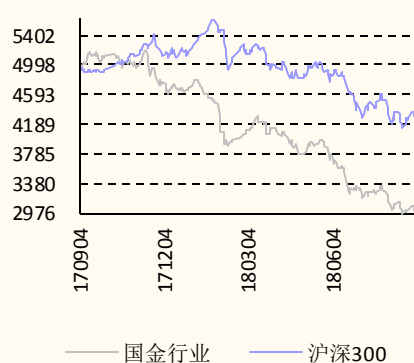


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	2978.40
沪深300指数	3334.50
上证指数	2725.25
深证成指	8465.47
中小板综指	8640.98



相关报告

- 1.《欧洲双反将到期取消，行业景气预期逐步转暖-新能源与电力设备行...》，2018.8.26
- 2.《领跑者基地合理收益可期，造车新势力动作频频-新能源与电力设备...》，2018.8.19
- 3.《十三五电力规划启动调整，造车新势力开始放量-新能源与电力设备...》，2018.8.12
- 4.《国产化短板逐渐补齐，产业发展迅速-燃料电池8月报》，2018.8.6
- 5.《板块中报业绩风险陆续释放，光伏需求开始回暖-新能源与电力设备...》，2018.8.5

姚遥

分析师 SAC 执业编号: S1130512080001
(8621)61357595
yaoy@gjzq.com.cn

张帅

分析师 SAC 执业编号: S1130511030009
(8621)61038279
zhangshuai@gjzq.com.cn

无补贴光伏发电项目获批，电力现货市场征求意见
本周核心观点

- **本周重要事件：**首个大型无补贴光伏发电项目获能源局批复；欧委会正式宣布双反到期后取消；电力现货市场规则在广东征求意见。
- **板块配置建议：**1) 光伏阶段性底部确立，业绩风险释放完毕，需求、开工率、政策预期全面回暖，上游材料龙头有一定反弹空间；2) 低估值高增速的配网、低压电器、风电龙头；3) 调整充分的高成长性工控自动化龙头；4) 新能源车补贴调整预期明确后，中上游龙头有望迎来中期布局机会。
- **本周重点组合：**信义光能、隆基股份、国电南瑞、麦格米特、正泰电器。
- **新能源发电：**山东大型无需补贴光伏项目获能源局批准，“平价项目”审批权或下放到省；行业景气预期开始逐步转暖，关注格局清晰的中上游龙头。
- 8月30日，国家能源局综合司下发《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》，批复了山东省发改委上报的《关于东营市河口区光伏发电市场化交易项目无需国家光伏发电补贴的请示》，允许项目开展建设，并强调了“此类事项具有一般性”。据了解，该项目规划高达500MW规模。
- 我们认为，这标志着能源局正严格履行531政策中提出的“鼓励各地根据接网消纳条件自行安排不需要国家补贴的光伏发电项目”，即将无需补贴项目的审批权下放到了省级政府及相关主管机构。预计有了第一个“吃螃蟹”的项目之后，后续各地将有更多类似项目启动，从而为明年往后的国内终端需求提供重要支撑。（但需要注意的是，该项目批复与我们上周周报提到的能源局正讨论启动的光伏平价示范项目并非一回事。）
- **电力设备：**电力现货市场渐行渐近，市场化交易催生千亿大市场，重点关注有配网资源的配售一体化公司，以及拥有大客户或发电资源的售电公司。
- 南方能监局、广东经信委、发改委联合下发《关于征求南方（以广东起步）电力现货市场系列规则意见的通知》。现货交易在一个成熟完备的电力体系中应处于核心环节，相比于强计划属性的长协交易和月度竞价交易，其更能反映实时的电力供需和发电成本，具备发现实时电力价格的功能。今年上半年南方电网共实现市场化交易电量1516亿度，同比增长11.2%，占全网网内售电量的34%，其中广东省市场化交易电量1323亿度，同比增长40.5%。《规则》形成了“1+8”模式的电力现货市场规则体系，预计今年下半年有望启动试运行。我们认为电力现货初期份额占比仍较小，但将充分调动电改市场化交易活力，促进市场化竞争，是售电向专业化方向发展。当前我国共有售电公司3700多家，但总体能力参差不齐，现货交易将使得售电公司在负荷预警、风险控制、客户需求响应与管理、信息化管理更为专业。
- **新能源汽车：**电池安全事故频发引关注；荣威Marvel X等多款重磅车型亮相成都车展，2019年补贴调整方案进入研讨时间窗口。
- 近期新能源车电池安全事故频发：25日威马EX5在成都威马汽车研究院内起火自燃，官方回应其为研究员违规将已报废车辆强行通电导致短期而引发电池包自燃。26日安徽铜陵一辆公交车在行驶中发生电池故障，冒出浓烟并伴随电池爆炸。电池事故频率的升高可能会影响补贴政策调整对能量密度要求的考虑，同时可能也会影响企业对高镍三元等材料及电池的推广速度。
- 备受期待的上汽荣威Marvel X在成都车展发布补贴后售价26.88~30.88万元，较预售价有所下调，有望成为中高端纯电SUV市场的主力车型；比亚迪推出采用全新家族设计的新款宋，外观内饰大幅提升；北汽新能源推出EC3、ET400、Lite等多款车型，继续深挖、做精小微车型市场。国内车企下半年重点车型陆续上市，关注“供给创造需求”逻辑的兑现情况。
- **风险提示：**产业链价格竞争激烈程度超预期。

推荐组合：

- **新能源：**隆基股份、信义光能、正泰电器、林洋能源、金风科技、天顺风能、晶盛机电、京运通；**电车：**杉杉股份、宁德时代、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、创新股份、新宙邦、百利科技；**电力设备：**国电南瑞、麦格米特、汇川技术、良信电器、宏发股份。

风险提示

- 政策调整、执行效果低于预期；产业链价格竞争激烈程度超预期；尽管短期政策落地将促使产业链开工逐步恢复正常，并在一定程度上修复市场情绪，但无论是动力电池还是光伏产业链，其结构性产能过剩仍然是不争的事实，如果需求回暖不及预期，或后续有预期外的政策调整（趋严），都将对产业链产品价格及相关企业盈利能力带来不利影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH