

# 风电发电量维持高增长 锂电产业链景气度提升

## ——电力设备与新能源行业周报

2018年08月20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:

- 截止8月17日收盘,上周电力设备板块下跌4.78%,同期沪深300指数下跌5.15%,电力设备行业相对沪深300指数跑赢0.37个百分点。从子板块方面来看,风力发电下跌6.01%,锂电池下跌5.04%,核电核电下跌4.60%,光伏下跌4.58%,一次设备下跌4.35%,二次设备下跌3.35%。
- 股价跌幅前五名:精工科技、融钰集团、兰石重装、东方日升、先导智能。
- 股价涨幅前五名:赫美集团、\*ST尤夫、南洋股份、比亚迪、合纵科技。
- 行业热点:**
- 新能源车:**工信部将建立乘用车双积分配置ID号。
- 光伏:**印度光伏保障措施税再起波澜:遭业界抵制,暂不强制实施。
- 风电:**河南全面试行生态环境损害赔偿制度,风电开发进一步受限。
- 核电:**海阳核电1号机组首次并网成功。
- 储能:**能源局发文:供电企业不得拒绝或拖延接入微电网、分布式能源。

#### 投资策略及重点推荐:

- 电力供需:**1-7月份,全国全社会用电量同比增长7.8%,7月增速5.7%。1-7月火电、水电、核电同比增长7.3%、3.5%、12.9%,风电7月发电量同比增长24.7%。1-6月,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:**电解钴续跌1.5%,碳酸锂、氢氧化锂续跌5%和3%。**中游:**正极,三元前驱体价格走低,三元正极111、523跌幅6%和3%,磷酸铁锂价格不变,钴酸锂跌幅4%。负极、电解液价格稳定,隔膜价格走低。整体而言,产业链各环节价格均承压,预期8月开始随着新车型推出销量将会增长,从而缓解电池各环节压力。补贴退坡、能量密度要求提高将会是贯彻未来发展的主线,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:**光伏供应链因为需求不振仍然承压。硅料:多晶硅价格保持稳定。硅片:多晶硅片、单晶硅片价格小幅下跌1%以内。电池:多晶下跌3%,普通单晶价格下跌3%。组件:价格下跌1%左右。整体而言,光伏市场受国内政策、海外关税提高影响需求不振,组件价格仍在阴跌。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、金刚线细化趋势。
- 核电:**4台AP1000机组三门1、2号、海阳1、2号均进入带核运行阶段,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

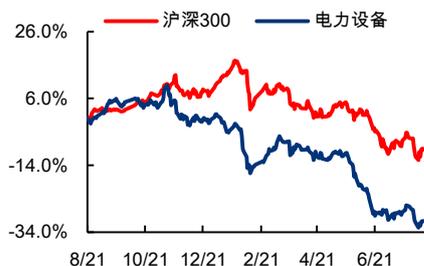
hezha@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	156	4.42%
重点公司家数	-	-
行业市值	10573.27 亿元	2.04%
流通市值	7862.48 亿元	2.11%
行业平均市盈率	19.96	/
市场平均市盈率	14.74	/

### 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

- 《电力设备与新能源事件点评:中俄签订迄今最大核能合作项目 发展核电决心未变》2018-06-11
- 《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
- 《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
- 《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

**工信部将建立乘用车双积分配置 ID 号。**为贯彻实施《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》，提高车型信息与产量匹配准确度，经请示工业和信息化部装备工业司同意，装备工业发展中心 8 月 14 日下发通知，将建立乘用车产品双积分配置信息库，创建《公告》产品双积分配置信息序列号（简称“双积分配置 ID”），通过乘用车双积分配置信息库对应的积分配置 ID 在合格证信息系统中提取对应产量，对有关企业实施双积分核算和审查。

**印度光伏保障措施税再起波澜：遭业界抵制，暂不强制实施。**印度财政部 7 月 30 日宣布对中国、马来西亚及发达国家进入该国的太阳能光伏产品征收保障措施税后，此举在印度业界饱受抗议和抵制。为此，印度财政部于当地时间 8 月 13 日再次发布公告暂缓征收上述防卫性关税。

**海阳核电 1 号机组首次并网成功。**8 月 17 日 9 时 50 分，海阳核电 1 号机组首次并网成功，各项技术指标均符合设计要求、机组状态良好。并网之后，1 号机组将进入带负荷试运行状态，并继续进行带负荷的相关试验项目，为商运做好准备。

## 2. 投资策略及重点推荐

**电力供需：**1-7 月份，全国全社会用电量同比增长 7.8%，7 月增速 5.7%。1-7 月火电、水电、核电同比增长 7.3%、3.5%、12.9%，风电 7 月发电量同比增长 24.7%。1-6 月，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：电解钴续跌 1.5%，碳酸锂、氢氧化锂续跌 5%和 3%。中游：正极，三元前驱体价格走低，三元正极 111、523 跌幅 6%和 3%，磷酸铁锂价格不变，钴酸锂跌幅 4%。负极、电解液价格稳定，隔膜价格走低。整体而言，产业链各环节价格均承压，预期 8 月开始随着新车型推出销量将会增长，从而缓解电池各环节压力。补贴退坡、能量密度要求提高将会是贯彻未来发展的主线，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：**光伏供应链因为需求不振仍然承压。硅料：多晶硅价格保持稳定。硅片：多晶硅片、单晶硅片价格小幅下跌 1%以内。电池：多晶下跌 3%，普通单晶价格下跌 3%。组件：价格下跌 1%左右。整体而言，光伏市场受国内政策、海外关税提高影响需求不振，组件价格仍在阴跌。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：**4 台 AP1000 机组三门 1、2 号、海阳 1、2 号均进入带核运行阶段，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**

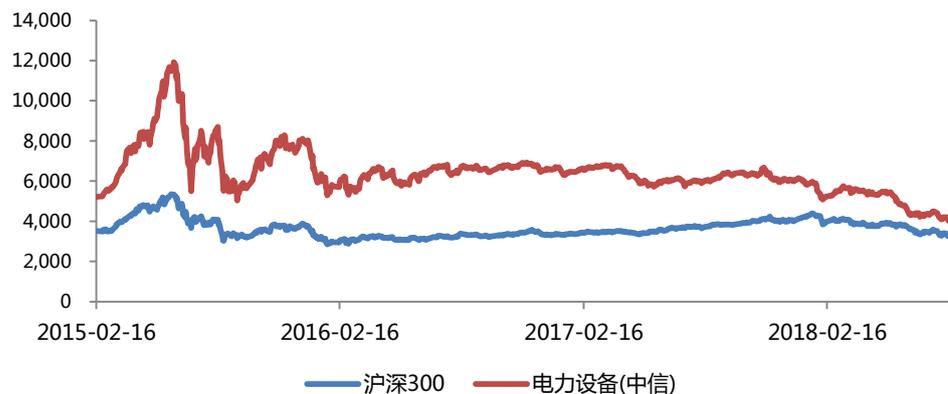
公司	权重
中国核电	20%
金风科技	20%
节能风电	20%
当升科技	20%
星源材质	20%

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 市场回顾

截止8月17日收盘，上周电力设备板块下跌4.78%，同期沪深300指数下跌5.15%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢0.37个百分点。

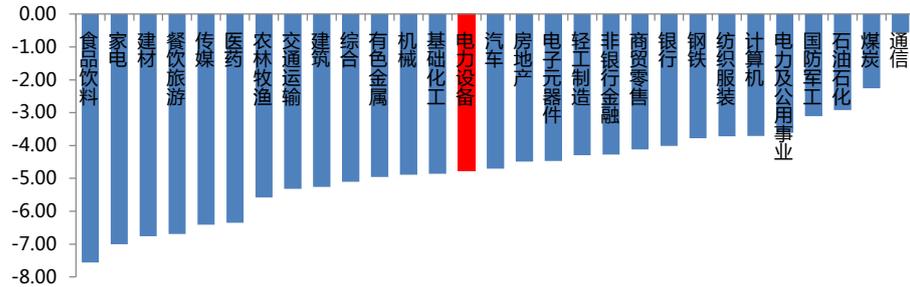
**图 1：电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数**



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16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，22.97 倍水平，估值仍在合理范围。

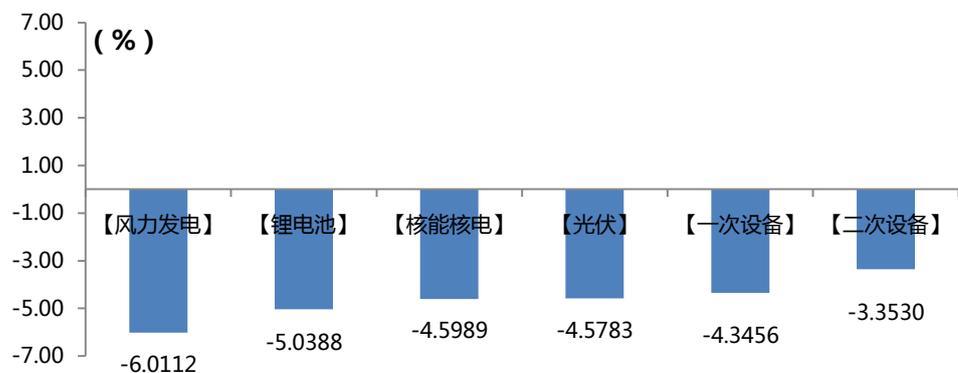
图 3：电力设备行业估值水平



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

从子板块方面来看，风力发电下跌 6.01%，锂电池下跌 5.04%，核能核电下跌 4.60%，光伏下跌 4.58%，一次设备下跌 4.35%，二次设备下跌 3.35%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

