

新能源喜提开门红，聚焦核心资产

电力设备及新能源

推荐 维持评级

核心观点

- **事件：**2021年1月4日，电气设备（申万）行业指数涨幅高达7.37%，排名一级行业榜首。行业龙头表现抢眼：动力电池龙头宁德时代当日涨幅15.09%，市值达到9413亿，已超过传统能源巨头中国石油；光伏龙头隆基股份当日涨幅8.57%，市值接近3800亿。新年伊始，新能源板块喜提开门红。究其原因，主要由以下几方面因素叠加，市场情绪高涨。
- **特斯拉 Model Y 降价，品牌竞争加剧。**2021年1月1日，特斯拉推出国产 Model Y 长续航版/高性能版，起售价33.99/36.99万元，降幅14.81/16.51万元。此次降价对传统豪华品牌 SUV 发起冲击，有望进一步刺激 Model Y 销量。Model Y/3 的持续降价主要得益于国产化率提升、降本增效以及技术升级，但特斯拉产业链上的供应商承受的压力将越来越大。
- **中欧投资协定谈判如期完成。**2020年12月30日，新华社报道历经7年35轮谈判的中欧投资协定谈判最终在2020年底宣告完成。中欧全面投资协议利好中欧贸易往来，促进我国出口增长，光伏、风电以及锂电池出口业务有望从中受益。
- **宁德时代大举扩产，提振产业链信心。**2020年12月29日公司公告拟投资390亿元扩建动力电池项目，资金为自筹，包含扩建四川宜宾基地、江苏基地和新建宁德福鼎基地，预计合计产能约130Gwh。在增长爆发、竞争加剧的背景下，凭借更好的融资渠道、更积极的扩产计划、更深厚的技术储备、更丰富的客户基础，龙头企业的发展势头或将更加突出，全球竞争力持续提升。
- **国家能源集团拟加大“十四五”新能源开发力度，起到示范带头作用。**2020年12月15日，在“碳中和愿景下我国能源转型战略研讨会”上，国家能源集团表示到“十四五”末将新增70-80GW可再生能源装机。作为全球最大的风电发电企业，此次表态为新能源发电运营商起到了很好的示范作用，也彰显了国家能源集团开发新能源的决心和信心。
- **投资策略：把握动力电池、光伏的确定性机会。**电动车产品力升级加速，消费者认可度持续提高。我们预计2021年全球新能源汽车销量以及动力电池出货量同比增速或将达到40.4%/45.1%。在我国2030年碳达峰2060年碳中和以及全球能源转型浪潮的大背景下，我们预计2021年全球新增光伏装机有望同比增长45.5%。新能源行业作为高端制造产业，符合国内国际双循环相互促进的国家发展战略。电动车、光伏已经迎来黄金发展期。
- **核心标的：**1) 动力电池：亿纬锂能(300014.SZ)（银河1月十大金股之一）、宁德时代(300750.SZ)、鹏辉能源(300438.SZ)、当升科技(300073.SZ)、星源材质(300568.SZ)、新宙邦(300037.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、璞泰来(603659.SH)、天赐材料(002709.SZ)等；2) 光伏：隆基股份(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、阳光电源(300274.SZ)、福斯特(603806.SH)、福莱特(601865.SH)、东方日升(300118.SZ)等；3) 风电：明阳智能(601615.SH)、中材科技(002080.SZ)等。
- **风险提示：**电力需求下滑风险；新能源发电消纳能力不足风险；竞争加剧，产品价格下行的风险；补贴下滑导致行业增长放缓的风险。

分析师

周然

☎：(8610) 6656 8494

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

赵腾辉

☎：(010) 8635 9174

✉：zhaotenghui_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519120001

电力设备及新能源指数表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河电新周然团队】电力设备及新能源行业-2021年投资策略-破晓而生 踏浪前行-201214

【银河电新周然团队】电力设备及新能源行业-2020年中期投资策略-乘风破浪 守正出奇-200629

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

周然：工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事电力及公共事业、环保、电力设备及新能源行业的研究分析工作。2013年，团队获新财富最佳分析师第5名、卖方分析师水晶球奖第5名；2019年，获新财富最佳分析师第9名。曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

赵腾辉：上海交通大学硕士，3年证券研究从业经验。2019年加入银河证券，现任电力设备及新能源行业分析师。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京西城区金融大街35号国际企业大厦C座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤淼 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn