

电气设备

“风光水火储一体化”有望高速发展，新能源车龙头 Q2 业绩回升

核心推荐组合：通威股份、隆基股份、宁德时代、南都电源、晶澳科技、宏发股份、恩捷股份、中环股份、东方日升、山煤国际、爱康科技、上海电气、金风科技、迈为股份、福莱特、汇川技术、安靠智电

新能源发电：

光伏：能源局启动竞价项目转平价工作，光伏即将步入平价，成长确定性强。本周，国家能源局发布《关于报送光伏竞价转平价上网项目的通知》，要求各省发改委、能源局梳理：1) 2019 年已入选但逾期未并网和 2) 2020 年申报竞价但未入选项目自愿转平价信息。光伏平价项目规模有望得到提升。随着光伏行业逐步进入平价周期，政策对光伏行业需求的扰动在逐步弱化，光伏行业成长性高且确定性强。推荐多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；组件龙头**隆基股份**、**晶澳科技**；大硅片龙头**中环股份**、**晶盛机电**，和布局新技术路线的**山煤国际**、**爱康科技**、**东方日升**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**中来股份**。

风电：行业景气度维持高位，风电板块中报业绩高速增长。从风电企业半年报情况来看，今年上半年，零部件厂商受益于下游装机需求提升和自身产能释放，业绩高速增长。从行业节奏来看，今年陆上风电抢装带动陆风需求高增，明年海风抢装有望带动海风产品需求高增长。在抢装背景下，同时布局陆风和海风的企业有望在明年两年完成产品类型切换，业绩持续维持高速增长。长期来看，随着后续国内市场逐步步入平价，平价之后，风电市场依旧具备巨大潜力，有望稳步发展。推荐方面：迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**、**明阳智能**和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

储能：积极开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”建设，储能发展再迎政策支持。8月27日，国家发改委发布《关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见（征求意见稿）》。（以下称《征求意见稿》）。本次《征求意见稿》表示要推进风光水火储一体化“源网荷储一体化”建设，研究论证增加储能装置的必要性和可行性。今年以来，国家在政策端在逐步加大对储能行业的支持力度。从新能源发展阶段来看，储能可以平滑新能源的波动性，对电网更为友好，随着新能源完全进入平价，根据 CNEA 预测，2020~2024 年我国累计电化学储能装机复合增长率在 55~65%，行业处在爆发前夜。推荐方面，国内通信、数据中心储能龙头**南都电源**，国内新能源+储能业务龙头**阳光电源**，布局储能的电力设备龙头**上海电气**。

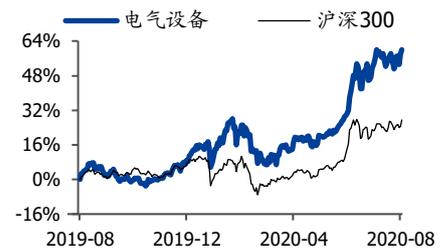
新能源车：新能源车中游主要公司 Q2 业绩回升，各环节龙头公司业绩显著优于同行。新能源车中游主要公司（选取动力电池产业链代表性公司）业绩披露完毕，2020H1 实现营收 405.77 亿，同比下滑 12.81%，归母净利润 38.73 亿，同比下滑 23.21%；其中 Q2 实现营收 231.95 亿，同比下滑 5.96%，环比增长 33.44%，归母净利润 24.86 亿，同比下滑 9.71%，环比增长 79.33%。整体新能源车中游公司营收/净利降幅较 Q1 明显收窄，Q2 环比回升显著，分环节来看，除电解液环节因龙头公司业务相对多样化，受益疫情营收净利高增，其他环节公司营收净利均有所下滑，但各环节龙头公司营收/净利增速显著优于同行，在行业不景气阶段，龙头公司业绩稳定性及抗风险能力更强。Q3 海内外销量共振，大周期拐点确定。继续推荐**宁德时代**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**宏发股份**、**当升科技**、**新宙邦**、**亿纬锂能**、**汇川技术**，关注**嘉元科技**。

电力设备：电网投资额转正，特高压+数字新基建+充电桩为资金重点投向。据中电联数据，2020 年前 7 月我国电网投资额为 2053 亿元，同比增长 1.6%（Q1 电网投资额为 365 亿，同比下滑 27.4%），电网投资额在疫情恢复后改善明显。国网投资占据电网投资约 9 成，今年国网响应中央逆周期投资号召，年初即将原计划 4186 亿元调增至 4600 亿元，增长 9.99%；其中，特高压 1811 亿元、数字新基建 247 亿元、充电桩 27 亿元，国网表示下半年仍有 63.4% 投资计划待完成。我们认为在国网的带动下，全国电网投资今年望实现逆势下的稳中有升，行业景气有保障。我们看好 5G 投资加速+地产竣工回暖对低压电器需求的拉动，同时看好特高压、充电桩板块景气度重回上行轨道、电力信息通信持续加码，相关产业链业绩望超预期，推荐关注：**良信电器**、**国电南瑞**、**安靠智电**、**许继电气**、**鲁亿通**、**特锐德**。

