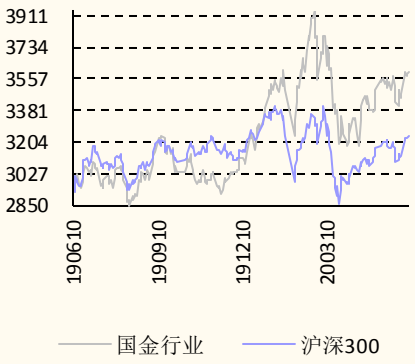
资源与环境研究中心

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	3599
沪深 300 指数	4001
上证指数	2931
深证成指	11181
中小板综指	10478



相关报告

1.《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
2.《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
3.《光伏消纳空间超预期，欧盟电车激励意义重大-新能源与电力设备行...》，2020.5.24
4.《光伏组件新品迭代提速，铁锂特斯拉上目录-新能源与电力设备行业...》，2020.5.17
5.《硅片降价助推光伏降本，工控复苏持续超预期-新能源与电力设备行...》，2020.5.10

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

张斯琴 分析师 SAC 执业编号：S1130520050001
zhangsiqin@gjzq.com.cn

新能源平价时代的保障机制，国网再次明确战略目标

- **板块配置建议：**光伏政策利好陆续出台，静待海外订单/招标恢复正轨推动板块更上台阶；电力设备继续推荐工控白马、低压电器龙头、电力物联网；电动车全球趋势日益加强，坚守优势核心供应链。（推荐组合见后页）。
- **新能源发电：进入平价时代后，保障我国新能源装机持续性的政策和技术机制正逐步形成；密切关注未来一个季度海外组件签单及项目招标恢复情况。**
- 近日国家发改委、能源局印发各省级行政区 2020 年可再生能源电力消纳责任权重。2021 年我国新能源发电就将进入全面平价时代，尽管近年来光伏建设成本的快速下降已令全国近 2/3 地区能够实现发电侧平价上网，但在失去补贴时代“并网截止日”这一严格的时间约束的背景下，市场仍然需要一定的政策引导/约束来确保新能源新增装机的平稳/增长，进而逐步实现我国的能源战略转型。当前时点看，正在制定中的十四五能源规划、以及 2021 年后的各省区配额标准将是宏观政策层面保障新能源装机动力的重要机制。
- 逐步配置储能将是新能源发电实现高渗透率的必由之路，使其在技术性能层面具备全面替代火电的能力。本周山东公布 2020 年光伏竞价项目名单，申报项目“承诺”配储能，光储配置常态化或将以这种半强制形式展开。
- 产业链层面，由于上半年组件企业海外签单量不足，Q3 排产全力转向国内，致近期国内组件招标报价屡创新低，Q3 或将成为全年需求及企业盈利低点的一致预期基本形成。近期欧洲各国逐步复工，土耳其、希腊等国陆续恢复项目招标，未来两个月组件企业海外签单及下半年各国项目招标情况，将在很大程度上影响 Q4 海内外需求共振实现和明年海外需求预期形成。
- **电力设备：国网印发《国家电网战略目标深化研究报告》，现代信息通信技术成为能源企业竞争核心要素，大力发展能源互联网对国网战略意义重大。**
- 国网印发《战略目标深化研究报告》，围绕三个关键词展开：1）中国特色：国网肩负的不仅是经济责任，更是政治和社会责任，我们认为国网将继续推进电改降低电价，加强农网建设助力脱贫。2）国际领先：全球范围来看，国网在企业规模、服务水准、国际化程度，以及特高压、柔直、稳定控制、调度自动化等科技领域均达国际领先。3）能源互联网：全球范围内发电、电网、电力自动化装备企业均向能源互联网转型，是因为其确实解决了降低能源成本、提升电网安全、促进新能源消纳三大核心问题。通过电网互联形成源网荷储互济互补提高了能源利用效率，从而降低整体成本；通过大云物移智技术实现电网数据高频采集分析和自动化设备信息互通，实现电网异常提前预警及预防；借助主动配电网和智慧调度解决新能源消纳问题。
- 今年以来，国网董事长曾在多个场合表示要加快现代信息通信技术推广应用，积极推进 5G 示范应用。而美国封杀华为事件让大家看清具备 5G、科技领域自主创新实力的重要性，国网目前在常规信息通信、5G 及北斗应用方面走在全球较为前列，显而易见并不会轻易放弃该优势，因此能源互联网、电力信息化一定是电网建设发展的重中之重。
- **新能源车：德国电动车激励政策再加码，电动化趋势确定性前所未有，坚守核心产业链龙头。**
- 德国正式通过两年内 1300 亿欧元的经济刺激计划，方案明确将拨款 500 亿元用于加大对电动车的补贴力度和鼓励建设更多充电桩。德国、法国作为欧洲乃至全球的汽车生产与消费大国，已先后出台强力政策推动汽车产业电动化转型，无论从政府还是企业、产业链、消费者的角度看，汽车（乃至整个交通运输业）电动化的趋势已经不太可能扭转，且转型速度可能持续超出预期，坚守具有核心优势的国内相关产业链龙头。

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

- 各省可再生能源电力消纳责任权重下发；山东光伏竞价项目“承诺”配置储能；国网印发《国家电网战略目标深化研究报告》；德国通过一揽子经济刺激计划（含电动车）。

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）、信义能源、晶科能源、通威股份、晶澳科技、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、恒华科技、远光软件、东方电缆、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