

电气设备

“十四五”国内光伏成长确定性强，我国新能源车全年销量望至 130 万辆

核心推荐组合：迈为股份、捷佳伟创、宁德时代、晶澳科技、隆基股份、爱康科技、新日股份、当升科技、宏发股份、恩捷股份、中环股份、福斯特、南都电源、上海电气、明阳智能、亚玛顿、福莱特、汇川技术、安靠智电

新能源发电：

光伏：“十四五”国内光伏年均装机有望达到 70~90GW，行业成长确定性强，技术革新趋势确定，关注板块估值切换节奏。在“2020 年中国光伏行业协会年度大会”上，中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华在光伏行业“十三五”发展回顾与“十四五”形势展望的报告预测“十四五”期间光伏国内年均装机有望达到 70~90GW。行业需求增长确定性强，平价之后，空间逐步扩大。同时行业新技术推进速度超预期，技术革新趋势确定性强。当前光伏板块尚未完成 2021 年估值切换，关注板块估值切换节奏。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**；和布局新技术路线的**爱康科技**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**东方日升**、**中来股份**。

风电：各大能源集团“十四五”规划积极，新能源发展风光并进，十四五期间风电装机有望再上台阶。在碳达峰和碳中和背景下，根据北极星风力发电网新闻，各大能源集团积极规划十四五期间新能源建设方案。在能源革命加速的大背景下，可再生能源发电渗透率有望继续提升。风电行业明年也有望迎来平价，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。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**。

新能源车：国内电车销量十一月环比高增，全年中国新能源车销量望至 130 万辆超出预期。中汽协公布 11 月国内汽车产销数据，11 月我国新能源车销量实现 20.0 万辆，同环比增长 104.9%/24.1%， “金九银十”过后延续高景气，整体销量超出市场预期。1-11 月份我国新能源车合计销量为 110.9 万辆，累计增长 3.9%，实现了年内累计增速首次正增长。新能源乘用车 11 月销量前三名的车型为五菱宏光 mini/特斯拉 model 3/长城欧拉黑猫，分别为 33094//221604/9463 辆，环比增长 39.3%/77.9%/50.9%，爆款车型销量持续超预期。11 月我国动力电池产量/装机量分别为 12.7/10.6GWH，同比增长 40.8%/68.7%。其中三元/铁锂产量同比增长 35.6%/49.3%，当月占比为 57.3%/42.5%；三元/铁锂装机量同比增长 56.1%/91.4%，当月占比为 55.7%/44.3%；铁锂电池增势连续超过三元。我们持续看好锂电产业大趋势，推荐**宁德时代**、**当升科技**、**新宙邦**、**恩捷股份**、**亿纬锂能**、**璞泰来**、**宏发股份**、**汇川技术**；关注：**中科电气**、**天赐材料**、**天际股份**、**德方纳米**、**星源材质**、**科达利**。

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。近日国网领导在接受专访中表示，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。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**、**昇辉科技**、**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 杨润恩

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备：迈为发布 HJT2.0 异质结设备平台，欧洲电动车 11 月销量耀眼》2020-12-06
- 2、《电气设备：硅片大型化趋势明显，21 年新能源车财政补贴预算提前下发》2020-11-29
- 3、《电气设备：我国 10 月新能源车销量翻倍增长，中电建启动 2021 年度 5GW 组件+逆变器集采》2020-11-15



重点标的

股票 代码	股票 名称	投资 评级	EPS (元)				P E			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
600438	通威股份	增持	0.61	1.21	1.29	1.45	50.41	25.41	23.84	21.21
603787	新日股份	买入	0.35	0.78	1.15	1.76	93.31	41.87	28.40	18.56
300750	宁德时代	买入	1.96	2.27	2.97	3.62	136.00	117.43	89.75	73.64
603659	璞泰来	增持	1.50	1.66	2.57	3.29	65.22	58.93	38.07	29.74
601012	隆基股份	增持	1.40	2.17	3.12	3.63	52.00	33.55	23.33	20.06
002812	恩捷股份	买入	0.97	1.18	1.78	2.24	111.11	91.34	60.55	48.12
300124	汇川技术	增持	0.55	0.95	1.15	1.34	151.07	87.46	72.25	62.01

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.....	5
1.3 电力设备.....	7
二、核心推荐标的.....	8
三、产业链价格动态	9
3.1 光伏产业链	9
四、一周重要新闻.....	10
4.1 新闻概览.....	10
4.2 行业资讯.....	10
4.3 公司新闻.....	12
五、风险提示	13

图表目录

图表 1: "十四五"期间中国光伏装机规模预测 单位: GW.....	4
图表 2: 2020 年分月度新能源车销量 (辆) 及同环比增速 (%)	5
图表 3: 2020 年分月度新能源纯电/插电车销量 (辆) 及同比增速 (%)	5
图表 4: 2020 年 11 月纯电乘用车销量排行.....	6
图表 5: 特斯拉国产版 model 3 电池参数对比	6
图表 6: 中国 11 月动力电池装机量排名	7
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

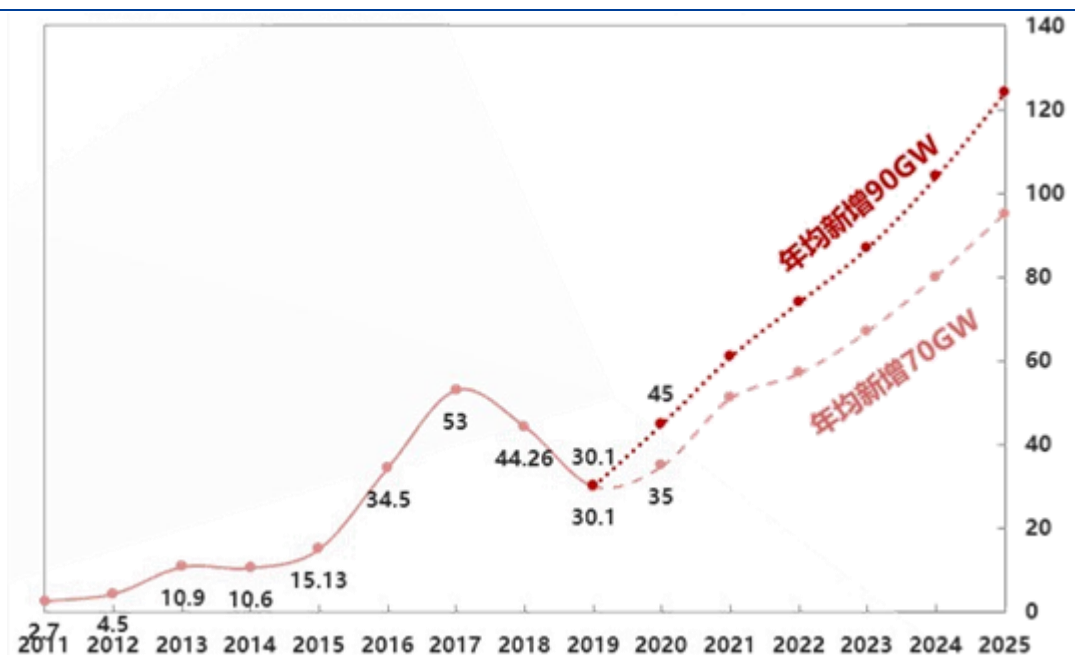
一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

“十四五”国内年均装机有望达到 **70~90GW**，行业成长确定性强。在“2020 年中国光伏行业协会年度大会”上，中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华在光伏行业“十三五”发展回顾与“十四五”形势展望的报告预测“十四五”期间光伏国内年均装机有望达到 70~90GW，行业需求增长确定性强，平价之后，空间逐步扩大。

图表 1：“十四五”期间中国光伏装机规模预测 单位：GW



资料来源：中国光伏行业协会 CPIA，国盛证券研究所

异质结国产化设备相继成熟，产业化有望加速。上周迈为股份发布 HJT2.0 异质结电池设备平台，捷佳伟创异质结 PECVD 设备也出厂交付。异质结国产化设备逐步趋于成熟。在全国新能源革命加速背景下，今年下半年多地地方政府和企业开始合作扩产异质结产能。随着异质结国产设备成本的持续下降和异质结量产转换效率的持续提升，全国异质结投资有望迎来加速。

行业需求确定性强，技术革新趋势确定，关注板块估值切换节奏。随着光伏行业步入平价，行业明年需求确定性强，为主产业链企业明年业绩提供支撑。同时行业新技术推进速度超预期，技术革新趋势确定性强。当前光伏板块尚未完成 2021 年估值切换，关注板块估值切换节奏。

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**；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

各大能源集团“十四五”规划积极，新能源发展风光并进，十四五期间风电装机有望再上台阶。在碳达峰和碳中和背景下，根据北极星风力发电网新闻，各大能源集团积极

规划十四五期间新能源建设方案:

- 华能: 2019 年底风电装机 22.62GW, “十四五”期间计划开发 80~100GW 清洁能源;
- 三峡: 2019 年底风电装机 5.71GW, “十四五”期间计划每年开发 15GW 清洁能源;
- 国家能源局集团: 2019 年底风电装机 41.82GW, “十四五”期间规划建设若干个千万千瓦级综合能源基地;
- 国家电投: 2019 年底风电装机 19.33GW, “十四五”期间风电规划不低于 20GW;
- 大唐: 2019 年底风电装机 19.53GW, “十四五”期间新能源装机规划 15~20GW;
- 中广核新能源: 2020 年 5 月底, 在运总装机 20.54GW, 中广核规划, “十四五”期间每年 3GW 以上的新增装机发展速度;
- 华电: 2019 年底风电装机 14.63GW, “十四五”期间新能源装机规划不低于 15GW;

在能源革命加速的大背景下, 可再生能源发电渗透率有望继续提升。风电行业明年也有望迎来平价, 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。

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。

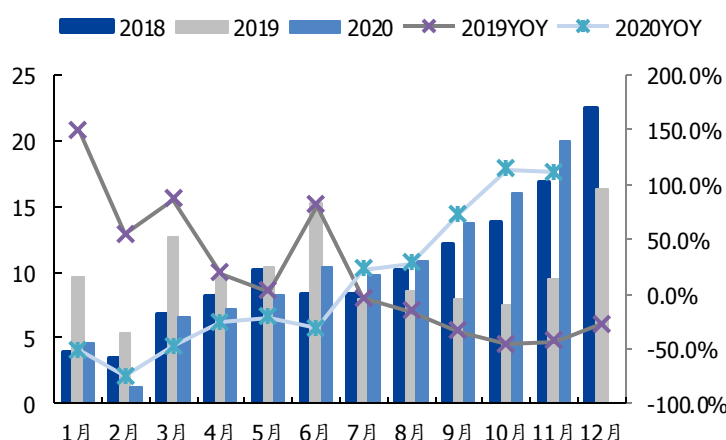
1.2 新能源汽车

国内电车销量十一月环比增长达 24%, 全年中国新能源车销量望至 130 万辆超出预期

中汽协公布 11 月国内汽车产销数据, 11 月我国新能源车销量实现 20.0 万辆, 同环比增长 104.9%/24.1%, “金九银十”过后延续高景气, 整体销量超出市场预期。1-11 月份我国新能源车合计销量为 110.9 万辆, 累计增长 3.9%, 实现了年内累计增速首次正增长。

