

电气设备

12月光伏并网或超预期，电动车补贴新政符合预期

核心推荐组合：隆基股份、宁德时代、天合光能、东方日升、捷佳伟创、迈为股份、爱康科技、新日股份、晶澳科技、当升科技、宏发股份、恩捷股份、中环股份、福斯特、上海电气、明阳智能、德力股份、福莱特、汇川技术、安靠智电

新能源发电：

光伏：12月光伏新增并网数据或将大超预期，四季度产业链涨价难挡行业抢装热情。本周，根据智汇光伏和光伏们报道，12月国内光伏新增并网容量预计将大幅超出市场预期，2020年全年光伏新增并网有望达到40GW以上。前期市场担心组件价格上涨会对四季度国内竞价项目抢装造成影响。目前来看，竞价项目积极抢装，对于组件价格上涨的容忍弹性大。短期来看，一季度是传统光伏淡季，目前产业链调研下来，一季度或将继续维持高景气状态，有望淡季不淡，产业链价格或将维持稳定。长期来看，2021年是国内平价第一年，前期规划的平价项目将会成为国内装机的主要支撑；同时随着海外疫情的逐步缓和，海外陆续开始复工复产，海外需求有望逐步复苏，行业有望稳定增长。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**；光伏辅材：**福斯特**、**福莱特**、**德力股份**；技术路线的**爱康科技**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**东方日升**、**中来股份**。

风电：青海发布“十四五”规划，计划建成国家清洁能源示范省，发展光伏、风电、光热、地热等新能源，建设多能互补清洁能源示范基地。12月25日，青海审议通过《关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，表示在“十四五”期间，将青海建成国家清洁能源示范省，发展光伏、风电、光热、地热等新能源，建设多能互补清洁能源示范基地，促进更多实现就地就近消纳转化。后续随着青海“十四五”可再生能源规划的逐步清晰，青海可再生能源有望稳步发展。风电行业2021年也有望迎来平价，当前国内在建或已规划的风电大基地总容量已经超过100GW。同时随着特高压外送通道的建设完成，三北地区的风电消纳压力有望得到缓解，风电装机空间得到打开。随着“十四五”行业规划的逐步明晰，有望强化市场对于未来成长的确定性，风电板块当前依旧处在低位，关注估值提升机会。推荐方面，迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**，**明阳智能**和业绩高速增长的新能源零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

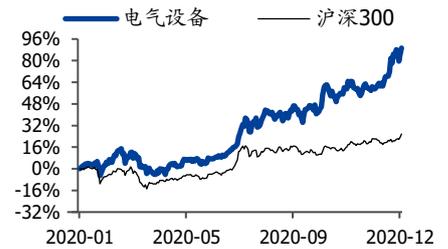
新能源车：补贴按计划平缓退坡，符合市场预期。四部门联合发布新能源汽车补贴政策，落实4月提出延长补贴至2022年底以及逐步平稳退补的相关政策，其中非公共领域的乘用车补贴标准在2020年基础上退坡20%，单车补贴基准变为1.3/1.8万两档，PHEV为0.68万元；公共领域退坡10%，补贴基准为1.62/2.25万，PHEV为0.9万。整体来看，退补幅度较小且有预期厂家上调指导价概率小。此外补贴不设置过渡期并延续对技术指标的要求，避免了抢装现象以及月度销量的非正常扰动。长期来看，退补有利于行业总体产能利用率的提升以及市场规范的建立，利好头部厂商。我们持续看好锂电产业大趋势，推荐**宁德时代**、**当升科技**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**新宙邦**、**宏发股份**、**亿纬锂能**、**汇川技术**；关注：**天赐材料**、**天际股份**、**科达利**、**德方纳米**。