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 孟兴亚

执业证书编号：S0680518030005

邮箱：mengxingya@gszq.com

分析师 吴星煜

执业证书编号：S0680520030001

邮箱：wuxingyu@gszq.com

相关研究

- 《电气设备：欧洲最大电池储能项目即将投运，全球电池储能处在爆发前夜》2020-08-27
- 《电气设备：山煤国际揭开异质结扩产大幕，蔚来推出 BaaS 电池租用服务》2020-08-23
- 《电气设备：晶澳科技加码单晶硅片，7 月国内新能源车销量增速如期转正》2020-08-16



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
600438	通威股份	增持	0.61	0.91	1.11	1.31	38.80	26.01	21.32	18.07
300750	宁德时代	买入	1.96	2.27	2.97	3.62	106.28	91.76	70.13	57.54
603659	璞泰来	增持	1.50	1.90	2.65	3.48	67.25	53.09	38.07	28.99
601012	隆基股份	增持	1.40	1.96	2.40	3.34	44.97	32.12	26.23	18.85
002706	良信电器	买入	0.35	0.48	0.61	0.81	73.74	53.77	42.31	31.86
002812	恩捷股份	买入	1.06	1.28	1.94	2.43	75.94	62.89	41.49	33.13
300124	汇川技术	增持	0.55	0.95	1.15	1.34	105.25	60.94	50.34	43.20
600885	宏发股份	买入	0.95	1.05	1.31	1.60	50.00	45.24	36.26	29.69

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

内容目录

一、本周核心观点	4
1.1 新能源发电	4
1.1.1 光伏	4
1.1.2 风电	4
1.1.3 储能	5
1.2 新能源汽车	5
1.3 电力设备	8
二、核心推荐标的	9
三、产业链价格动态	10
3.1 光伏产业链	10
四、一周重要新闻	11
4.1 新闻概览	11
4.2 行业资讯	11
4.3 公司新闻	13
五、风险提示	14

图表目录

图表 1: 风电板块半年报情况	5
图表 2: 锂电板块营收分公司 (亿元)	6
图表 3: 锂电板块净利润分公司 (亿元)	7
图表 4: 中国新能源车月度销量 (万辆)	7
图表 5: 欧洲新能源车月度销量 (万辆)	7
图表 6: 欧洲主要 8 国新能源车销量 (万辆)	8
图表 7: 电网/国网投资额 (亿) 及增速 (%)	8
图表 8: 电网累计投资额 (亿) 及增速 (%)	8
图表 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2020-08-27	10

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

能源局启动竞价项目转平价工作，光伏即将步入平价，成长确定性强。本周，国家能源局发布《关于报送光伏竞价转平价上网项目的通知》，要求各省发改委、能源局梳理：1) 2019年已入选但逾期未并网和2) 2020年申报竞价但未入选项目自愿转平价信息。光伏平价项目规模有望得到提升。根据国家能源局发布的《关于公布2020年风电、光伏发电平价上网项目的通知》，2020年光伏平价项目规模超过33GW，项目需在2021年底前并网。随着光伏行业逐步进入平价周期，政策对光伏行业需求的扰动在逐步弱化，光伏行业成长性高且确定性强。同时光伏板块企业经营性现金流大幅改善，关注板块性估值上修机会。

推荐方面，推荐多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；组件龙头**隆基股份**、**晶澳科技**；硅片龙头**中环股份**和EPC厂商**阳光电源**，和布局新技术路线和受益于扩产的山煤国际、**爱康科技**、**东方日升**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**中来股份**。

1.1.2 风电

行业景气度维持高位，风电板块中报业绩高速增长。今年以来，在前期政策的驱动下，国内风电行业迎来抢装阶段，行业持续维持高景气。根据国家能源局发布的1~7月全国电力工业统计数据，前七月风电新增装机8.56GW，风电投资完成额1112亿元，同比增长164%。从风电企业半年报情况来看，今年上半年，零部件厂商受益于下游装机需求提升和自身产能释放，业绩高速增长。从行业节奏来看，今年陆上风电抢装带动陆风需求高增，明年海风抢装有望带动海风产品需求高增长。在抢装背景下，同时布局陆风和海风的企业有望在今明两年完成产品类型切换，业绩持续维持高速增长。长期来看，随着后续国内市场逐步步入平价，根据金风科技统计，目前市场已核准竞价项目3.6GW，已核准常规型平价项目4.51GW，已核准及规划分散式项目12GW，风电大基地项目32GW，已核准海上项目约33GW。平价之后，风电市场依旧具备巨大潜力，有望稳步发展。

图表 1: 风电板块半年报情况

名称	代码	2020H1 归母净利润 (亿元)	同比增速
恒润股份	603985.SH	1.8	179.2%
大金重工	002487.SZ	1.6	164.4%
运达股份	300772.SZ	0.3	141.2%
金雷股份	300443.SZ	1.8	121.9%
泰胜风能	300129.SZ	1.2	115.4%
东方电缆	603606.SH	3.7	102.7%
日月股份	603218.SH	4.1	90.0%
天能重工	300569.SZ	1.6	86.5%
双一科技	300690.SZ	1.3	79.5%
天顺风能	002531.SZ	5.4	62.6%
明阳智能	601615.SH	5.3	58.9%
通裕重工	300185.SZ	1.8	55.2%
中材科技	002080.SZ	9.2	40.9%
金风科技	002202.SZ	12.7	7.6%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

推荐方面, 迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**, **明阳智能**和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

1.1.3 储能

积极开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”建设, 储能发展再迎政策支持。8月27日, 国家发改委官网发布《关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见(征求意见稿)》。(以下称《征求意见稿》)。本次《征求意见稿》表示, 开展“两个一体化”符合能源绿色低碳方向, 有利发挥新能源资源富集地区优势, 实现清洁电力大规模消纳, 提高电力发展质量和效率。本次《征求意见稿》表示:

1) 围绕电源侧, 结合当地各类能源资源, 开展“风光火储一体化”、“风光水储一体化”、“风光储一体化”建设, 论证在各个场景下, 增加储能设施的必要性和可行性, 实现就近打捆新能源电力的“一体化”实施方案。

2) 围绕负荷侧需求, 开展“源网荷储一体化”, 完善区域(省)级主网架, 坚强局部电网, 研究源、网、荷、储的综合优化配置方案, 促进与多能互补示范园区、智慧综合能源服务的融合发展, 减少对大电网调峰和容量备用需求。

今年以来, 国家在政策端在逐步加大对储能行业的支持力度。从新能源发展阶段来看, 储能可以平滑新能源的波动性, 对电网更为友好, 随着新能源完全进入平价, 根据 CNESA 预测, 2020~2024 年我国累计电化学储能装机复合增长率在 55~65%, 行业处在爆发前夜。

推荐方面, 国内通信、数据中心储能龙头**南都电源**, 国内新能源+储能业务龙头**阳光电源**, 布局储能的电力设备龙头**上海电气**。

1.2 新能源汽车

新能源车中游主要公司 Q2 业绩回升, 各环节龙头公司业绩显著优于同行。新能源车中

游主要公司(选取动力电池产业链代表性公司)业绩披露完毕,2020H1实现营收405.77亿,同比下滑12.81%,归母净利润38.73亿,同比下滑23.21%;其中Q2实现营收231.95亿,同比下滑5.96%,环比增长33.44%,归母净利24.86亿,同比下滑9.71%,环比增长79.33%。整体新能源车中游公司营收/净利降幅较Q1明显收窄,Q2环比回升显著,分环节来看,除电解液环节因龙头公司业务相对多样化,受益疫情营收净利高增,其他环节公司营收净利均有所下滑,但各环节龙头公司营收/净利增速显著优于同行,在行业不景气阶段,龙头公司业绩稳定性及抗风险能力更强。

图表2: 锂电板块营收分公司(亿元)

环节	公司	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20H1	20Q2 YOY	20H1 YOY
电池	宁德时代	99.8	102.8	125.9	129.3	90.3	98.0	188.3	-4.7%	-7.1%
电池	亿纬锂能	11.0	14.3	20.5	18.3	13.1	18.7	31.8	30.4%	25.5%
电池	国轩高科	17.5	18.5	15.4	-1.9	7.3	16.9	24.2	-8.7%	-32.8%
电池	鹏辉能源	5.9	8.5	10.5	8.1	4.4	8.7	13.1	1.8%	-9.2%
电池	孚能科技	4.4	5.7	5.8	8.6	1.2	1.6	2.9	-71.5%	-71.8%
电解液	新宙邦	5.1	5.4	6.4	6.3	5.2	6.7	11.9	23.6%	12.9%
电解液	天赐材料	5.4	6.7	7.5	7.9	5.2	10.7	15.9	58.5%	30.8%
隔膜	恩捷股份	6.6	7.2	7.3	10.5	5.5	8.9	14.4	23.0%	4.5%
隔膜	星源材质	1.6	1.9	1.6	0.8	1.2	2.2	3.4	13.2%	-3.4%
隔膜	沧州明珠	5.5	8.2	8.7	7.5	3.1	8.0	11.1	-2.5%	-19.0%
正极	当升科技	6.5	6.9	5.0	4.4	4.2	6.7	10.9	-1.7%	-18.6%
正极	杉杉股份	20.3	24.1	20.7	21.7	12.2	19.9	32.1	-17.5%	-27.7%
正极	容百科技	8.3	11.2	11.5	10.9	6.5	5.8	12.3	-48.4%	-36.8%
正极	德方纳米	2.2	2.4	2.8	3.1	1.6	2.0	3.6	-15.9%	-22.1%
负极	璞泰来	10.3	11.5	13.2	13.0	8.2	10.7	18.9	-6.9%	-13.3%
铜箔	嘉元科技	3.3	4.3	4.1	2.7	1.5	2.6	4.1	-39.6%	-46.8%
结构件	科达利	4.8	6.9	5.3	5.3	3.0	3.9	6.9	-43.2%	-41.4%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表3: 锂电板块净利润分公司(亿元)

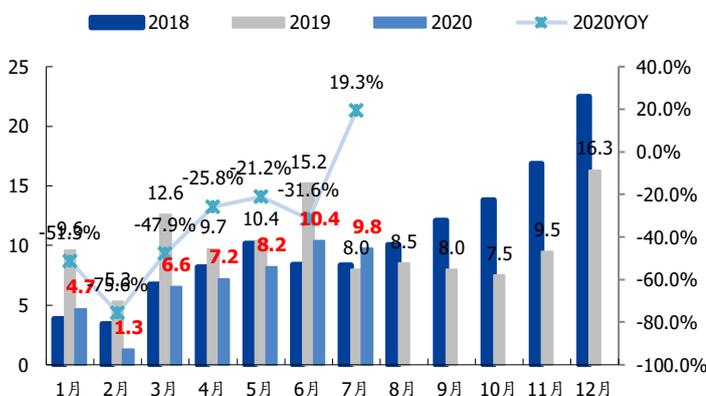
环节	公司	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20H1	20Q2 YOY	20H1 YOY
电池	宁德时代	10.5	10.6	13.6	11.0	7.4	12.0	19.4	13.3%	-7.9%
电池	亿纬锂能	2.0	3.0	6.6	3.6	2.5	1.1	3.6	-63.1%	-27.4%
电池	国轩高科	2.0	1.5	2.3	-5.3	0.3	0.0	0.4	-98.3%	-89.7%
电池	鹏辉能源	0.5	0.9	1.3	-1.0	0.2	0.5	0.7	-44.3%	-48.0%
电池	孚能科技	0.0	0.5	0.3	0.5	-1.0	-0.8	-1.8	-246.5%	-424.1%
电解液	新宙邦	0.6	0.7	1.1	0.9	1.0	1.4	2.4	93.1%	77.3%
电解液	天赐材料	0.3	0.2	0.4	-0.7	0.4	2.7	3.1	1132.7%	516.9%
隔膜	恩捷股份	2.1	1.8	2.4	2.2	1.4	1.8	3.2	3.7%	-17.4%
隔膜	星源材质	0.8	1.0	0.2	-0.6	0.2	0.6	0.7	-42.0%	-58.4%
隔膜	沧州明珠	0.3	0.7	0.7	0.0	0.3	0.7	1.0	9.4%	6.8%
正极	当升科技	0.6	0.9	0.7	-4.3	0.3	1.1	1.5	30.1%	-3.3%
正极	杉杉股份	0.4	1.8	0.7	-0.2	-0.8	1.8	1.0	0.1%	-54.3%
正极	容百科技	0.3	0.9	0.4	-0.7	0.3	0.3	0.5	-65.8%	-52.7%
正极	德方纳米	0.2	0.2	0.2	0.4	0.1	-0.1	-0.1	-159.1%	-114.4%
负极	璞泰来	1.3	1.3	1.9	1.9	0.9	1.0	2.0	-23.0%	-25.4%
铜箔	嘉元科技	0.8	1.0	0.9	0.6	0.2	0.3	0.6	-66.3%	-68.1%
结构件	科达利	0.2	0.6	0.7	0.9	0.2	0.3	0.5	-45.2%	-41.7%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

新能源汽车行业 Q3 拐点确定。

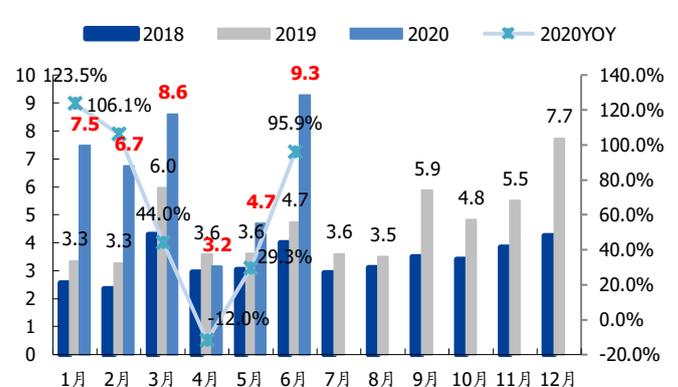
- 国内 7 月新能源车销量 9.8 万辆，同比增长 19.3%，增速如期转正。7 月国内新能源车产销量分别为 10.0/9.8 万辆，同比分别增长 15.6%/19.3%，增速如期转正，环比分别小幅下滑 2.4%/5.5%，符合历史波动规律，基本符合预期，全年预计 120-130 万辆。
- 欧洲 7 月主要 8 国新能源车销量 9.6 万辆，同环比分别 227.2%/23.8%，增长强劲。除挪威以外，其他 7 国同比增速均超过 100%，其中德英法 3 个汽车大国同比增长均接近 300%，7 月欧洲整体同比增速预计将超 200%。在刺激政策加码下，欧洲新能源市场增长持续超预期，下半年新车上市，高增确定，全年有望达 110 万辆以上。

图表4: 中国新能源车月度销量(万辆)



资料来源: GGII, 国盛证券研究所

图表5: 欧洲新能源车月度销量(万辆)



资料来源: insidevs, 国盛证券研究所

图表6: 欧洲主要8国新能源车销量(万辆)

	20年1月	20年2月	20年3月	20年4月	20年5月	20年6月	20年7月	1月同比	2月同比	3月同比	4月同比	5月同比	6月同比	7月同比	7月环比
德国	1.61	1.65	1.98	1.03	1.23	1.86	3.59	143%	142%	104%	32%	57%	111%	289%	93%
英国	0.88	0.46	1.85	0.15	0.32	1.38	1.56	145%	117%	109%	-57%	-25%	192%	286%	13%
法国	1.47	1.33	0.73	0.16	0.72	2.10	1.70	250%	221%	19%	-64%	77%	259%	298%	-19%
意大利	0.32	0.37	0.13	0.06	0.30	0.39	0.37	473%	644%	23%	-68%	79%	109%	178%	-4%
西班牙	0.33	0.30	0.15	0.02	0.11	0.24	0.40	150%	107%	-36%	-89%	-29%	47%	227%	71%
挪威	0.62	0.71	0.91	0.52	0.52	0.76	0.67	31%	19%	-27%	-7%	-14%	-14%	51%	-12%
瑞典	0.52	0.54	0.78	0.43	0.34	0.64	0.67	95%	95%	77%	39%	19%	86%	183%	6%
荷兰	0.78	0.70	0.51	0.22	0.21	0.42	0.67	45%	72%	9%	-12%	-27%	-11%	164%	59%
合计	6.52	6.06	7.04	2.58	3.76	7.78	9.63	125%	117%	42%	-14%	20%	95%	227%	24%

资料来源: 各国汽车协会官网, 国盛证券研究所

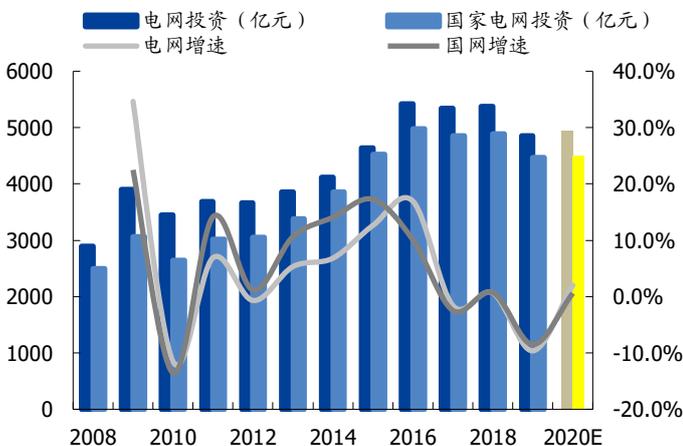
投资建议: 产业大周期开启, 更重趋势, 赛道和公司质地更重要。中国动力电池产业集群全球竞争力突出, Q3 海内外销量共振, 重迎长周期拐点。继续推荐宁德时代、恩捷股份、璞泰来、宏发股份、当升科技、新宙邦、亿纬锂能、汇川技术, 关注嘉元科技。

1.3 电力设备

电网投资额转正, 特高压+数字新基建+充电桩为资金重点投向。

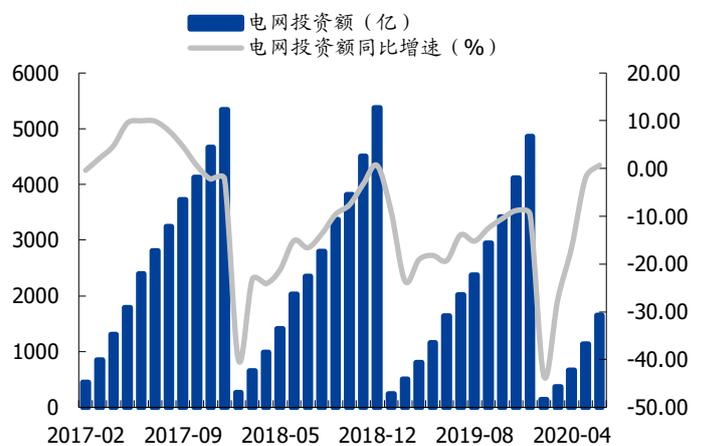
据中电联数据, 2020年前7月我国电网投资额为2053亿元, 同比增长1.6%(Q1电网投资额为365亿, 同比下滑27.4%), 电网投资额在疫情恢复后改善明显。国网投资占据电网投资约9成, 今年国网响应中央逆周期投资号召, 年初即将原计划4186亿元调增至4600亿元, 增长9.9%; 其中, 特高压1811亿元、数字新基建247亿元、充电桩27亿元, 国网表示下半年仍有63.4%投资计划待完成。我们认为在国网的带动下, 全国电网投资今年望实现逆势下的稳中有升, 行业景气有保障。我们看好5G投资加速+地产竣工回暖对低压电器需求的拉动, 同时看好特高压、充电桩板块景气度重回上行轨道、电力信息通信持续加码, 相关产业链业绩望超预期, 推荐关注: 良信电器、国电南瑞、安靠智电、许继电气、鲁亿通、特锐德。

图表7: 电网/国网投资额(亿元)及增速(%)



资料来源: 中电联, 国家电网, 国盛证券研究所

图表8: 电网累计投资额(亿元)及增速(%)



资料来源: 中电联, 国家电网, 国盛证券研究所

二、核心推荐标的

宁德时代：宁德时代与ATL一脉相承，创新是公司底层基因。ATL时代苹果严苛要求帮助公司管理体系优化，与宝马合作完成了管理体系向汽车级要求升级，一开始就站在了国内企业难以企及的高度。公司以差异化竞争战略导向，重视人才，搭建顶尖的研发团队，投入巨资，完成从原材料到工艺设备的高度技术掌控，与优质车企形成广泛深度绑定，实现成本与技术双重领先。在国际竞争中，公司的竞争优势根植于中国的产业集群，欧美锂电产业已经出局，日本由于封闭供应链体系已显颓势，韩国的产业集群基础相对薄弱，叠加有利的需求条件，公司将成长为全球龙头。

璞泰来：技术与资本完美对接，内生与外延并举。公司深度绑定ATL、LG与宁德时代，通过内生与外延不断培育新业务增长极，形成业务板块协，将跟随龙头公司进入稳步扩张期。

恩捷股份：在基膜环节已形成成本领先优势，同时在涂覆环节具备差异化研发能力，国内一超地位已经基本奠定，逐步进入全球扩张期。基膜环节重资产，有一定规模效应，依赖于设备及工艺环节经验积累，形成的成本优势难以被竞争对手复制，可长期享受超额收益。涂覆环节轻资产，附加值体现在涂覆浆料的研发能力以及涂覆工艺上，差异化研发能力为公司海外扩张奠定基础。

金风科技：金风科技作为国内风机整机行业的龙头企业，市场占有率在逐步提升。2020年风电行业引来抢装，公司业绩有望大幅提升。

隆基股份：光伏单晶硅片、组件龙头公司。随着未来公司硅片、组件的产能大幅度提升，作为行业的龙头公司，具备足够强的行业议价能力和风险抵御能力。公司的技术积累与沉淀可以使得在产业链不断降价的同时保证其高于同业的利润率，高效单晶PERC组件将是公司也是重点看点。

宏发股份：新能源汽车高压直流继电器行业龙头，也是全球继电器行业龙头，对制造业体系理解深刻且自动化生产水平高。通用继电器回暖、汽车继电器出货量持续增长为业绩形成重要支撑；先进制造相关标的。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2020-08-27

