



Research and
Development Center

新能源周报：景气度差异明显，光伏需求边际向好

新能源行业周报

2018年9月3日

郭荆璞

首席分析师

刘强

分析师

马步芳

研究助理

证券研究报告

行业研究——周报

新能源行业



上次评级：中性，2018.8.27

新能源行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

行业规模及信达覆盖

股票家数(只)	190
总市值(亿元)	13224
流通市值(亿元)	9873
信达覆盖家(只)	12
覆盖流通市值(亿元)	997

资料来源：信达证券研发中心

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

郭荆璞 首席分析师

执业编号：S1500510120013

联系电话：+86 10 83326789

邮箱：guojingpu@cindasc.com

刘强 分析师

执业编号：S1500514070005

联系电话：+86 10 83326707

邮箱：liuqiang1@cindasc.com

马步芳 研究助理

联系电话：+86 10 83326842

邮箱：mabufang@cindasc.com

陈磊 研究助理

联系电话：+86 10 83326706

邮箱：chenleia@cindasc.com

相关研究

《下游市场化、高端制造突破的关键一年》2017.12

《下半年，新的开始》2017.6

《寻找新的成长与变革》2016.12

《继续拥抱成长与变革》2016.6

《把握成长 拥抱变革》2015.12

《产业资本与改革共振》2014.12

《寻找超预期和未来趋势》2014.6

《光伏：供需改善，国内市场开启向上新周期》2013.06

景气度差异明显，光伏需求边际向好

2018年9月3日

新能源汽车：

观点：1、新能源汽车产业链景气度差异化明显，关注龙头公司的变化。我们最近走访了产业链相关公司，从目前的开工率、未来的订单看，同一个子行业中企业之间的差异很明显，宁德时代、璞泰来等龙头公司的景气度仍保持较好，但第二梯队的公司或多或少已经存在一定的困境；我们认为未来制造端每一个环节可能至多三到五家公司可以持续较好发展。2、产业链价格压力犹存。今年下半年的需求目前看是低于预期的，但产能的释放是不可逆的，供需的变化给价格带来较大的压力；由于下游终端的强势，价格压力呈现叠加态势。

动态：政策方面：1、深圳市财政委员会官网公布《深圳市2018年新能源汽车推广应用财政支持政策》。2、北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》。3、工信部：电池用电解液相关标准2018年10月1日起实施。**数据方面：**1、上周上游电池级碳酸锂、钴价格企稳；中游材料价格继续下滑，其中负极、隔膜价格跌幅偏大；总体来看，还是产能产量的释放给价格带来了压力。2、2018年7月国内新能源汽车市场动力电池装机量为3.369GWh，环比增长15.7%，同比增长30%。3、充电桩：截至今年7月份，全国共建成公共充电桩27.5万个，同比增长了52%。

投资策略：新政策有望进一步推动行业升级换代，我们主要看好高端乘用车产业链，2019年、2020年高端电动乘用车有望迎来全球的共振发展。从中长期看，未来两年新产能的大量释放将带来行业的结构性调整；从短期来看，下半年行业的真实景气度有望阶段性好转。具体来说，我们建议从以下三个方面挖掘投资机会：**1、特斯拉、吉利等高端乘用车产业链核心标的：**三花智控等；**2、产业链中壁垒高环节（技术壁垒、资源属性等）：**璞泰来等；**3、核心环节以及还可以做大的环节：**比亚迪等。详细内容请关注我们发布的报告《新能源汽车行业系列报告之一：磨合中蓄势，共振中成长》。

光伏：

观点：1、欧洲双反的结束，需求端边际向好慢慢出现。历时多年的欧洲双反结束，表明中国产品的性价比得到了认可，更表明了中国光伏制造端在全球无可撼动的地位；虽然欧洲光伏的装机

在全球占比已经不高，但随着光伏真正平价上网时代的来临和储能市场的完善，欧洲装机有望提升。2、**行业预期已到低谷，后续看产能的退出。**根据统计数据，光伏产品的价格已经企稳，尤其是上游环节：上周单晶硅硅片价格上涨 1.75%。**根据我们的产业链调研，531 以来行业的落后产能已经逐步退出市场，真正龙头公司在这一波调整有望进一步稳固其市场地位。**

行业动态：1、欧盟：对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销和反补贴措施 9 月 3 日后结束。2、数据：2018 年全球光伏需求将下降至 85.2 吉瓦。3、国网福建：630 之前投运全额上网项目执行 2017 年电价；630 之后投运的执行 823 文件电价。

投资策略：从整个产业链看，我们认为 2018 年将是新旧产能竞争的一年，这将导致成本进一步下降，我们看好龙头公司。从中上游看，行业的集中度在提升；从中下游看，我们认为仍有变革机会，尤其是在电池端和下游分布式端，看好在此两处有突破的公司。**建议关注通威股份、隆基股份、阳光电源等公司。**详细内容请关注我们发布的报告《光伏行业系列报告之一：拥抱技术变革，迎接平价时代》。

风电：行业动态：2018 年 7 月风电增速加快：因主要风电地区风况较好，风电增速比上月加快 13.3 个百分点，同比增长 24.7%。**投资策略：**总体看 2018 年行业将会实现中长期复苏，装机量将会恢复到较好的水平，其中海上风电和分散式风电可能是未来亮点；从现有已运营的项目来看，整体弃风率在转好，经济效益提升；同时未来行业集中度提高，龙头现金流较其他新能源企业好，**建议关注金风科技等龙头。**

