

新能源装机再超预期，行业高景气有望持续

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-01-20

主要观点：

● **国家能源局公布 2020 年全国风电新增 72GW，光伏 48GW**

1月20日国家能源局公布2020年全社会用电量为7.5万亿千瓦时，同比增长3.1%。全国电源新增装机容量19087万千瓦，其中水电1323万千瓦、风电7167万千瓦、太阳能发电4820万千瓦。

● **风电、光伏装机均超预期，风电装机创历史新高**

2020年1-11月，光伏累计装机达到25.90GW，12月光伏单月装机达到22.3GW。1-11月风电累计装机24.62GW，12月单月装机达到47.05GW。风电光伏12月装机创历史单月装机新高。

● **新能源大势所趋，“十四五”开年大有可为**

目前“十四五”基调已定，新能源占比提高是必然趋势。作为“十四五”规划的元年，我们认为2021年行业高景气将得到延续。根据我们统计，2021年国内光伏需求中性预测将达到55GW，海外需求将达到110GW以上，全球需求将达到170GW，同比增长30%以上。风电方面，2021年是海上风电补贴的最后一年，预计抢装潮将得到延续。

● **新能源发电占比仍低，用电量增长+占比提升带动新能源装机持续增长**

长期来看，新能源发电占比提升的空间较大，目前全球风/光发电占比分别为5.3%/2.7%，随着用电量的增长、发电占比的提升，未来新能源装机将进一步增长。根据我们测算，预计2020-2025年光伏CAGR在20%-30%，风电在15%左右，新能源目前仍处于发展的初期阶段。

● **投资建议**

建议关注新能源发电全板块，光伏龙头企业隆基股份、通威股份、晶澳科技等；风电龙头金风科技、明阳智能、泰胜风能等；储能龙头阳光电源、派能科技、固德威等。

● **风险提示**

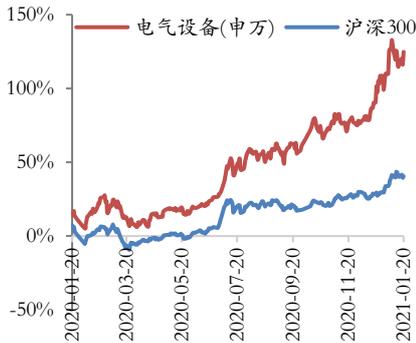
全球贸易争端频发、疫情恶化、装机不及预期等。

● **推荐关注公司盈利预测与评级：**

公司	EPS (元)			PE			评级
	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
隆基股份*	2.27	2.97	4.07	45.23	34.49	26.16	买入
通威股份*	1.07	1.20	1.57	36.43	32.42	24.87	买入
金风科技	0.77	0.93	1.01	18.68	15.45	14.21	-
明阳智能	0.76	1.08	1.20	25.17	17.76	16.01	-
晶澳科技	0.99	1.43	1.80	37.56	26.03	20.72	-
阳光电源	1.27	1.81	2.29	72.72	51.01	40.34	-
派能科技	1.98	3.65	5.90	146.58	79.64	49.25	-
固德威	3.12	5.09	7.20	93.33	57.18	40.40	-
泰胜风能	0.42	0.53	0.63	15.92	12.72	10.72	-

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为wind一致预期

行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

电话：13564766086

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：盛炜

执业证书号：S0010120070044

电话：15202169908

邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

- 《华安证券_行业周报_无惧调整，行业基本面依然向好》2021-01-17
- 《华安证券_行业周报_碳排放管理办法出台，能源转型势在必行》2021-01-10
- 《华安证券_公司深度报告_隆基股份深度报告：能源革命开启 公司乘风而上》2020-12-28

分析师与研究助理简介

分析师: 陈晓, 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人: 盛炜, 三年买方行业研究经验, 墨尔本大学金融硕士, 研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师: 宋伟健, 五年汽车行业研究经验, 上海财经大学硕士, 研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件, 涵盖新能源车及传统车。

联系人: 别依田, 上海交通大学锂电博士, 获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作, 六年锂电研究经验, 覆盖锂电产业链。

分析师: 滕飞, 四年产业设计和券商行业研究经验, 法国 KEDGE 高商金融硕士, 电气工程与金融专业复合背景, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。