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅菜花料(RMB)	68	64	66	3.1	2.000
多晶硅致密料(RMB)	96	93	94	4.4	4.000
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.215	0.203	0.209	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.650	1.550	1.600	-	-
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (USD)	0.387	0.383	0.385	-	-
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (RMB)	3.080	2.870	3.050	-	-
单晶硅片-166mm/175 μ m (USD)	0.406	0.402	0.404	-	-
单晶硅片-166mm/175 μ m (RMB)	3.230	3.020	3.200	-	-
电池片 (每 w)					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.105	0.071	0.073	-1.4	-0.001
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.587	0.554	0.576	-1.9	-0.011
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.1%+ (USD)	0.155	0.110	0.117	-2.5	-0.003
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.1%+ (RMB)	0.940	0.850	0.880	-2.2	-0.020
单晶 PERC 电池片-158.75mm 双面/22.1%+ (USD)	0.155	0.110	0.117	-2.5	-0.003
单晶 PERC 电池片-158.75mm 双面/22.1%+ (RMB)	0.940	0.850	0.880	-2.2	-0.020
单晶 PERC 电池片-166mm/22.1%+ (USD)	0.155	0.113	0.121	-0.8	-0.001
单晶 PERC 电池片-166mm/22.1%+ (RMB)	0.950	0.870	0.920	-1.1	-0.010
组件 (每 w)					
275-280/330-335W 多晶组件(USD)	0.280	0.163	0.170	-	-
275-280/330-335W 多晶组件(RMB)	1.280	1.200	1.260	-	-
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(USD)	0.375	0.185	0.194	-	-
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.680	1.500	1.540	0.7	0.010

资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

1. 新能源汽车第9批目录: LFP切换加速
2. 德国政府14.3亿支持巴斯夫正极材料布局
3. 624辆FCEV获国补初审公示: 东风占近7成 前三占87.66%
4. 最高1亿元奖励 广州将推动新能源汽车产业高质量发展

公司新闻:

1. 宁德时代:2020年半年度报告
2. 国电南瑞:2020年半年度报告
3. 比亚迪:2020年半年度报告

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 波兰计划2021年底前完成3.2GW光伏项目招标
2. 东方日升携旗下斯威克再投资15GW电池、15GW组件与30GW胶膜
3. 82个光伏项目超4.8GW! 国网公示最新可再生能源补贴项目清单
4. 三峡资本与正泰新能源、东方投资、天宏阳光发起设立三峡智慧能源

公司新闻:

1. 隆基股份:2020年半年度报告
2. 中环股份:2020年半年度报告
3. 爱旭股份:2020年半年度报告

风电

行业资讯:

1. 国家发改委: 关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见
2. 石油巨头在巴西申请开发全球最大海上风电项目!

公司新闻:

1. 金风科技:2020年半年度报告
2. 上海电气:2020年半年度报告

核电及其他能源

行业资讯:

1. 辽宁徐大堡核电厂3、4号机组环境影响报告书(选址阶段)获得批复

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 新能源汽车第9批目录：LFP切换加速

工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020年第9批）》。本批推荐目录共有263款新能源车型。技术路线上，本批搭载磷酸铁锂电池车型有188款，占比71.5%；三元电池车型有64款，占比24.3%

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-41085.html>

2. 德国政府14.3亿支持巴斯夫正极材料布局

德国化工巨头巴斯夫在勃兰登堡的施瓦热德（Schwarzheide）的正极材料工厂和Ludwigshafen的研发项目获得了德国联邦政府和州政府提供的1.75亿欧元（约合人民币14.3亿元）资金支持，帮助欧洲电动汽车产业发展建立可持续的供应链。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-41065.html>

3. 624辆FCEV获国补初审公示：东风占近7成 前三占87.66%

8月26日，工信部发布关于2016-2019年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核初审情况的公示。其中，FCEV方面，专家组核定的推广数量累计为624辆，东风汽车成为最大赢家，为416辆，占总数的66.67%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200828/1100265.shtml>

4. 最高1亿元奖励 广州将推动新能源汽车产业高质量发展

《广州市促进汽车产业加快发展的意见》提出，对于自主研发且首年销量突破1万辆的全新车型，给予最高不超过1亿元的一次性研发奖励。同时，促进动力电池回收与再利用，建立废旧动力电池梯次利用及再生利用产业试点示范。每个试点示范项目按照项目固定资产投资额给予最高不超过1亿元的奖励和贷款贴息补助。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200827/1099968.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 波兰计划2021年底前完成3.2GW光伏项目招标

波兰气候部门表示，预计今年签订1.5GW的光伏装机，明年计划在可再生能源拍卖中再分配1.7GW的光伏发电容量。波兰政府预计，在2020年的这一轮拍卖中，将有800MW的光伏发电容量用于规模不超过1MW的项目，700MW的容量给大型光伏电站。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200828/1100476.shtml>

2. 东方日升携旗下斯威克再投资15GW电池、15GW组件与30GW胶膜

8月28日，义乌经济技术开发区与东方日升新能源股份有限公司、江苏斯威克新材料股份有限公司签订东方日升15GW高效电池及组件项目、智能接线盒及辅材项目、斯威克年产3亿平米胶膜项目三个项目的投资协议。其中，15GW高效电池及组件项目由东方日升投资建设，总投资约206亿元。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200828/1100443.shtml>

3. 82个光伏项目超4.8GW！国网公示最新可再生能源补贴项目清单

8月28日，国家电网公示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，其中共涉及82个集中式光伏项目，总装机容量达4.86GW，涵盖山西、江苏、安徽、江西、山东、河南、青海、宁夏8个省份。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200828/1100430.shtml>

4. 三峡资本与正泰新能源、东方投资、天宏阳光发起设立三峡智慧能源

8月25日，三峡智慧能源投资（海南）有限公司创立大会及签约仪式在北京举行。三峡智慧能源首期注册资本10亿元，设立初期将主要聚焦工商业分布式光伏电站的投资运

营。

——链接：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200828/1100257.shtml>

风电

1. 国家发改委：关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见

国家发改委官网关于公开征求对《国家发展改革委 国家能源局关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见（征求意见稿）》意见的公告，征求意见稿明确要分类开展“风光水火储一体化”建设。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20200827/1100183.shtml>

2. 石油巨头在巴西申请开发全球最大海上风电项目！

挪威石油公司 Equinor 计划在巴西海岸附近建造世界上最大的海上风电场。该项目使用海域面积达到 1173 平方公里，总规模 4 到 4.66GW，分两期建设，每期包括 160 台 12-16MW 风机，计划使用单桩基础。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20200827/1100038.shtml>

核电及其他能源

1. 辽宁徐大堡核电站 3、4 号机组环境影响报告书（选址阶段）获得批复

生态环境部近日发布关于辽宁徐大堡核电站 3、4 号机组环境影响报告书（选址阶段）的批复，同意开展下一阶段工作。

——链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20200826/1099901.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 宁德时代:2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业总收入 188.3 亿元，同比下降 7.1%，归属于上市公司股东的净利润为 19.4 亿元，同比下降 7.9%。其中动力电池系统销售收入为 134.8 亿元，同比下降 20.2%；储能系统销售收入为 5.7 亿元，同比增长 136.4%；锂电池材料销售收入为 12.3 元，同比下降 46.5%。

——数据来源：wind

2. 国电南瑞:2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 121.5 亿元，同比增长 11.2%；实现归母净利润 13.8 亿元，同比增长 14.6 %。

——数据来源：wind

3. 比亚迪:2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现收入 605.0 亿元，同比减少 2.7%，其中汽车及相关产品业务的收入 320.7 亿元，同比减少 5.6%；手机部件及组装业务的收入 233.8 亿元，同比增长 0.2%；二次充电电池及光伏业务的收入 47.9 亿元，同比增长 7.6%。实现归母净利润 16.6 亿元，同比增长 14.29%。

——数据来源：wind

新能源发电

太阳能

1. 隆基股份:2020 年半年度报告

2020年上半年,公司实现营业收入201.4亿元,同比增长42.7%;实现归属于母公司的净利润41.2亿元,同比增长104.8%。公司实现单晶硅片对外销售24.7亿片,同比增长15.0%,自用15.0亿片;实现单晶组件对外销售6,578MW,同比增长106.0%,自用222MW;实现单晶电池对外销售338MW。

——数据来源:wind

2. 中环股份:2020年半年度报告

2020年上半年,公司实现营业总收入86.4亿元,同比增长8.9%;实现归属于上市公司股东的净利润5.4亿元,较上年同期增长19.06%。本报告期末单晶总产能已达到45GW,预计2020年末总产能将达52GW,其中G12产品的产能年底将达19GW,未来三年新增的产能规划全部为G12。

——数据来源:wind

3. 爱旭股份:2020年半年度报告

2020年上半年,公司实现营业收入36.9亿元,同比增长30.0%,净利润1.4亿元,同比下降68.4%。截至本报告期末,公司拥有电池产能约15GW,其中180-210mm电池产能约5GW,166mm电池产能约8GW,166mm以下尺寸的电池产能2GW。

——数据来源:wind

风电

1. 金风科技:2020年半年度报告

2020年上半年,公司实现营业收入194.3亿元,同比上升23.5%;实现归属母公司净利润12.7亿元,同比上升7.6%。公司对外销售机组容量4.1GW,同比上升28.5%。截至2020年6月30日,公司外部待执行订单总量为16.4GW。

——数据来源:wind

2. 上海电气:2020年半年度报告

2020年上半年,公司实现营业收入532.4亿元,较上年同期上升0.5%;实现归属于母公司股东的净利润15.2亿元,较上年同期下降17.6%。截止报告期末,公司在手订单为人民币2943.7亿元(其中:未生效订单人民币855.4亿元),较上年年末增长20.5%,其中能源装备占49.3%,工业装备占5.5%,集成服务占45.2%。

——数据来源:wind

五、风险提示

新能源装机需求不及预期,新能源发电政策不及预期,宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com