重点公司公告：1、【杉杉股份】公司董事会同意下属控股子公司杉杉能源向广州舟融言和杭州迈捷定向发行股票。本次发行股票的发行价格为 24.19 元/股，预计募集资金总额不超过 20 亿元（含 20 亿元）。2、【林洋能源】公布拟用自有资金进行 A 股集中竞价股票回购的报告书。3、【当升科技】公司公布其 2018 年半年报，上半年共实现营业收入 16.30 亿元，同比增长 95.22%，业务规模有一定增长。4、【科恒股份】全资子公司深圳市科技有限公司近期陆续收到主要新能源客户宁德新能源科技股份有限公司中标通知。5、【大洋电机】公司全资子公司大洋电机香港于 2018 年 8 月 29 日与巴拉德签署《股份认购协议》。

风险提示：政策支持低于预期；新能源汽车发展低于预期。

目录

新能源汽车行业.....	1
上游资源端数据.....	1
中游电池与电池材料数据.....	1
行业政策及要闻点评.....	5
行业公司重要公告.....	7
光伏行业.....	8
行业重要数据.....	8
行业政策及要闻点评.....	9
行业公司重要公告.....	10
风电行业.....	10
行业政策及要闻点评.....	11
风险因素.....	11

图目录

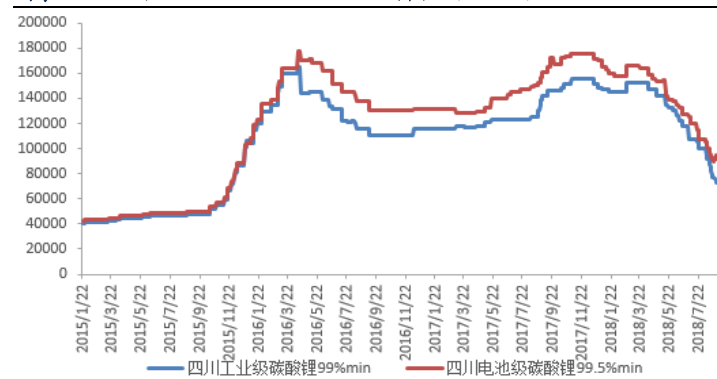
图表 1: 四川电池级、工业级碳酸锂价格 (元/吨).....	1
图表 2: 钴的价格变化.....	1
图表 3: 电池包价格.....	2
图表 4: 三元前驱体及三元材料价格.....	2
图表 5: 磷酸铁锂价格.....	2
图表 6: 负极材料价格.....	2
图表 7: 干法湿法隔膜价格.....	2
图表 8: 电解液价格.....	2
图表 9: 三元材料产能.....	3
图表 10: 三元材料产量.....	3
图表 11: 磷酸铁锂正极材料产能.....	3
图表 12: 磷酸铁锂正极材料产量.....	3
图表 13: 负极材料产能.....	4
图表 14: 负极材料产量.....	4
图表 15: 湿法隔膜产能.....	4
图表 16: 湿法隔膜产量.....	4
图表 17: 干法隔膜产能.....	4
图表 18: 干法隔膜产量.....	4
图表 19: 电解液产能.....	5
图表 20: 电解液产量.....	5
图表 21: 多晶硅价格走势.....	9
图表 22: 硅片价格走势.....	9
图表 23: 光伏电池价格走势.....	9
图表 24: 光伏组件价格走势.....	9

新能源汽车行业

上游资源端数据

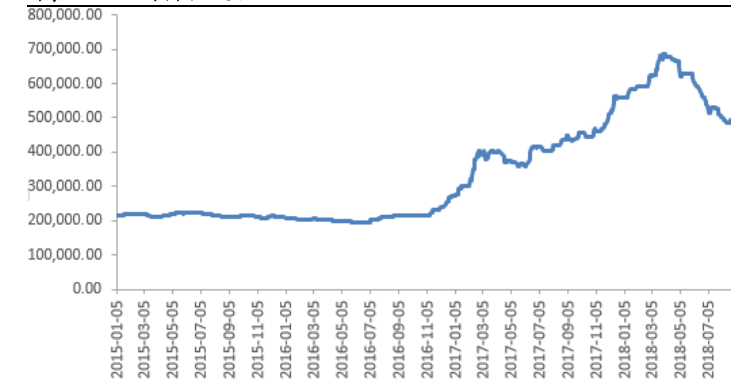
9月1日四川工业级、电池级高端碳酸锂价格分别为7.3万元/吨和9.2万元/吨,相对上周价格分别下降了5.81%和上涨了2.22%。
 8月27日至8月31日长江有色市场钴平均价格为48.75万元/吨,相对上周价格下降0.81%。

图表 1: 四川电池级、工业级碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: 百川数据库, 信达证券研发中心

图表 2: 钴的价格变化



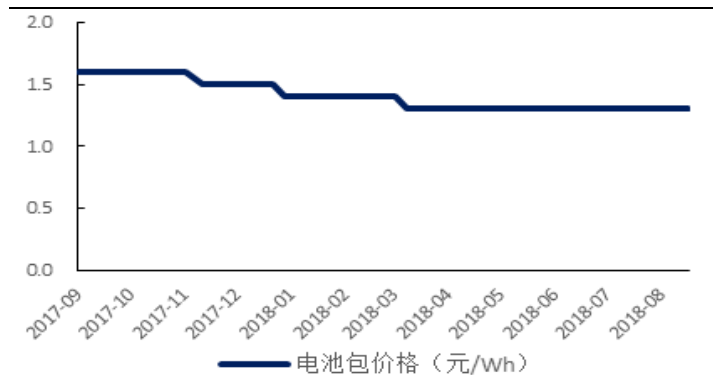
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

中游电池与电池材料数据

8月31日,三元前驱体价格11.65万元/吨,相较于上周价格下降1.26%;三元正极材料价格18.50万元/吨,相较于上周价格下降2.63%;磷酸铁锂正极材料价格6.55万元/吨,相较于上周价格下降6.43%;负极材料价格3.15万元/吨,相较于上周价格下降10%;湿法隔膜2.15元/平方米,相较于上周价格下降6.52%;干法隔膜价格1.15元/平方米,相较于上周价格下降42.5%;电解液价格3.75万元/吨,相较于上周价格下降8.54%。

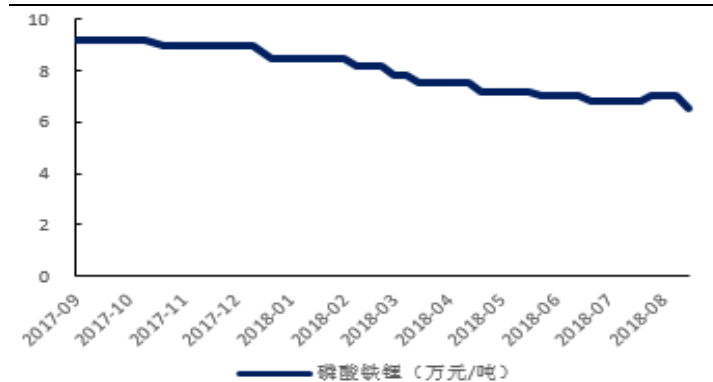
图表 3: 电池包价格

图表 4: 三元前驱体及三元材料价格



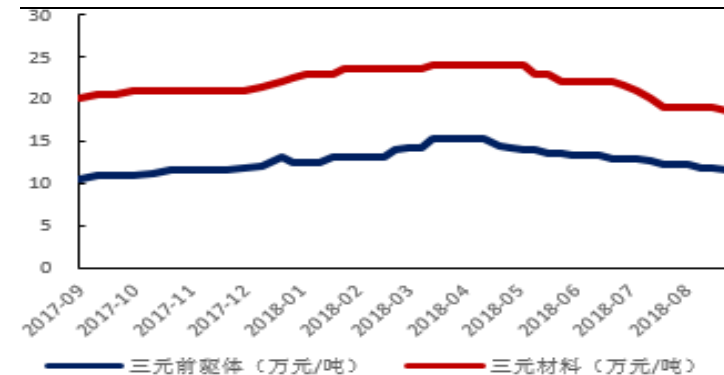
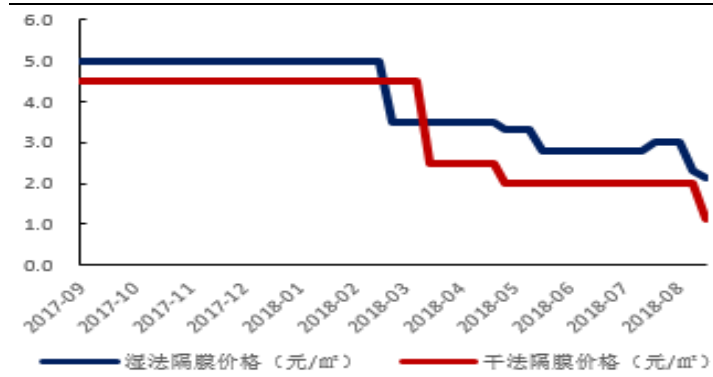
资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

图表 5: 磷酸铁锂价格



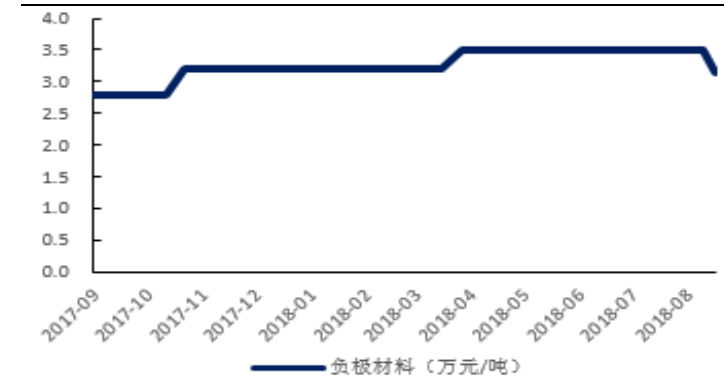
资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

图表 7: 干法湿法隔膜价格



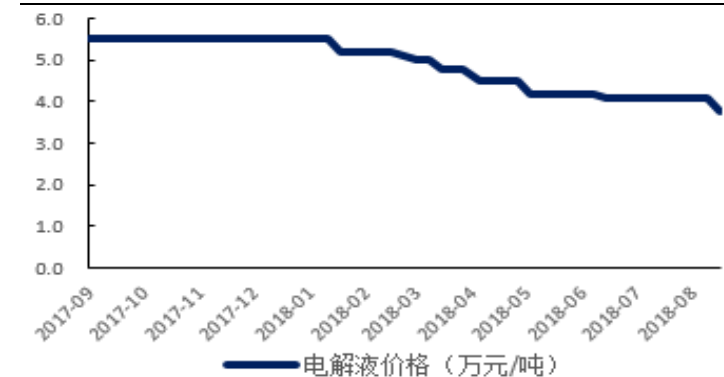
资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

图表 6: 负极材料价格



资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

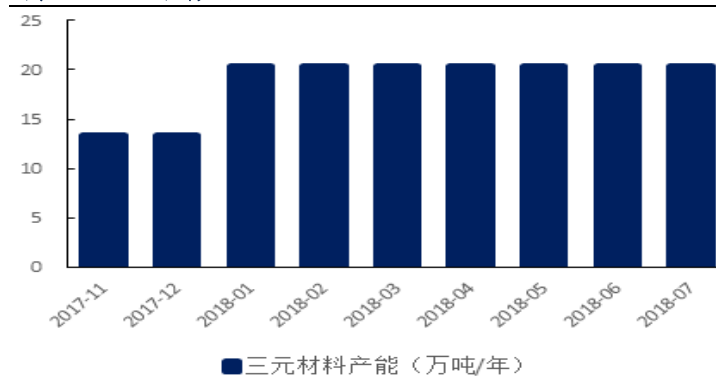
图表 8: 电解液价格



资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

当前三元正极材料产能 20.38 万吨/年, 环比无变化; 7 月三元材料产量 1.27 万吨, 环比增长 9%, 三元材料产量逐步放量, 达到年内高点, 下游需求形势较好。