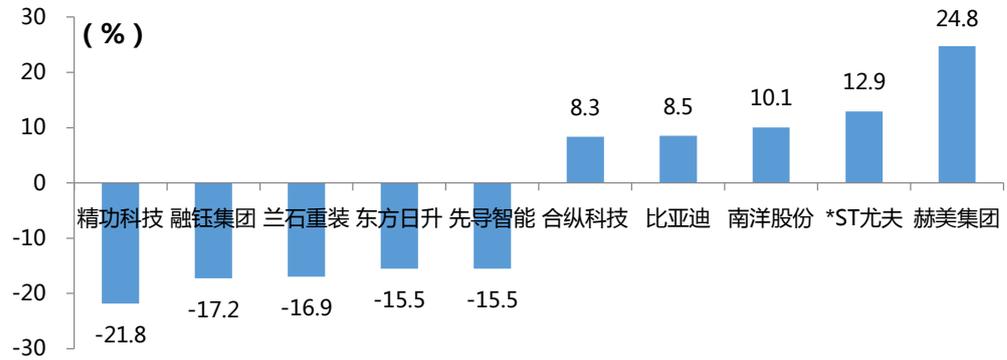


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

股价跌幅前五名分别为精功科技、融钰集团、兰石重装、东方日升、先导智能。

股价涨幅前五名分别为赫美集团、\*ST尤夫、南洋股份、比亚迪、合纵科技。

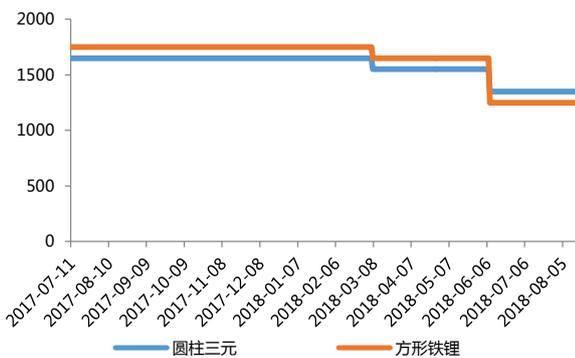
**图 5：行业涨跌幅前十名公司**



资料来源：Wind，东兴证券研究所

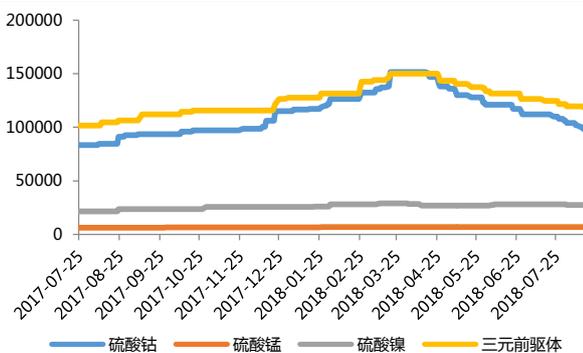
## 4. 行业数据

**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 8：三元前驱体价格（元/吨）**



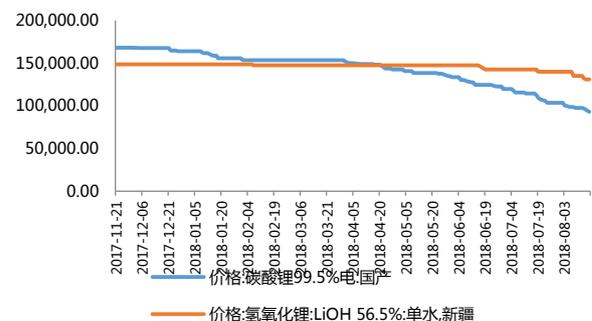
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

**图 7：钴价格走势（元/吨）**



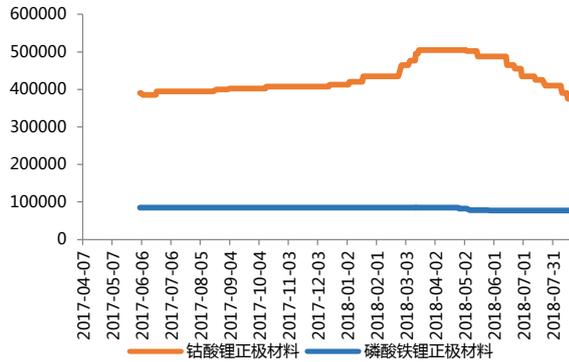
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 9：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）**



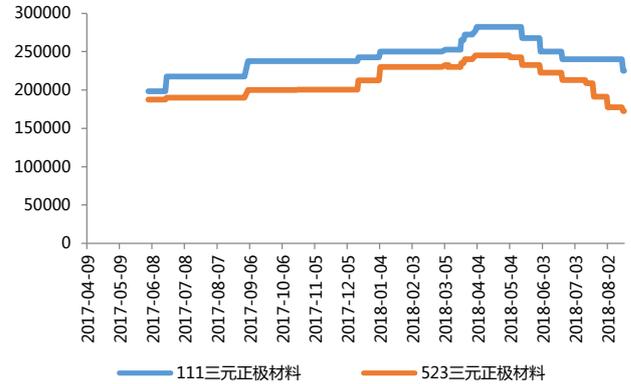
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：钴酸锂和磷酸铁锂价格走势（元/吨）



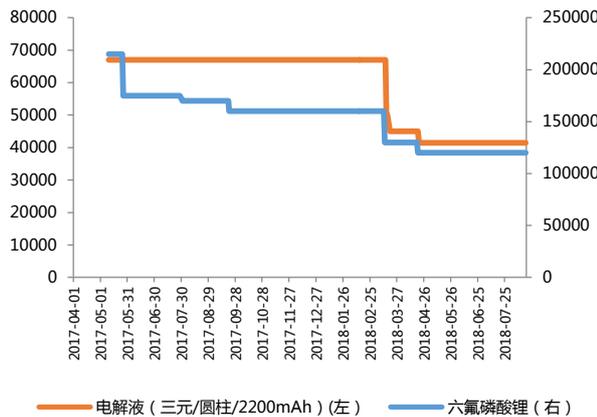
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 11：三元正极材料价格走势（元/吨）



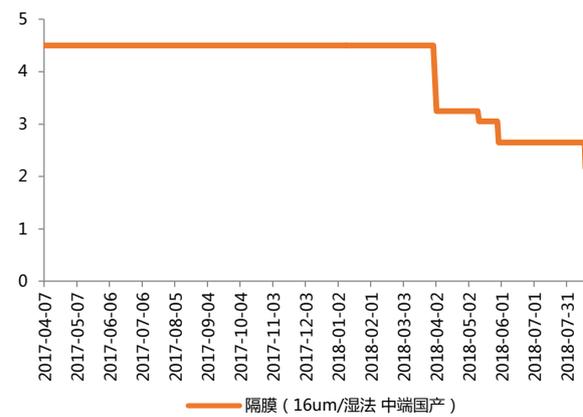
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12：电解液及六氟磷酸锂价格走势（元/吨）



