

20年补贴不变+配额制+绿证交易 为新能源发展保驾护航

——电力设备与新能源行业周报

2018年07月29日

看好/维持

电力设备与新能源周度报告

周报摘要:

市场回顾:

- ◆ 上周电力设备板块上涨 2.30%，同期沪深 300 指数上涨 0.81%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 1.49 个百分点。从板块排名来看，电力设备行业上周涨幅在中信 29 个板块中位列第 11 位，总体表现位于中上游。
- ◆ 从估值看，电力设备行业整体处于历史中位，24.69 倍，估值在合理范围。
- ◆ 从子板块方面来看，锂电池下降 3.05%，二次设备上涨 1.52%，核电上涨 2.22%，一次设备上涨 2.48%，光伏发电上涨 2.50%，风电上涨 3.92%。
- ◆ 股价跌幅前五：*ST 伯特、赫美集团、合纵科技、金通灵、美联新材。
- ◆ 股价涨幅前五：通威股份、泰胜风能、银星能源、坚瑞沃能、天成控股。

行业热点:

- ◆ **新能源车**：6 月份新能源汽车产销分别为 8.6 万/8.4 万辆，比上年同期 31.7% 和 42.9%，销量环比下降 17.5%。
- ◆ **光伏**：可再生能源配额制年内出台，补贴维持 20 年不变。
- ◆ **风电**：衡变成国内首家海上风电主要电气设备供货方。
- ◆ **核电**：中核集团逾 13 亿元拿地促首所“国字头”核工业大学落户天津。
- ◆ **储能**：青海首个电网侧储能项目格尔木 16MW/64MWh 储能电站落地。

投资策略及重点推荐:

- ◆ **电力供需**：1-6 月份，全国全社会用电量同比增长 9.4%，6 月增速 8%。1-6 月火电、水电、核电、风电发电量同比增长 8%、2.9%、12.7%、28.6%，核电、风电利用小时数增长 141、159 小时。需求侧因经济向好以及电能替代持续好转，供给侧呈现清洁高效化趋势，发改委政策支持市场化电力交易、可再生能源配额制，我们看好以固定成本为主、边际成本几乎为零的核电、风电运营企业，重点推荐中国核电，重点推荐中国核电、节能风电。
- ◆ **新能源车**：动力电池，原材料降价短期还未传导到电芯环节，目前 PACK 价格稳定在 1.3-1.4 元/Wh。上游：电解钴跌幅 2%，碳酸锂跌幅 4%，氢氧化锂价格稳定。中游：正极，三元前驱体跌幅 2%，三元正极 111 和 523 价格稳定，磷酸铁锂价格稳定，钴酸锂跌幅 4%。负极、隔膜、电解液，价格稳定。整体而言，新能源车需求旺盛，锂电池供应链价格仍有稳定支撑。预计新能源车补贴将有退坡，能量密度要求将提高，我们看好高能量密度、高续航及三元高镍化趋势，重点推荐正极龙头当升科技、隔膜龙头星源材质。
- ◆ **光伏**：光伏供应链单晶、多晶走向分化。硅料，多晶硅、单晶硅料价格止跌回升 3%。硅片，多晶硅片止跌回升 3%，单晶硅片在隆基带领下大跌 6%。电池，多晶、普通单晶、PERC 单晶电池价格已趋于稳定。组件，价格跌幅缩小至 2%，多晶组件均价降至 2 元/片，仍然呈现降价趋势。整体而言，光伏新政引发的悲观预期已通过产业链大幅降价消化，隆基单晶硅片降价将会加快单晶替代速度。我们看好光伏海外市场拓展、单晶替代、平价趋势，中期推荐上游高品质单晶硅料、金刚线细线化趋势。
- ◆ **核电**：首台 EPR 和 AP1000 机组台山 1 号、三门 1 号分别实现首次并网，验证了三代核电从技术上新项目审批条件已成熟。我们认为核电行业迎来了前所未有的发展机遇，2018 年下半年核电新项目将率先启动，看好产业链龙头企业，重点推荐核级设备制造商应流股份、江苏神通。
- ◆ **风电**：2018 年上半年，风电发电量同比增长 28.6%，利用小时数增长 159 小时。能源局明确可再生能源 20 年补贴强度不变，同时引入配额制+绿证交易来保驾护航。我们短期看好因弃风率改善提升运营业绩的运营商标的节能风电，中期看好因风电投资上涨受益的整机龙头金风科技。
- ◆ **储能**：政策引导利用峰谷电价差、辅助服务补偿获得收益，并推进 17 省和地区及中国铁塔展开动力电池回收利用试点工作，电池梯级回收利用将更受重视，市场将逐渐扩大，我们长期看好动力锂电回收行业。

投资组合：中国核电、金风科技、节能风电、当升科技、星源材质各 20%。

风险提示：新能源车销量低于预期，新能源发电装机不及预期，材料价格下跌超预期，核电项目审批不达预期

分析师：杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120014

研究助理：贺朝晖

010-66554024

hezha@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	155	4.39%
重点公司家数	-	-
行业市值	11677.37 亿元	2.07%
流通市值	8756.12 亿元	2.17%
行业平均市盈率	22.3	/
市场平均市盈率	16.10	/

行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《电力设备与新能源事件点评：中俄签订今最大核能合作项目 发展核电决心未变》2018-06-11
- 2、《电力设备与新能源行业深度报告：需求为王 核电发展正当时》2018-05-17
- 3、《电力设备与新能源行业报告：锂电中游崛起在即，光伏上游机会更强》2018-05-09
- 4、《电力设备与新能源行业报告：核电新项目审批走上快车道》2018-04-26

1. 上周行业热点

可再生能源配额制年内出台，补贴维持 20 年不变。国家能源局明确，可再生能源补贴强度 20 年不变，同时引入绿证交易制度，共同支持可再生能源的发展。能源局同时要求，此前划定的西北限电区域的保障利用小时数各地方政府要严格执行，保障利用小时之内的国家补贴 20 年不变，保障利用小时数之外基础电价部分鼓励市场化交易，补贴强度同样保持 20 年不变，新能源运营商可以先通过出售绿证获得收益，收益与原补贴总额之间的差额由可再生能源基金补足。该文件有望将在 2018 年年内出台。

工信部发布三年行动计划：加大新能源汽车推广力度，2020 年实现产销 200 万辆目标。7 月 25 日，工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划，提出 2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。联合交通运输等部门，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，重点区域达到 80%。大力推进新能源汽车动力蓄电池回收利用。

隆基股份宣布单晶硅片再降 2 毛。隆基股份官网发布最新消息，7 月 25 日隆基再次下调 180 μ m 厚度低阻单晶硅片价格，每片降低 0.2 元，国内价格降至 3.15 元，海外价格降至 0.395 美元，这也是 2018 年以来，隆基股份第十次降价。此次价格调整距离上次降价时间仅为一月，此次降价将进一步增加隆基乐叶的单晶市场份额，与此同时，多晶硅片的生存空间也将被压缩到极致。531 光伏新政后，隆基股份多次降价，似乎未受影响，仍旧信心十足，“新政的内容是要鼓励技术进步，多做一些平价上网的项目，所以从这个方面来讲，是与行业本身的发展方向是吻合的。”隆基股份董事会秘书刘晓东在此前接受采访时表示，并预估明年出现平价上网项目。

2. 投资策略及重点推荐

电力供需：1-6 月份，全国全社会用电量同比增长 9.4%，6 月增速 8%。1-6 月火电、水电、核电、风电发电量同比增长 8%、2.9%、12.7%、28.6%，核电、风电利用小时数增长 141、159 小时。需求侧因经济向好以及电能替代持续好转，供给侧呈现清洁高效化趋势，发改委政策支持市场化电力交易、可再生能源配额制，我们看好以固定成本为主、边际成本几乎为零的核电、风电运营企业，重点推荐中国核电、节能风电。

新能源车：动力电池，原材料降价短期还未传导到电芯环节，目前 PACK 价格稳定在 1.3-1.4 元/Wh。上游：电解钴跌幅 2%，碳酸锂跌幅 4%，氢氧化锂价格稳定。中游：正极，三元前驱体跌幅 2%，三元正极 111 和 523 价格稳定，磷酸铁锂价格稳定，钴酸锂跌幅 4%。负极、隔膜、电解液，价格稳定。整体而言，新能源车需求旺盛，锂电池供应链价格仍有稳定支撑。预计新能源车补贴将有退坡，能量密度要求将提高，我们看好高能量密度、高续航及三元高镍化趋势，重点推荐正极龙头当升科技、隔膜龙头星源材质。

光伏：光伏供应链单晶、多晶走向分化。硅料，多晶硅、单晶硅料价格止跌回升 3%。硅片，多晶硅片止跌回升 3%，单晶硅片在隆基带领下大跌 6%。电池，多晶、普通单晶、PERC 单晶电池价格已趋于稳定。组件，价格跌幅缩小至 2%，多晶组件均价降至 2 元/片，仍然呈现降价趋势。整体而言，光伏新政引发的悲观预期已通过产业链大幅降价消化，隆基单晶硅片降价将会加快单晶替代速度。我们看好光伏海外市场拓展、单晶替代、平价趋势，中期推荐上游高品质单晶硅料、金刚线细线化趋势。

核电：首台 EPR 和 AP1000 机组台山 1 号、三门 1 号分别实现首次并网，验证了三代核电从技术上新项目审批条件已成熟。我们认为核电行业迎来了前所未有发展机遇，2018 年下半年核电新项目将率先启动，看好产业链龙头企业，重点推荐核级设备制造商应流股份、江苏神通。

风电：2018 年上半年，风电发电量同比增长 28.6%，利用小时数增长 159 小时。能源局明确可再生能源 20 年补贴强度不变，同时引入配额制+绿证交易来保驾护航。我们短期看好因弃风率改善提升运营业绩的运营商标的节能风电，中期看好因风电投资上涨受益的整机龙头金风科技。

储能：政策引导利用峰谷电价差、辅助服务补偿获得收益，并推进 17 省和地区及中国铁塔展开动力电池回收利用试点工作，电池梯级回收利用将更受重视，市场将逐渐扩大，我们长期看好动力锂电回收行业。

我们本周推荐投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

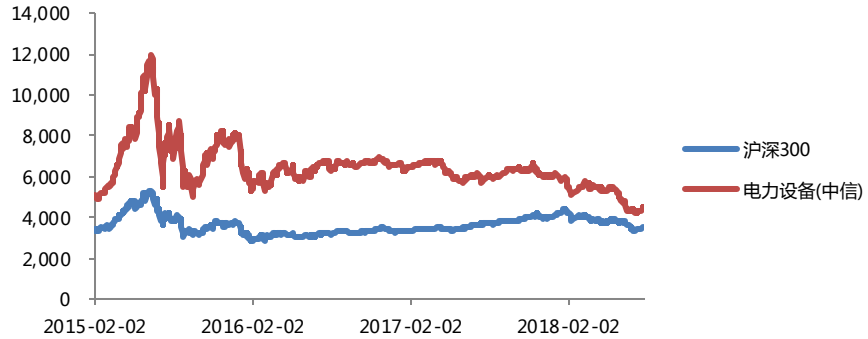
公司	权重
中国核电	20%
金风科技	20%
节能风电	20%
当升科技	20%
星源材质	20%

资料来源：东兴证券研究所

3. 市场回顾

截止 7 月 27 日收盘，上周电力设备板块上涨 2.30%，同期沪深 300 指数上涨 0.81%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 1.49 个百分点。

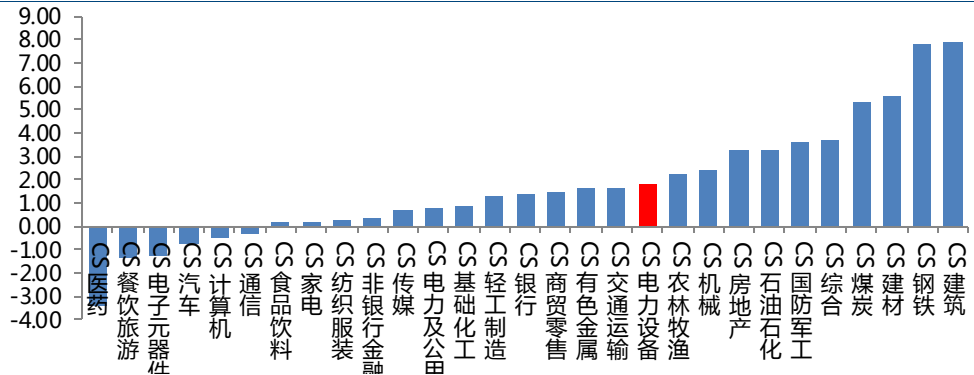
图 1：电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周涨幅在中信 29 个板块中位列第 11 位，总体表现位于中上游。

