策措施，加快构建适应高比例可再生能源发展的新型电力系统，完善清洁能源消纳长效机制。为实现“碳达峰”目标，为配合新能源发电行业发展，电力设备行业仍存在较大发展空间。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：2021年1月22日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产		市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新	收盘价	19A	20E	21E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.50	1.90	2.63	8.09	108.66	59.43	57.19	41.32	13.43	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	65.14	36.07	84.60	59.22	8.01	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	408.00	52.53	172.88	110.27	14.27	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.31	2.67	9.04	119.70	21.53	51.82	44.83	13.25	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	44.85	19.59	47.71	39.34	8.03	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	16.82	21.14	23.04	17.89	2.04	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.43	4.45	22.39	24.92	20.93	15.66	5.03	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	31.10	24.52	26.58	23.74	4.22	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	11.58	22.48	19.63	17.55	1.10	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	21.28	36.00	29.15	23.38	2.57	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.84	1.22	2.61	40.93	37.85	48.73	33.55	15.66	买入

资料来源：Wind, 万联证券研究所

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。

免责声明

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