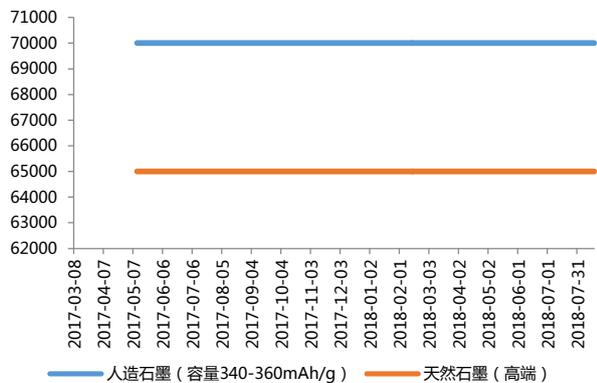
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 13：隔膜价格走势（元/平方米）



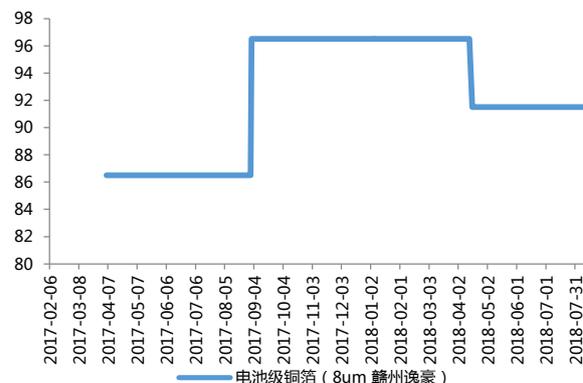
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 14：石墨负极材料价格走势（元/吨）

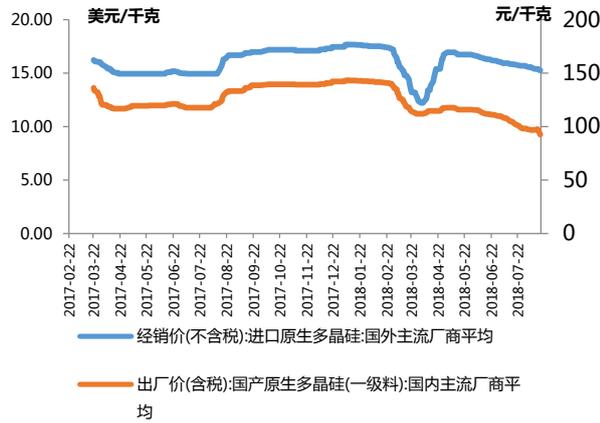


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

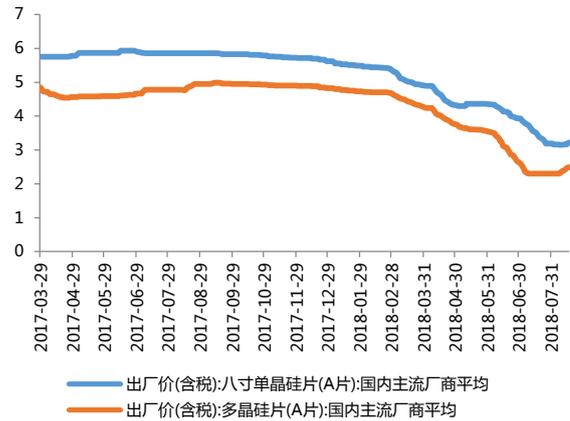
图 15：电池级铜箔价格走势（元/kg）



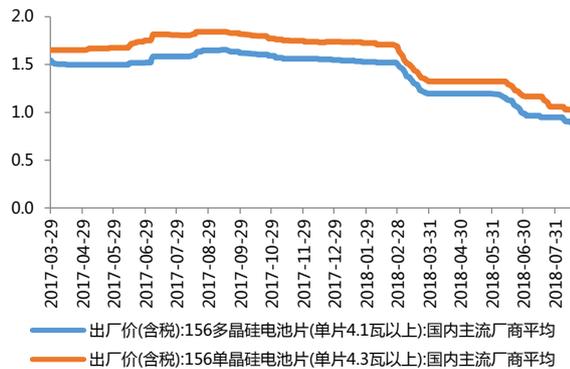
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

**图 16：硅料价格走势**


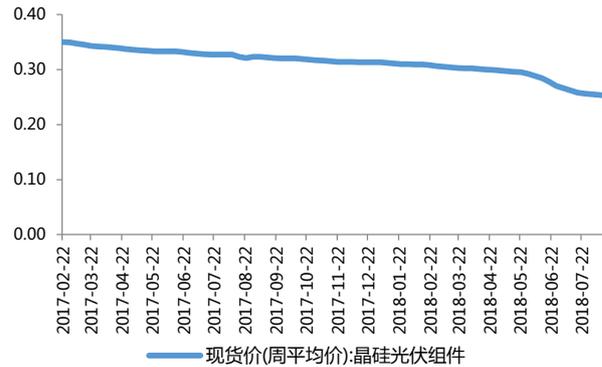
资料来源：wind，东兴证券研究所

**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1-7月份，全国全社会用电量38775亿千瓦时，同比增长9.0%，增速比上年同期提高2.1个百分点。7月份发电6400.2亿千瓦时，同比增长5.7%。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400亿千瓦时，同比增长10.0%，对全社会用电量增长的贡献率为1.1%。
- ◆ 第二产业用电量26883亿千瓦时，同比增长7.0%，占全社会用电量的比重为69.3%，对全社会用电量增长的贡献率为53.9%。
- ◆ 第三产业用电量6101亿千瓦时，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25.6%。

- ◆ 城乡居民生活用电量 5391 亿千瓦时，同比增长 13.6%，占全社会用电量的比重为 13.9%，对全社会用电量增长的贡献率为 21%。

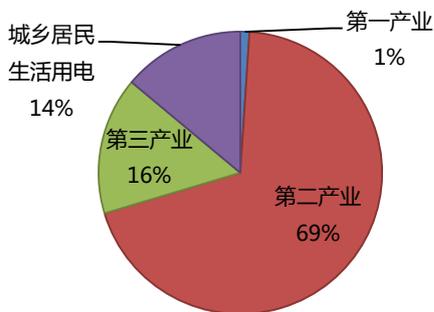
图 20: 全社会用电量在 2018 年呈现增长趋势



资料来源：中电联，东兴证券研究所

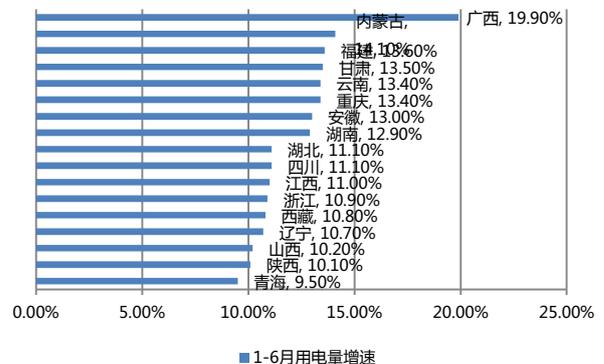
分省份看，1-6 月份，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会用电量增速高于全国平均水平（9.4%）的省份有 17 个，依次为：广西（19.9%）、内蒙古（14.1%）、福建（13.6%）、甘肃（13.5%）、重庆（13.4%）、云南（13.4%）、安徽（13.0%）、湖南（12.9%）、四川（11.1%）、湖北（11.1%）、江西（11.0%）、浙江（10.9%）、西藏（10.8%）、辽宁（10.7%）、山西（10.2%）、陕西（10.1%）和青海（9.5%）。

图 21: 2018 年 1-7 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1-7月发电量均实现增长，1-7月份，发电量同比增长7.8%，比去年同期加快1.0个百分点。7月份发电6400.2亿千瓦时，同比增长5.7%，风电增长幅度最高。

- ♦ 火电发电量28456亿千瓦时，同比增长7.3%，增速比上年同期下降0.6个百分点。7月份，火电同比增长4.3%，增速比上月回落2.0个百分点。
- ♦ 水电发电量5901亿千瓦时，同比增长3.5%，增速比上年同期提高6.9个百分点。7月份，多地来水增加，水电同比增长6.0%，增速比上月加快2.3个百分点。
- ♦ 核电发电量1564亿千瓦时，同比增长12.9%，增速比上年同期减少6.2个百分点。7月份，核电同比增长14.2%，增速回落5.1个百分点。
- ♦ 7月份，风电同比增长24.7%，增速比上月加快13.3个百分点。

图 23: 各种发电方式发电量增速变化图

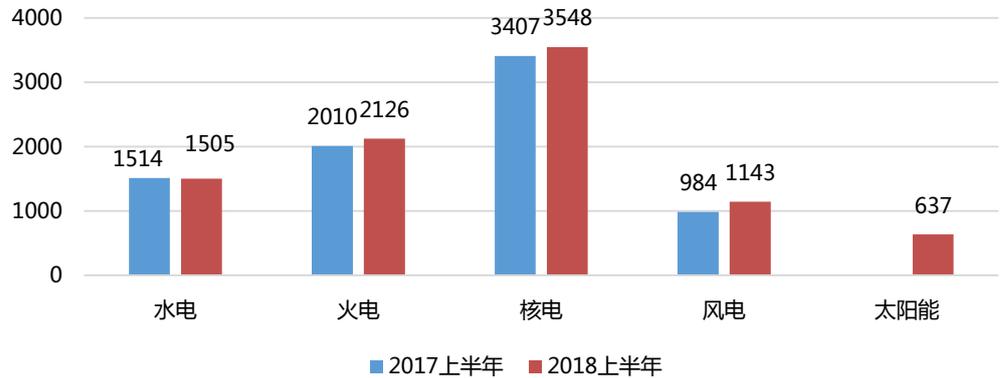


资料来源：中电联，东兴证券研究所

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



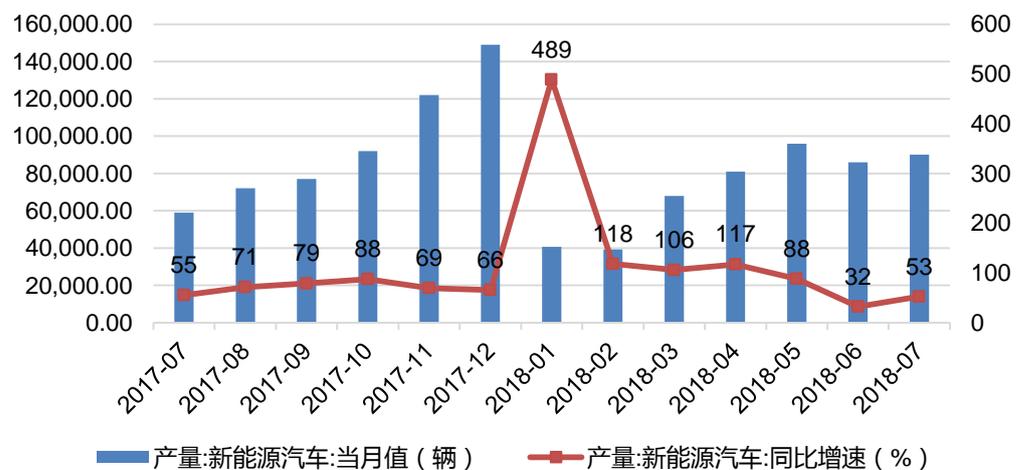
资料来源：中电联，东兴证券研究所

## 6. 新能源汽车产销量

2018年1-7月，新能源汽车累计产量完成50.4万辆，同比增长85%。

- 7月，新能源汽车销量9万辆，同比增长53.6%。
- 7月，新能源汽车产量为9万辆，同比增长52.54%，其中纯电动乘用车5.7万辆，插电式混合动力乘用车2.2万辆。
- 7月，新能源商用车产量为1.1万辆，其中纯电动商用车1.1万辆，插电式混合动力商用车产量为0。

图 25: 新能源汽车产量保持高增速

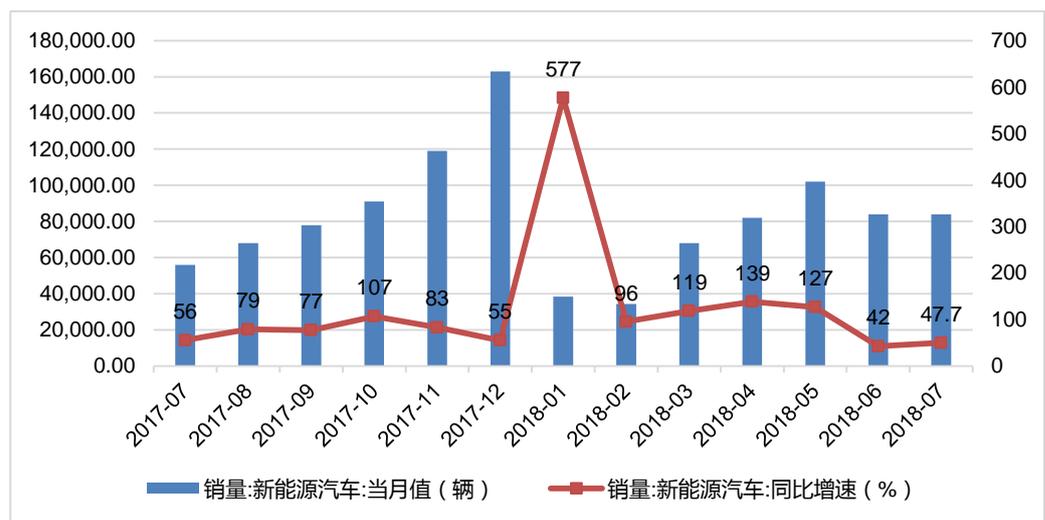


资料来源：中汽协，东兴证券研究所

2018年1-7月，新能源汽车累计销量完成49.6万辆，同比增长97.1%。

- ◆ 7月，新能源汽车销量8.4万辆，同比增长47.7%。
- ◆ 7月，新能源乘用车销量为7.4万辆，其中纯电动乘用车5万辆，插电式混合动力乘用车2.3万辆
- ◆ 7月，新能源商用车的销量为1万辆，其中纯电动商用车1万辆，插电式混合动力商用车销量为0。

图 26: 新能源车销量保持高增速



资料来源：中汽协，东兴证券研究所

## 7. 行业新闻

### 7.1 新能源汽车

**国家发改委蔡荣华：积极推动智能汽车产业发展。** 证券时报讯，国家发展改革委产业协调司副司长蔡荣华 16 日表示，下一步，将积极推动智能汽车产业发展。为加快推进我国智能汽车创新发展，发改委组织编制了智能汽车创新发展战略，前段时间还向社会各界公开征求了意见。下一步将积极推动这个战略尽快出台，努力打造有利于智能汽车发展的生态系统和环境。与此同时，将抓紧出台汽车产业投资管理的相关规定，进一步深化改革、简政放权，加强事中事后监管，为产业发展营造良好环境。

**工信部将建立乘用车双积分配置 ID 号。** 为贯彻落实《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》，推进境内乘用车企业双积分核算和审查工作有序开展，减轻企业报送工作量，提高车型信息与产量匹配准确度，经请示工业和信息化部装备工业司同意，装备工业发展中心 8 月 14 日下发通知，将建立乘用车产品双积分配置信息库，创建《公告》产品双积分配置信息序列号（简称“双积分配置 ID”），通过乘用车双积分配置信息库对应的积分配置 ID 在合格证信息系统中提取对应产量，对

有关企业实施双积分核算和审查。

**蔚来汽车招股书披露业绩和风险：ES8 预定数量有限。**8月14日，蔚来汽车向美国 SEC 提交 IPO 招股书，拟募资最多 18 亿美元。在招股书中，蔚来汽车称在截至 2018 年 6 月 30 日的前六个月中，总营收为 695.1 万美元（约合人民币 4599.1 万元），其中汽车销售营收 671 万美元（约合人民币 4439.9 万元），其他销售营收 24.1 万美元（约合人民币 159.2 万元）。在截至 2018 年 6 月 30 日的前六个月中，运营亏损为 5.04575 亿美元（约合人民币 33.38829 亿元）。相比之下，上年同期运营亏损为人民币 19.95616 亿元。目前仅收到 ES8 有限数量的预订，这些预订也许会取消。

**恒大法拉第未来智能汽车（中国）集团成立，FF 十年后产能达 500 万。**8月14日下午，恒大法拉第未来智能汽车（中国）集团揭牌仪式在恒大中心举行。董事长彭建军表示，恒大法拉第未来智能汽车（中国）集团未来将负责 Faraday Future (FF) 技术、研发和所有生产经营管理。未来十年在中国华东、华西、华南华北、华中地区建设 5 大研发生产基地，10 年后年产能达到 500 万辆，FF91 和 FF81 多系列产品，将面向全球市场，包含高端、终端、入门级产品，2019 年第一季度实现 FF91 的量产目标。

**特斯拉私有化现新进展 高盛及银湖资本参与洽谈。**特斯拉 CEO 马斯克 14 日发表推文称，目前正与银湖资本、高盛合作推进特斯拉私有化。此前，马斯克表示，沙特阿拉伯主权财富基金从 2017 年初就开始敦促他将特斯拉私有化，并在最近买入该公司 5% 的股票，而 7 月 31 日的会面结束后，该基金无疑已经可以完成特斯拉的私有化交易。马斯克的解释并未打消投资者的疑虑，并且在马斯克发表推文之后，SEC 立刻开始审查这项内容。SEC 发言人拒绝对特斯拉的最新声明发表评论。特斯拉也尚未对此置评。

## 7.2 光伏

**印度光伏保障措施税再起波澜：遭业界抵制，暂不强制实施。**印度财政部 7 月 30 日宣布对中国、马来西亚及发达国家进入该国的太阳能光伏产品征收保障措施税后，此举在印度业界饱受抗议和抵制。为此，印度财政部于当地时间 8 月 13 日再次发布公告暂缓征收上述防卫性关税。

**中国就美国光伏保障措施在世贸组织发起诉讼，争端解决程序正式启动。**8月14日，中国就美国光伏保障措施和可再生能源补贴措施正式启动世贸组织争端解决程序。商务部新闻发言人就此发表谈话。

**2018 年上半年光伏组件出货排名出炉。**随着二季度财报陆续出炉，PVInfoLink 数据库整理出上半年组件出货量统计排名，晶科出货 4.8GW 稳居 2018 上半年全球组件排名龙头，后续依序是晶澳、隆基乐叶、阿特斯、天合光能、韩华 Q-Cells、东方日升、协鑫集成、尚德、中利腾晖。根据 PVInfoLink 资料库显示，虽上半年全球组件需求量达到 45GW，然今年光伏产业贸易战、政策变动纷扰不断，不仅 531 之后中国内需冷清，近期印度的 25% 保障性关税也对印度需求造成影响，PVInfoLink 下调印度需求预估至 8GW，连带使全球安装量预期下调至 83GW。

**三峡新能源光伏领跑者 EPC 中标候选人名单出炉。**北极星太阳能光伏网讯:近日，三峡新能源关于青海省格尔木 500MW 光伏领跑者项目与陕西渭南 100MW 光伏领跑者项目 EPC 的中标候选人名单公布。阳光电源、中国电建、中国能建等企业中标。在个别招标范围不一致的情况下，其最低中标单价为 3.70 元/瓦，均价大约在 3.74 元/瓦。

**保利协鑫发布盈利预警，利润预跌 6 至 7 成。**中国多晶硅制造商保利协鑫能源控股有限公司预计截至 2018 年 6 月 30 日止六个月的利润将从去年的 12 亿元人民币(1.736 亿美元)下降 60%至 70%之间。在 8 月 13 日发布的盈利预警中，保利协鑫表示，预计其 2018 年上半年利润将比去年下降 60%至 70%，达到约 4.8 亿至 3.6 亿元人民币。盈利减少的主要原因是硅片销售价格下降、财务成本增加以及汇兑损失等原因。保利协鑫表示，未经审计的财务业绩将于 8 月底公布。

### 7.3 风电

**河南全面试行生态环境损害赔偿制度，风电开发进一步受限。**8 月 13 日，河南省出台政策要求，在全省范围全面试行生态环境损害赔偿制度，并力争到 2020 年初步构建起责任明确、途径通畅、技术规范、保障有力、赔偿到位、修复有效的生态环境损害赔偿制度。方案明确指出“因破坏土地、水资源、矿山、森林等自然资源造成生态环境损害的，赔偿权利人可指定本级相关职能部门或机构在各自职权范围内负责损害赔偿具体工作”，且“赔偿义务人因同一生态环境损害行为需承担行政责任或刑事责任的，不影响其依法承担生态环境损害赔偿责任。”

**国企改革“双百行动”404 家企业名单出炉，含 5 家风电整机商、9 家风电开发商。**北极星风力发电网获悉，据报道，国务院国资委近日下发《国企改革“双百行动”工作方案》，“双百行动”入选企业名单全部确定，共计 404 家企业。其中涉及中船重工、联合动力、东方风电、中国中车、上海电气 5 家风电整机商企业；华能集团、大唐集团、华电集团、国家电投、三峡集团、国家能源集团、国投、中广核 9 家风电开发商，另外还涉及中国电建、中国能建。

**中材科技上半年业绩出炉：销售风电叶片 1338MW 营收 8.47 亿元。**北极星风力发电网获悉，近日，中材叶片发布 2018 年半年报，报告称：报告期内，中材叶片销售风电叶片 1338MW，中材叶片实现营业收入 8.47 亿元。2018 上半年中材科技经营业绩稳步增长，实现营业收入 474,589.18 万元，同比增长 5.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 38,439.36 万元，同比增长 2.91%。

**华电福新上半年收入上升 9.7-11.8% 风电版块盈利大幅增加。**华电福新于 8 月 15 日发布上半年盈利预告，预告显示，集团截至 2018 年 6 月 31 日，收入上升约 9.7-11.8%，主要原因是集团总发电量与 2017 年同期相比增长，以及电价较高的新能源发电占比增加所致。但税前利润下降 4.5-6%，这是因为截至 6 月底，本年度 6 个月期间来水偏枯导致水电板块利润大幅减少。预告还显示，集团权益持有人的应占利润将上升 4.1-5.5%，主要是因为风电版块盈利较 2017 年同期大幅增加，以及非控股股东持股比例较大的水电板块盈利减少所致。

## 7.4 核电

**海阳核电 1 号机组首次并网成功。**8 月 17 日 9 时 50 分，海阳核电 1 号机组首次并网成功，各项技术指标均符合设计要求、机组状态良好。海阳核电 1 号机组于 2018 年 6 月 21 日开始首次装料，8 月 8 日反应堆首次达到临界，8 月 14 日首次利用核蒸汽成功冲转汽轮机至额定转速，并顺利完成汽轮发电机组并网前各项试验。并网之后，1 号机组将进入带负荷试运行状态，并继续进行带负荷的相关试验项目，为商运做好准备。

**中核集团三门核电一号机组首次达到满功率运行。**2018 年 8 月 14 日下午 2 点 10 分，中核集团三门核电 1 号机组首次达到 100% 满功率运行。

**中广核技：收购扬州新奇特 60% 股权、收购深圳戈瑞 51% 股权，完成工商变更。**中广核技（000881）发布公告称，公司通过全资子公司中广核达胜加速器技术有限公司为投资主体，以 10670 万元为对价，通过收购股权和增资方式获得扬州新奇特 60% 的股权。8 月 16 日晚，中广核核技术发展股份有限公司（下称中广核技，000881.SZ）发布公告称，中广核技收购的深圳市戈瑞辐照科技有限公司（下称深圳戈瑞）于 8 月 16 日收到注册地工商行政管理部门核发的《准予变更登记通知书》并领取了更新后的《营业执照》，中广核技收购深圳戈瑞 51% 股权已完成工商变更手续。

**中广核技：拟 1.28 亿收购两公司部分股权。**中广核技(000881)8 月 5 日晚间公告，公司拟以全资子公司中广核达胜为投资主体，分别以 1.067 亿元、2100 万元为对价，通过收购股权和增资方式，分别获得扬州新奇特 60% 股权、深圳戈瑞 51% 股权。扬州新奇特主要产品为云母带和阻燃带，另有铜带等产品，产品种类与公司已有产品形成互补。深圳戈瑞在工业直线加速器整机及其核心部件加速管领域具有较强实力，并购后公司在直线加速器领域的核心竞争力将提升。

**我国企业首次中标的国际热核聚变实验反应堆(ITER)重要设备项目完成验收。**8 月 9 日，由中国广核集团下属中广核工程有限公司牵头的国际热核聚变实验反应堆(ITER)核级压力容器蒸汽冷凝罐(VST)设计供货项目在法国普罗旺斯地区卡德拉奇 ITER 现场完成最终产权交接。这标志着我国企业首次中标的国际热核聚变实验反应堆核级压力容器设计供货项目正式收官。

## 7.5 储能

**能源局发文：供电企业不得拒绝或拖延接入微电网、分布式能源。**北极星储能网获悉，8 月 15 日国家能源局组织开展了《供电监管办法》(原电监会 27 号令)修订工作，形成了《供电监管办法(修订征求意见稿)》，开始向社会公开征求意见。征求意见稿中提到供电企业不得拒绝或拖延接入增量配电网、微电网、分布式能源和趸购转售电等符合国家规定条件的输配电设施，且对增量配电网、微电网、分布式能源、用户受电工程和趸购转售电等符合国家规定条件的输配电设施，接入适用的技术要求不得高于国家或行业技术标准、规范。

**国家能源局将支持国家电投在平价上网、储能和氢燃料电池方面探索。**8 月 15 日，国家能源局新能源和可再生能源司司长朱明一行到国家电投中央研究院开展新能源

业务专题调研。朱明指出国家能源局将支持国家电投继续在风电、光伏平价上网、储能和氢燃料电池方面进行引领性探索，稳步提升可再生能源装机占比。

**科华恒盛、盛弘电气中标河南电网 100 兆瓦电池储能项目储能变流器采购。**近日河南电网 100 兆瓦电池储能示范工程第二批设备类采购储能变流器中标公示，三个标包中标人分别为厦门科华恒盛股份有限公司 327.6 万元、厦门科华恒盛股份有限公司 443.52 万元、深圳市盛弘电气股份有限公司 288 万元。

**青岛国轩磷酸铁锂电池项目 9 月将投产 届时年产值将达到 40 亿元。**近日，青岛国轩电池有限公司(以下简称“青岛国轩”)表示，公司二期项目主体建设完成，设备正在陆续进厂安装，8 月上旬完成联机联线调试，8 月下旬试产，计划 9 月份正式投产。青岛国轩二期在建项目于 7 月份变更为生产高能量密度圆柱型磷酸铁锂电池，总投资 10.36 亿元。

## 8. 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。