电力设备：聚焦特高压、充电桩、数字新基建等领域，国网预计“十四五”期间电网及相关产业投资将超过6万亿元。近日国网董事长毛伟明在接受专访中表示，面向未来国网主要将在3大方向不断作为；**1)强电网、扩投资，聚焦特高压、充电桩、新基建等领域**，将2020年全年固定资产投资增至4600亿元，整体相关产业投资规模将达到1.4万亿元。预计“十四五”时期，电网及相关产业投资将超过6万亿元。**2)降电价、优环境**，贯彻执行国家降电价政策，预计全年减免电费约926亿元，未来将持续优化电力营商环境。**3)促转型、绿色化，多措并举促进清洁能源发展**，将确保2020年全年水电、风电、太阳能发电利用率达到95%以上。此外国网还将持续加大研发投入力度，预计到2025年累计将超过800亿元。电力设备子板块，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**、**安靠智电**、**国电南瑞**、**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 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

分析师 秦雪

执业证书编号：S0680520110001

邮箱：qinxue@gszq.com

相关研究

- 《电气设备：隆基硅片报价维稳，三星、LG 拟加速高镍电池推广》2020-12-27
- 《电气设备：电动车跨越拐点一往无前，风光平价初年空间可期》2020-12-22
- 《电气设备：光伏玻璃新增产能限制放开，电动车续航打折倒逼技术更新》2020-12-20

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	1.21	1.29	1.45	63.02	31.77	29.80	26.51
603787	新日股份	买入	0.35	0.78	1.15	1.76	84.54	37.94	25.73	16.81
300750	宁德时代	买入	1.96	2.27	2.97	3.62	179.14	154.67	118.22	96.99
603659	璞泰来	增持	1.50	1.66	2.57	3.29	74.93	67.70	43.73	34.16
601012	隆基股份	增持	1.40	2.17	3.12	3.63	65.86	42.49	29.55	25.40
002812	恩捷股份	买入	0.97	1.18	1.78	2.24	146.16	120.15	79.65	63.29
300124	汇川技术	增持	0.55	0.95	1.15	1.34	169.64	98.21	81.13	69.63

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
1.2 新能源汽车.....	4
1.3 电力设备.....	6
二、核心推荐标的.....	7
三、产业链价格动态.....	8
3.1 光伏产业链.....	8
四、一周重要新闻.....	9
4.1 新闻概览.....	9
4.2 行业资讯.....	10
4.3 公司新闻.....	11
五、风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 非公共领域新能源乘用车补贴方案 (万元).....	5
图表 2: 公共领域新能源车用车补贴方案 (万元).....	5
图表 3: 2020 年全年新能源政策复盘.....	5
图表 4: 乘联会厂家新能源乘用车零售变化 (万辆).....	5
图表 5: 电网/国网投资额 (亿) 及增速 (%).....	7
图表 6: 电网累计投资额 (亿) 及增速 (%).....	7
图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2020-12-31.....	8

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

12月光伏新增并网数据或将大超预期，四季度产业链涨价难挡行业抢装热情。本周，根据智汇光伏和光伏们报道，12月国内光伏新增并网容量预计将大幅超出市场预期，2020年全年光伏新增并网有望达到40GW以上。去年四季度以来，受光伏玻璃和硅料涨价影响，光伏组件价格向上调整，前期市场担心组件价格上行会对四季度国内竞价项目抢装造成影响。目前来看，在竞价补贴退坡的影响下，竞价项目积极抢装，也反映出他们对于组件价格上涨的容忍弹性大。短期来看，一季度是传统光伏淡季，但是在去年产业链涨价的影响下，部分需求会延迟到一季度并网建设，叠加上过去传统一季度抢装331项目，目前产业链调研下来，一季度或将继续维持高景气状态，有望淡季不淡，产业链价格或将维持稳定。在下游需求的支持下，产业链降价预期或将推迟，有望带动整体板块EPS预期上修和估值切换。长期来看，2021年是国内平价第一年，前期规划的平价项目将会成为国内装机的主要支撑；同时随着海外疫情的逐步缓和，海外陆续开始复工复产，海外需求有望逐步复苏，行业有望稳定增长。

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**，光伏辅材：**福斯特**、**福莱特**、**德力股份**；和布局新技术路线和受益于扩产的爱康科技、**东方日升**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**中来股份**。

1.1.2 风电

青海发布“十四五”规划，计划建成国家清洁能源示范省，发展光伏、风电、光热、地热等新能源，建设多能互补清洁能源示范基地。12月25日，青海审议通过《关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，表示在“十四五”期间，将青海建成国家清洁能源示范省，发展光伏、风电、光热、地热等新能源，建设多能互补清洁能源示范基地，促进更多实现就地就近消纳转化。青海一直积极发展可再生能源，2020年11月24日，青海能源局表示青海海南州、海西州两个可再生能源基地目前全部跃上千万千瓦级台阶，标志着中国清洁能源示范省青海两个千万千瓦级可再生能源基地建成。后续随着青海“十四五”可再生能源规划的逐步清晰，青海可再生能源有望稳步发展。风电行业2021年也有望迎来平价，当前国内在建或已规划的风电大基地总容量已经超过100GW。同时随着特高压外送通道的建设完成，三北地区的风电消纳压力有望得到缓解，风电装机空间得到打开。随着“十四五”行业规划的逐步明晰，有望强化市场对于未来成长的确定性，风电板块当前依旧处在低位，关注估值提升机会。

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**。

1.2 新能源汽车

补贴按计划平缓退坡，符合市场预期。2020年12月31日，财政部、工信部等四部门联合发布关于新能源汽车推广财政补贴的政策通知，文件重申了2020年4月提出的相关补贴退坡政策，将整体补贴政策实施期限延长至2022年年底并规定了相关退坡事宜。

具体来看，非公共领域乘用的补贴标准在2020年基础上退坡20%，纯电动的补贴基准根据里程等标准区分为1.3、1.8万两档，PHEV为0.68万元。补贴的退坡，使得定位于12-18万元的、基于52kwh/400公里和64kwh/500公里的A级纯电动汽车或受到压力；

公共领域的纯电动乘用车，如出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、党政机关公务领域符合要求的车辆，在2020年基础上退坡10%，为1.62、2.25万，PHEV为0.9万。退补幅度不大且已有预期，厂家上调指导价概率小。

图表 1: 非公共领域新能源乘用车补贴方案 (万元)

车辆类型	纯电动续航里程R(工况法、公里)		
纯电动乘用车	300≤R<400	R≥400	R≥50 (NEDC工况) /R≥43 (WLTC工况)
	1.3	1.8	/
插电式混合动力乘用车 (含增程式)	/		0.68

资料来源: 财政部, 国盛证券研究所

图表 2: 公共领域新能源车用车补贴方案 (万元)

车辆类型	纯电动续航里程R(工况法、公里)		
纯电动乘用车	300≤R<400	R≥400	R≥50 (NEDC工况) /R≥43 (WLTC工况)
	1.62	2.25	/
插电式混合动力乘用车 (含增程式)	/		0.9

资料来源: 财政部, 国盛证券研究所

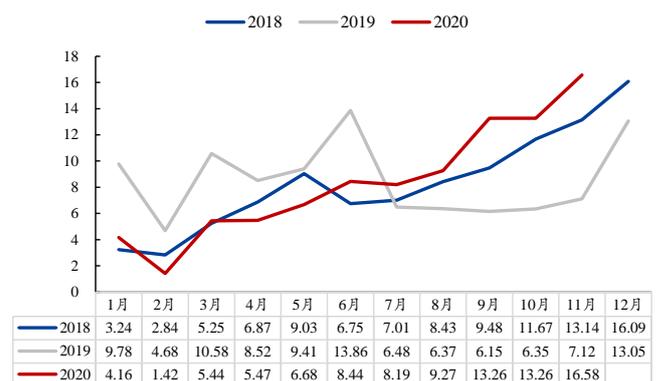
补贴退坡将从2021年1月1日起实施，不设置过渡期，避免抢装现象造成的波动，以及造成19年销量的大幅波动，因此我们认为2021年新能源汽车月度销量出现反常波动概率较小。此外，保持现行购置补贴技术指标体系框架及门槛要求不变，如动力电池能量密度方面，仍保持125-140Wh/kg为0.8倍补贴，140-160Wh/kg为0.9倍，160Wh/kg以上为1倍；并仍然延续30万以下获得补贴的要求。政策环境良好，利于市场稳定向上发展。