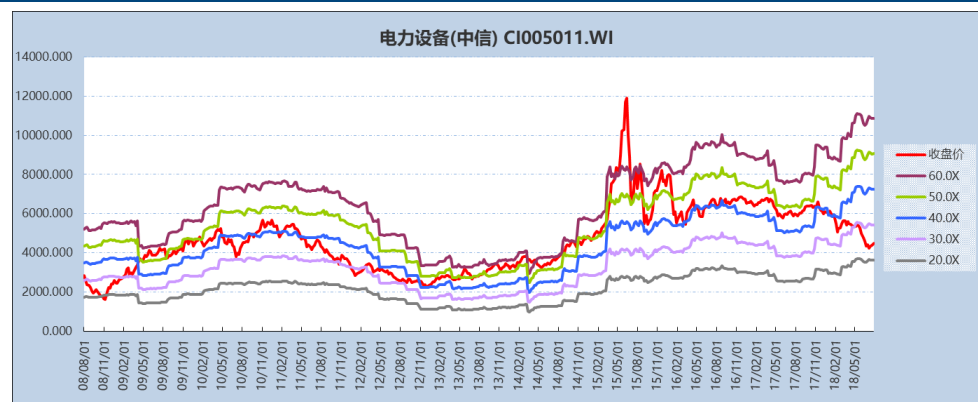
图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

从估值来看，电力设备行业整体当前处于历史中位，24.69 倍水平，估值仍在合理范围。

图 3：电力设备行业估值水平

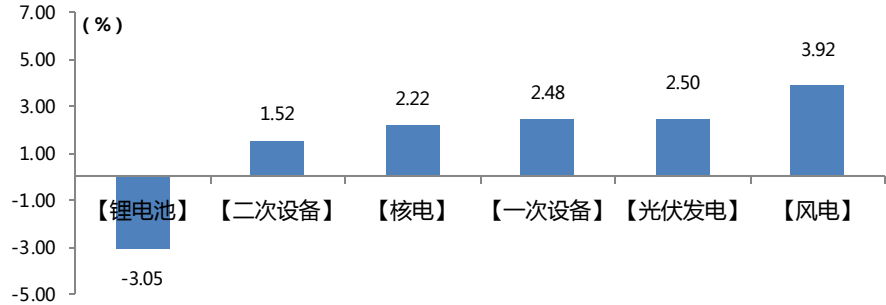


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

从子板块方面来看，锂电池下降 3.05%，二次设备上涨 1.52%，核电上涨 2.22%，

一次设备上涨 2.48%，光伏发电上涨 2.50%，风电上涨 3.92%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

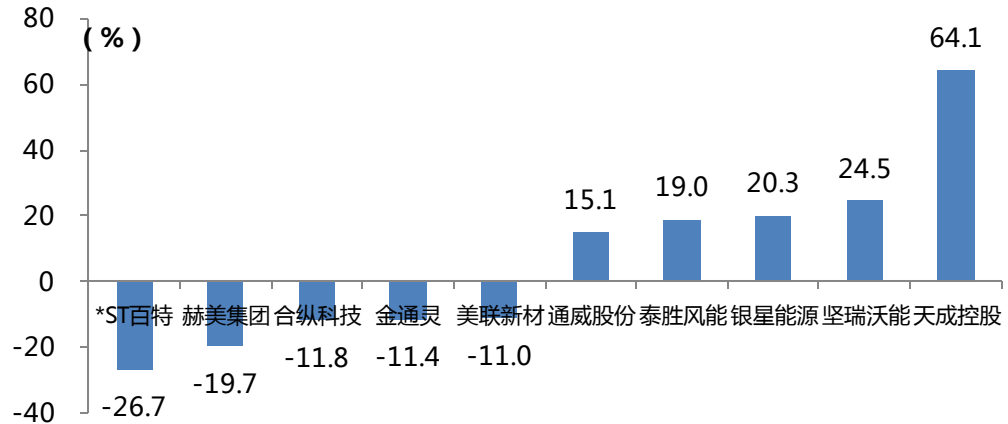


资料来源：Wind，东兴证券研究所

股价跌幅前五名分别为*ST 百特、赫美集团、合纵科技、金通灵、美联新材。

股价涨幅前五名分别为通威股份、泰胜风能、银星能源、坚瑞沃能、天成控股。

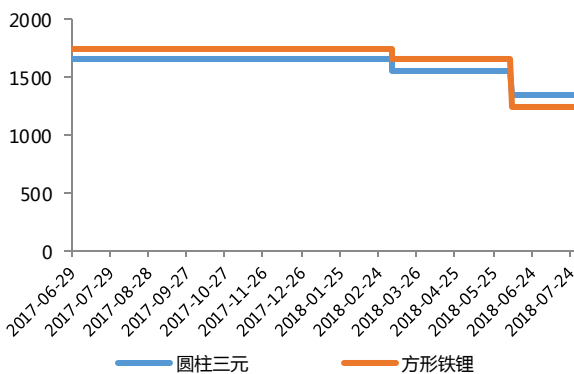
图 5：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，东兴证券研究所

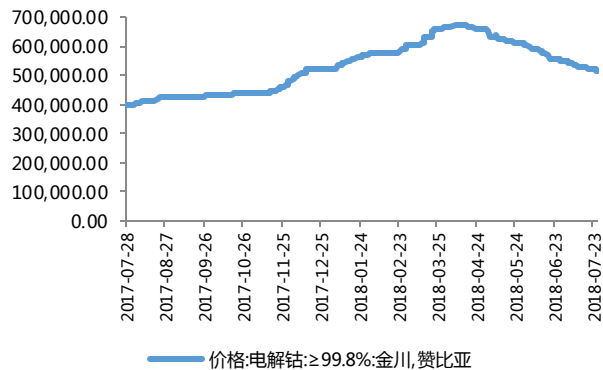
4. 行业数据

图 6：车用动力电池价格走势（元/kwh）



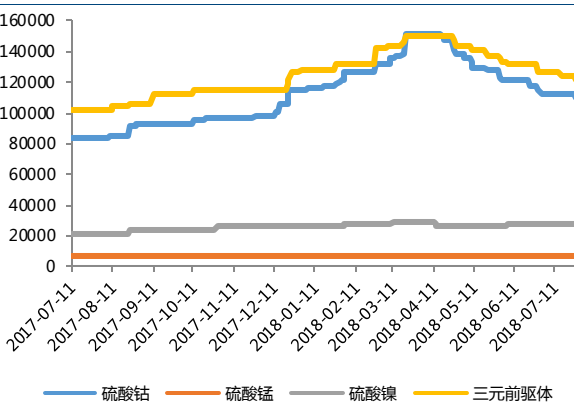
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 7：钴价格走势（元/吨）