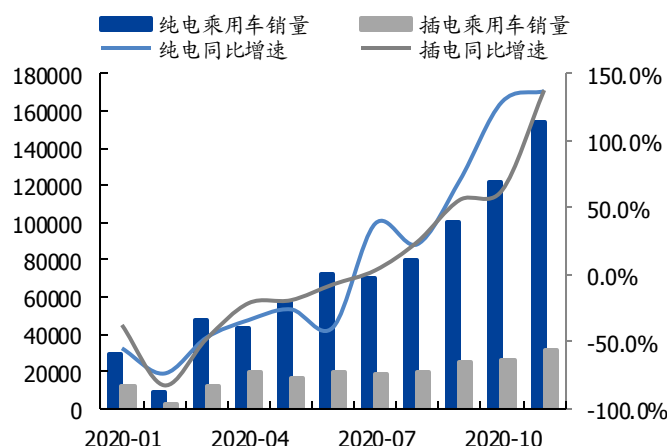
新能源乘用车领域, 中汽协数据显示 11 月我国纯电/插电乘用车销量分别为 15.4/3.2 万辆, 同比分别增长 136.8%/137.6%, 自 7 月以来插电销量同比增速首次好于纯电。

图表 2: 2020 年分月度新能源车销量 (辆) 及同环比增速 (%)



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

图表 3: 2020 年分月度新能源纯电/插电车销量 (辆) 及同比增速 (%)



资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

拆分 11 月新能源车乘用车品牌销量, 乘联会数据显示 11 月销量前三名的车型为五菱宏

光 mini /特斯拉 model 3/长城欧拉黑猫，分别为 33094//221604/9463 辆，环比增长 39.3%/77.9%/50.9%，爆款车型销量持续超预期，其中特斯拉伴随铁锂版车型产能释放，交付量环比提升明显，展现出突出品牌实力。

图表 4: 2020 年 11 月纯电乘用车销量排行

新能源乘用车品牌	202011	环比
宏光 MINI	33094	39.3%
Model 3	21604	77.9%
欧拉黑猫	9463	50.9%
比亚迪汉 EV	7482	48.0%
eQ 电动车	6456	36.1%
AION S	5084	9.8%
理想	4646	25.8%
比亚迪秦 EV	4081	15.7%
威马 EX5	3018	0.5%
比亚迪唐 DM	3007	-19.2%

资料来源：乘联会，国盛证券研究所

我们认为国内新能源车乘用车供给质量不断提升拉动需求，预计后续宏光 mini、比亚迪汉、小鹏 P7、长城欧拉好猫等新车型上量与特斯拉国产版降价将持续发酵，我们预计全年新能源车销量有望实现同比微增 5-10%，达 130 万辆。

特斯拉国产版 10.1 降价，传统龙头平台化产品加速推出。10.1 日特斯拉官网宣布针对中国产特斯拉 model3 降价，标准版特斯拉售价由 27.15 万元降至 24.99 万元，降幅约 8%；标准版续航里程由 445km 提升至 468km，电芯供应由 LG 三元更换为宁德时代磷酸铁锂。长续航特斯拉售价由 34.41 万元降至 30.99 万元，降幅约 10%，电芯供应方案未改变。

图表 5: 特斯拉国产版 model3 电池参数对比

电池类型	电芯厂	能量密度 (pack)	续航里程	整备质量	百公里电耗	补贴金额
磷酸铁锂	CATL	125wh/kg	468km	1745kg	12.6kwh	2.025 万
三元	LG	145wh/kg	445km	1614kg	12.4kwh	1.8 万

资料来源：工信部，国盛证券研究所

电池方面，11 月我国动力电池产量/装机量分别为 12.7/10.6GWH，同比增长 40.8%/68.7%。其中三元/铁锂产量同比增长 35.6%/49.3%，当月占比为 57.3%/42.5%；三元/铁锂装机量同比增长 56.1%/91.4%，当月占比为 55.7%/44.3%；铁锂电池增势明显超三元，我们认为主要受爆款车型特斯拉 model3（铁锂版）、比亚迪汉、五菱宏光 mini 的热销以及商业车的逐步恢复。我们认为伴随电池技术升级，铁锂电池可适应使用场景增多，同时具备安全及低成本特征，整体渗透率望逐步提升。

