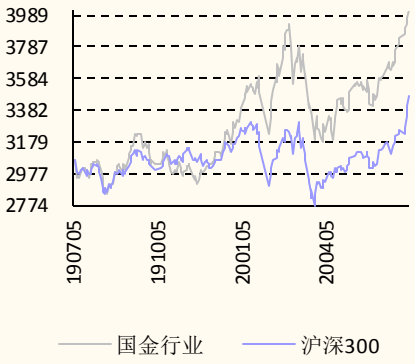
资源与环境研究中心

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	4018
沪深 300 指数	4420
上证指数	3153
深证成指	12433
中小板综指	11495



相关报告

1.《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

2.《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

3.《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

4.《国网数字新基建点评-国网发布数字新基建方向能源互联网加速落地》，2020.6.16

5.《光伏需求预期好转，工控、电车数据保持强势-新能源与电力设备行...》，2020.6.14

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

光伏优质龙头仍有上行空间，关注充电运营龙头

- **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；电动车销量同比转正临近，坚守优势核心供应链。（推荐组合见后页）。

- **光伏：产业链价格继续结构性转暖，硅料薄玻璃涨价；超大功率组件市场 M10 阵营占上风；财政部明确补贴资金发放，扶贫户用竞价项目最高保障。**

- 本周多晶硅料终于出现市场期待已久的价格反弹，考虑到下半年仍将有数十 GW 单晶硅片新产能陆续释放，且终端需求随国内竞价项目建设和海外需求恢复也将同步走高，而供给端增量仅限于部分单晶料比例的提升及在产产线的改良爬坡，我们预计下半年硅料价格上涨或如市场所预期的具有一定持续性。同时，本周部分光伏玻璃企业 2.0mm 规格产品价格再次上调 1 元/平米（+5%），体现双玻组件需求的持续旺盛，随着部分产线从 3.2 向 2.0mm 调整，同时下半年新增玻璃供给十分有限且预计将在 Q3 中后期开始释放，我么预计下半年光伏玻璃价格将保持强势，涨价或逐步向 3.2mm 规格蔓延。

- 本周隆基、阿特斯先后发布 540W、590W 规格超大功率组件，分别基于 M10 规格硅片的 72/78 片半片封装，至此主流组件企业 500W+超高功率段产品基本到齐。我们认为，从电站业主角度，在这一细分组件市场中，除产品价格外，组件效率（而非绝对功率）、技术可靠性、规模供应保障，都是产品选型的重要考虑参数，因此，在存量市场份额、新产能、产业链配套均占优的 M10 阵营企业，目前看来相比 210 阵营已经占据了较显著的上风。

- 近日财政部下发《关于下达 2020 年度可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，明确 2020 年国家补贴资金预算总额 924 亿元（同比+7%），且明确了发放机制：扶贫、户用、2019&2020 竞价项目按照承诺保证 100%拨付，领跑者基地获得一定优待按照 50%拨付，其余进入目录项目按照拖欠总额等比例拨付，预计可发放 30%-40%。我们认为，在国家可再生能源附加基金的有限收缴规模下，这一发放规则已较为合理，既保障了弱势业主（扶贫、户用）的利益、又维护了竞价/领跑者项目政策的国家信用。

- 板块行情方面，我们认为下半年随着行业景气回暖的逐步兑现，以及双玻、硅片尺寸等产品结构性趋势的进一步明确，优质龙头有望迎来类似 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：预计六月份全社会公用桩充电量同比增长将超过 50%，下半年疫情回暖行业有望持续快速复苏，当前时点关注充电运营龙头。**

- 根据充电联盟数据，今年 5 月份公用桩充电量 5.1 亿度，同比增长 42%，在 4 月份同比增长 23.6%的基础上，继续呈现较为明显的上升势头，随着国内疫情逐步控制以及经济生活的逐步恢复，我们判断 6 月份公用桩充电量同比增速有望超过 50%。从公用桩数量来看，由于疫情因素，公用桩企业充电量偏低，盈利能力制约资本开支，今年 1-5 月份新增数量为 3.4 万个，同比去年大幅下降 51%，但站在国家新基建及新能源车补贴政策大力支持下，我们认为国家电网及社会化运营商投资将大幅回暖，全国公用桩新增量仍有望实现 20%增长，则 6-12 月同比增长有望超过 60%。

- 近期特来电公众号发布消息，宣布携手联行、星星充电实现互联互通，未来特来电将逐步接入国家电网、星星充电南方电网桩站信息，继联行逸充 APP 实现四家公司互联互通后，特来电 APP 也开始聚合其他三家公司桩站信息。目前，四家运营商充电桩数量和市场份额占比达到 70%，四家主流平台互联互通无疑将为新能源车主提供更好的充电服务体验，将促使充电运营行业健康规范发展。

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

- 财政部下达新能源发电补贴通知；隆基、阿特斯发布超大功率组件新品；印度光伏项目招标电价创新低；多晶硅料和薄玻璃价格上涨。

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