

# 新能源车销量走高 平价上网加速到来

## ——电力设备与新能源行业周报

2018年09月17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9月14日收盘，上周电力设备板块上升0.16%，同期沪深300指数下降1.09%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢1.25个百分点。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10位，总体表现位于中上游。从估值看，电力设备行业整体处于历史地位20.32倍，估值在合理范围。
- 从子板块方面来看，光伏(-1.88%)，风力(-1.00%)，核电(-0.85%)，锂电池(-0.16%)，二次设备(+0.27%)，一次设备(+1.14%)。
- 股价跌幅前五：思源电气、\*ST东南、嘉泽新能、晶瑞股份、紫光国微。
- 股价涨幅前五：通光线缆、许继电气、通达股份、平高电气、睿康股份。

#### 行业热点：

- 新能源车：**中汽协：8月新能源汽车销售10.1万辆，同比增长49.5%。
- 光伏：**大全新能源拟停止多晶硅片业务。
- 风电：**国家统计局：8月份风电发电量增速同比回落24.1%。
- 核电：**“华龙一号”全球首堆泵房进水节点实现。

#### 投资策略及重点推荐：

- 电网投资：**能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》(国能发电力〔2018〕70号)，加快推进9项重点输变电工程建设，包括12条特高压工程，合计输电能力5700万千瓦，将于今明两年给予审核。特高压投资加速将利好：1、电网设备厂商产能利用率提升。平均每条特高压投资约210亿元，其中设备占比约60%。2、清洁能源消纳问题将有效解决。电力输出地区既包括青海、陕北、张北等风光发电为主地区，也包括雅中、白鹤滩等水电富裕地区，精准解决清洁能源地区不平衡问题。我们看好二次设备中电网自动化龙头国电南瑞。
- 电力供需：**1-8月份，全国发电量同比增长7.7%，8月份发电量火电(+6.0%)、水电(+11.5%)、核电(+16.9%)、风电(+0.6%)。需求侧由三产和居民用电拉动，供给侧呈现清洁高效化趋势，政策支持可再生能源配额制，我们看好固定成本为主、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：**电解钴价格上涨0.62%，氢氧化锂价格不变，碳酸锂价格跌幅2%。**中游：**正极，三元前驱，磷酸铁锂，钴酸锂体价格稳定，三元正极材料降幅2-5%价格稳定。负极、电解液，隔膜价格稳定。整体而言，上游稳定，中游价格承压，未传导至下游，8月新能源车销量超预期，新能源车旺盛需求对锂电池价格形成稳定支撑。预计补贴将有退坡，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：**光伏供应链由于需求不振价格趋于稳定。**硅料：**多晶硅跌幅1%左右。**硅片：**多晶硅片价格下跌2%左右、单晶硅片价格稳定。**电池：**多晶电池片价格跌幅1-2%，普通单晶、PERC单晶电池片价格稳定。**组件：**价格跌幅1%左右。整体而言，下半年需求仅领跑者、扶贫项目，产业链整合将是主题，大全退出多晶硅片业务已印证。我们看好单晶替代、平价趋势，推荐高品质单晶硅料龙头通威股份、单晶硅片龙头隆基股份。
- 核电：**4台AP1000机组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。
- 风电：**1-8月，风电发电量(+21.2%)；1-7月利用小时(+174h)，新增装机9.5GW(+2.2GW)。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。我们看好整机龙头金风科技。
- 储能：**政策引导利用峰谷电价差、辅助服务补偿获得收益，电池梯级回收利用将更受重视。我们看好废旧电池回收行业龙头南都电源。

**投资组合：**中国核电、金风科技、国电南瑞、当升科技、南都电源各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	4.41%
重点公司家数	-	-
行业市值	10662.11 亿元	2.05%
流通市值	8035.75 亿元	2.16%
行业平均市盈率	19.84	/
市场平均市盈率	14.30	/

### 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

- 《电力设备与新能源行业中报总结：从数量向质量发展 结构性变化中寻找投资机会》2018-09-04
- 《电力设备与新能源事件点评：中俄签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