11 月位居我国动力电池装车量排行榜前十的企业分别是：宁德时代、比亚迪、中航锂电、国轩高科、瑞浦能源、孚能科技、捷威动力、力神股份、蜂巢能源、亿纬锂能。

图表 6: 中国 11 月动力电池装机量排名

排名	企业	装车量 (GWH)	占比
1	宁德时代	5.19	48.90%
2	比亚迪	1.57	14.80%
3	LG 化学	0.84	7.90%
4	中航锂电	0.64	6.00%
5	国轩高科	0.62	5.80%
6	瑞普能源	0.22	2.10%
7	松下	0.19	1.80%
8	孚能科技	0.17	1.60%
9	亿纬锂能	0.17	1.60%
10	天津力神	0.16	1.50%

资料来源: 动力电池产业创新联盟, 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。6 月以来板块景气持续提升, Q3 拐点确立, Q4 排产加速。7/8/9 月产业链公司排产环比逐月向上, 景气度持续提升。Q4 主要锂电公司排产环比提升 40-50%, 需求旺盛程度超预期, 产业链部分环节已出现阶段性供需偏紧。

我们持续看好锂电产业大趋势, 推荐宁德时代、当升科技、新宙邦、恩捷股份、亿纬锂能、璞泰来、宏发股份、汇川技术; 关注: 中科电气、天赐材料、天际股份、德方纳米、星源材质、科达利。

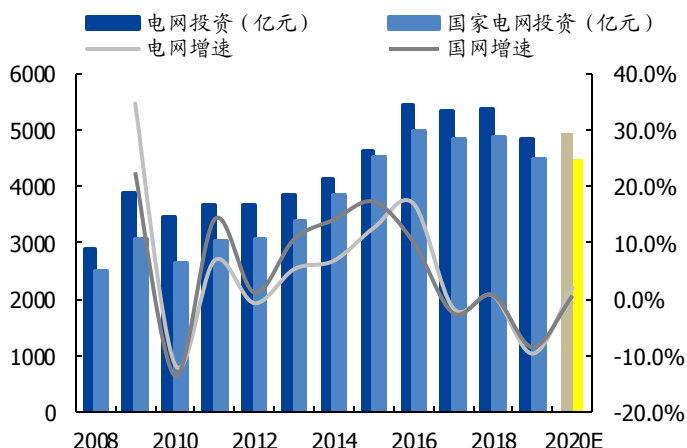
1.3 电力设备

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

近日国网前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。

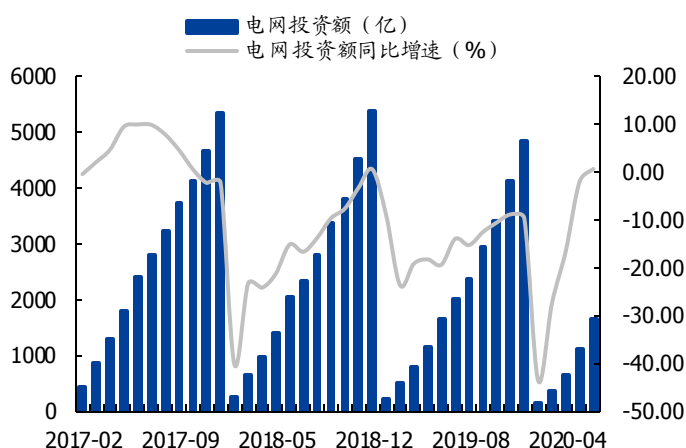
我们认为在国网的带动下, 全国电网投资今年望实现逆势下的稳中有升, 行业景气有保障。我们看好 5G 投资加速+地产竣工回暖对低压电器需求的拉动, 同时看好特高压、充电桩板块景气度重回上行轨道、电力信息通信持续加码, 相关产业链业绩望超预期, 推荐关注: 良信电器、国电南瑞、安靠智电、许继电气、鲁亿通、特锐德。

