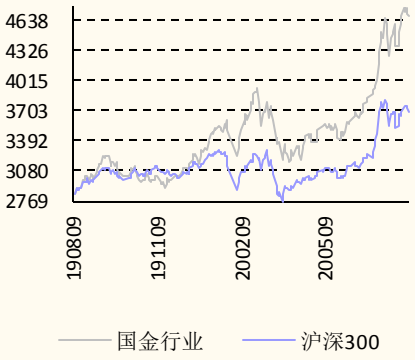
新能源与汽车研究部

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	4681
沪深 300 指数	4708
上证指数	3354
深证成指	13648
中小板综指	12936



相关报告

1.《尼古拉（NKLA.O）二季度业绩点评-燃料电池行业点评》，2020.8.6

2.《再议涨价对光伏板块影响，7 月 PMI 超预期-新能源与电力设备...》，2020.8.2

3.《光伏涨价深度分析，阶段性量价齐升逻辑扎实-新能源与电力设备行...》，2020.7.26

4.《光伏景气复苏继续验证，电网投资加速回暖-新能源与电力设备行业...》，2020.7.19

5.《光伏维持看双击，动力电池龙头逻辑持续加强-新能源与电力设备行...》，2020.7.12

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

超大组件成 SNEC 热点，从集成电路看工控软件机会

- **板块配置建议：**光伏产业链阶段性量价齐升逻辑扎实，行业波动中放大龙头 alpha 属性，维持重点推荐；电力设备继续推荐工控白马、低压电器龙头、电力物联网；电动车坚守优势核心供应链。（推荐组合详见后页）
- **光伏：组件招标价格价格继续稳步攀升，产业链需求维持旺盛；SNEC 展会超大组件及 BIPV 产品成热点，产业集中度提升趋势显著。**
- 近期伴随产业链的连续涨价，市场对涨价可能影响需求的担心持续积累。根据我们产业链跟踪，组件厂 Q3/Q4 排产仍然十分紧张，我们认为一方面，由于海外项目建设开始加速恢复，而前期签订的海外组件订单价格相比国内更高，企业交货积极，另一方面，0.2 元/W 以内的组件涨幅在国内大部分竞价项目可承受范围内，除部分平价和分布式项目可能由于涨价而延期外，下半年国内抢装需求主力仍然扎实。本周华能 5GW 组件集采开标，均价已攀升至约 1.6 元/W，由于近期光伏玻璃价格上涨，同功率段的双玻组件溢价放大到约 6 分/W，但考虑到发电量增益，预计仍能获得更低的度电成本。
- 一年一度的 SNEC 上海太阳能展本周末开幕，或许是由于缺少了大量海外从业者的参与，本次展会规模似乎略有缩减，许多企业的展台搭建相比往年也显得更为朴素。展品角度，去年的热点是叠瓦、叠焊、板块互连等高密度组件封装技术以及异质结、IBC 等超高效电池/组件产品，今年则明显由 500W+的超大板型组件和各式各样的 BIPV 产品唱了主角。我们此前多次讨论，组件尺寸并非越大越好，而是需要综合考虑产品运行可靠性、产业链综合成本、运输安装瓶颈等多方面因素，展会上我们也多次听到项目安装商对组件商发出的“600W+组件如何安装”的灵魂拷问。2019 年隆基推出 166 尺寸硅片之后一年的今天，440W 规格组件成为了国内大型项目的绝对主流选择，而在 500W+的超大组件市场中，哪种规格将成为主流或也将在未来一年内初见分晓。但有一点可以肯定的是，组件尺寸大型化将很大程度上减缓光伏玻璃在 2.0mm 基础上进一步薄片化的趋势。
- **电力设备：施耐德和宁德时代签订战略合作，加速新能源产业向绿色制造转型发展；国家大力补贴芯片行业的启示：中长期坚定看好工业软件板块。**
- 施耐德作为能源管理和自动化领域数字化专家，拥有自动化、能源转换电气产品，并能提供一整套电气、自动化解决方案，根据协议，双方合作将在“绿色智能工厂、新能源发电、安全用电、能源存储”等领域展开合作。我们认为双方在电厂、新能源（分布式）、数据中心、工商业领域拥有相似的客户群体，结合双方优势产品（施耐德 UPS、PCS 等电力电子产品，CATL 的锂电池储能系统以及优势平台，施耐德全球分布式能源平台），二者在新能源以及电力物联网方面将会有较大合作前景。
- 贸易战将集成电路短板充分暴露，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》，再次明确国家对集成电路的重视。除之之外，我们认为中国工业软件（含 PLC、DCS、SCADA 等工控软件）实力同样与大国制造不相匹配，工业软件的核心精髓是“工”而非“软”，了解制造业的生产流程、工艺痛点并将其通过软件来实现并需与硬件系统和设备集成结合使用成为核心难点，目前来看工业软件的应用模式正在走向云端和边缘端，付费模式也逐步转向云订阅模式。汇川技术已推出兼容多项通讯协议具备边缘计算能力的中小型 PLC，中控技术已经成功打造工业控制层-制造软件-工业仪表的一体化解决方案，柏楚电子总线产品是全球唯一高度集成 CAD/CAM/NC/传感器/硬件设计五大类关键技术的高功率激光控制器产品，以上工控软件企业持续发力本土化技术方案，坚持走外资替代路线，分别在国内低压变频器、DCS、中低功率激光切割控制器取得了市场份额第一的龙头地位，并持续拓宽应用下游、横向延展产品线，中长期坚定看好！

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

- 上海太阳能展 SNEC 举行；发改委能源局发布 2020 年风电、光伏平价上网项目规模；施耐德和宁德时代签订战略合作协议。

本周核心组合

- 隆基股份、信义光能、福莱特、通威股份、汇川技术。

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、晶澳科技、晶科能源、阳光电源、信义能源、福斯特、东方日升、晶盛机电、中环股份；**电力设备：**汇川技术、东方电缆、宏发股份、良信电器、特锐德、柏楚电子、国电南瑞、麦格米特；**电车：**宁德时代、嘉元科技、恩捷股份、德方纳米、璞泰来、鹏辉能源、欣旺达、赣锋锂业、天齐锂业、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