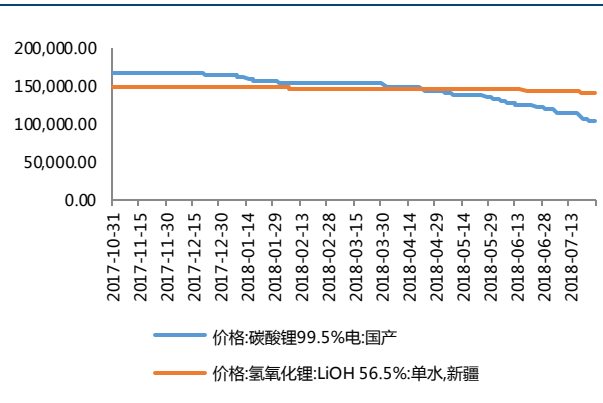
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：三元前驱体价格（元/吨）



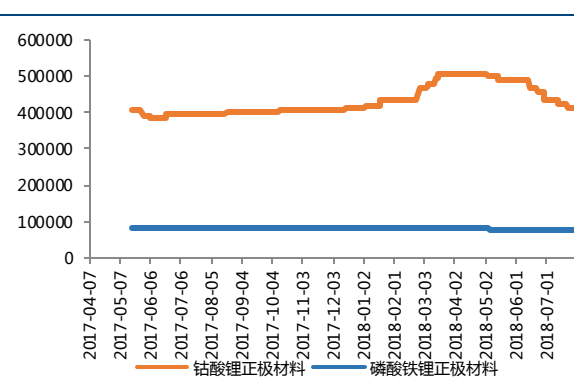
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 9：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



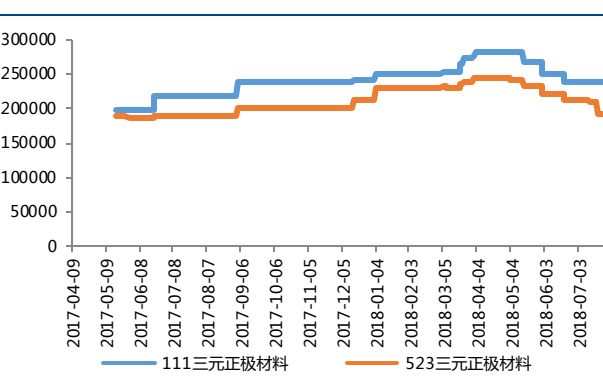
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：钴酸锂和磷酸铁锂价格走势（元/吨）

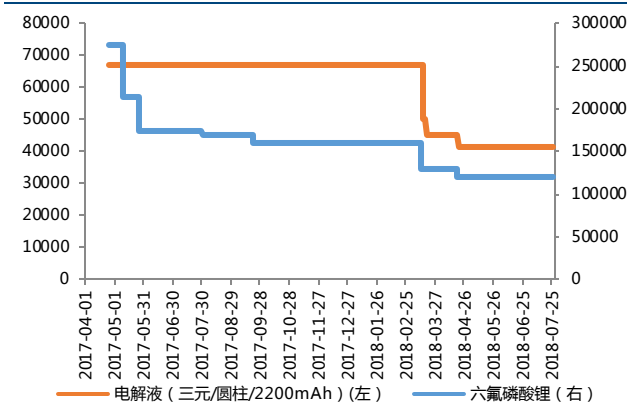


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

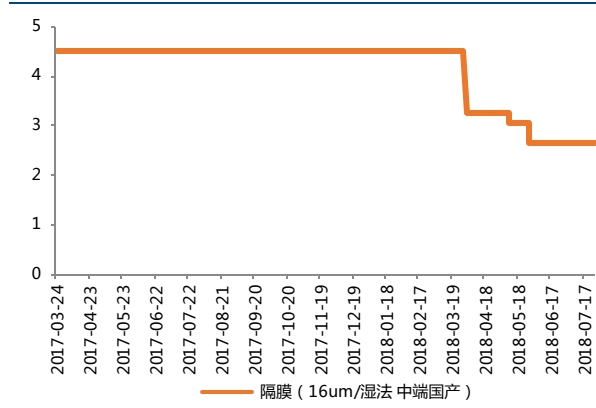
图 11：三元正极材料价格走势（元/吨）



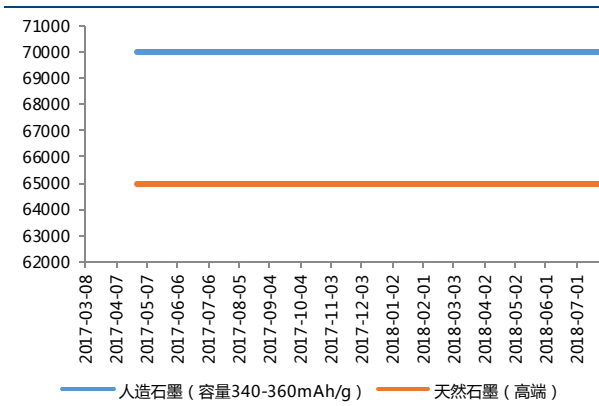
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12：电解液及六氟磷酸锂价格走势（元/吨）


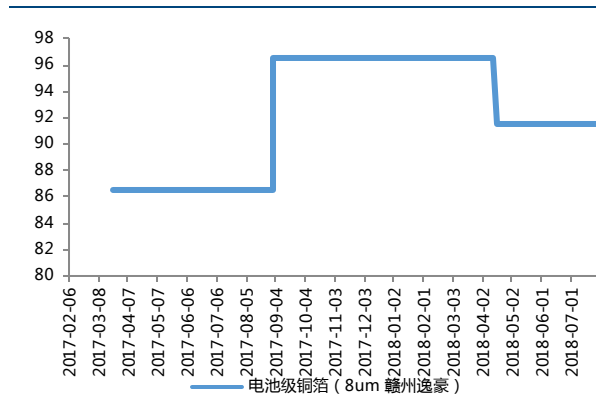
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 13：隔膜价格走势（元/平方米）


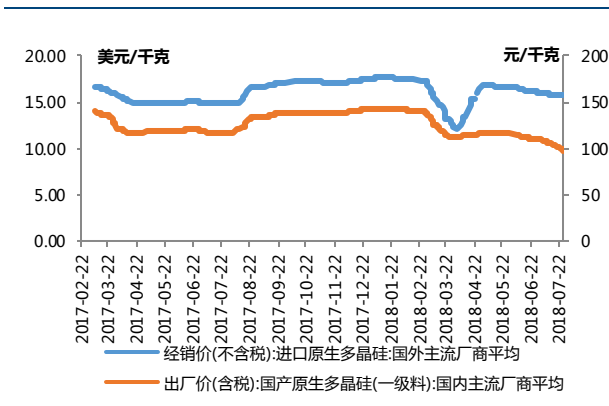
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 14：石墨负极材料价格走势（元/吨）