图表 3: 2020年全年新能源政策复盘

时间	政策
4月	公布新能源汽车补贴政策确定将补贴政策 延长至2022年底 ，2020-2022年分别在上一年基础上退坡10%、20%、30%，每年规模上限约200万辆；换电车型不受新能源乘用车补贴前售价须在30万元以下（含30万元）规定限制
5月	三项电动汽车强标批准发布，强化了电池系统热安全、机械安全、电气安全以及功能安全要求
7月	开展新能源汽车下乡，但不局限于农村居民，并发布涉及24家车企的61款新能源车型，参与车型集中以10万以下的A00级微型车以及部分自主品牌的主力车型； 汽车下乡3个月的销量已超7万辆
11月	发布新能源汽车发展规划（2021-2035），明确2025年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右；确定自2021年起，重点区域的公共领域新增或更新出租、物流等车辆中新能源汽车比例 不低于80% ；将大力推动充换电网络建设

资料来源: 工信部, 财政部, 高工锂电, 国盛证券研究所

图表 4: 乘联会厂家新能源乘用车零售变化 (万辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

长期来看，退补有利于行业总体产能利用率的提升以及市场规范的建立，利好头部厂商。退补加速了市场出清，加大了对僵尸、低效企业退出力度并遏制了盲目投资等乱象怪象，有利于推动产业向产能利用充分、配套体系完善、竞争优势明显的地区和企业聚集，不断提高产能利用率和产业集中度。

工信部公布 2020 年 1-11 月共销售新能源汽车数据为 110.9 万辆,同比增长 3.9%,2020 年以来首次由负转正,我们预计 2020 年全年有望超 122 万辆。国内新能源汽车结构改善非常显著,To C 端占比由 2019 年的 53%,快速提升至 2020 的 70%以上,内生消费需求有望代替补贴成为真正的驱动力。2021 年,下游需求有望持续,补贴延缓红利将释放,To B 和 To C 端共同发力,全年销量有望超 190 万辆,产业高景气度将持续。

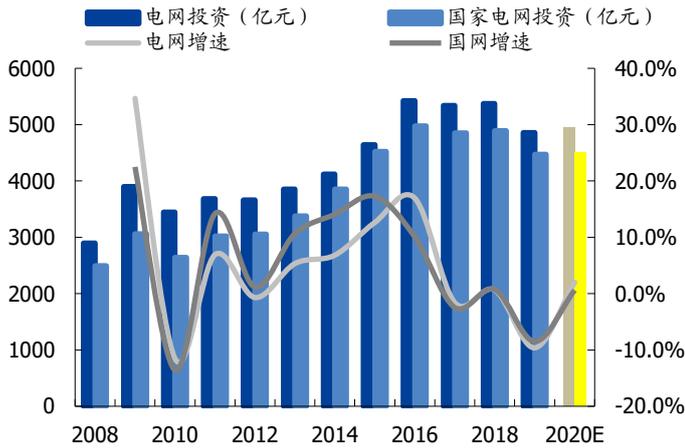
1.3 电力设备

聚焦特高压、充电桩、数字新基建等领域,国网预计“十四五”期间电网及相关产业投资将超过 6 万亿元

近日国网董事长毛伟明在接受专访中表示,面向未来国网主要将在 3 大方向不断作为; 1) 强电网、扩投资,聚焦特高压、充电桩、新基建等领域,将 2020 全年固定资产投资增至 4600 亿元,整体相关产业投资规模将达到 1.4 万亿元。预计“十四五”时期,电网及相关产业投资将超过 6 万亿元。2) 降电价、优环境,贯彻执行国家降电价政策,预计全年减免电费约 926 亿元,未来将持续优化电力营商环境。3) 促转型、绿色化,多措并举促进清洁能源发展,将确保 2020 全年水电、风电、太阳能发电利用率达到 95% 以上。此外国网还将持续加大研发投入力度,预计到 2025 年累计将超过 800 亿元。

