

锂电下游需求支撑稳定 光伏单晶替代趋势加速

——电力设备与新能源行业周报

2018年08月05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:

- ◆ 上周电力设备板块下降 6.57%，同期沪深 300 指数下降 5.85%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑输 0.72 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 17 位，总体表现位于中下游。
- ◆ 从估值看，电力设备行业整体处于历史中位，22.95 倍，估值在合理范围。
- ◆ 从子板块方面来看，锂电池下降 7.87%，一次设备下降 6.96%，二次设备下降 6.82%，光伏发电下降 6.29%，风电下降 6.21%，核电下降 3.86%。
- ◆ 股价跌幅前五：摩恩电气、宏发股份、*ST 百特、珈伟股份、天赐材料。
- ◆ 股价涨幅前五：京泉华、东方锆业、中电电机、东方精工、精功科技。

行业热点:

- ◆ **新能源车**：财政部：新能源汽车免征车船税，节能汽车减半征收。
- ◆ **光伏**：上海电气终止收购江苏中能 51% 股权，印度 7 月 30 日起开始对太阳能电池征收 25% 保障性关税，隆基斥资 30 亿逆势扩单晶电池产能。
- ◆ **风电**：国家能源局：上半年风电新增并网超 750 万千瓦、弃风率 8.7%。
- ◆ **核电**：三门核电预计年内投入商业运行，西屋电气重组已完成。
- ◆ **储能**：内蒙古能源准大发电 9MW 储能辅助火电 AGC 调频项目正式动工。

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 3%，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**：光伏供应链单晶降价趋势仍在继续。硅料，多晶硅、单晶硅料价格止跌回升 2%。硅片，多晶、硅片本周价格稳定。电池，多晶价格稳定，普通单晶、PERC 单晶电池受隆基调价影响下跌 7%。组件，多晶组件价格跌幅 2%，单晶组件跌幅 5%，多晶组件均已跌破 2 元/片，仍然呈现降价趋势。整体而言，受制于印度关税提升，需求出现下滑，隆基单晶硅片降价已传导至单晶产业链，多晶市场被大幅挤压。我们看好光伏单晶替代、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	10952.8 亿元	2.05%
流通市值	8214.12 亿元	2.15%
行业平均市盈率	20.94	/
市场平均市盈率	15.24	/

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

工信部第 8 批新能源汽车推荐目录：蔚来/威马/WEY 等 385 款车型入榜。8 月 2 日，工信部发布第 310 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 8 批）》，共包括 111 户企业的 385 个车型，其中纯电动产品共 107 户企业 353 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 13 个型号、燃料电池产品共 9 户企业 19 个型号。从车辆类型来看，纯电动乘用车 47 款，插混乘用车 4 款；纯电动客车 128 款，插混客车 9 款，燃料电池客车 15；纯电动专用车 178 款，燃料电池专用车 4 款。

财政部：新能源汽车免征车船税，节能汽车减半征收。7 月 31 日，财政部发布公告，将对节能汽车，减半征收车船税，同时对新能源车船，免征车船税。根据公告内容，节能汽车指的是在中国境内销售的排量为 1.6 升以下（含 1.6 升）的燃油汽油、柴油的乘用车。免征车船税的新能源汽车是指纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车。纯电动乘用车和燃料电池乘用车不属于车船税征税范围，对其不征车船税。

印度：7 月 30 日起正式开始对太阳能电池征收 25% 保障性关税。7 月 30 日，印度财政部税务局(The Ministry of Finance, Department of Revenue)正式宣布：根据印度贸易救济总局(DGTR)提出的最终建议，自 7/30 开始即日起对中国、马来西亚及其他已开发国家的太阳能电池(无论是否封装为组件)征收 25% 的保障性关税。依印度财政部的公告，将根据进口货品的价值课征以下关税，若后续有反倾销税，此关税将课征扣除反倾销税之后的税率。另外，本次公告表明：本通知中的任何内容均不适用于 2016 年 2 月 5 日发布的“第 19/2016 号通知”之开发中国家，但中国和马来西亚除外。故除了中国与马来西亚之外，其他已开发国家也位列本次的课税对象，而拥有超过 10GW 电池片产能的台湾电池片是否也被课征 25% 税率则尚未明朗。

中国核电：三门核电预计年内投入商业运行。中国核电(601985)7 月 30 日在互动平台表示，三门核电已于 2018 年 6 月 30 日 4 点 48 分首次并网成功，各项技术指标均符合设计要求，机组状态控制良好，目前正在进行功率平台试验，预计年内投入商业运行。根据公司的工程进度安排，预计今明两年，三门 1 号、2 号机组和田湾 4 号将会陆续投入商业运行。此外，公司透露，2018 年计划安排 14 次大修，截至 6 月底已完成 9 次大修。

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 3%，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：光伏供应链单晶降价趋势仍在继续。硅料，多晶硅、单晶硅料价格止跌回升 2%。硅片，多晶、硅片本周价格稳定。电池，多晶价格稳定，普通单晶、PERC 单晶电池受隆基调价影响下跌 7%。组件，多晶组件价格跌幅 2%，单晶组件跌幅 5%，多晶组件均已跌破 2 元/片，仍然呈现降价趋势。整体而言，受制于印度关税提升，需求出现下滑，隆基单晶硅片降价已传导至单晶产业链，多晶市场被大幅挤压。我们看好光伏单晶替代、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。

我们本周推荐投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

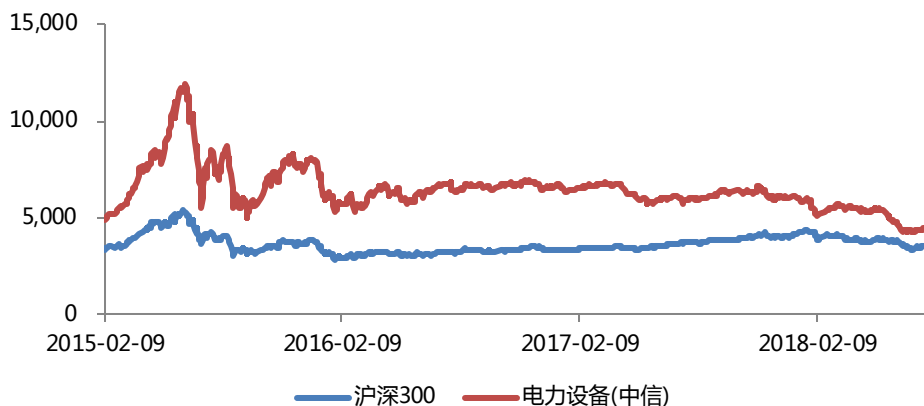
公司	权重
中国核电	20%
金风科技	20%
节能风电	20%
当升科技	20%
星源材质	20%

