

# 加快推进新能源平价上网通知发布



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——电气设备行业周报（20180916）

## ❖ 川财周观点

本周国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，鼓励风电、光伏项目开展平价上网。我们总结通知要点如下：

（1）不需要国家可再生能源基金补贴的项目（平价上网项目），审批权下放至省级能源主管部门；（2）各省可自行确定地方补贴，地方补贴不影响项目平价属性的认定；（3）平价项目的消纳问题在省内自行解决；

（4）红色区域不再安排新的平价上网项目。文件明确将平价项目审批下放至省级单位，简化了流程，为地方主管部门留出了一定空间。短期来看，非技术成本与消纳依旧是能否实现平价上网的重要影响因素。长期来看，若非技术成本取消后项目收益率依然能够维持较高水平，在审批权下放至省级部门的背景下，新能源装机将会有较大规模的增长。预计平价上网后，项目运营商关注点将从初始投资成本向全生命周期度电成本转移，建议关注风电整机环节市占率较高的企业，相关标的：金风科技。

## ❖ 市场综述

本周川财能源板块上涨 2.38%，上证综指跌幅为 0.75%，电气设备指数跌幅为 0.01%，跌幅低于上证综指 0.74 个百分点，新能源指数涨幅为 0.79%，涨幅高于与上证综指 1.55 个百分点。

## ❖ 公司动态

鲁亿通（300423）：控股股东股权质押公告；华西能源（002630）：签订框架协议；东方电缆（603606）：关于 500kV XLPE 海底电缆系统通过预鉴定试验的公告；保变电气（600550）：产品中标公告；隆基股份（601012）：全资子公司签订年产 5GW 高效单晶电池项目；汇川技术（300124）：收到政府补助；万马股份（002276）：收到国家电网中标通知。

## ❖ 行业动态

1、国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》（北极星电力网）；2、单机容量最大漂浮式海上风电场供货订单（北极星电力网）；3、上海第三次降电价：工商业及其他单一制电价均降 7.18 分/千瓦时（北极星电力网）；4、IHS Markit 发布 2017 年全球光伏 EPC 企业十强企业名单（北极星电力网）；5、广东印发海陆丰革命老区振兴发展规划：鼓励发展光伏发电等清洁能源（北极星电力网）；6、广东宝新能源与中广核风电签海上风电开发合作意向书（北极星电力网）。

❖ 风险提示：新能源新增装机容量不达预期、新能源汽车销量低于预期。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 能源/电气设备  
报告时间 | 2018/9/16

## 👤 分析师

孙灿  
证书编号：S1100517100001  
021-68595107  
suncan@cczq.com

## 👤 联系人

赵旭  
证书编号：S1100117090010  
010-66495941  
zhaoxu@cczq.com

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点 .....	4
二、市场行情回顾 .....	4
2.1 板块涨跌幅 .....	4
2.2 个股表现 .....	5
三、行业动态 .....	6
3.1 公司公告 .....	6
3.2 行业资讯 .....	7
风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1: 本周行业涨跌幅对比.....	5
表格 1. 电力设备相关个股涨跌幅前五.....	5
表格 2. 新能源相关个股涨跌幅前五.....	5
表格 3. 新能源汽车相关个股涨跌幅前五.....	6
表格 4. 公司公告.....	6
表格 5. 行业要闻.....	7