我们认为在国网的带动下,全国电网投资 2020 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5: 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6: 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 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2020-12-31

	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)	52	50	51	-	-
多晶硅致密料(RMB)	85	82	83	2.5	2.000
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.200	0.162	0.178	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.490	1.180	1.270	-	-
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (USD)	0.422	0.418	0.420	-	-
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (RMB)	3.140	3.110	3.120	-	-
单晶硅片-166mm/175 μ m (USD)	0.436	0.432	0.434	-	-
单晶硅片-166mm/175 μ m (RMB)	3.240	3.200	3.220	-	-
单晶硅片-182mm/175 μ m (USD)	0.523	0.519	0.523	-	-
单晶硅片-182mm/175 μ m (RMB)	3.900	3.870	3.900	-	-
单晶硅片-210mm/175 μ m (USD)	0.735	0.735	0.735	-	-
单晶硅片-210mm/175 μ m (RMB)	5.480	5.480	5.480	-	-
电池片 (每 w)					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.100	0.070	0.072	-	-
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.543	0.522	0.533	-	-
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (USD)	0.155	0.115	0.122	2.5	0.003
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (RMB)	0.920	0.850	0.910	3.4	0.030
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (USD)	0.155	0.118	0.126	-2.3	-0.003
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.870	0.930	-2.1	-0.020
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (USD)	0.131	0.128	0.130	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.945	0.960	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+ (USD)	0.131	0.129	0.131	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.950	0.970	-	-
组件 (每 w)					
275-280/330-335W 多晶组件(USD)	0.270	0.168	0.174	-	-
275-280/330-335W 多晶组件(RMB)	1.320	1.250	1.300	-	-
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(USD)	0.340	0.196	0.200	-	-
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.670	1.500	1.540	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.242	0.226	0.232	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.800	1.680	1.720	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.242	0.226	0.232	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.800	1.680	1.720	-	-

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. 华为公布数字能源未来十大趋势
2. 7.5MWh, CATL “解锁”全球电量最大邮轮
3. 国网北京充电桩充电至 95%将自动断充并结算
4. 新能源汽车 3 分钟换电, 浙江温州首个光储充换电一体站投用

公司新闻:

1. 宁德时代: 拟 390 亿元投建动力及储能电池生产基地
2. 格林美: 三元前驱体全年预计出货 4 万吨
3. 雅化集团: 获特斯拉 6.3 亿-8.8 亿美元氢氧化锂大单
4. 杭可科技: 获国轩高科锂电池后处理系统设备订单

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 南非成为非洲大陆首个实现太阳能发电超过 1GW 的国家
2. 国家能源局: “二代异质结太阳能电池生产装备”列入重大技术装备清单
3. 28 家光伏企业入选国家企业技术中心名单
4. 广西公布平价光伏项目清单, 共 13 个项目、1.028GW

公司新闻:

1. 协鑫集成: 签署 10GW 光伏电池项目投资协议
2. 洛阳玻璃: 拟募资 20 亿元投资太阳能装备用光伏电池封装材料
3. 福莱特: 与晶科签订 59GW 组件用光伏压延玻璃三年长单

风电

行业资讯:

1. 华润电力中西大区 23 个在建风电项目全部完成并网目标
2. 自然资源部回复: 已建成光伏、风电项目被划定在生态红线内是否会被拆除
3. 远景能源预中标大唐 240MW 风电项目

公司新闻:

1. 东方电缆: 拟投资建设“东方电缆超高压海缆南方产业基地”
2. 福能股份: 福能晋南热电联产项目建成投产

核电及其他能源

行业资讯:

1. 浙江三澳核电项目 1 号机组主体工程开工
2. 中广核技获批挂牌成立“国家原子能机构核技术研发中心”

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 华为公布数字能源未来十大趋势

华为举办“数字能源产业暨技术论坛”，预测的数字能源未来十大趋势包含了‘能源数字化’、‘绿电无处不在’、‘全链路高效’、‘AI加持’、‘融合极简’、‘能源网自动化驾驶’、‘综合智慧能源’、‘智能储能系统’、‘随时随地超级快充’、‘安全可靠’。”

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-42025.html>

2. 7.5MWh, CATL “解锁”全球电量最大邮轮

近日，搭载全球电量最大的纯电动绿色商用船舶——“长江三峡 1”号纯电动游轮正式开工，搭载宁德时代高安全磷酸铁锂动力电池，总电量达 7.5MWh，相当于 100 辆以上纯电动汽车的电池电量总和。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-42008.html>

3. 国网北京充电桩充电至 95%将自动断充并结算

国网(北京)新能源汽车服务有限公司发布公告，针对直流充电设施，在涓流充电至 SOC 95%后将自动停机并结算，用以解决新能源车辆在过度充电时，车辆充电管理系统(BMS)未自动断充，导致电池内部形成结晶击穿正负极隔膜，引起动力电池短路起火的可能。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201231/1126468.shtml>

4. 新能源汽车 3 分钟换电，浙江温州首个光储充换电一体站投用

国网温州供电公司广化充换电一体站正式投运使用。这是国家电网首个“光、储、充、换”一体化充换电站，也是温州市首个集电动汽车充电和换电业务为一体的服务站。该服务站每天可以为 240 多辆新能源汽车提供“换电”服务，换电仅需 3 分钟。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201229/1125753.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 南非成为非洲大陆首个实现太阳能发电超过 1GW 的国家

世界自然基金会近日发布报告称，南非成为非洲大陆第一个实现太阳能发电超过 1 吉瓦的国家，这表明南非政府近年来积极推进的能源结构改革取得成效。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201231/1126561.shtml>

2. 国家能源局：“二代异质结太阳能电池生产装备”列入重大技术装备清单

12 月 30 日，国家能源局发布公告，决定将“二代异质结太阳能电池生产装备”等 26 个技术装备列为第一批能源领域首台（套）重大技术装备项目。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201230/1126247.shtml>

3. 28 家光伏企业入选国家企业技术中心名单

国家发改委、科技部、财政部、海关总署、税务总局联合发布 2020 年(第 27 批)新认定及全部国家企业技术中心名单，新认定的国家企业技术中心名单中含 5 家光伏企业，全部名单中有英利集团、天合光能、东方日升、锦浪科技、阳光电源、科华恒盛、晶科能源等 28 家光伏企业。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201230/1126155.shtml>

4. 广西公布平价光伏项目清单，共 13 个项目、1.028GW

广西能源局印发《2020 年第二批平价光伏项目建设方案的通知》。通知表明，2020 年第二批平价光伏项目建设方案共计项目 10 个，规模为 768MW，加上第一批 3 个项目。截止至目前，广西省能源局在 2020 年公布了 13 个平价光伏项目，累计规模为 1.028GW。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201229/1125683.shtml>

风电

1. 华润电力中西大区 23 个在建风电项目全部完成并网目标

随着舞钢二期 40MW 风电项目成功并网,华润电力中西大区 2020 年度 23 个在建风电项目全部完成建设并网目标(含 18 个当年并网项目、5 个已并网收尾项目)。

——数据来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20201231/1126382.shtml>

2. 自然资源部回复: 已建成光伏、风电项目被划定在生态红线内是否会被拆除

自然资源部回复,位于生态功能极重要、生态极脆弱区域内零星的已建风电、光伏等设施可划入生态保护红线。新建风电、光伏等设施应避免让生态保护红线。我部正研究制定《生态保护红线管理办法》明确生态保护红线的划定要求、人为活动管控。

——数据来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20201230/1126032.shtml>

3. 远景能源预中标大唐 240MW 风电项目

大唐向阳风电场二期工程风电场(西侧)风力发电机组及附属设备标段招标中标候选人公示,规模共计 240MW,远景能源预中标。供货范围主要包括:风电机组、监控系统、专用工具、备品备件、易耗品、其他设备、技术服务等。

——数据来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20201231/1126535.shtml>