资料来源：东兴证券研究所

3. 市场回顾

截止 8 月 3 日收盘，上周电力设备板块下降 6.57%，同期沪深 300 指数下降 5.85%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑输 0.72 个百分点。

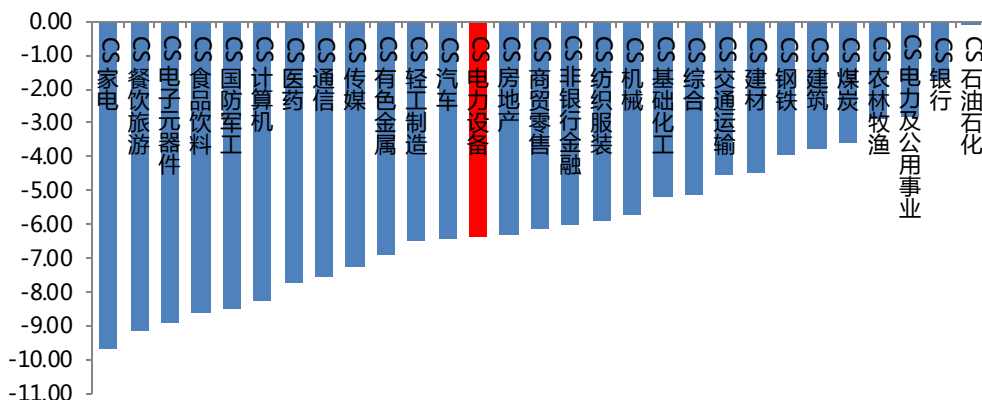
图 1：电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



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 17 位，总体表现位于中下游。

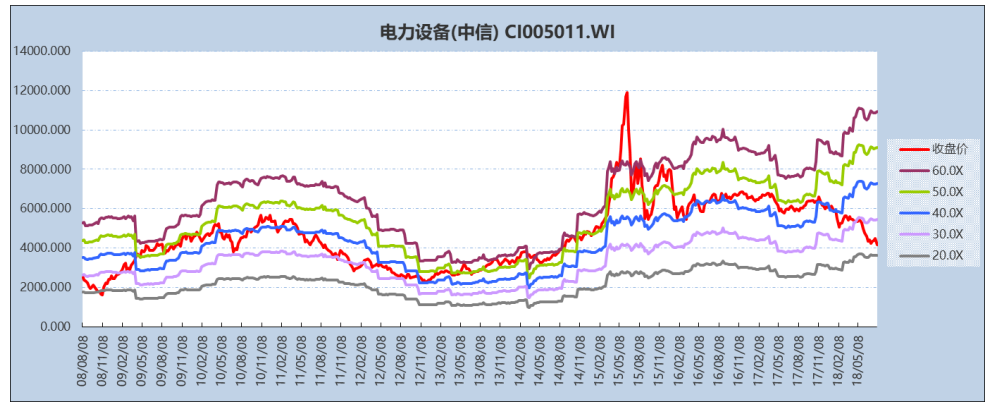
图 2：各板块周涨跌幅对比



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，22.95 倍水平，估值仍在合理范围。

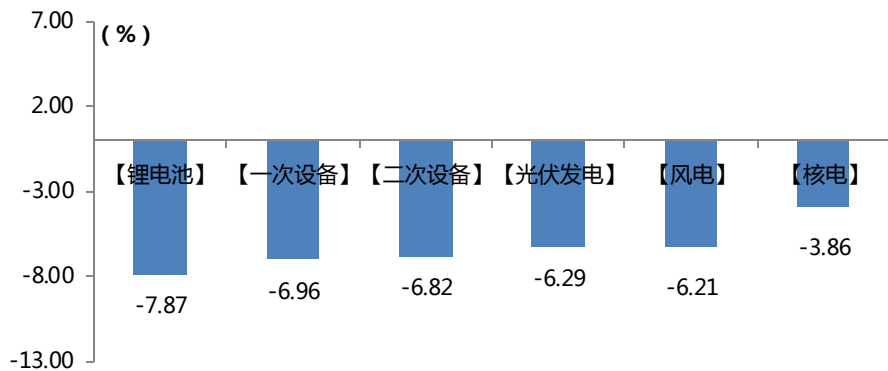
图 3：电力设备行业估值水平



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 7.87%，一次设备下降 6.96%，二次设备下降 6.82%，光伏发电下降 6.29%，风电下降 6.21%，核电下降 3.86%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

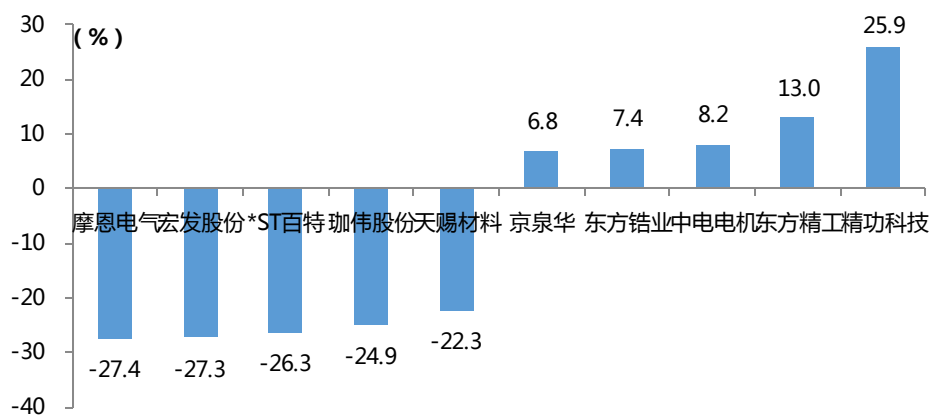


资料来源：Wind，东兴证券研究所

股价跌幅前五名分别为摩恩电气、宏发股份、*ST 百特、珈伟股份、天赐材料。

股价涨幅前五名分别为京泉华、东方锆业、中电电机、东方精工、精功科技。

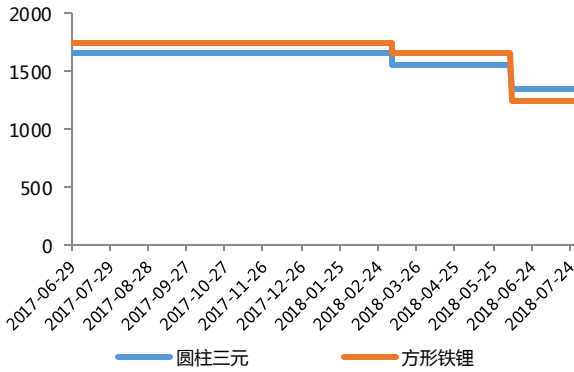
图 5：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，东兴证券研究所

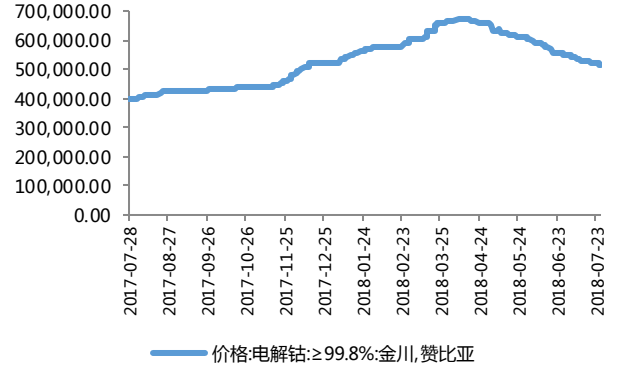
4. 行业数据

图 6：车用动力电池价格走势（元/kwh）



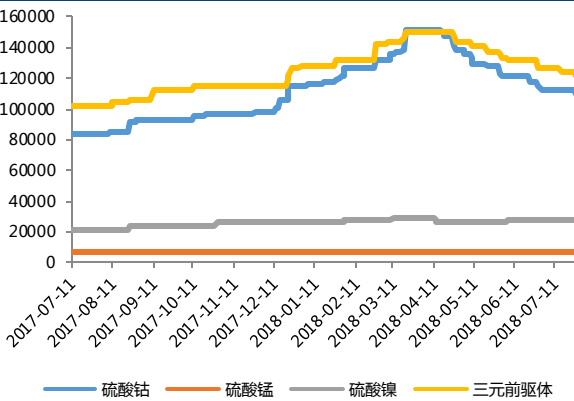
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 7：钴价格走势（元/吨）



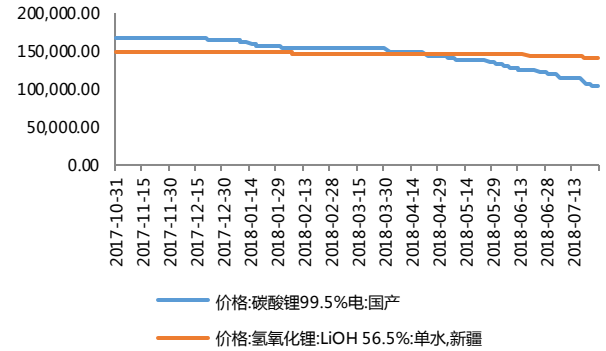
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：三元前驱体价格（元/吨）



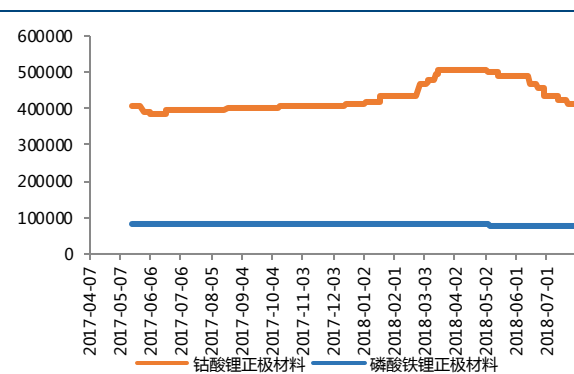
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 9：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



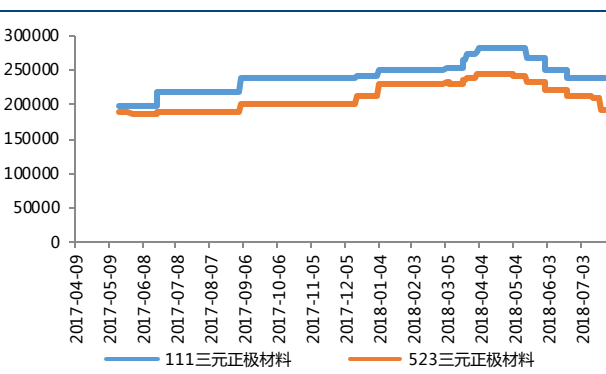
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：钴酸锂和磷酸铁锂价格走势（元/吨）



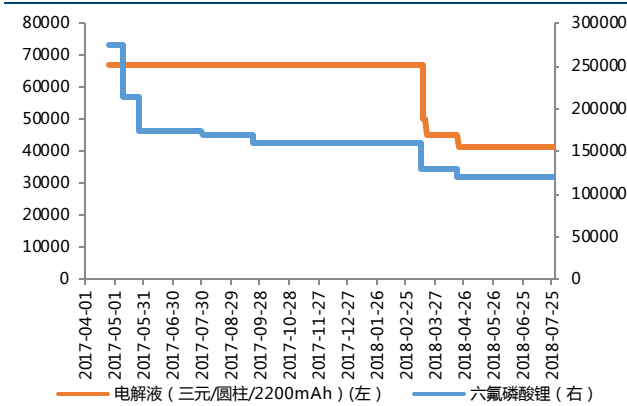
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 11：三元正极材料价格走势（元/吨）