## 一、川财周观点

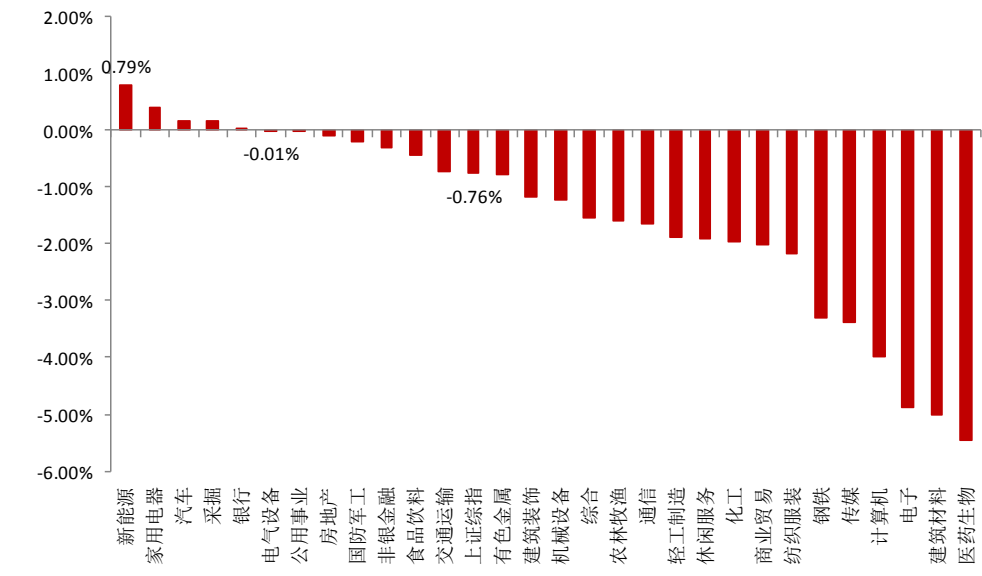
本周国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，鼓励风电、光伏项目开展平价上网。我们总结通知要点如下：(1) 不需要国家可再生能源基金补贴的项目（平价上网项目），审批权下放至省级能源主管部门；(2) 各省可自行确定地方补贴，地方补贴不影响项目平价属性的认定；(3) 平价项目的消纳问题在省内自行解决；(4) 红色区域不再安排新的平价上网项目。文件明确将平价项目审批下放至省级单位，简化了流程，为地方主管部门留出了一定空间。短期来看，非技术成本与消纳依旧是能否实现平价上网的重要影响因素。长期来看，若非技术成本取消后项目收益率依然能够维持较高水平，在审批权下放至省级部门的背景下，新能源装机将会有较大规模的增长。预计平价上网后，项目运营商关注点将从初始投资成本向全生命周期度电成本转移，建议关注风电整机环节市占率较高的企业，相关标的：金风科技。

## 二、市场行情回顾

### 2.1 板块涨跌幅

本周川财能源板块上涨 2.38%，上证综指跌幅为 0.75%，电气设备指数跌幅为 0.01%，跌幅低于上证综指 0.74 个百分点，新能源指数涨幅为 0.79%，涨幅高于与上证综指 1.55 个百分点。

图 1：本周行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 2.2 个股表现

目前，纳入我们统计的电力设备、新能源、新能源汽车子板块上市公司数量分别为 174 家、81 家、144 家。

本周板块个股涨跌幅排行榜如下：电力设备板块睿康股份涨幅最高，为 31.13%，跌幅最高为北讯集团 34.69%；新能源板块通达动力涨幅居首，为 6.98%，跌幅最高为晶盛机电 11.33%；新能源汽车板块通达动力涨幅最高为 6.98%，跌幅最高为晶盛机电 11.33%。

表格 1. 电力设备相关个股涨跌幅前五

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	市值 (亿元)	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	市值 (亿元)
睿康股份	31.13%	34	北讯集团	-34.69%	85
通光线缆	26.60%	25	长鹰信质	-30.24%	62
平高电气	22.78%	83	思源电气	-24.74%	98
许继电气	21.13%	91	金鹰股份	-13.34%	18
通达股份	20.93%	22	斯太尔	-12.67%	30

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 2. 新能源相关个股涨跌幅前五

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	市值 (亿元)	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	市值 (亿元)
--------	-------	---------	--------	-------	---------

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

通达动力	6.98%	16	晶盛机电	-11.33%	154
诚志股份	4.88%	186	中来股份	-10.05%	37
湘电股份	3.96%	67	精功科技	-9.49%	26
长青集团	3.40%	38	台海核电	-8.80%	76
万马股份	2.04%	57	南风股份	-5.90%	20

资料来源: Wind, 川财证券研究所

表格 3. 新能源汽车相关个股涨跌幅前五

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	市值(亿元)	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	市值(亿元)
新海宜	16.85%	59	思源电气	-24.74%	98
*ST 尤夫	16.80%	42	金鹰股份	-13.34%	18
猛狮科技	12.62%	47	斯太尔	-12.67%	30
蓝海华腾	9.65%	26	北方华创	-11.22%	207
先导智能	8.39%	221	江海股份	-9.88%	45

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 三、行业动态

#### 3.1 公司公告

鲁亿通 (300423): 控股股东股权质押公告; 华西能源 (002630): 签订框架协议; 东方电缆 (603606): 关于 500kV XLPE 海底电缆系统通过预鉴定试验的公告; 保变电气 (600550): 产品中标公告; 隆基股份 (601012): 全资子公司签订年产 5GW 高效单晶电池项目; 汇川技术 (300124): 收到政府补助; 万马股份 (002276): 收到国家电网中标通知。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
鲁亿通	鲁亿通: 控股股东股权质押公告	公司近日接到控股股东纪法清先生函告, 获悉其所持有本公司的部分股份被质押, 截至公告披露日, 控股股东纪法清先生持有公司股份数量约 7853 万股, 占公司总股本的比例为 26.95%。纪法清先生所持有公司股份累计被质押的数量约为 3909 万股, 占公司总股本的比例为 13.41%。
华西能源	华西能源: 签订框架协议	华西能源工业股份有限公司、深圳万兆能源互联科技有限公司与澳大利亚里昂基础设施建设投资有限公司 (Lyon Infrastructure Investments 1 Pty. Ltd) 于 2018 年 9 月 13 日签署了《澳洲 630MW 光伏项目组件采购框架协议》, 协议总金额 2.5 亿美元 (折合人民币约 17.12 亿元)、约占公司 2017 年度经审计营业总收入的 41.41%。
东方电缆	东方电缆: 关	公司收到电力工业电气设备质量检验检测中心发来的预鉴定试验报告, 公司自主研

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	于 500kV XLPE 海底电缆系统通过预鉴定试验的公告	发生产的“额定电压 500kV XLPE 海底电缆系统”通过电力工业电气设备质量检验测试中心的预鉴定试验，“额定电压 500kV XLPE 海底电缆系统”由海底电缆、工厂接头及相关电缆附件组成。
保变电气	保变电气：产品中标公告	公司中标乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程直流主设备 1 个标包，共计 14 台柔直变压器（HY、LY 型），预计从 2019 年 7 月至 2020 年 3 月陆续交付。本次中标对公司的影响 预计公司本次中标总金额约为 8.6 亿元，公司 2017 年度经审计营业收入 43.68 亿元。
隆基股份	隆基股份：全资子公司签订年产 5GW 高效单晶电池项目	公司全资子公司宁夏隆基乐叶于 2018 年 9 月 13 日与银川经济技术开发区管理委员会签订了项目投资协议，就公司在银川投资建设年产 5GW 高效单晶电池项目达成合作意向。
汇川技术	汇川技术：收到政府补助	公司及控股子公司自 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计约 5305 万元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 5%。获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金为 4080 万元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 1226 万元。
万马股份	万马股份：收到国家电网中标通知	国网 2018 年第三次配网物资协议库存招标采购项目中，公司在浙江、天津、山东等 6 个省均有中标电力电缆产品，中标金额合计约 2.96 亿元（含税），折合不含税金额为 2.55 亿元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 3.44%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

### 3.2 行业资讯

- 1、国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》（北极星电力网）；
- 2、单机容量最大漂浮式海上风电场签供货订单（北极星电力网）；
- 3、上海第三次降电价：工商业及其他单一制电价均降 7.18 分/千瓦时（北极星电力网）；
- 4、IHS Markit 发布 2017 年全球光伏 EPC 企业十强企业名单（北极星电力网）；
- 5、广东印发海陆丰革命老区振兴发展规划：鼓励发展光伏发电等清洁能源（北极星电力网）；
- 6、广东宝新能源与中广核风电签海上风电开发合作意向书（北极星电力网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
单机容量最大漂浮式海上风电场签供货订单	葡萄牙漂浮式海上风电项目 WindFloat 已和三菱维斯塔斯签订供货合同，采购 V164-8.4MW 海上风机（原计划采用为 8MW 机型），而 8.4MW 的海上风机也是迄今为止在漂浮式海上风电项目中使用的体积及容量最大的海上风机机型。WindFloat 项目位于葡萄牙北部大西洋海域，总装机容量约 25MW，预计 2019 年投入运行。V164-8.4 MW 海上风机叶尖高度 190 米，安装在 Principle 公司研制的三柱半潜式基础上，场址水深约 100 米。项目所发电量预计可满足 18000 个家庭用电需求。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明



<p>国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》</p>	<p>国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，风电、光伏项目的平价上网步伐将进一步加快。通知中称，鼓励各地区结合增量配电网试点、分布式发电市场化交易试点、电力直接交易等开展风电、光伏发电与用户直接交易的试点工作，交易电价由发电项目与电力用户自主协商确定，同时按有关规定向电网企业缴纳过网费。</p>
<p>上海第三次降电价：工商业及其他单一制电价均降 7.18 分/千瓦时</p>	<p>上海市发改委日前发布了《上海市物价局关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低工商业单一制目录电价的通知》，根据通知，上海市内“工商业及其他”单一制电价平均每千瓦时下调 7.18 分钱，输配电价按照降价后的工商业电价水平相应进行调整。国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%，降低后征收标准为每千瓦时 0.783 分钱。</p>
<p>IHS Markit 发布 2017 年全球光伏 EPC 企业十强企业名单</p>	<p>IHS Markit 发布的 2017 年全球光伏 EPC(工程总承包)企业排名，其中前十名中有六家中国企业和仅一家欧洲企业。根据贸易机构 SolarPower Europe 的数据，2017 年全球新增光伏发电容量为 99.1 吉瓦，其中中国的份额为 53.3%。因此，许多中国公司在 EPC 企业排名中的出现并不令人意外。中国公司特变电工新疆新能源公司在列表中名列前茅，市场份额达 2%。其他领先的中国 EPC 企业包括合肥阳光电源，中国电建，北控企业清洁能源集团，信息产业电子第十一设计研究院和信义光能。此外，三家印度公司也跻身前十名，分别是 Sterling&amp;Wilson、塔塔电力和 Greenko。</p>
<p>广东印发海陆丰革命老区振兴发展规划：鼓励发展光伏发电等清洁能源</p>	<p>《广东省发展改革委关于印发海陆丰革命老区振兴发展规划的通知》里明确，调整优化能源结构和布局，建设清洁低碳、安全高效的现代化能源体系。支持老区按照国家有关要求建设新能源示范市、示范园区和绿色能源示范县，鼓励发展生物质能、天然气、农村小水电、光伏发电等清洁能源。具体要求为：(1) 支持老区按照国家有关要求建设新能源示范市、示范园区和绿色能源示范县，鼓励发展生物质能、天然气、农村小水电、光伏发电等清洁能源；(2) 有序开发风电、太阳能光伏等可再生能源项目，着力解决电力消纳问题；(3) 支持建设与农业、林业、渔业相结合的地面光伏电站，重点在惠州、汕尾等地发展“农光互补”、“渔光互补”等综合利用光伏电站项目。</p>
<p>广东宝新能源与中广核风电签海上风电开发合作意向书</p>	<p>广东宝丽华新能源股份有限公司近日与中广核风电有限公司签署了“海上风电项目联合开发合作意向书的提示性公告”，双方拟联合开发汕尾甲子海上风电场(900MW)和汕尾后湖海上风电场(500MW)。在汕尾后湖海上风电场(500MW)项目获得核准后，双方共同出资设立项目公司，作为联合开发汕尾甲子海上风电场(900MW)和汕尾后湖海上风电场(500MW)项目的主体。其中，中广核风电持有该项目公司 80%的股权，公司持有该项目公司 20%的股权。</p>

资料来源：北极星电力网，中电联，国家统计局，国家发改委，川财证券研究所



## 风险提示

### 新能源新增装机不达预期

相关政策发布后对风电、光伏企业的利好有待进一步确认，风电、光伏新增装机容量存在不达预期的可能。

### 新能源汽车销量低于预期

受目录重审和补贴退坡的影响，新能源汽车全年销量有可能低于 70 万量，持续关注后续产销量数据。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003