核电及其他能源

1. 浙江三澳核电项目 1 号机组主体工程开工

12 月 31 日浙江三澳核电项目 1 号机组正式开工,项目于 2007 年启动厂址踏勘,2020 年 12 月 30 日,国家核安全局颁发浙江三澳核电一期工程 1、2 号机组建造许可证,规划建设 6 台我国自主三代核电“华龙一号”机组,一次规划,分期实施。

——数据来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20201231/1126543.shtml>

2. 中广核技获批挂牌成立“国家原子能机构核技术研发中心”

近日,由中广核技申请成立的“国家原子能机构核技术(电子束技术环境应用)研发中心”,获国家原子能机构批复同意挂牌成立。

——数据来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20201230/1126287.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 宁德时代: 拟 390 亿元投建动力及储能电池生产基地

公司拟总投资不超过 390 亿元投资新建江苏溧阳和宁德福鼎、扩建四川宜宾动力及储能电池生产基地项目。其中江苏及福建福鼎基地项目,均生产动力电池和储能电池,四川宜宾项目为动力电池制造基地。

——数据来源: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201230/1126071.shtml>

2. 格林美: 三元前驱体全年预计出货 4 万吨

2020 年,格林美三元前驱体出货量预计 4 万吨,80%以上为单晶及高镍产品,其中外销 1.9 万吨,同比增长 50.79%;四氧化三钴出货量预计 1.5 万吨。

——数据来源: <https://www.gg-lb.com/art-42016.html>

3. 雅化集团: 获特斯拉 6.3 亿-8.8 亿美元氢氧化锂大单

公司全资子公司雅化锂业有限公司与美国特斯拉公司签订电池级氢氧化锂供货合同,约定从 2021 年起至 2025 年, Tesla 向雅安锂业采购价值总计 6.3 亿美元~8.8 亿美元的电池级氢氧化锂产品。

——数据来源: wind

4. 杭可科技：获国轩高科锂电池后处理系统设备订单

公司近日与合肥国轩高科动力能源有限公司签署了2020年至2021年的《年度设备采购框架协议》，公司向国轩高科销售锂离子电池后处理系统设备，预计金额合计不超过3.71亿元。

——数据来源：wind

新能源发电

太阳能

1. 协鑫集成：签署10GW光伏电池项目投资协议

公司与乐山市人民政府签署协议，将在四川乐山市高新区投资建设年产10GW光伏电池生产基地项目。项目总投资约43亿元（含流动资金），分两期执行，一期建设5GW光伏电池项目；二期建设5GW光伏电池项目，预计2022上半年底前全部投产

——数据来源：wind

2. 洛阳玻璃：拟募资20亿元投资太阳能装备用光伏电池封装材料

公司将非公开发行A股股票，募集资金不超过200000万元（含本数），投资于太阳能装备用光伏电池封装材料项目和偿还有息负债及补充流动资金。发行对象为包括公司间接控股股东凯盛科技集团在内的不超过35名投资者。

——数据来源：wind

3. 福莱特：与晶科签订59GW组件用光伏压延玻璃三年长单

公司与晶科能源关于销售光伏压延玻璃事项签订《战略合作协议》。根据协议，2021~2023年三年内，晶科能源将向福莱特采购共计59GW（约3.38亿平方米）组件用光伏压延玻璃，按当前光伏玻璃均价42元/平方（含税）测算，预估合同总金额约141.96亿元人民币（含税）。

——数据来源：wind

风电

1. 东方电缆：拟投资建设“东方电缆超高压海缆南方产业基地”

公司拟投资建设“东方电缆超高压海缆南方产业基地”，项目整体建设周期约2年，总投资金额约5.75亿元，建成后将形成年产300km超高压交、直流海底电缆的产业规模。

——数据来源：wind

2. 福能股份：福能晋南热电联产项目建成投产

福能晋南热电联产项目建成投产，项目总投资约10.59亿元，共建设3台300t/h高温高压循环流化床锅炉+2台30MW高温超高压燃煤背压机组，以及同步建设脱硫、脱硝、除尘等设施。根据项目初步可行性研究报告，项目建成后，年供电量约2.851亿千瓦时，年供热量约189万吨。

——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