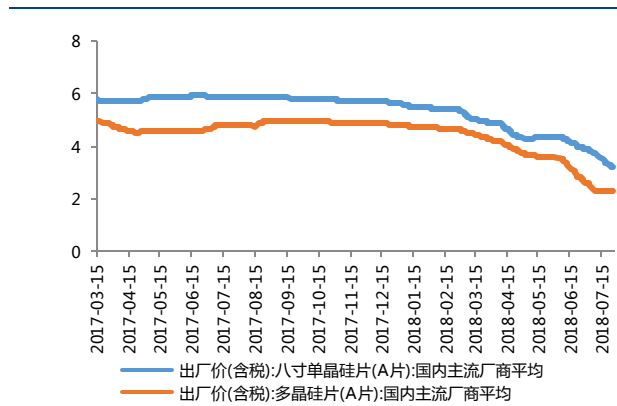
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 15：电池级铜箔价格走势（元/kg）


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

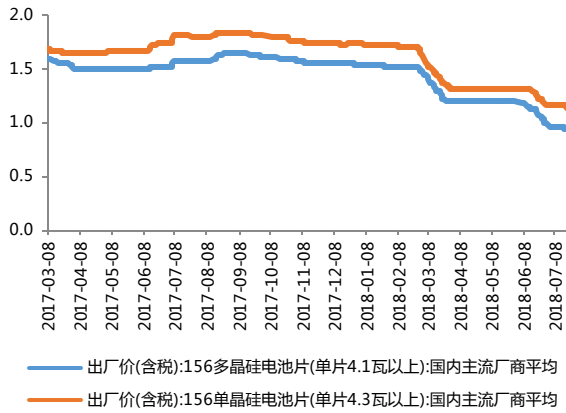
图 16：硅料价格走势


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：硅片价格走势（元/片）


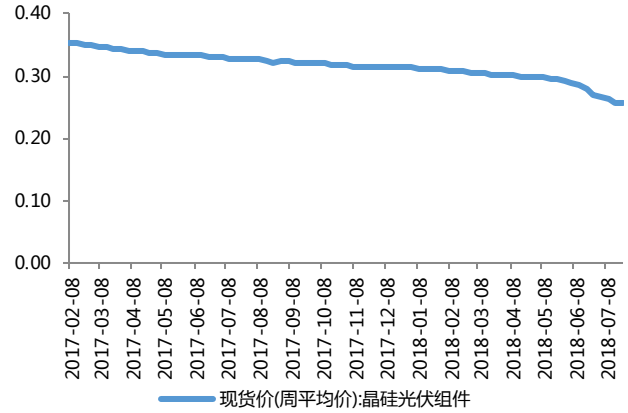
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：电池片价格走势（元/W）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：组件价格走势(美元/W)



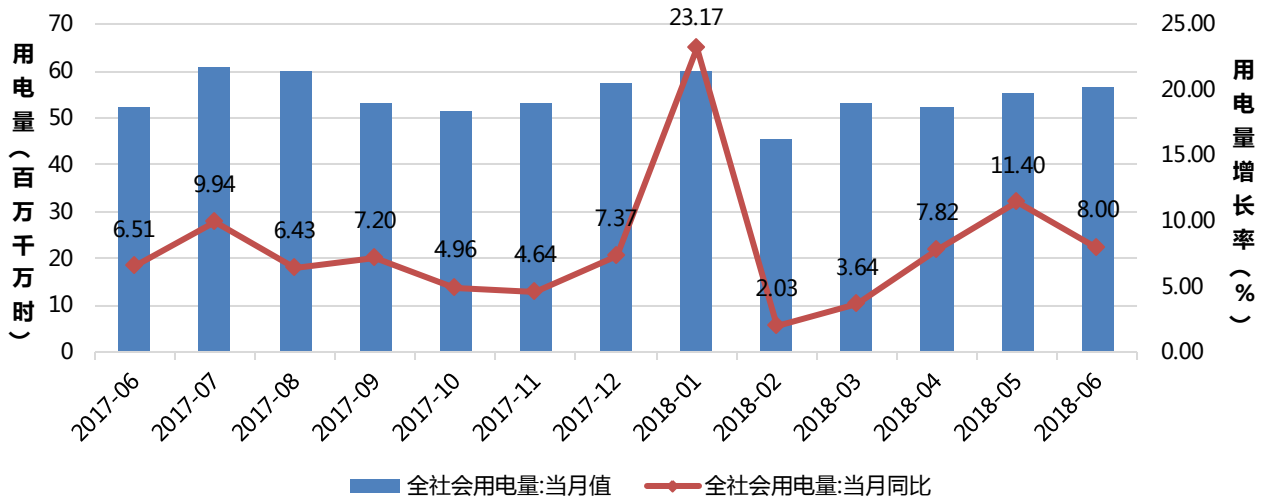
资料来源：wind，东兴证券研究所

5. 电力供需

2018年1-6月份，全国全社会用电量32291亿千瓦时，同比增长9.4%，增速比上年同期提高3.1个百分点。第三产业、城乡居民生活用电同比增长超过10%，是拉动全社会用电量增长的重要驱动力。

- ◆ 第一产业用电量328亿千瓦时，同比增长10.3%，对全社会用电量增长的贡献率为1.1%。
- ◆ 第二产业用电量22336亿千瓦时，同比增长7.6%，占全社会用电量的比重为69.2%，对全社会用电量增长的贡献率为56.5%。
- ◆ 第三产业用电量5071亿千瓦时，同比增长14.7%，占全社会用电量的比重为15.7%，对全社会用电量增长的贡献率为23.4%。
- ◆ 城乡居民生活用电量4555亿千瓦时，同比增长13.2%，占全社会用电量的比重为14.1%，对全社会用电量增长的贡献率为19.0%。