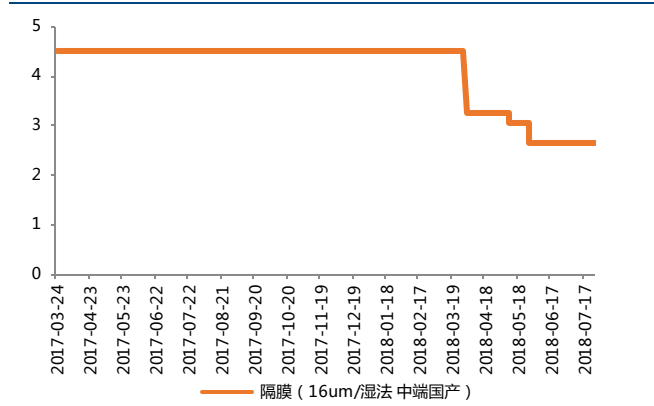
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12：电解液及六氟磷酸锂价格走势（元/吨）



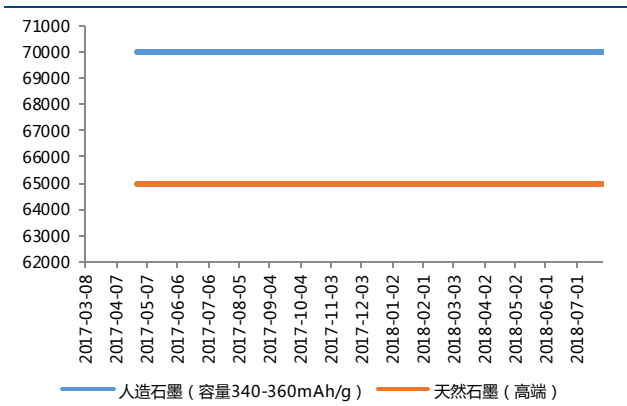
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 13：隔膜价格走势（元/平方米）



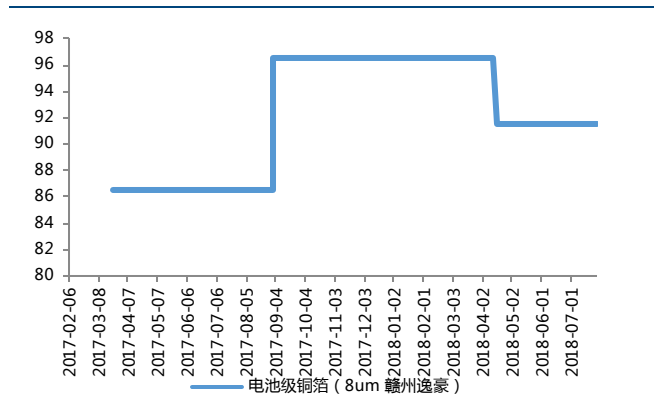
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 14：石墨负极材料价格走势（元/吨）



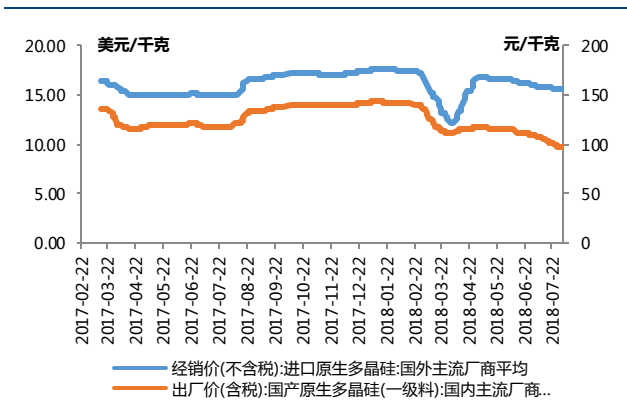
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 15：电池级铜箔价格走势（元/kg）



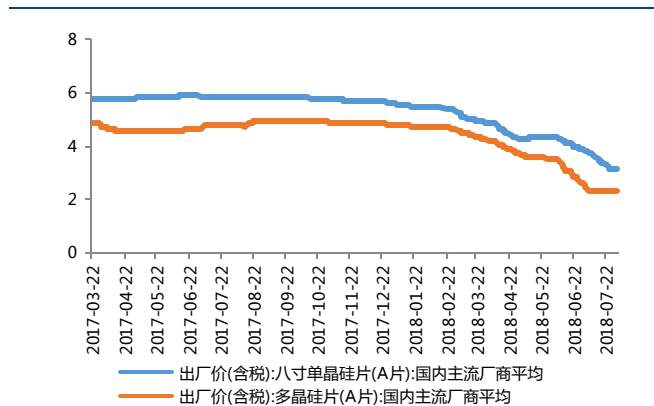
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 16：硅料价格走势



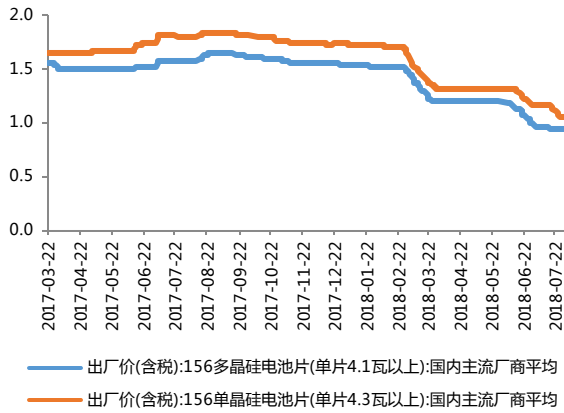
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：硅片价格走势（元/片）