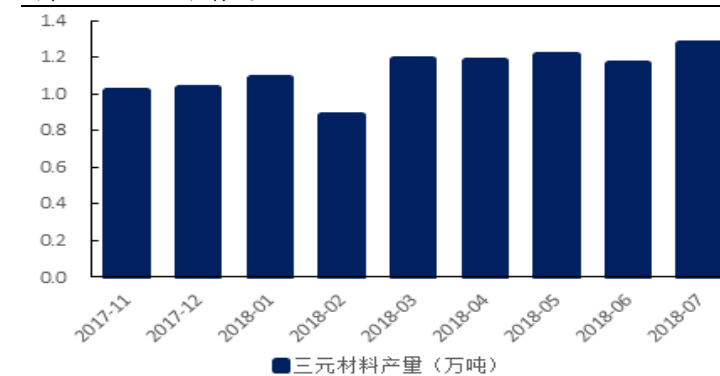
图表 9: 三元材料产能



资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

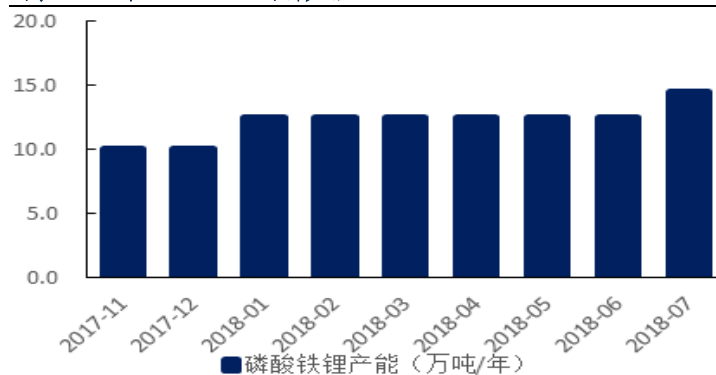
图表 10: 三元材料产量



资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

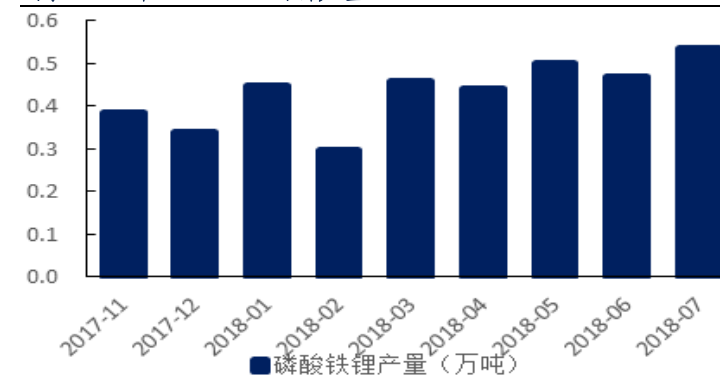
当前磷酸铁锂材料产能 14.52 万吨/年, 环比上升 16.44%; 7 月磷酸铁锂正极材料产量 0.54 万吨, 环比上升 14.50%, 磷酸铁锂正极材料产量波动幅度较大, 7 月产量处于今年月度产量高位水平。

图表 11: 磷酸铁锂正极材料产能



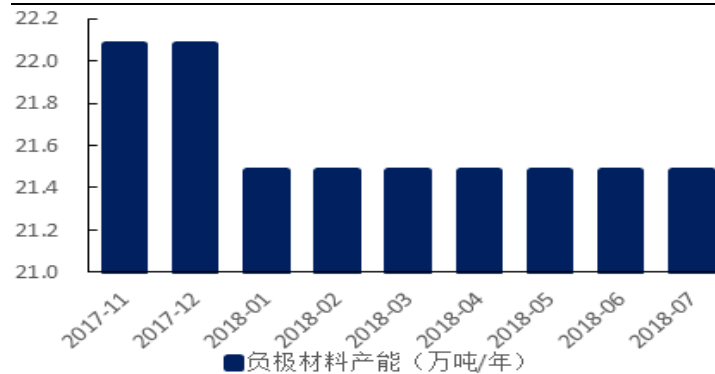
资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

图表 12: 磷酸铁锂正极材料产量

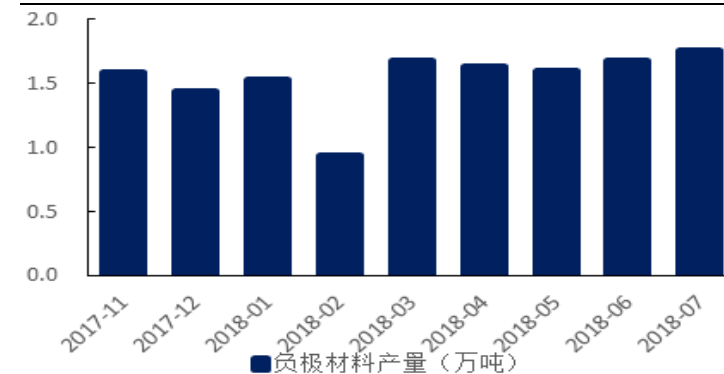


资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

当前负极材料产能 21.48 万吨/年, 环比无变化; 7 月负极材料产量 1.76 万吨, 环比增长 4.56%, 处于今年高位。负极材料产能和需求都较为稳定。

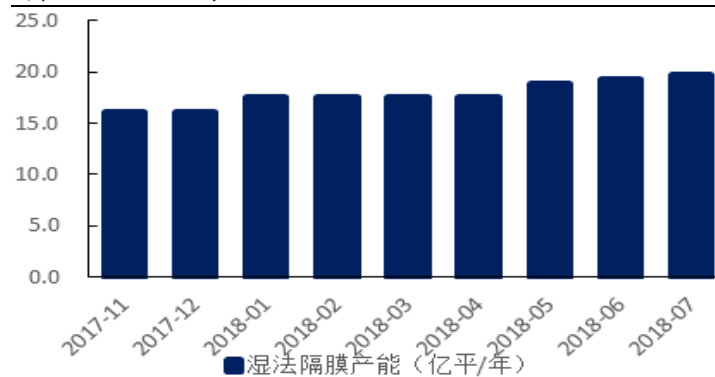
图表 13: 负极材料产能


资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

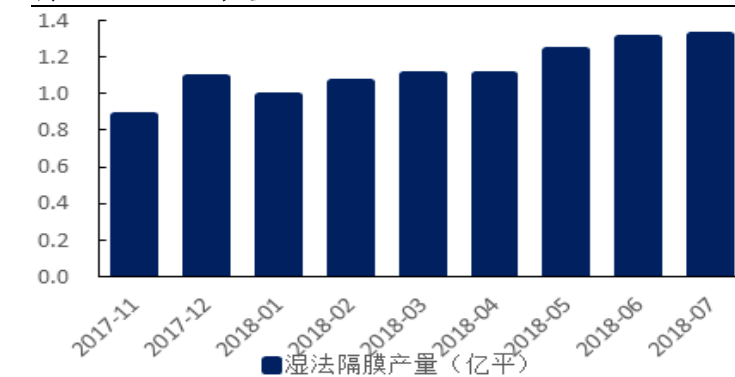
图表 14: 负极材料产量


资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

当前湿法隔膜产能 19.68 亿平方米/年, 环比增长 0.4 亿平方米; 7 月湿法隔膜产量 1.33 亿平方米, 处于近 9 个月历史高位。

图表 15: 湿法隔膜产能


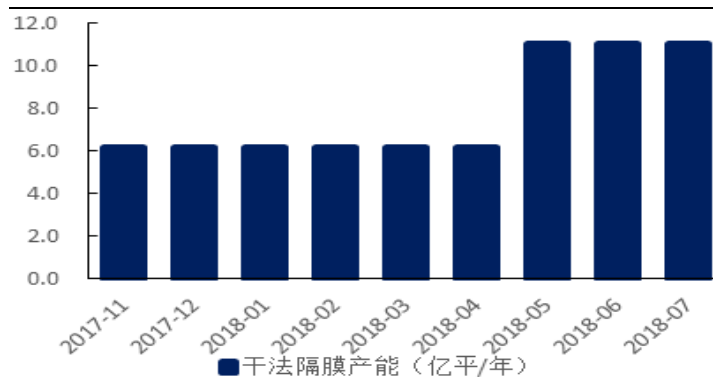
资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

图表 16: 湿法隔膜产量


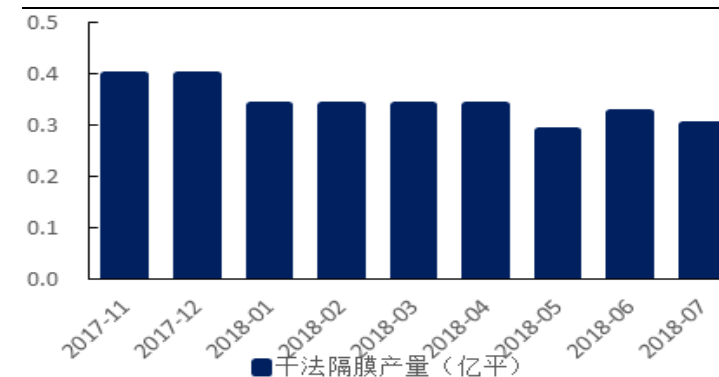
资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

当前干法隔膜产能 11.00 亿平米/年, 环比无变化; 7 月干法隔膜产量 0.30 亿平米, 环比下降 7.69%。

图表 17: 干法隔膜产能
图表 18: 干法隔膜产量



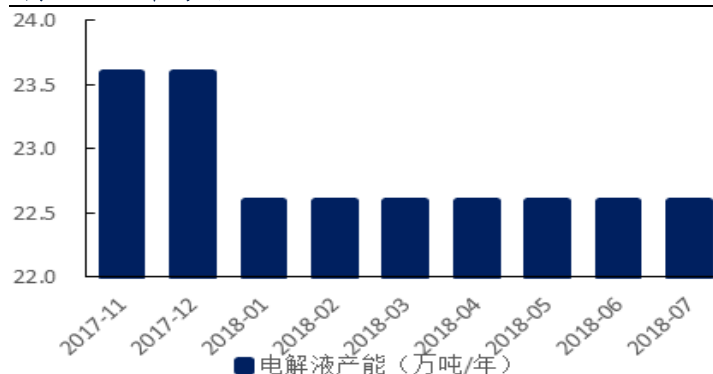
资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心



资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

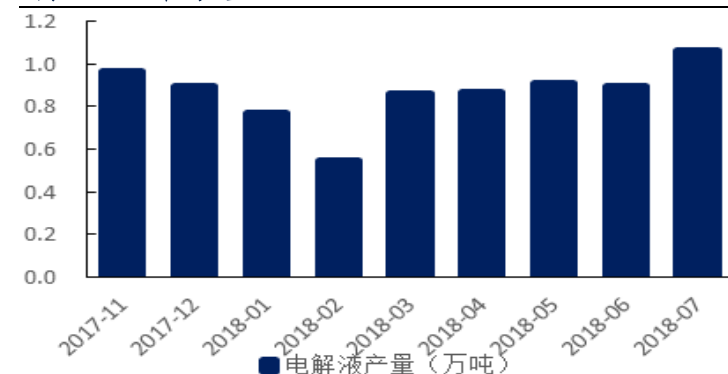
当前电解液产能 22.60 万吨/年, 环比无变化; 7 月电解液产量 1.06 万吨, 环比上升 18.49%。

图表 19: 电解液产能



资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

图表 20: 电解液产量



资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心

行业政策及要闻点评

重点关注: 2018 年 7 月国内新能源汽车市场动力电池装机量为 3.369GWh, 环比增长 15.7%, 同比增长 30%

第一电动网: 根据第一电动研究院的统计测算, 2018 年 7 月国内新能源汽车市场动力电池装机量为 3.369GWh, 环比增长 15.7%, 同比增长 30%。1-7 月累计装机量为 18.93GWh, 同比增长 126.16%。(第一电动)

点评: 自 2018 年 4 月以来, 新能源汽车动力电池装机量同比增速放缓, 但随着中国市场对新能源汽车的需求日益高涨, 预计

下半年新能源汽车动力电池装机量同比仍将保持持续增长趋势。

1.工信部：电池用电解液相关标准 2018 年 10 月 1 日起实施

工信部：工信部批准了《V 型球阀》等 183 项行业标准，其中锂电行业相关标准主要是电池用电解液，该标准 2018 年 10 月 1 日起实施。（第一电动）

2.数据：7 月中国电动汽车市场实现锂电装机 3.70GWh

数据：统计数据显示，2018 年 7 月中国电动汽车市场实现锂电装机 3.70GWh，同比增长 52.47%，环比增长了 26.71%。7 月较 6 月相比，装机量增加了 779.02 MWh。其中，磷酸铁锂电池装机超过半数。（北极星储能网）

3.充电桩：截至今年 7 月份，全国共建成公共充电桩 27.5 万个，同比增长了 52%

充电桩：目前，公共场所、居民小区、单位内部、高速公路等主要场所，充电桩的覆盖率大幅提升。截至今年 7 月份，全国共建成公共充电桩 27.5 万个，同比增长了 52%，新用户私人安装率接近 80%，新能源汽车专用号牌已经在全国推广使用。（第一电动网）

4.北京：北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》

北京：近日，北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》，要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场(含限时开放停车场)，按照不低于 10%车位比例配建公用充电设施；引导燃油车避免占用电动汽车充电车位。（第一电动网）

5.深圳：深圳市财政委员会官网公布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》

深圳：8 月 30 日，深圳市财政委员会官网公布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，该政策还处于征求意见阶段。2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 31 日上牌的新能源乘用车、纯电动客车、纯电动货车和专用车按照 2018 年国家补贴政策对应标准的 0.5 倍补贴，燃料电池汽车国家补贴政策对应标准的 1 倍补贴。（高工锂电网）

6.江西：江西新发现大中型远景稀土矿各 1 处

江西：日前，江西省地矿局赣南地质调查大队在江西实施的区域地质矿产调查中，新发现大中型远景稀土矿各 1 处。（第一电动网）

7.山东：2018 年 7 月，山东生产低速电动车 46153 辆，环比下降 6.16%

山东：山东省汽车行业协会统计，2018年7月，山东生产低速电动车46153辆，环比下降6.16%，同比下降2%。继今年2月份之后，再次出现环比同比双双下降走势。（第一电动）

8.潍柴动力：巴拉德与潍柴动力在山东济南签署《氢燃料电池技术全面战略合作协议》

行业：8月29日，巴拉德与潍柴动力在山东济南签署《氢燃料电池技术全面战略合作协议》。潍柴动力拟投资1.63亿美元认购巴拉德19.9%的股份，成为其最大的股东。双方同意在山东省成立合资公司，联合开发适合中国市场的下一代质子交换膜燃料电池电堆和燃料电池模组，潍柴动力和巴拉德分别拥有51%和49%的股份。（高工氢燃料电池）

9.神州优车：百度与神州优车达成战略合作

神州优车：8月29日，百度与神州优车达成战略合作，双方将基于百度Apollo平台在智能网联、自动驾驶领域展开深度合作。（第一电动网）

10.比亚迪：比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产20GWh产业项目签订投资合作协议

比亚迪：近日，比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产20GWh产业项目签订投资合作协议。项目总投资人民币100亿元，主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品制造。（北极星储能网）

行业公司重要公告

重点关注：

【江淮汽车】截至2018年8月30日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴1.52亿元人民币（不含公司前期已披露政府补贴），上述补助资金在2018年度确认为其他收益并计入当期损益。

其他公司公告：

【杉杉股份】(信达关注) 公司董事会同意下属控股子公司杉杉能源向广州舟融言和杭州迈捷定向发行股票。本次发行股票的发行价格为24.19元/股，预计募集资金总额不超过20亿元（含20亿元）。

【中国动力】(信达关注) 公司公布其2018年半年报，上半年共实现营业收入119.68亿元，实现归母净利润6.17亿元，分别同比增长2.81%和10.04%。

【道明光学】公司拟以自有资金出资人民币500万元增资杭州黑钻科技，本次增资完成后，公司将持有黑钻科技7.5%的股份，黑钻科技的注册资本将由人民币1,000万元增加至人民币1,081.08万元，黑钻科技将成为公司的参股公司。

【当升科技】公司公布其2018年半年报，上半年共实现营业收入16.30亿元，同比增长95.22%，业务规模有一定增长。盈利

能力较去年同期有所下降。

【长安汽车】公司将把与新能源汽车业务相关的部分资产以及与其相关的业务、人员划转至公司全资子公司重庆长安新能源汽车科技有限公司。

【科恒股份】全资子公司深圳市科技有限公司近期陆续收到主要新能源客户宁德新能源科技股份有限公司中标通知，中标项目主要包括涂布机、辊轧、分切等，以上设备主要用于新能源电池的生产加工。截至目前，公司近期收到该中标通知累计 3.64 亿元。

【安凯客车】公司发布 2018 年半年报，营业收入 14.93 亿元，同比下降 37.16%，归属于上市公司股东的净利润-1.42 亿元，基本每股收益-0.20 元/股。

【天齐锂业】公司通过了《关于公司重大资产购买方案的议案》等议案，公司拟购买 Nutrien Ltd.间接持有的 Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.公司已发行的 A 类股 0.63 亿股，总交易价款约为 40.66 亿美元。

【大洋电机】公司全资子公司大洋电机香港于 2018 年 8 月 29 日与巴拉德签署《股份认购协议》，以每股 3.5464 美元的价格出资约 2,000 万美元认购巴拉德定向增发的约 560 万股普通股。本次认购完成后，大洋电机香港将继续持有巴拉德已发行全部普通股约 9.9%的股权。

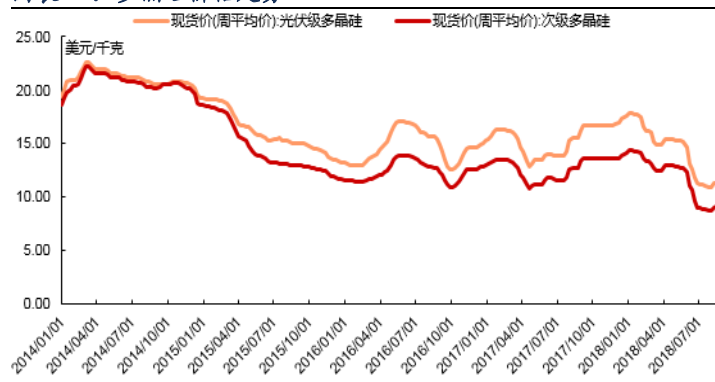
【金龙汽车】2018 年 8 月 31 日，公司董事会审议通过了关于本次非公开发行股票的相关修订稿议案，并公告了发行预案。本次发行募集资金总额不超过 171,006.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于收购金龙联合 25%股权项目、智能网联汽车应用开发项目、新能源实验室升级改造项目、新能源汽车核心零部件研发及产业化项目和新能源前瞻性技术研发项目。

【纳川股份】公司于近日收到采购人连州市住房和城乡建设局、采购代理机构广东省工程监理有限公司发来的《中标通知书》。本项目为污水处理项目，总投资额约 6.79 亿元，占公司 2017 年度经审计的营业收入的 45.89%。

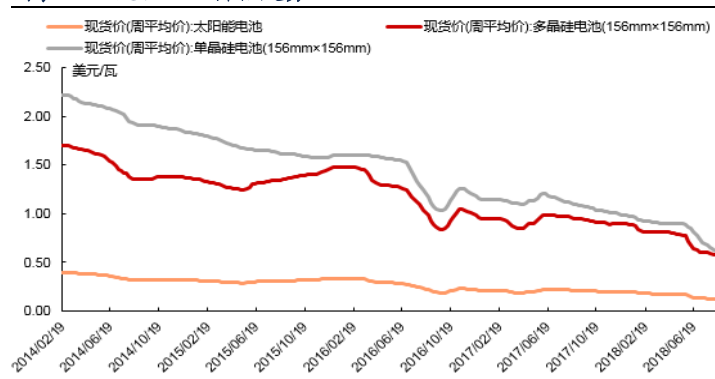
光伏行业

行业重要数据

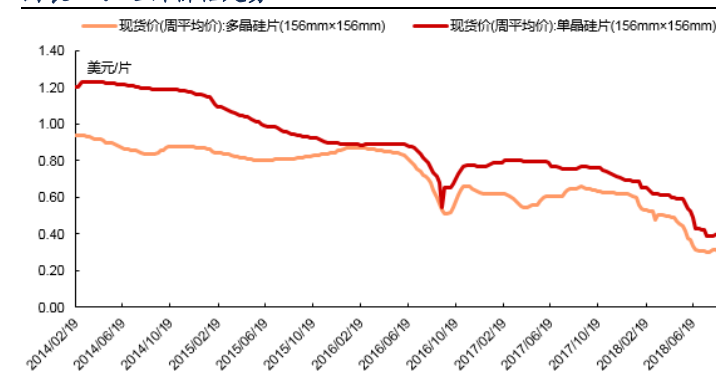
光伏产品价格：据 PVInsights 样本统计，上周 PV 级多晶硅价格 11.28 美元/千克，相较前一周（下同）下降 0.27 %、二级多晶硅价格 9.03 美元/千克，下降 0.33 %；单晶硅硅片（156mmx156mm）价格 0.39 美元/片，价格上涨 1.75%；太阳能电池、多晶硅电池价格分别为 0.13 美元/瓦、0.59 美元/瓦，相较于前一周价格分别下降 1.65%和 1.62%；单晶硅电池（156mmx156mm）价格 0.63 美元/瓦，价格不变；晶硅组件 0.25 美元/瓦，下降 0.79 %，薄膜光伏组件价格 0.72 美元/瓦，下跌 0.36%。

图表 21: 多晶硅价格走势


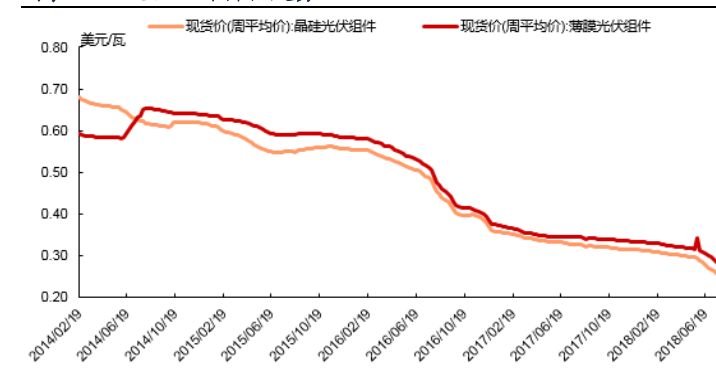
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图表 23: 光伏电池价格走势


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图表 22: 硅片价格走势


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图表 24: 光伏组件价格走势


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

行业政策及要闻点评

1. 欧盟: 对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销和反补贴措施 9 月 3 日后结束

欧盟: 8 月 31 日, 欧盟委员会出人意料地提前宣布, 决定在 9 月 3 日午夜结束欧盟对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销和反补贴措施。(第一电动网)

2. 国家能源局: 7 项能源领域行业标准计划项目公开征求意见

国家能源局: 国家能源局综合司发布通知, 将 2018 年第二批拟补充立项的 7 项能源领域行业标准计划项目公开征求意见。(北

北极星太阳能光伏网)

3.数据：2018 年全球光伏需求将下降至 85.2 吉瓦

数据：第三方研究机构 GTM research 发布了 2018 年全球光伏需求预测报告，报告指出，2018 年全球光伏需求将下降至 85.2 吉瓦，低于此前预期的 103.5GW。2018 年中国的光伏需求预期从 48.2 吉瓦下降至 28.8 吉瓦。中国 2018 年至 2022 年之间光伏安装容量降至 141 GW。(北极星太阳能光伏网)

4.国网福建：630 之前投运全额上网项目执行 2017 年电价；630 之后投运的执行 823 文件电价

国网福建：近日，国网福建省电力公司等印发通知：2018 年 1 月 1 日以前备案、且纳入补贴管理的全额上网项目，在 630 之前投运执行 2017 年电价；630 之后投运的执行 823 文件电价。1 月 1 日后备案的全额上网项目，在 531 前投运的执行 2018 年标杆电价。2018 年 1 月 1 日后备案，630 之后投运的项目、且没有纳入规模管理的项目，不再纳入中央补贴。(北极星太阳能光伏网)

5.中广核：中广核欧洲能源公司中标法国 Blue Berry 地面太阳能电站项目

中广核：近日，法国能源部宣布中国广核集团下属中广核欧洲能源公司中标法国 Blue Berry 地面太阳能电站项目，该项目的成功中标也使中广核成为在法国唯一中标大型地面太阳能电站的中国企业。(北极星太阳能光伏网)

行业公司重要公告

【林洋能源】(信达关注)公司公布拟用自有资金进行 A 股集中竞价股票回购的报告书。按回购资金总上限 5 亿元、最高回购股份价格人民币 7.29 元/股进行测算，预计回购股份数量约为 6,858.71 万股，约占公司总股本的 3.89%。按回购资金总下限 1 亿元、最高回购股份价格人民币 7.29 元/股进行测算，预计回购股份数量约为 1,371.74 万股，约占公司总股本的 0.78%。

【爱康科技】(信达关注)公司与浙能集团签订《股权合作协议》，公司将其旗下光伏电站资产以现金方式转让给浙江省能源集团有限公司或其指定方，后者也将于未来战略入股投资爱康科技并合作投资超高效率异质结(HJT)电池组件项目。本次交易的资产包为中康电力下属的 14 家子公司，下辖 28 个光伏电站项目，其中地面电站 19 个(装机容量 480MW)，分布式 9 个(装机容量 23.53MW)。电站备案总装机容量 503.53MW，其中全资 363.53MW、控股 140MW、权益装机容量 479.38MW。

【横店东磁】公司发布 2018 年半年报，归属于上市公司股东的净利润 3.22 亿元，同比上涨 45.20%，基本每股收益 0.196 元/股。在国内外政治和经济环境加剧波动的情况下，上半年公司所涉及的磁性材料和太阳能光伏产业则受益于下游应用的结构增长而保持了稳定的增长。

风电行业

行业政策及要闻点评

能源局：国家能源局将从推动风电与取暖用户直接交易

能源局：国家能源局将从推动风电与取暖用户直接交易，提升天然气供应能力，积极推进生物质、地热、太阳能等可再生能源取暖等方面，推进清洁能源利用。率先在京津冀及周边地区取得明显成效，督促地方政府做好新旧供暖方式的衔接，确保群众温暖过冬。（北极星风力发电网）

风险因素

政策支持低于预期；新能源汽车发展低于预期。

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。

郭荆璞，能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系，学习理论物理，回国后就职于中国信达旗下信达证券，现任研究开发中心总经理，首席分析师，覆盖能源化工方向，兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动，根据产业周期波动寻找投资机会，熟悉石油、煤炭、天然气产业链，对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体，以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

刘强，新能源与电力设备行业首席研究员，工程师，武汉大学理学学士，浙江大学金融学硕士，6年新能源实业工作经验，7年金融经验；实业时的团队在国内最早从事锂电池、动力电池、燃料电池、光伏电池、光伏电站等新能源产业的开拓工作，对产业链、行业发展理解透彻，资源丰富；擅长从市场和产业发展中挖掘投资机会，兼顾周期与成长，推动行业发展。

马步芳，研究助理，清华大学硕士，2016年7月加盟信达证券研发中心，目前从事能源化工研究。

陈磊，研究助理，吉林大学硕士，2018年7月加入信达证券研发中心，从事新能源行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5%之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。