图表 7: 电网/国网投资额 (亿) 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) 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: 2020-12-10

	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)	53	50	51	-1.9	-1.000
多晶硅致密料(RMB)	83	80	81	-1.2	-1.000
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.201	0.165	0.178	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.500	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	3.100	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	0.516	0.523	-	-
单晶硅片- 182mm/175 μ m (RMB)	3.900	3.850	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	-1.4	-0.001
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.543	0.522	0.533	-1.8	-0.010
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (USD)	0.151	0.110	0.118	1.7	0.002
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (RMB)	0.880	0.830	0.880	1.1	0.010
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (USD)	0.151	0.125	0.129	1.6	0.002
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (RMB)	0.960	0.930	0.950	1.1	0.010
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (USD)	0.129	0.128	0.129	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (RMB)	0.960	0.950	0.960	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.128	0.130	-	-
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)	1.640	1.500	0.540	-	-
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. 中汽协: 11 月新能源汽车销售 20 万辆, 同比 104.9%
2. 工信部: 电动自行车 10 月产量同比增长 3 成
3. 大众(安徽)公司揭牌, 将投 200 亿建 MEB 新厂
4. 11 月充电桩新增 2.9 万台, 同比增长 40.3%

公司新闻:

1. 亿纬锂能: 引入 SKI 战略投资
2. 华自科技: 获宁德时代 5.3 亿设备订单
3. 比亚迪: 新增发行境外上市外资股(H 股)申请材料获中国证监会受理
4. 新宙邦: 投资建设南通新宙邦 2.5 万吨新型电子化学品项目

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 上海市公布 2020 年度可再生能源专项资金拨付计划草案
2. 山西出台 2021 全省电力市场交易组织方案
3. 交通部: 制定高速公路路侧光伏工程技术规范
4. 《新疆电力市场结算调整方案(征求意见稿)》发布

公司新闻:

1. 吉电股份: 拟投建新疆八师石河子 600MW 光伏示范项目
2. 保利协鑫: FBR 颗粒硅的有效产能将提升至 10,000 吨
3. 中来股份: N 型 TOPCon 技术获重大突破

风电

行业资讯:

1. 大唐 1328.8MW 风电项目公示, 金风科技、明阳智能、东方风电预中标
2. 我国首个 140m 钢混塔风电项目荣获国家优质工程奖
3. 2020 中国海上风电工程技术大会圆满闭幕

公司新闻:

1. 隆华科技: 拟发 8 亿可转债扩充风电、轨交相关领域材料产能
2. 天顺风能: 发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要

核电及其他能源

行业资讯:

1. 国家核电运营产业计量测试中心(筹)正式成立
2. 美国核电技术取得重大突破 可制备安全无放射性核燃料

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 中汽协：11 月新能源汽车销售 20 万辆，同比 104.9%

中汽协公布最新产销数据。11 月新能源汽车产销分别完成 19.8 万辆和 20 万辆，同比分别增长 75.1%和 104.9%。1-11 月新能源汽车累计产销 111.9 万辆和 110.9 万辆，同比分别下降 0.1%、增长 3.9%。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-41878.html>

2. 工信部：电动自行车 10 月产量同比增长 3 成

工信部发布了《2020 年 1-10 月自行车行业运行情况》，前 10 月电动自行车完成产量 2548 万辆，同比增长 33.4%。其中 10 月单月电动自行车产量 249.9 万辆，同比增长 29.9%。电动自行车营业收入 759.9 亿元，同比增长 26.9%，实现利润总额 30 亿元，同比增长 30.5%。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-41863.html>

3. 大众（安徽）公司揭牌，将投 200 亿建 MEB 新厂

12 月 8 日上午，大众汽车（安徽）有限公司在合肥正式揭牌。大众（安徽）有限公司将投资 200 亿元在合肥建设一家汽车产能达 30 万辆的新工厂，至 2023 年将投产多款基于 MEB 平台的新车型。

——链接：<https://www.gg-lb.com/art-41852.html>

4. 11 月充电桩新增 2.9 万台，同比增长 40.3%

11 月公共充电桩新增 2.9 万台，11 月同比增长 40.3%，全国充电总电量约 7.7 亿 kWh，较上月增长 0.6 亿 kWh，同比增加 44.2%，环比增长 8.2%。截止 2020 年 11 月，全国充电基础设施累计数量为 153.9 万台，同比增加 31.1%。

——链接：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201211/1121804.shtml>

新能源发电**太阳能****1. 海市公布 2020 年度可再生能源专项资金拨付计划草案**

上海市发展改革委组织开展了 2020 年度可再生能源专项资金扶持项目拨付资金的核实确认工作，光伏补贴 2.14 亿。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201207/1120336.shtml>

2. 山西出台 2021 全省电力市场交易组织方案

山西省能源局会同相关部门及单位结合实际研究制定了《2021 年全省电力市场交易组织方案》。2021 年预安排统调发电量 2280 亿千瓦时。考虑山西省新能源装机的快速增长等因素，2021 年全省发电量调控目标预安排为：优先发电量 774 亿千瓦时，新投产机组调试电量 20 亿千瓦时，市场化发电量 1486 亿千瓦时。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201211/1121744.shtml>

3. 交通部：制定高速公路路侧光伏工程技术规范

交通运输部印发《关于招商局集团有限公司开展集装箱码头智能化升级改造等交通强国建设试点工作的意见》，提出通过 1—2 年，完成高速公路智慧能源服务平台开发及京津塘高速工业级能源保障工程建设。通过 3—5 年，高速公路绿色能源至少在 10 个省份得到广泛应用，总结形成高速公路绿色能源建设政策建议及相关技术规范。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201209/1121114.shtml>

4. 《新疆电力市场结算调整方案（征求意见稿）》发布

新疆能监办发布《新疆电力市场结算调整方案（征求意见稿）》，意见稿表示，要坚持清洁能源优先消纳、坚持优先发电优先安排并刚性执行等 5 项原则制定月度发用电计划。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201209/1121121.shtml>

风电

1. 大唐 1328.8MW 风电项目公示，金风科技、明阳智能、东方风电预中标

大唐集团日前发布多个风电项目风电机组及附属设备中标公示，总装机 1328.8MW，中标金额共计 344809.20 万元，金风科技、明阳智能、东方风电分别中标。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20201209/1121148.shtml>

2. 我国首个 140m 钢混塔风电项目荣获国家优质工程奖

深能高邮东部风电场共安装有 25 台金风科技 GW121-2.0MW 型风电机组，是我国首个采用 140m 钢混塔的风电场，于 2018 年 10 月 25 日实现全场并网。2019 年，该项目实现等效发电小时数 2507.6h，LCOE 比相邻项目低 0.04 元/kW。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20201208/1120844.shtml>

3. 2020 中国海上风电工程技术大会圆满闭幕

12 月 4 日至 6 日，由中国海洋工程咨询协会海上风电分会、中国南方电网、华能集团等单位共同主办的“2020 中国海上风电工程技术大会”在北京盛大召开。本次大会在“碳达峰”和“碳中和”目标的指引下，探索海上风电实现平价的路径，旨在加快工程技术的创新进步，解决产业链难题。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20201207/1120360.shtml>

核电及其他能源

1. 国家核电运营产业计量测试中心（筹）正式成立

第一届国家核电运营产业计量测试研讨会在广东省深圳市大亚湾核电基地长湾领导力发展中心拉开帷幕。研讨会致力于推动核电运营产业计量测试技术的发展，最终为核电运营产业提供全产业链、全溯源链、全寿命周期并具有前瞻性的计量技术服务和支撑。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20201211/1121652.shtml>

2. 美国核电技术取得重大突破 可制备安全无放射性核燃料

洛斯阿拉莫斯国家实验室宣布，美国人在核技术方面取得了突破。他们一改过往使用放射性的二氧化铀作为核燃料的方法，使用一种新的“燃烧合成”工艺，生产出安全的 钒系核燃料。研究结果最近发表在《无机化学》杂志上。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20201209/1121069.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 亿纬锂能：引入 SKI 战略投资

拟通过债转股的方式引入韩国 SK 革新株式会社作为战略投资者，SKI 取得对亿纬锂能的贷款债权，并可行使转股权。亿纬锂能注册资本 41.54 亿元，其中亿纬锂能出资 21.18 亿元，占 51%；SKI 出资 20.35 亿元，占 49%，公司主要研发生产车用软包动力电池及模组，2020 年前三季度实现营收 14.66 亿元，净利润 8026.87 万元。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-41868.html>

2. 华自科技：获宁德时代 5.3 亿设备订单

全资子公司精实机电近日收到宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知，合计中标锂电池生产设备约 5.3 亿元（含税），占最近一个会计年度主营业务收入的 36.83%。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-41841.html>

3. 比亚迪：新增发行境外上市外资股(H 股)申请材料获中国证监会受理

公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监

会对本公司提交的关于本公司新增发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板上市的申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

——数据来源：wind

4. 新宙邦:投资建设南通新宙邦 2.5 万吨新型电子化学品项目

深圳新宙邦科技股份有限公司拟以全资子公司南通新宙邦电子材料有限公司为项目实施主体，在江苏省南通市经济技术开发区化工园区投资建设 2.5 万吨新型电子化学品项目，项目投资金额预计为人民币 7000 万元，建设周期 1 年，预计 2022 年逐步投产。

——数据来源：wind

新能源发电

太阳能

1. 吉电股份：拟投建新疆八师石河子 600MW 光伏示范项目

公司拟投资建设新疆八师石河子 600 兆瓦光伏示范项目，该工程总投资 225,000 万元。目标项目位于新疆维吾尔自治区石河子市第八师 136 团境内，拟按装 525W/440W 单晶硅 PERC 双面光伏组件，项目设计年平均利用小时数为 1717 小时。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201211/1121789.shtml>

2. 保利协鑫：FBR 颗粒硅的有效产能将提升至 10,000 吨

预期至 2020 年年底，硅烷流化床法（FBR）颗粒硅的有效产能将由目前 6,000 吨提昇至 10,000 吨。公司在具有自主知识产权的多晶硅技术基础上，叠加 2017 年收购的美国 SunEdison, Inc. 旗下的 FBR 技术团队和专有技术设备，生产工艺得到重大技术突破。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201211/1121667.shtml>

3. 中来股份：N 型 TOPCon 技术获重大突破

控股子公司泰州中来光电科技有限公司于近期在 N 型单晶电池量产效率方面取得了重大进展，其泰州中来生产的 TOPCon 电池量产转换效率已达到 24.5%，这是国内最高的量产效率。

——数据来源：wind

风电

1. 隆华科技：拟发 8 亿可转债扩充风电、轨交相关领域材料产能

本次拟发行可转债募集资金总额不超过 8 亿元，所得资金将主要用于新型高性能结构/功能材料产业化项目。隆华科技本次发行可转债的信用等级为 AA-，评级展望为“稳定”。

——数据来源：wind

2. 天顺风能:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要

拟向昆山新长征发行股份及支付现金购买其所持有的苏州天顺 20% 股权。本次交易不涉及募集配套资金。本次交易中，交易标的公司苏州天顺 100% 股权的评估价值为 157,000.00 万元，交易标的资产作价为 30,292.00 万元，股份发行价格为 6.51 元/股。

——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所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