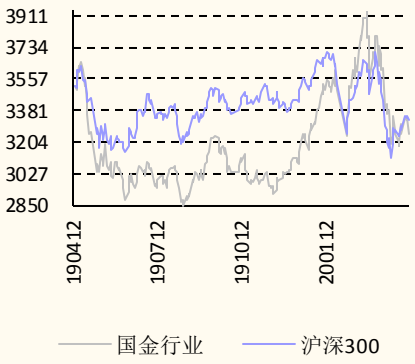
资源与环境研究中心

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	3251
沪深 300 指数	3769
上证指数	2797
深证成指	10298
中小板综指	9729



相关报告

1.《 观单晶替代多晶之史，推双面双玻渗透提速-探寻光伏行业“确定...》，2020.4.10

2.《工控行业深度研究报告-疫情不改工控复苏趋势，行业有望低开高走》，2020.4.8

3.《光伏内需启动，工控拐点机会，电车政策落地-新能源与电力设备行...》，2020.4.6

4.《电价政策如期落地，户用装机将率先启动-光伏电价政策点评》，2020.4.2

5.《组件环节，从高壁垒到高盈利-探寻光伏行业“确定性”系列报告之...》，2020.3.31

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

张明 [illegible]

宏微观迎光伏平价，充电桩建设提速，电车产销反弹

- **板块配置建议：**欧美将进入复工阶段，光伏外需有望重回正轨并与 Q2 内需共振，关注制造龙头反弹；电力设备重点关注工控复苏和充电桩；电车 3 月产销反弹强劲，政策催化有望持续，建议逐步布局。（推荐组合见后页）。
- **新能源发电：能源法征求意见、青海启动 2020 平价项目竞争配置，宏微观同步迎接光伏平价时代；外需对产业链影响继续显现，5 月望迎供需改善。**
- 本周《中华人民共和国能源法》公开征求意见，明确强调了“国家调整和优化能源产业结构和消费结构，优先发展可再生能源”。在“电价补贴”这一直接经济刺激因素完成历史使命、退出我国新能源发展历史舞台后，除行业自身持续降本增效的努力外，顶层能源战略的制定和各项法制法规的保障，将很大程度上影响我国新能源发电行业在平价时代的发展。《能源法》的设立，将从顶层宏观角度，为我国新能源行业提供健康的、法制的发展环境。
- 2020 年是我国新建光伏电站享有国家补贴的最后一年，明年起将全面进入平价时代，青海省本周启动的 2020 年平价项目竞争配置工作（要求今年底前开工，明年底前建成），可以说是我国光伏行业进入全面平价时代的标志性事件。微观角度看，平价项目也将是 2021 年光伏内需的绝对主要构成。
- 本周隆基硅片指导价调整时点略有意外，但考虑到近期下游开工情况、其他环节产品价格变化等因素，调价事件及幅度本身很大程度上在市场预期内（详见我们周三发出的点评），仍然是海外抗疫措施对国内光伏制造业影响的滞后体现。随着欧洲国家 4 月中下旬逐步复工，光伏出口 5 月有望回暖，并与国内去年延期竞价项目安装形成需求共振，触发供需关系的显著改善。
- **电力设备：国网、南网加大力度推动充电桩“新基建”；充电技术智能化和数字化程度有望快速提升，全社会充电商业模式创新有望加快。**
- 2019 年底全国充电桩 121.9 万个，其中公用桩 51.6 万个，国家电网车联网平台累计接入充电桩 45.7 万个，占全国总量 85%以上。根据国网 2020 年重点工作任务安排“国网车联网平台接入充电桩 100 万个，覆盖 80%以上市场和用户”具有挑战性，要完成该目标除覆盖绝大部分公用桩外，必须同时接入更多私人桩。3 月 15 日，国网开展“寻找合伙人”活动，除以各类方式合作共建公用充电桩以外，同时提出引入私人桩共享充电资源模式。
- 同时南方电网也计划未来 4 年投入 251 亿元建成大规模集中充电站 150 座，充电桩 38 万个，为现有数量的 10 倍以上（截止 2019 年底 3.16 万个，累计投资 31.8 亿元），今年 3 月份南网也同时向社会推出“场地、车队、充电站、销售渠道”等 4 类合作建设充电桩的商业模式。
- 近日国务院、发改委先后提出稳定和扩大汽车消费，加大充电桩建设力度。我们认为受疫情对充电量的影响，2020 年公用桩安装进度可能受到影响，但 2021 年开始新增公用桩有望明显加速。此外，国网对社区充电、车联网平台的加速推广，都将推动充电智能化、数字化进程，同时国网南网跟随特锐德推行“开放共享”的合伙人模式，也有望加速商业模式创新和普及。
- **新能源车：3 月新能源车产销环比大增；磷酸铁锂车型正加速落地。**
- 中汽协数据 2020Q1 我国新能源车（不含特斯拉）产销 10.5 万/11.4 万辆，同比下滑 60%/56%，其中 3 月产销 5 万/5.3 万辆，同比下降 57%/53%，降幅较 2 月收窄，环比增长 382%/301%，国内疫情影响已逐步褪去。特斯拉长续航 Model3 国内上市，NEDC 续航 668km，补贴后售价 33.9 万元。若特斯拉后续采用磷酸铁锂电池可显著降低成本及售价，进一步拓宽市场。近期采用铁锂电池车型加速落地，持续推荐磷酸铁锂产业链环节龙头公司。

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

- 《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》公开征求意见；青海启动 2020 年平价光伏项目竞争配置；湖南省要求新建风电项目强制配套 20%容量/2h 储能；3 月新能源车产销数据公布；特斯拉长续航 Model3 售价公布。

本周核心组合

- 隆基股份、信义光能、汇川技术、国电南瑞、德方纳米

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、晶盛机电、中环股份、晶澳科技、东方日升、阳光电源、锦浪科技；**电力设备：**汇川技术、国电南瑞、恒华科技、良信电器、远光软件、东方电缆、特锐德；**电车：**德方纳米、嘉元科技、宁德时代、恩捷股份、鹏辉能源、欣旺达、星源材质、当升科技、璞泰来、天齐锂业、亿纬锂能、赣锋锂业。

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