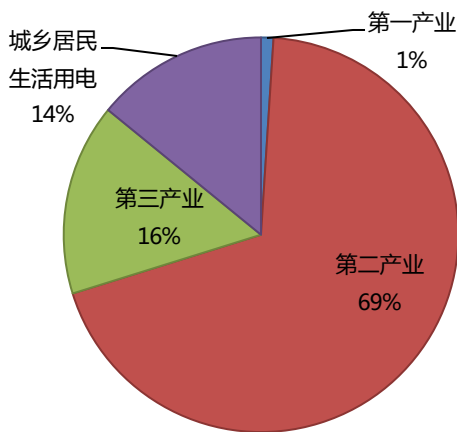
图 20: 全社会用电量在 2018 年呈现增长趋势



资料来源：中电联，东兴证券研究所

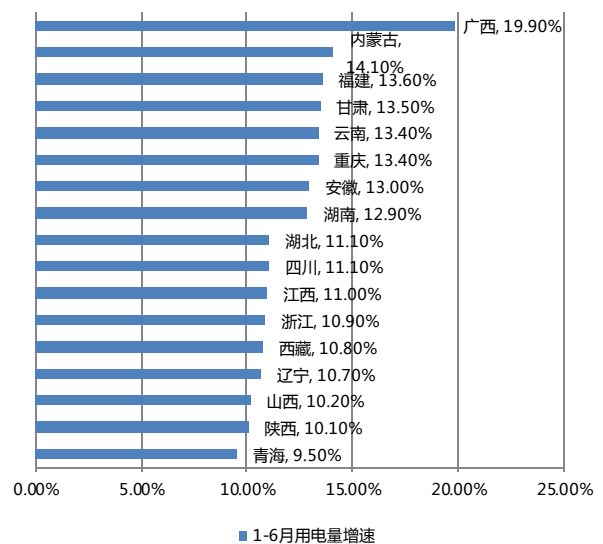
分省份看，1-6 月份，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会用电量增速高于全国平均水平（9.4%）的省份有 17 个，依次为：广西（19.9%）、内蒙古（14.1%）、福建（13.6%）、甘肃（13.5%）、重庆（13.4%）、云南（13.4%）、安徽（13.0%）、湖南（12.9%）、四川（11.1%）、湖北（11.1%）、江西（11.0%）、浙江（10.9%）、西藏（10.8%）、辽宁（10.7%）、山西（10.2%）、陕西（10.1%）和青海（9.5%）。

图 21: 2018 年 1-6 月用电量占比图



资料来源：中电联，东兴证券研究所

图 22: 2018 年 1-6 月用电量高增速省份

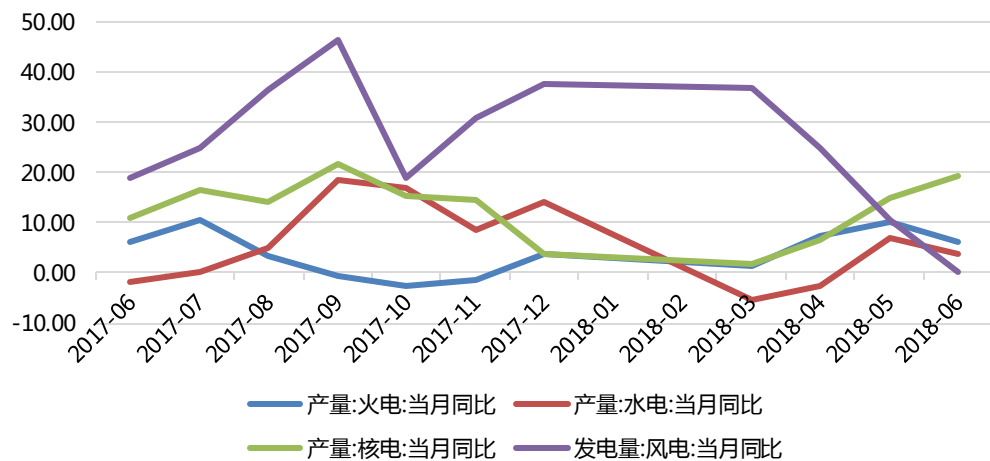


资料来源：中电联，东兴证券研究所

从各种发电方式发电量来看，2018 年上半年发电量均实现增长，风电增长幅度最高。

- ◆ 火电发电量 23887 亿千瓦时，同比增长 8.0%，增速比上年同期提高 0.9 个百分点。
- ◆ 水电发电量 4618 亿千瓦时，同比增长 2.9%，增速比上年同期提高 7.1 个百分点；
- ◆ 核电发电量 1300 亿千瓦时，同比增长 12.7%，增速比上年同期减少 6.9 个百分点。
- ◆ 全国 6000 千瓦及以上风电厂发电量 1917 亿千瓦时，同比增长 28.6%，增速比上年同期提高 7.7 个百分点。

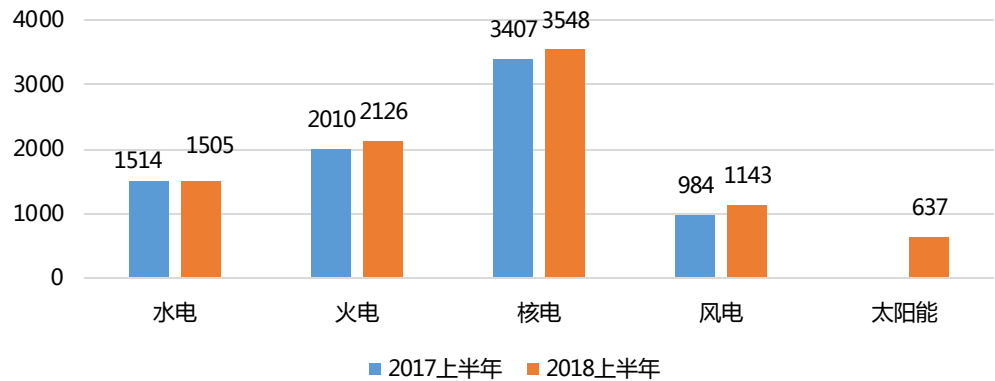
图 23: 各种发电方式发电量增速变化图



资料来源：中电联，东兴证券研究所

从发电利用小时数来看，1-6 月份，全国发电设备累计平均利用小时 1858 小时，比上年同期增加 68 小时，各种发电方式除水电外均实现增长。

- ◆ 全国水电设备平均利用小时为 1505 小时，比上年同期降低 9 小时。
- ◆ 全国火电设备平均利用小时为 2126 小时(其中，燃煤发电设备平均利用小时 2184 小时)，比上年同期增加 116 小时。
- ◆ 全国核电设备平均利用小时 3548 小时，比上年同期增加 141 小时。
- ◆ 全国并网风电设备平均利用小时 1143 小时，比上年同期增加 159 小时。
- ◆ 全国太阳能发电设备平均利用小时 637 小时。

图 24: 2017 VS 2018 年上半年发电利用小时数对比


资料来源：中电联，东兴证券研究所

6. 行业新闻

6.1 新能源汽车

工信部发布三年行动计划：加大新能源汽车推广力度，2020 年实现产销 200 万辆目标。7 月 25 日，工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划，提出 2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。联合交通运输等部门，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，重点区域达到 80%。大力推进新能源汽车动力蓄电池回收利用。

新能源车补贴进一步退坡，6 月产销量增速明显放缓。今年 2 月份，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委四部委联合发布了《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（下称“新政”），6 月 12 日之前为过渡期，从 6 月 12 日开始，新政按照新的标准进行补贴。续航里程长的新能源车型将享受到更高的补贴，而 150 公里以下的新能源汽车将取消补贴，续航里程在 150~300 公里之间的车型补贴分别下调 20%~50% 不等，续航里程在 300 公里以上的车型，补贴上调 2%~4% 不等。新政还对能量密度等提出了更高的要求。自 6 月 12 日新补贴政策正式实施以来，新能源汽车增速有所放缓。中国汽车工业协会发布的数据显示，6 月份，新能源汽车产销分别完成 8.6 万辆和 8.4 万辆，比上年同期分别增长 31.7% 和 42.9%，销量环比下降 17.5%。而今年前 6 月，新能源汽车产销分别完成 41.3 万辆和 41.2 万辆，比上年同期分别增长 94.9% 和 111.5%。相比于前几个月的增速，新能源汽车 6 月增速明显放缓。

宁德时代与江铃汽车签订战略合作协议。据第一电动网获悉，7 月 25 日，江铃集团与宁德时代签订战略合作协议。此次签约，明确了双方将在多个重点车型开展战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。双方将积极探索高效、务实的合作模式，发挥各自在行业领域的优势，共同提升可持续发展和创新能力，构建强大的核心竞争力。

百度与戴姆勒深化自动驾驶和车联网领域战略合作。近日，百度与戴姆勒宣布在自动驾驶和车联网等领域深化战略合作，未来双方将建立更加紧密的合作关系，推动全球自动驾驶产业快速发展。在自动驾驶领域，百度与戴姆勒将秉承安全至上的理念，促成更加前沿的自动驾驶解决方案，推动全球自动驾驶产业发展。同时，双方将启动一项全新的车联网领域合作项目，百度车联网技术将搭载在梅赛德斯-奔驰 MBUX 智能人机交互系统中。此次百度与戴姆勒签署谅解备忘录，标志着双方在自动驾驶、车联网等领域的合作关系进一步深化，将树立全球化跨产业协作标杆，为中国消费者带来更加便捷智能的出行体验。

北汽董事长徐和谊：北汽 7 月底在京停产自主燃油车。徐和谊称，7 月 31 日前，北汽自主品牌在北京地区将全面停止燃油车的生产，至 2020 年在北京地区全面停售燃油车，2025 年在全国全面停售燃油车。徐和谊还强调了以下几个“小目标”：一是北汽新能源将在今年第三季度挂牌上市，这将是中國新能源第一股；第二，北汽集团计划在到 2020 年进入世界百强行列，比与现在的排名至少提升 24 位；第三，与麦格纳签署合作后，北汽下一步将投产北汽新能源高端品牌 ARCFOX 车型。据悉该车型是北汽新能源谋求高端的关键布局，主要定位 20-40 万的消费市场，未来 1 年至 1 年半时间内会推出第一款面向大众的中高端产品。

丰田计划投资 130 亿美元开发和制造动力电池。丰田表示，将在 2020 年左右在全球市场推出 10 款全电动汽车，并在 2030 年，旗下的电动汽车和燃料电池汽车的年销量达到 100 万辆左右，丰田表示，为了实现这一目标，需要投资逾 130 亿美元开发和制造电池。丰田将首先在中国推出纯电车型，接下来是日本、印度、美国和欧洲。丰田预计，到 2030 年，电动汽车将占其全球销量的一半左右，届时计划每年销售 450 万辆油电混合动力汽车和插电式混合动力汽车。丰田表示，其与松下正在考虑开发下一代电动汽车电池，包括固态电池，同时还与马自达和铃木合作开发电动汽车。目前，丰田电动汽车电池的供应主要由 LG 化学和松下等供应商构成，但到 2030 年，与松下联手可能不足以满足其电池需求。

插电式混合动力车型将被踢出新能源汽车队伍。根据 7 月 5 日国家发改委发布的《汽车产业投资管理规定(征求意见稿)》，将插电式混合动力汽车以“以发动机作为驱动力”的原因归为燃油汽车类。这意味着，未来插电式混合动力汽车正式退出新能源汽车范畴。

6.2 光伏

隆基股份宣布单晶硅片再降 2 毛。隆基股份官网发布最新消息，7 月 25 日隆基再次下调 180 μ m 厚度低阻单晶硅片价格，每片降低 0.2 元，国内价格降至 3.15 元，海外价格降至 0.395 美元，这也是 2018 年以来，隆基股份第十次降价。此次价格调整距离上次降价时间仅为一月，此次降价将进一步增加隆基乐叶的单晶市场份额，与此同时，多晶硅片的生存空间也将被压缩到极致。531 光伏新政后，隆基股份多次降价，似乎未受影响，仍旧信心十足，“新政的内容是要鼓励技术进步，多做一些平价上网的项目，所以从这个方面来讲，是与行业本身的发展方向是吻合的。”隆基股份董事会秘书刘晓东在此前接受采访时表示，并预估明年出现平价上网项目。

天业通联：拟收购晶澳太阳能 100% 股权，将构成借壳上市。天业通联 23 日晚间公告称，公司与晶澳太阳能有限公司的实控人签署了意向协议，对公司以发行股份方式购买晶澳太阳能 100% 的股权相关事宜达成合作意向。本次重组完成后，公司的实际控制人将发生变更，由何志平变更为靳保芳，本次重组将构成借壳上市。公司将积极推进与交易对方的进一步沟通、洽谈。值得一提的是，晶澳刚从美股退市不久。

可再生能源配额制年内出台，补贴维持 20 年不变。国家能源局明确，可再生能源补贴强度 20 年不变，同时引入绿证交易制度，共同支持可再生能源的发展。能源局同时要求，此前划定的西北限电区域的保障利用小时数各地方政府要严格执行，保障利用小时之内的国家补贴 20 年不变，保障利用小时数之外基础电价部分鼓励市场化交易，补贴强度同样保持 20 年不变，新能源运营商可以先通过出售绿证获得收益，收益与原补贴总额之间的差额由可再生能源基金补足。该文件有望将在 2018 年年内出台。