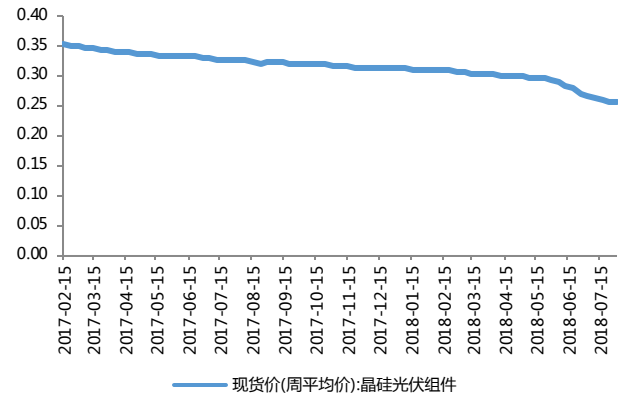
资料来源：wind，东兴证券研究所

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)



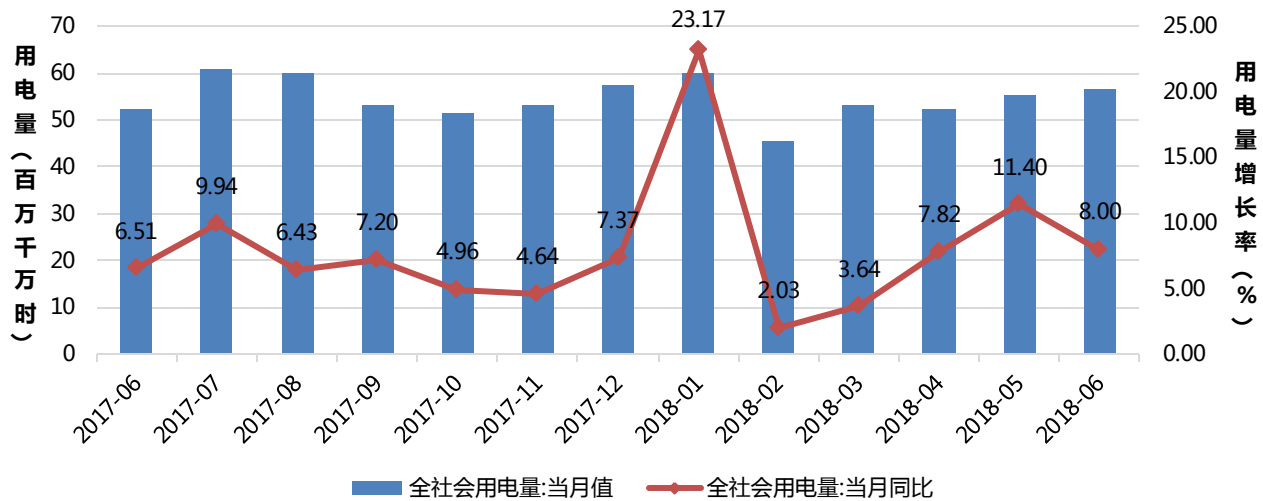
资料来源：wind，东兴证券研究所

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%。

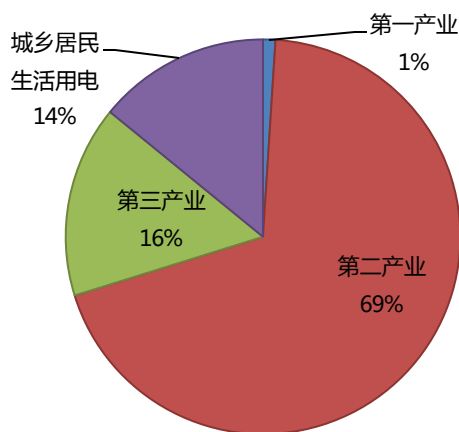
图 20: 全社会用电量在 2018 年呈现增长趋势



资料来源：中电联，东兴证券研究所

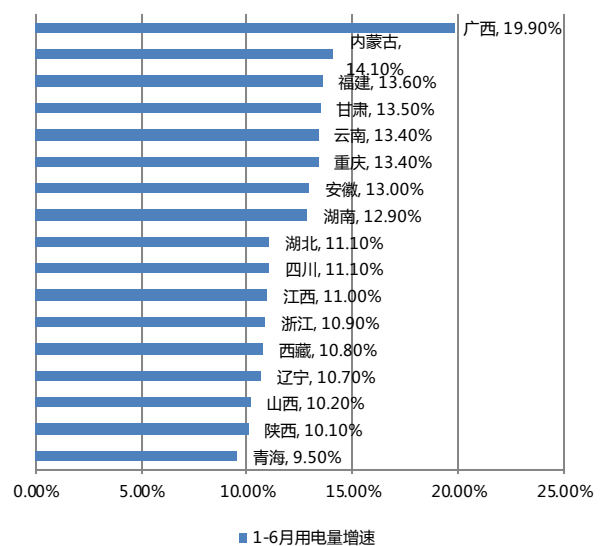
分省份看，1-6 月份，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会用电量增速高于全国平均水平（9.4%）的省份有 17 个，依次为：广西（19.9%）、内蒙古（14.1%）、福建（13.6%）、甘肃（13.5%）、重庆（13.4%）、云南（13.4%）、安徽（13.0%）、湖南（12.9%）、四川（11.1%）、湖北（11.1%）、江西（11.0%）、浙江（10.9%）、西藏（10.8%）、辽宁（10.7%）、山西（10.2%）、陕西（10.1%）和青海（9.5%）。

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

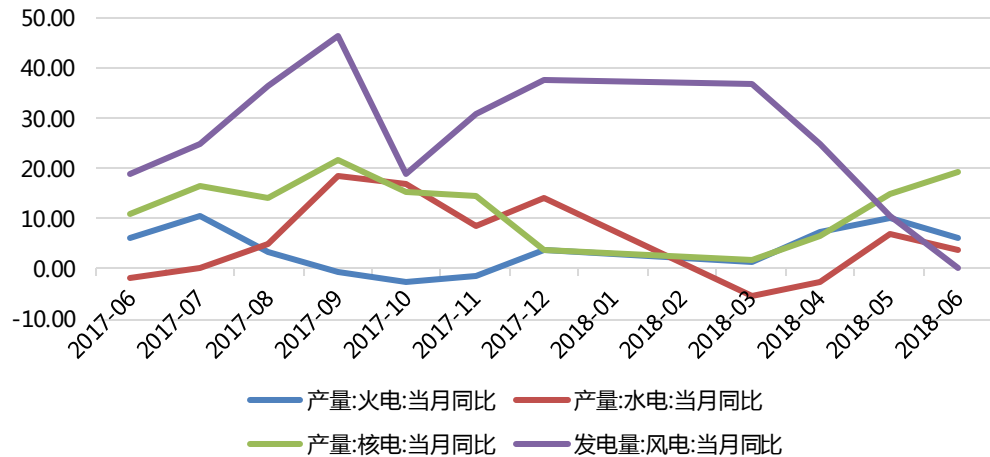


资料来源：中电联，东兴证券研究所

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

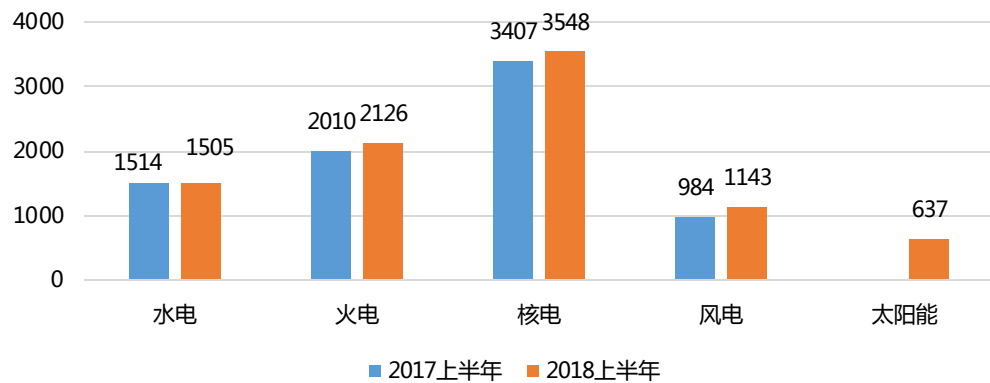


资料来源：中电联，东兴证券研究所

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

工信部第 8 批新能源汽车推荐目录：蔚来/威马/WEY 等 385 款车型入榜。8 月 2 日，工信部发布第 310 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 8 批）》，共包括 111 户企业的 385 个车型，其中纯电动产品共 107 户企业 353 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 13 个型号、燃料电池产品共 9 户企业 19 个型号。从车辆类型来看，纯电动乘用车 47 款，插混乘用车 4 款；纯电动客车 128 款，插混客车 9 款，燃料电池客车 15；纯电动专用车 178 款，燃料电池专用车 4 款。

全球 6 月新能源乘用车销量排行：特斯拉第一，比亚迪第二，上汽荣威第三。2018 年 6 月，全球新能源乘用车（纯电动+插电式混合动力）销量同比增长 58%，达到近 16 万辆。单月销量达到史上第三高点，目前的最高纪录是 2017 年 12 月创造的 17.4 万辆。今年上半年，全球新能源乘用车总销量近 76 万辆，同比增长 69%，市场份额 1.6%，达到历史新高。分类型来看，纯电动乘用车在新能源乘用车市场占比 63%。分国别来看，中国以 46% 的占有率成为当之无愧的冠军。德国占据 18% 的份额紧随其后，美国依靠特斯拉销量增加占据 14% 的份额位列第三。日本排在第四位，占有率为 11%。6 月全球新能源乘用车分车型销量排行：特斯拉 Model 3 首次问鼎冠军；分车企销量排行：特斯拉、比亚迪、上汽荣威排前三；分车型销量排行：北汽 EX 系列夺冠。

小鹏汽车完成签约 40 亿元 B+轮融资，估值已近 250 亿人民币。8 月 2 日，第一电动网从小鹏汽车官方获悉，小鹏汽车已经完成签约总额 40 亿元人民币的 B+轮融资，并获得春华资本、晨兴资本以及小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏的联合领投。除了多家老股东持续投资外，高瓴资本、K11、钟鼎创投等顶级投资方也首次现身，强力注资小鹏汽车。

据悉，本次 B+轮融资协议完成后，小鹏汽车整个 B 轮融资达到 62 亿人民币，累计融资额已超过 100 亿人民币。目前，小鹏汽车估值已经达到近 250 亿人民币。

特斯拉第二季度业绩超市场预期，股价上涨 14.42 美元。美国东部时间 8 月 1 日下午，特斯拉公布了 2018 财年第二季度财报和致股东信。财报显示，特斯拉第二季度营收为 40.02 亿美元，较去年同期的 27.90 亿美元增长 43%。在截至 6 月 30 日的第二季度，特斯拉的净亏损为 7.43 亿美元，较去年同期的净亏损 4.01 亿美元扩大。该公司第四季度末每股亏损 4.22 美元。与营收预测一样，华尔街和散户投资者的预期再次趋同。华尔街的共识是特斯拉本季度营收约为 31.42 亿美元，第二季度每股亏损 2.71 美元。特斯拉持有的现金和现金等价物总额仍然为 22 亿美元，7 月份 Model 3 的销量超过了美国所有其他高端轿车的总和。受业绩超市场预期的影响，特斯拉股价上涨 14.42 美元，报收于 315.26 美元。

产业链洗牌：充电桩企业容一电动宣布解散。7 月 31 日，深圳容一电动科技有限公司（下称容一电动）发布了公司解散公告，公告内容显示，公司于 2018 年 7 月 31 日依法解散，进入公司清算程序。对于解散原因，容一电动公告称，因研发资金投入过多，未能及时转化为效益；因融资方式不当，公司运营财务成本过高。公司近年来持续亏损，已无法继续经营。

补贴退坡引发客车领域地震，产销双降/企业半年报预亏。就目前已公布半年报业绩预告的安凯客车、中通客车等主要客车企业来看，各企业均出现了不同程度的业绩亏损，其中安凯客车预亏损 1.36-1.5 亿元，中通客车预计归属母公司净利润 2700--3300 万元，同比去年同期下降 56.15%--46.4%。新能源客车行业“哀鸿遍野”的原因主要在于补贴退坡所带来的阵痛：根据第一电动统计，就客车来说，2018 年新能源补贴相比 2017 年退坡达 33%以上，相比 2016 年退坡 60%以上，这是新能源补贴政策发布以来，退坡幅度最大的一次，甚至部分客车车型补贴金额被拦腰砍成此前的一半，被业内评价为“断崖式退坡”政策。早在今年一季度财报中，比亚迪就表示 2018 年上半年盈利将大幅减少至 3-5 亿元，同比下降高达 70.98%-82.59%，原因在于“受补贴退坡影响，包括电动大巴和新能源乘用车在内的新能源汽车业务的整体盈利较去年同期相比有较大幅度的下降。”安凯及中通客车也在业绩预告中表示，业绩亏损或下降原因主要受新能源政策影响。新能源客车上半年的产销走势也证明了政策对行业的影响。据中国客车统计信息网数据显示，今年 6 月份，我国销售 6 米以上新能源客车 4463 辆，同比下降 50.84%，环比 5 月净减 7600 辆，降幅为 63.19%。就企业来看，6 月榜单前十强中，除了南京金龙、厦门金旅、厦门金龙实现增长之外，其他企业均出现不同程度的下降。

工信部要求车企报送汽车产能数据。8 月 1 日，工信部发布通知，要求对各企业及生产单位报送截至 2018 年 8 月建成产能（含新能源汽车）情况。其中，建成产能是指已经通过生产准入审查的生产单位的产能（按相关投资项目核准或者备案文件确定的产能计算）；新能源汽车产能包括专门用于生产新能源汽车的产能和与传统燃油汽车共线生产的新能源汽车产能。

财政部：新能源汽车免征车船税，节能汽车减半征收。7 月 31 日，财政部发布公告，

将对节能汽车，减半征收车船税，同时对新能源车船，免征车船税。根据公告内容，节能汽车指的是在中国境内销售的排量为 1.6 升以下（含 1.6 升）的燃油汽油、柴油的乘用车。免征车船税的新能源汽车是指纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车。纯电动乘用车和燃料电池乘用车不属于车船税征税范围，对其不征车船税。

6.2 光伏

上海电气终止收购江苏中能 51% 股权。8 月 3 日晚间，上海电气发布晚间公告称，决定终止收购保利协鑫下属江苏中能硅业科技发展有限公司(下称“江苏中能”)51% 的股权事项。上海电气在公告中表示，原计划终止的原因在于：“标的公司规模体量巨大、标的公司涉及此次交易的资产边界尚未最终确定、此次交易的交易方案较为复杂，交易双方至今对相关合作条款和交易方案未达成完全一致意见。”由此，交易双方认为目前继续推进此次重大资产重组的时机和条件不够成熟，一致同意终止《关于江苏中能硅业科技发展有限公司股权收购事宜的框架协议》。这项肇始于 6 月上旬的收购事项就此告一段落。

印度：7 月 30 日起正式开始对太阳能电池征收 25% 保障性关税。7 月 30 日，印度财政部税务局(The Ministry of Finance, Department of Revenue)正式宣布：根据印度贸易救济总局(DGTR)提出的最终建议，自 7/30 开始即日起对中国、马来西亚及其他已开发国家的太阳能电池(无论是否封装为组件)征收 25% 的保障性关税。依印度财政部的公告，将根据进口货品的价值课征以下关税，若后续有反倾销税，此关税将课征扣除反倾销税之后的税率。另外，本次公告表明：本通知中的任何内容均不适用于 2016 年 2 月 5 日发布的“第 19/2016 号通知”之开发中国家，但中国和马来西亚除外。故除了中国与马来西亚之外，其他已开发国家也位列本次的课税对象，而拥有超过 10GW 电池片产能的台湾电池片是否也被课征 25% 税率则尚未明朗。

隆基斥资 30 亿逆势扩单晶电池产能。8 月 3 日下午，单晶老大隆基股份公告，为进一步扩大自身高效电池产能规模，充分发挥电池核心技术优势，加速产业布局，公司拟在银川投资建设年产 5GW 高效单晶电池项目并作为公司 2018 年度配股公开发行证券募集资金投资项目实施。据披露，宁夏乐叶年产 5GW 单晶电池项目的建设地点位于银川经济技术开发区园区，整体建设周期 2 年，其中拟租赁厂房的建设周期（含勘察、设计、施工）约 1 年，设备安装预计 1 年。本项目总投资 304955 万元，其中建设投资 254410 万元，流动资金投入 50545 万元。隆基股份表示，本项目的实施有利于公司借助宁夏银川当地的区位优势和公司当地的成本优势，充分发挥公司的电池核心技术优势，紧抓光伏市场发展契机，保障国内外市场单晶产能供给，提高单晶产品市场份额和公司经营业绩。同时，隆基股份发布配股预案，本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数，按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售，股募集资金总额不超过 39 亿元。值得注意的是，公司控股股东李振国、李喜燕及其一致行动人李春安均已出具承诺将按持股比例以现金方式全额认购本次配股方案中的可配售股份。

福建暂停备案光伏电站及需补贴的分布式光伏项目。近日，福建发改委发布《转发国

家发改委、财政部、国家能源局关于 2018 年光伏发电有关事项的通知》，要求除扶贫项目外暂停备案光伏电站以及需要国家补贴的分布式光伏发电项目。

韩华新能源重组并主动从美国纳斯达克退市。2018 年 8 月 3 日，Hanwha Q CELLS Co., Ltd. (“韩华新能源”)宣布其母公司 Hanwha Chemical Co., Ltd. (“韩华化学”)关于将韩华新能源与 Hanwha Solar Holdings Co., Ltd. (“Hanwha Solar Holdings”)进行合并的决定。合并之后，企业名称不变，仍使用中文名“韩华新能源有限公司”及英文名“Hanwha Q CELLS Co., Ltd.”。在经过 SEC(美国证券交易委员会)批准以后，两家公司将合并，韩华新能源将自动从纳斯达克退市，退市程序预计将于今年年底完成。韩华新能源表示，此次主动退市是其母公司韩华化学的决定，主要原因之一是由于受美国特朗普政府贸易保护主义的影响，外国光伏企业所获融资渠道的利用率下降。

埃及将在沙漠建世界最大的太阳能发电场。埃及正在距离开罗 400 英里的西部沙漠建造世界最大的太阳能发电场 Benban，项目耗资 28 亿美元，将于明年开放。目前埃及九成以上的电力来自于石油和天然气。政府计划到 2025 年 42%的电力来自于可更新能源。Benban 预计将产生 1.8GW 的电力，能满足 4%的全国电力需求。它由 30 个独立的太阳能发电厂组成，其中第一个将于今年 12 月开始运行。

6.3 风电

国家能源局：上半年风电新增并网超 750 万千瓦、弃风率 8.7%。北极星风力发电网获悉，国家能源局今日(7 月 30 日)在京举行新闻发布会，发布今年上半年能源形势、可再生能源并网运行情况、第二季度 12398 能源监管热线投诉举报受理情况，还将解读《电力安全生产行动计划(2018-2020)》，并回答记者提问。会上提出，全国风电新增并网容量超过 750 万千瓦，同比增长 30%左右。上半年，全国风电发电量 1917 亿千瓦时，同比增长 28.7%；平均利用小时数 1143 小时，同比增加 159 小时；弃风电量 182 亿千瓦时，同比减少 53 亿千瓦时，弃风限电整体状况继续得到缓解。从新增并网容量布局看，风电消纳困难较大的东北、内蒙古和西北地区总计新增并网风电容量 275 万千瓦，占全国新增风电并网容量的 35%。上半年，海上风电新增并网容量 15.7 万千瓦。

大连重工转手股份，华锐风电即将易主。近日，一则“大连重工起重拟转让华锐风电股份”的新闻引发业内广泛关注。第一大股东转让股份也意味着华锐风电即将易主，挣脱了退市困扰的华锐风电即将被转手收购。

葛洲坝签约甘肃戈壁滩清洁能源供暖项目。日前，中国葛洲坝集团股份有限公司旗下的电力公司与甘肃瓜州县能源局在武汉签订清洁能源供暖示范项目投资协议。该项目为甘肃省首个利用清洁能源供暖实验的示范项目，双方将在投资、建设和运营等方面开展全面合作。瓜州新能源供暖示范项目位于甘肃省河西走廊西端、有“世界风库”之称的酒泉市瓜州县戈壁滩上，是酒泉市千万千瓦级风电基地建设的主要区域。据了解，项目规划建设瓜州县第二热源厂，分两期建设。该项目达产达标后，每个采暖季可节约标准煤约 16.2 万吨、减少二氧化碳排放量 41.3 万吨、二氧化硫排放量 1338 吨、烟尘排放量 2362 吨、氮氧化物排放量 1165 吨，实现城市冬季供暖“零”排放。

6.4 核电

中国核电：三门核电预计年内投入商业运行。中国核电(601985)7月30日在互动平台表示，三门核电已于2018年6月30日4点48分首次并网成功，各项技术指标均符合设计要求，机组状态控制良好，目前正在进行功率平台试验，预计年内投入商业运行。根据公司的工程进度安排，预计今明两年，三门1号、2号机组和田湾4号将会陆续投入商业运行。此外，公司透露，2018年计划安排14次大修，截至6月底已完成9次大修。

西屋重组已完成，成功走出第11章。全球核能技术，燃料与服务领导者西屋电气今天(美国时间8月1日)宣布，之前宣布出售给Brookfield Business Partners L.P.(纽约证券交易所代码：BBU)(多伦多证券交易所代码：BBU.UN)与机构合作伙伴(统称“Brookfield”)的交易于今日已完成，就此公司走出第11章重组流程。该出售交易于2018年1月4日宣布，从今日起生效。西屋公司总裁兼首席执行官José E. Meterio Gutiérrez(何睿泽)表示：此次交易的结束是一令人振奋的里程碑，标志着公司已成功走出第11章，并继续这一重大转型，从而使我们获得长期可持续的成功。在Brookfield的支持下，西屋将继续巩固其在核能行业的领导地位。我们的重点放在加强业务，同时发挥公司在全球布局的优势，提升对客户的卓越服务以及强化技术创新。

6.5 储能

内蒙古能源准大发电 9MW 储能辅助火电 AGC 调频项目正式动工。近日内蒙古能源发电准大发电有限公司9MW储能系统辅助2台300MW火电机组提供AGC调节的火电储能调频项目正式破土动工。整个工程预计三个月内完工，设备部将全程配合施工方完成此项工作。据北极星储能网了解，该项目自2018年2月份开始筹备，5月发布公开招标，中标方为华泰慧能(北京)能源技术有限公司。依据招标公告，储能系统投运后改造的2台300MW机组与储能系统联合响应蒙西电网AGC调频模式运行，采用目前“两个细则”政策标准中火电机组AGC补偿收益分享模式，改造相关储能系统设备产权归属中标人所有，双方在合同期(10年)内分享AGC收益，直至合同期结束。

广州高可靠性智能低碳微电网投运，系国家能源局首批示范项目。近日，广州供电局高可靠性智能低碳微电网项目在南沙投运。该项目系南方电网公司唯一入选的国家能源局首批新能源微电网示范项目，同时也入围了中美智能电网第二阶段微电网技术国际合作项目。项目投运后，可确保区域内面对自然灾害时迅速与大电网解列，形成孤网，保障重要用户核心负荷一周电网供电，并在灾后快速恢复重要负荷供电，具有黑启动的能力。据了解，南沙微电网项目能够实现50毫米内非计划性并网转孤网无缝切换、四种并网/孤网运行方式智能切换、退役动力电池梯级利用、孤网运行一周的能力。目前，该项目正在进行中美微电网技术标准对标，开发中美微电网标准设计和决策支持工具。

万通地产拟 31.7 亿元收购星恒电源 78.284% 股权 涉足锰酸锂动力电池行业。北极星储能网获悉，7月30日，万通地产发布公告，拟31.7亿元收购星恒电源股份有限公司78.284%股权，涉足锰酸锂动力电池、新能源汽车产业。

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。