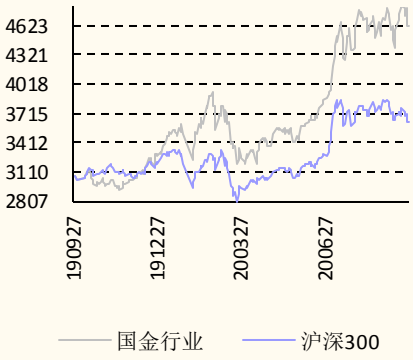
新能源与汽车研究部

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	4628
沪深 300 指数	4570
上证指数	3219
深证成指	12814
中小板综指	12023



相关报告

1.《光伏强周期走向强成长，工博会看数字化转型-新能源与电力设备行...》，2020.9.20
2.《光伏储能电网新基建是十四五能源发展核心-新能源与电力设备行业...》，2020.9.13
3.《光伏龙头续创新高，工控需求望环比提速-新能源与电力设备行业研...》，2020.9.6
4.《光伏价格企稳维稳需求，低压工控持续转暖-新能源与电力设备行业...》，2020.8.31
5.《组件集中度提升将超预期，关注电网投资回暖-新能源与电力设备行...》，2020.8.23

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

邓伟 分析师 SAC 执业编号：S1130519070002
(8621)60935389
dengwei@gjzq.com.cn

光伏宏微观利好不断，电力新基建及工控 Q4 提速

- **板块配置建议：**光伏需求增长逻辑扎实，龙头 alpha 持续加强，维持重点推荐；电力设备维持看好工控白马、低压电器龙头、电力物联网；电动车龙头逻辑持续加强，坚守优势核心供应链。（推荐组合详见后页）
- **光伏：宏观层面利好密集释放，玻璃价格高歌猛进印证微观景气，重申光伏行业将从强周期走向强成长的核心逻辑，坚定看好“超额增量”龙头。**
- 中美欧三大经济体关于能源清洁化的宏观利好本周密集释放：9/22 联合国大会上中国提出“碳排放 2030 年达峰，2060 年实现碳中和”，这是中国在巴黎协定之后第一个长期气候目标，也是第一次提到碳中和；欧盟委员会近日提出拟将 2030 年碳减排目标从 40%大幅提升至 55%；9/21 全球最大火电设备制造商之一的美国通用电气宣布计划退出新建煤电市场。我们认为这种全球共识的逐步达成，除了“人类命运共同体”价值观在全球接受度持续提升的影响外，以光伏、锂电池为代表的新能源技术的飞速发展、成本快速下降也是不可或缺的核心驱动力，它令人类有能力提出更激进的环境与气候保护目标，也将为相关行业带来未来长期更可持续、空间更大的投资机会。
- 光伏玻璃龙头指导价在 9 月初上调至 30/24 元/平米（3.2/2.0mm）后，市场实际成交重心不断上移，临近长假备货，3.2mm 规格已有高至 35 元成交，预计下周两家龙头将确定 10 月指导价，2-3 元/平米的涨幅是大概率事件。作为组件核心辅材，光伏玻璃可看作终端需求的风向标，近期价格一路高歌猛进，充分验证 Q4 旺季需求仍然扎实，需求并未被产业链涨价大幅抑制。近期虽有浮法玻璃龙头宣布计划新进入光伏压延玻璃领域，但一方面不改明年行业供需偏紧的局面，另一方面，当前龙头的规模和成本优势在可见的未来也很难被动摇，因此光伏玻璃龙头仍然是我们重点看好的投资方向之一。
- 我们此前强调，当前时点光伏板块投资逻辑的重大变化，来自于：1）平价带来的需求可持续增长和行业天花板的大幅抬升；2）部分环节龙头地位的固化；令板块属性从强周期向强成长过渡。本周来自各国的多项宏观利好，可看作对上述板块属性变化第一条驱动因素的背书，而周五隆基和通威深化合作的公告则一定程度上佐证了第二条因素（详见对应事件点评报告）。
- **电力设备：电力新基建 Q4 仍将维持较高增速；10 月份工控自动化将在 Q3 基础上进一步提速。**
- 国网规划数字新基建全年投资额近 250 亿元，整体信通全年预计将达到 350 亿元。今年国网集中招标的前三批信息化软件、硬件同比增长 130%，前两批开标金额 9.7 亿元，同比增长 180%，验证了国网今年在信息化设备方面的大幅投入。Q4 是信通设备投资旺季，且国网需完成今年至少 4600 亿元投资额度，我们判断 Q4 电力新基建相关投资将在去年大基数上维持高增速。
- 当前时点国内即将迎来双十一消费旺季，由于疫情对前期消费的压制，今年的国庆/双十一/黑五等需求有望超预期。以与消费/网购/跨境电商强相关的物流仓储行业为例，疫情后为降低人员依赖并改善运营效率，今年 8 月开始，来自物流自动化设备的工控自动化订单呈现巨大爆发，且在 Q4 甚至明年仍将高景气，需求场景主要来自于传送带、立式货架、AGV 小车等方面。
- 今年 3C、光伏、风电、医疗等成长性行业需求持续旺盛，及苹果 12 发行、风电抢装、光伏迎来装机出口旺季、5G 基建建设环比加速，以上行业资本开支仍将维持较高景气。8 月份装备制造业利润同比增长 23.1%充分反映了以上需求，虽然中游制造业需求旺盛却已被市场充分预期，但消费出口和国内 Q4 消费需求极大可能的超预期将大幅拉动纺织、玩具、食品饮料、印包需求，此外物流仓储行业自动化率的大幅提升也将进一步提升工控 OEM 需求。因此我们认为 10 月份工控自动化将在 Q3 基础上进一步提速。

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。

本周重要事件

- 中国提出 2030 碳排放达峰、2060 碳中和目标；GE 宣布退出新建煤电市场；晶科能源（JKS）宣布分拆回 A 股科创板上市；隆基-通威深化战略合作；特斯拉举行“电池日”活动；燃料电池国家政策公布。

本周核心组合

- 隆基股份、信义光能、晶澳科技、福莱特、汇川技术。

完整推荐组合：

- **新能源：**隆基股份、信义光能、晶澳科技、福莱特（A/H）、中信博、信义能源、通威股份、晶科能源、阳光电源、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、宏发股份；**电车：**宁德时代、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