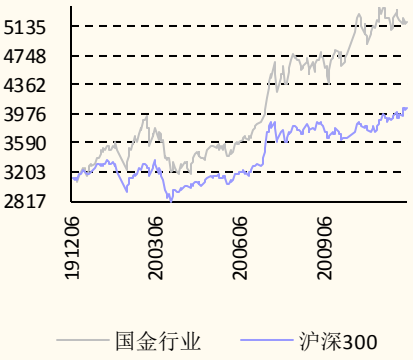
新能源与汽车研究部

电力设备与新能源行业研究 买入（维持评级） 行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	5190
沪深 300 指数	5066
上证指数	3445
深证成指	14027
中小板综指	12724



相关报告

1.《关于玻璃供需和硅片尺寸，屏蔽噪音抓住核心-新能源与电力设备行...》，2020.11.29

2.《光伏再迎积极信号，电车新势力盈利拐点渐近-新能源与电力设备行...》，2020.11.22

3.《光伏玻璃技术路线明确，优质电车供给促需求-新能源与电力设备行...》，2020.11.16

4.《光伏玻璃政策现转机，首款国产 MEB 车型发布-新能源与电力设备...》，2020.11.8

5.《能源革命最高指示下，阻力因素终将靠边站-新能源与电力设备行业...》，2020.11.2

中电建组件集采风向标，电车产品多元化推力足

- **新能源：中电建 5GW 组件开标给出 2021 年组件价格及辅材供需首个风向标；峰谷价差扩大有利储能商业模式形成；地方补贴护航平价过渡期。**
- 本周中国电建 2021 年 5GW 组件集采开标，这是电力央企针对 2021 年组件需求的首个大规模集采，对 2021 年的组件价格走向起到一定的风向标作用。从 28 家参与投标企业的报价结果看，166 单/双玻、182 及以上单/双玻的均价分别为 1.56/1.62、1.60/1.66 元/W。关于这一价格有几点值得关注：1）根据中电建规定，实际组件交货价格需根据 2021 年具体项目进行竞争性谈判或二次竞价，但原则上不得高于本次报价，本次开标价格仅比当前组件现货价格略低但显著高于 2020Q2 的低点价格，可见企业报价相对理性；2）同等单/双玻结构情况下，182 以上较 166 均价高 4 分/W，低于大尺寸组件所能带来的理论 BOS 成本节省幅度，可见组件企业推广新品积极性较高；3）同尺寸组件双玻较单玻均价高 6 分/W，且 166 双玻甚至较 182 以上单玻均价高 2 分/W，可见组件企业普遍判断 2021 年玻璃供需仍将偏紧（隐含双玻组件成本仍将显著高于单玻）。
- 12 月 2 日，国家发改委、能源局印发《关于做好 2021 年电力中长期合同签订工作的通知》，其中明确提出建议拉大峰谷价差：“峰谷差价作为购售电双方电力交易合同的约定条款，在发用电两侧共同施行，拉大峰谷差价。”峰谷价差的扩大是电化学储能商业模式能够成立的重要推手，尤其是在电源侧，随着风光等波动电源占比提升，其逐步加大参与市场化电力交易比例的提升将是大势所趋。峰谷价差拉大（尤其是在发电侧的实施），将有助于从最根本的项目经济性角度提升新能源电源业主配置储能的积极性，配置储能设备将有望成为新能源电站业主真正的增收、提升收益率的手段，而不再只是目前各地方政府强制要求的项目并网“门票”。
- 继 11 月中旬北京出台 0.3-0.4 元/度（五年）的强力地方光伏补贴之后，本周广州市出台《促进绿色低碳发展办法实施细则（修改）（征求意见稿）》，对于在非公共/公共机构应用的分布式光伏项目给予 0.15/0.3 元/度的度电补贴，补贴时间范围 2020-2025 年。在宏观层面能源转型的明确指引下，预计各地不同形式的地方补贴将成为我国新能源发电从全面补贴迈向全面平价过渡期中重要的护航力量。
- **新能源车：电车产销交付高景气，供需多元化，全面拥抱电动趋势。**
- 在优质车型刺激、补贴退坡预期下，11 月电车市场延续高景气：造车新势力 11 月交付量高增，蔚来、理想、小鹏单月交付量为 5291（同比+109%）、4646、4224（同比+342%）辆，全年累计交付量达到 3.7（同比+111%）、2.6、2.1（同比+87%）万辆。除三家上市新势力外，威马、零跑等 11 月交付量同样表现出色。传统车厂方面，比亚迪 11 月新能源车销量 2.7 万辆，同比增长 138%，其中汉单月销量首度破万达到 10105 辆（EV 7482 辆，DM 2623 辆）。五菱宏光 MINI 11 月单月销量高达 3.3 万辆，刷新国内新能车销量纪录。
- 2022 年底是电车国补的最后期限，补贴额退坡+电池技术提升背景下，续航、能量密度等指标的约束力淡化，消费者多元化的需求成为行业的主要推力。从供给端看，中游电池环节三元、铁锂方案在成本、性能上各有优劣，由年初的刀片电池到本周蜂巢电池日提出的无钴电池、果冻电池等技术革新层出不穷，材料体系、封装结构的变更提供了下游更大的选择空间。整车环节，国内外传统车厂全面参与到电动化转型，新车型陆续亮相，多样化供给满足不同需求，市场化驱动下的电车行业将更具竞争力。
- **风险提示：**产业链价格竞争激烈程度超预期；全球疫情超预期恶化。

姚遥 分析师 SAC 执业编号：S1130512080001
(8621)61357595
yaoy@gjzq.com.cn

宇文甸 联系人
yuwendian@gjzq.com.cn

张伟鑫 联系人
zhangweixin@gjzq.com.cn

- **燃料电池：燃料电池产业化全面推进。**
- 国内氢燃料电池产业处于快速推进过程中：政策端，交通部回函同意广东省开展交通基础设施高质量发展等交通强国试点工作，并于任务要点指出要加快燃料电池公交、轨交推广应用。四川省经信厅 FCV 奖励申报工作开启。燃料电池端，本周中车年产能 1800 套电堆及系统产线建成投产，雄韬股份发布自主 A1 石墨电堆，报价 1.2~2.0 元/W，厦门金旅向山西、浙江交付 100 台燃料电池公交，长安燃料电池客车于河北定州开启示范运营。氢气端，鸿达兴业首次实现 2500km 液氢运输，大连高新区公示油氢合建站项目，河北省首座商业化运营固定式加氢站于张家口落成，贵州六盘水氢气提纯项目正式开工。
- 板块方面，继续看好燃料电池核心部件布局企业亿华通，美锦能源，雄韬股份。本轮由政策落地、预期产销高增带动的的氢燃料电池行情仍将持续，产业放量降本的长期逻辑正在逐步推进。

本周重要事件

- 中电建 2021 年 5GW 组件集采开标；发改委、能源局印发《关于做好 2021 年电力中长期合同签订工作的通知》；广州市拟出台分布式光伏地方补贴；印度光伏招标电价创新低至 2.7 美分/度；LGC 分拆电池业务设立 LG 新能源；蜂巢电池日推出单晶无钴等新方案；11 月新势力、比亚迪、五菱电车交付量延续高增；欧盟拟定 2030 年推广 3000 万辆电动车。

板块配置建议：

- 阶段性价格扰动不改光伏成未来电源之王趋势，龙头 alpha 持续加强，维持重点推荐；优质供给持续增加和美国政策转向持续加强电动车逻辑，坚守优势核心供应链；电力设备维持看好工控白马、低压电器龙头、电力物联网；燃料电池成本快速下降+销售放量开启新一轮大行情。

本周核心组合

- 隆基股份、信义光能、福莱特、通威股份、宁德时代。

完整推荐组合：

- **新能源：**隆基股份、信义光能、福莱特（A/H）、通威股份、阳光电源、晶澳科技、中信博、信义能源、晶科能源、福斯特、东方日升、晶盛机电、中环股份；**电力设备：**汇川技术、国电南瑞、恒华科技、信捷电气、东方电缆、麦格米特、良信电器、正泰电器、鸣志电器、柏楚电子；**电车：**宁德时代、亿华通、嘉元科技、恩捷股份、赣锋锂业、天齐锂业、德方纳米、璞泰来、鹏辉能源、欣旺达、亿纬锂能。

风险提示

- 政策调整、执行效果低于预期；产业链价格竞争激烈程度超预期；尽管短期政策落地将促使产业链开工逐步恢复正常，并在一定程度上修复市场情绪，但无论是动力电池还是光伏产业链，其结构性产能过剩仍然是不争的事实，如果需求回暖不及预期，或后续有预期外的政策调整（趋严），都将对产业链产品价格及相关企业盈利能力带来不利影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH