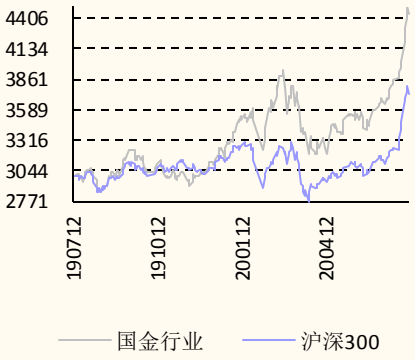
资源与环境研究中心

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	4450
沪深 300 指数	4753
上证指数	3383
深证成指	13671
中小板综指	12665



相关报告

1.《低压电器行业点评-下半年低压电器行业将提速，推荐低压龙头》，2020.7.6

2.《光伏龙头仍有上行空间，关注充电运营龙头-新能源与电力设备行业...》，2020.7.5

3.《26GW 入围超预期，最强年底抢装有望提前开启-2020 年光伏...》，2020.6.29

4.《光伏 3 个积极边际变化，工业互联网落地提速-新能源与电力设备行...》，2020.6.28

5.《梅耶博格转型组件制造，国网数字新基建提速-新能源与电力设备行...》，2020.6.21

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

光伏维持看双击，动力电池龙头逻辑持续加强

- **板块配置建议：**光伏产业链价格表现继续验证产业链景气度，优质龙头仍有上行空间；电力设备继续推荐工控白马、低压电器龙头、电力物联网；电动车龙头逻辑持续加强，坚守优势核心供应链。（推荐组合见后页）。
- **光伏：成长性和周期向上趋势确定性同步提升，维持优质龙头迎双击观点。**
- 本周硅料、电池片价格延续反弹势头，玻璃企业库存持续降低，继续验证 Q3 淡季不淡判断。在 4、5 月海外疫情高峰期，市场普遍对光伏企业 2020 年的盈利预期做了隐性下修，随着近期“Q3 淡季不淡、Q4 最强抢装”逐步成为市场一致预期，以及对 2021 年全球需求的乐观情绪蔓延，企业盈利的一致预期又再次呈现回升趋势，随着下半年产业链价格的结构性走强，以及企业半年报/预告的陆续发布，板块有望迎来一轮显性的盈利预测上修。
- 如果说电动车行业正在经历超高增速的从 0 到 1 发展阶段，那么刚刚在全球多数地区实现发电侧平价的光伏行业，则正开启从 1 到 10 的发展阶段。因疫情造成的产品价格大跌和各环节利润的充分压缩，一方面加速了竞争格局的改善，另一方面也将有助于龙头企业将未来两年的出货量增长更充分地体现到利润增长上。光伏作为典型的周期成长型行业，在目前流动性极度宽裕的市场环境下，当前这种长期成长性的和中期周期向上确定性的同步提升，将为估值抬升提供充足的理由。我们维持上周周报强调的观点：优质光伏龙头有望迎来类似 2017 年同期的戴维斯双击行情，当前位置仍有上行空间。
- **电力设备：汇川中报预告超预期，料板块中报表现均较好，做多热情持续。**
- 根据国金-第三方统计数据，6 月份跟踪 4 厂家（安川、松下、台达、禾川）国内伺服产品营收增速 29%，高于 5 月份增速，除去 Q2 关账冲刺原因，应该还是超市场预期的，从工控行业中、微观方面验证 6 月份 PMI 超预期背后的经济韧性。本周工控龙头汇川技术中报预告营收和利润均较大幅度超市场预期，除去个体原因外，有两个普遍原因：①3 月份大量新签订单在 Q2 完成最终发货和对账确认营收；②上半年特别是 Q1 受到行业总体供给偏紧影响，相关产品毛利率普遍较高。预计工控行业多数公司均存在以上情况。
- 展望 Q3，内需：在传统基建和 5G 新经济刺激下，国内经济韧性较强，Q3 工控增速和 Q2 下半季度保持基本一致；外需：Q3 工控需求和 Q2 持平甚至可能会有所好转。行业长逻辑看，疫情后长三角地区相关政策利好促进智能制造投资，补贴金额从以往的 5%提升到 10%以上。技术角度，5G 基础设施建设加快将带动工业互联网、智能制造技术的发展，从而倒逼 OT 侧自动化水平提升。政策补贴支持力度和基础设施的技术进步，均有望进一步加速企业智能制造推进进度，十四五工控行业年复合增长 7-8%值得期待。
- **新能源车：上半年动力电池前十集中度继续提升；本田参股宁德时代继续验证汽车行业电动化背景下产业链话语权天平的倾斜。**
- 2020H1 国内新能源汽车生产 35 万辆、动力电池装机 17.5GWh，同比均下降约 42%，上半年数据的同比大幅下滑很大程度上由去年同期补贴过渡期的高基数和疫情影响造成，7 月开始数据有望逐步转正。动力电池供应格局方面，CR10 达到 94%，同比提高 6pct，除宁德以近 50%市占率继续稳坐第一外，因国产 Model3 的大幅放量，LG、松下两家日韩电池企业进入前十，随着本月起宁德开始向国产特斯拉供货，预计其市占率有望进一步扩大。
- 本周宁德时代公告与本田达成战略合作，后者将通过认购宁德非公开发行股份持有宁德约 1%股权。近期海外车企频繁与国内电池企业联姻，说明：1）燃油车时代主机厂的绝对强势地位将在汽车行业电动化的进程中被颠覆，产业链话语权的天平将向影响整车性能和成本最核心的电池供应商倾斜；2）中国电池企业的国际竞争力突出，有望复制光伏产业引领全球的发展路径。

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

- 汇川技术中报预告超预期；光伏产业链价格继续结构性走强；600W+光伏开放创新生态联盟成立；本田认购宁德时代 1%股权。

本周核心组合

- 隆基股份、信义光能、福莱特、晶澳科技、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）、晶澳科技、阳光电源、信义能源、晶科能源、通威股份、福斯特、东方日升、晶盛机电、中环股份；**电力设备：**汇川技术、柏楚电子、良信电器、特锐德、国电南瑞、麦格米特、公牛集团、东方电缆、宏发股份；**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