资源与环境研究中心

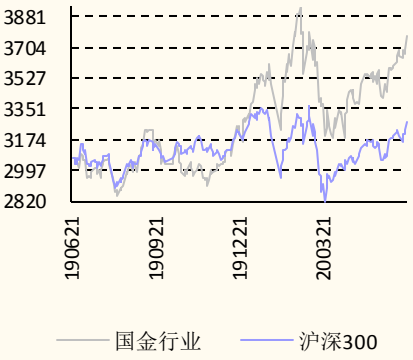
电力设备与新能源行业研究 买入（维持评级）

行业周报

梅耶博格转型组件制造，国网数字新基建提速

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	3764
沪深 300 指数	4099
上证指数	2968
深证成指	11668
中小板综指	10882



相关报告

1.《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

2.《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

3.《新能源平价保障机制初探，国网明确战略目标-新能源与电力设备行...》，2020.6.7

4.《光伏制造业门槛提升，电动化趋势再添背书-新能源与电力设备行业...》，2020.5.31

5.《光伏制造业规范从严，生产扩产门槛全面提升-太阳能行业政策事件...》，2020.5.31

- **板块配置建议：**光伏需求预期持续改善，海外订单/招标恢复推动板块更上台阶；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）。
- **新能源发电：竞价申报 33.5GW，重申“Q3 国内淡季不淡、Q4 迎最强抢装”观点；浅议梅耶博格的“战略转型”与韩华的“螳臂挡车”。**
- 2020 年光伏竞价项目申报规模 33.5GW，大幅高于去年的 24.5GW，但由于补贴总额度由 22.5 亿减少至 10 亿，考虑系统成本下降，预计最终获得指标的规模将介于 20-25GW 之间（预计月底公布），与去年接近。由于绝大部分省份要求今年竞价项目在年底前并网（除非国家能源局另行规定），以及竞价实施第二年的经验积累、申报主体进一步向央企集中，我们预计竞价项目年内完成率将大大高于去年。因此我们重申“630 项目组件补装及竞价启动建设确保 Q3 淡季不淡、Q4 国内外需求共振迎最强年底抢装”的观点。
- 本周瑞士光伏设备商梅耶博格正式宣布转型电池组件制造、韩华专利案在德国胜诉引发市场关注，对此我们认为：1）国内光伏设备企业在异质结设备研发上的快速进展，或令梅耶博格意识到很难在中国组件商的资本开支盛宴中分得蛋糕，促使其转型；2）凭借其暂时领先且获得验证的产品性能和量产能力，若能快速形成产品销售，或将在部分细分高端市场抢得先机；3）光伏制造业的国际竞争是纵向、横向产业链的整体竞争，无论异质结技术是否在中期成为主流，中国企业主导光伏制造业的局面不会改变；4）对于韩华专利案，上诉翻案、专利无效化、调整产品方案均是相关企业的可选应对手段，参考美国 ITC 对韩华败诉的判决、以及对各方利益的考虑，我们预计最终实施大规模组件召回、或对应诉企业产生重大不利影响的概率极低。
- **电力设备：国家电网公布“数字新基建”十大重点建设任务，相关建设将提速；5 月份全国电网投资单月增长超 30%，电网投资大幅提速。**
- 国网 6 月 15 日在京举行“数字新基建”重点建设任务发布会，并与华为、阿里、腾讯、百度等公司签署战略合作仪式。1）国网提出 2035 建成国际领先能源互联网发展战略，并在两次新基建工作小组会议已充分明确信息数字化建设为三大“新基建“方向之一。本次会议明确了数字新基建重点建设任务，将使得相关建设加速落地。数字新基建方向涉及电网数字化平台、能源大数据中心、智慧能源、5G 应用、人工智能、北斗应用等方向，总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元，再加上 100 亿左右传统通信类招标，预计国网整体电力信息通信招标在 350 亿左右。我们认为本次合作有以下两大看点：① 开放合作理念：本次签约 41 家企业，除了互联网巨头外，还有科研院所、政府、金融机构、国企等等，有利于推动综合能源服务落地。② 建设方向创新：本次任务首次提出能源工业云网，以加快电工装备企业数字化转型，将利于国电南瑞等装备企业实现生产、管理效率提升，从而提升盈利能力。今年 1-5 月，国网电网投资完成 1134 亿元，完成年计划（4600 亿规划）的 24.6%，其中 5 月份电网投资增速达到 31.3%，环比大幅提升 30 个百分点，符合我们预期但明显超出市场预期。
- **新能源车：工信部 334 批新车目录公示，铁锂乘用车占比继续提升；供应端新车型加速申报/上市将推动补贴过渡期后新能源乘用车市场加速回暖。**
- 本批目录新能源乘用车中铁锂车型达 15 款，占比 31%，较上批提升 9pct，截至目前，除比亚迪力推铁锂乘用车外，北汽、上汽、江淮、特斯拉等主流车厂均在 2020 年推出了主力铁锂乘用车型，补贴下降、铁锂密度提升背景下，我们年初提出的铁锂乘用车回潮持续得到印证。随着补贴过渡期即将结束，针对 2020 年补贴政策开发的车型加速申报，将助推下半年销售回暖。

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

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

本周重要事件

- 2020 年光伏竞价项目申报总规模 33.5GW；发改委能源局引发《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》；瑞士光伏设备制造商梅耶博格拟延伸电池组件生产；韩华专利案在德国胜诉，隆基第一时间公告回应；国家电网“数字新基建”十大重点建设任务公布；工信部第 334 批新车目录公示。

本周核心组合

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