6.3 风电

内蒙古锡盟废止 43 个风电、光伏项目文件，其中风电 1.69GW，涉及总装机 2.29GW。北极星风力发电网获悉，昨日（7 月 20 日），内蒙古锡盟发改委一连发布 10 公告，废止有关风电光伏发电核准、前期工作、备案文件等，共涉及 43 个风光项目，总装机 2.293GW，其中风电装机 1.691GW。

2019 战略性新兴产业专项开始申报，宁夏：重点支持风电机组、零部件、风电技术服务等。北极星风力发电网获悉，宁夏自治区发改委日前发布《关于组织实施 2019 年自治区战略性新兴产业专项的通知》，通知指出，专项支持的重点领域包括新材料产业和新能源产业，其中新能源产业重点包括发展风能、太阳能等新能源产业，重点支持风力发电机组、零部件、风电场相关系统与装备、风力发电技术服务；太阳能产品、生产装备、发电技术服务、智能电网设备及系统。

GE 可再生能源部收购 WMC 风力涡轮机叶片测试中心。通用电气可再生能源业务部 LM 风电今天宣布计划收购荷兰 Wieringerwerf 的 WMC 测试设施。该交易预计将在几周内完成，但须符合某些完工前条件。该工厂将为新的 GE 涡轮机提供转子轮毂测试，并继续为荷兰和其他地区更广泛的风电行业提供叶片和其他测试，数字工具，研究和类似服务。LMWindPower 计划随着时间的推移扩展和开发该设施。现有 23 名员工由复合材料和转子叶片测试方面的高素质专家组成。所有这些都将被保留以帮助发展业务。

衡变成国内首家海上风电主要电气设备供货方。7 月 24 日，三峡新能源江苏大丰公司 300MW 海上风电项目 220kV 海上升压站，在江苏南通举行出厂验收。它是我国首座具有完全知识产权的海上升压站，其电气主设备如主变压器、开关柜等，由特变电工衡阳变压器有限公司集中供货。该项目成功验收，标志着我国一举打破了海上风电升压站主要电气设备供货长期由国外厂商垄断局面。目前，该升压站已完成陆上建设，所有电气设备安装完毕，试验合格，预计今年 10 月可实现首批机组并网发电。据中国长江三峡集团有限公司专家介绍，由于采用国产设备建造，相较于目前运行的同类设备，这座海上风电升压站制造周期最短、体积最小、造价最低。

6.4 核电

张华祝：三代核电发展采取“一主一辅”更合理。 中国核能行业协会理事长、中国核工业总公司原副总经理、原国防科学技术工业委员会副主任、国家原子能机构原主任张华祝日前接受了记者的采访。张华祝认为，2030 年达到 10% 的比例对于我国来说应该还是比较合适的。在关于能否完成国家规划的挑战上，他认为这取决于今明两年是否能开工一批新建机组，而且，这个数量应当是 10 台机组左右。他在回答关于今明两年新开工 1000 万千瓦是否有问题时说，目前来看还不明朗。主要要看 AP1000 依托项目的进展情况，主泵等问题是否能够很快解决。张华祝认为 2020 年 15% 非化石能源的承诺将很难实现，提出今后核电发展采取“一主一辅”模式更合理，将“华龙一号”作为辅助机型有其价值，并提到铀燃料组件研究的重要性和海上浮动核电站的战略意义。

重大专项“常规岛关键设备自主设计和制造”课题通过国家能源局正式验收。 7 月 18 日至 19 日，由国家电投上海成套院牵头，联合 21 家单位共同承担的大型先进压水堆及高温气冷堆核电站重大专项“常规岛关键设备自主设计和制造”课题通过国家能源局组织的正式验收。此项课题通过正式验收，标志着我国具备了 CAP1400 半速汽轮发电机组成套设备的批量化生产能力，同时为 CAP1700 常规岛成套设备的自主研发打下了坚实基础，取得了显著的社会经济效益。课题研发成果已应用于 CAP1400 示范项目，同时也在其他型号核电机组中得到了应用，为我国核电装备“走出去”提供了强有力的支撑和保障。

中核集团逾 13 亿元拿地，中国首所“国字头”核工业大学落户天津生态城。 6 月 15 日，天津市与中核集团签署战略合作框架协议。“十三五”期间，中核集团将联合相关企业，在津规划建设高端新产业发展基地，加快发展一批国内领先的高端产业。其中提到，中核集团将在天津投资建设中国核工业大学。这所大学将围绕核产业，目标是建成集人才技能培训、硕士及博士学历教育、国际学术交流、核心技术研发等功能于一体的国家级产学研创新示范基地。2018 年，核工业大学要重点抓好八个方面工作，第一项即为确保核工业大学开工建设。

6.5 储能

储能项目遍地开花，青海首个电网侧储能项目落地。 随着江苏国内最大储能电站并网，储能项目如雨后春笋般涌出。7 月 18 日，格尔木美满 16MW/64MWh 储能电站项目开工典礼在海西 110 千伏白杨变举行，标志着由国网青海省电力公司主导实施的首个电网侧储能项目正式在格尔木市落地。本期电网侧储能项目建设规模为 16 兆瓦，容量 64 兆瓦时。通过储能与光伏、风电结合，可有效防止弃光弃风。项目投运后，可以为电网运行提供调峰、调频、备用、黑启动、需求侧响应等多种服务，促进海西地区电网削峰填谷，有效缓解海西电网压力。

2018 年储能领域行业标准(修)订计划。 7 月 20 日，国家能源局公布国家能源局综合司关于下达 2018 年能源领域行业标准(修)订计划及英文版翻译出版计划的通知，将制(修)订电化学储能、液流电池、动力电池、燃料电池、分布式能源、抽水蓄能、多能互补等 44 项标准。

七部委确定 17 省和地区及中国铁塔展开动力电池回收利用试点工作。7 月 25 日，工信部等七部委联合发布了关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知，经研究，确定京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。通知要求，各试点地区要与周边地区建立联动机制以及统筹推进回收利用体系建设等。非试点地区也应结合本地实际情况，尽快研究提出本地区具体实施方案。

7. 风险提示

- 1) 新能源汽车销量不及预期；
- 2) 新能源发电装机不及预期；
- 3) 材料价格下跌超预期；
- 4) 核电项目审批不达预期。

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9 年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

研究助理简介

贺朝晖

清华大学机械工程学士，核科学与技术专业硕士，4 年核电行业工作经验，3 年国际能源工程企业工作经验，2018 年加入东兴证券从事电力设备与新能源研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。