## 1. 上周行业热点

**国务院：任命林山青为国家能源局副局长，免去周学文的水利部副部长职务。**北极星火力发电网讯：国务院任免国家工作人员。任命秦刚为外交部副部长；任命陈健为审计署总审计师；任命林山青为国家能源局副局长。免去石玉钢的国家民族事务委员会副主任职务；免去周学文的水利部副部长职务；免去高燕（女）的商务部副部长职务；免去赵晓光的国家邮政局副局长职务。

**中汽协：8月新能源汽车销售10.1万辆，同比增长49.5%。**9月11日，中汽协发布2018年8月份汽车产销数据。新能源汽车部分，8月份产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比增长分别为39%和49.5%。分析8月份新能源汽车产量情况，新能源乘用车产量为8.8万辆，其中纯电动乘用车6.1万辆，插电式混合动力乘用车2.7万辆；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。

**大全新能源拟停止多晶硅片业务。**在上周发布的一份声明中，大全新能源宣布停止其多晶硅片业务。该决定预计将在今年第三季度使大全的固定资产减值和重组成本损失约2160万美元。大全新能源首席执行官张龙根表示，“我们预计将在2018年第三季度完成太阳能硅片业务的关闭。此举将使我们能够将所有的资源和专业集中集中在核心的多晶硅制造业务和3B阶段扩建项目。该项目将于2018年第四季度开始试生产。”8月初，大全新能源称其在6月份保持全部多晶硅生产能力，并重申其全年产能指引为22000—23000吨。然而，由于国内需求的减少，公司的第二季度财务数据显示，销售量和利润较上一季度有所下降。

**国内离岸最远海上风电场送出工程竣工。**北极星风力发电网讯：9月9日，距离大丰海岸45公里的三峡新能源300兆瓦海上风电场220千伏送出工程建成投运。今年6月2日，总投资1045万元的220千伏送出工程正式开工，新建同塔双回路线路1.1公里。同时改造龙源大丰开关站——上电大丰开关站220千伏线路，拆除单回线路1.0公里，新建单回线路长约0.5公里。为推进风电送出工程建设，区供电公司主动靠前服务，及时掌握海上风电新能源项目相关配套工程的建设需求，推进工程顺利施工。项目建成投产后，年上网电量约7.97亿千瓦时，可满足50万户家庭一年的用电量。

## 2. 投资策略及重点推荐

**电网投资：**能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》（国能发电力〔2018〕70号），加快推进9项重点输变电工程建设，包括12条特高压工程，合计输电能力5700万千瓦，将于今明两年给予审核。特高压投资加速将利好：1、电网设备厂商产能利用率提升。平均每条特高压投资约210亿元，其中设备占比约60%。2、清洁能源消纳问题将有效解决。电力输出地区既包括青海、陕北、张北等风光发电为主地区，也包括雅中、白鹤滩等水电富裕地区，精准解决清洁能源地区不平衡问题。我们看好二次设备中电网自动化龙头国电南瑞。

**电力供需：**1-8 月份，全国发电量同比增长 7.7%，8 月份发电量火电(+6.0%)、水电(+11.5%)、核电(+16.9%)、风电(+0.6%)。需求侧由三产和居民用电拉动，供给侧呈现清洁高效化趋势，政策支持可再生能源配额制，我们看好固定成本为主、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：电解钴价格上涨 0.62%，氢氧化锂价格不变，碳酸锂价格跌幅 2%。中游：正极，三元前驱，磷酸铁锂，钴酸锂体价格稳定，三元正极材料降幅 2-5% 价格稳定。负极、电解液，隔膜价格稳定。整体而言，上游稳定，中游价格承压，未传导至下游，8 月新能源车销量超预期，新能源车旺盛需求对锂电池价格形成稳定支撑。预计补贴将有退坡，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：**光伏供应链由于需求不振价格趋于稳定。硅料：多晶硅跌幅 1%左右。硅片：多晶硅片价格下跌 2%左右、单晶硅片价格稳定。电池：多晶电池片价格跌幅 1-2%，普通单晶，PERC 单晶电池片价格稳定。组件：价格跌幅 1%左右。整体而言，下半年需求仅领跑者、扶贫项目，产业链整合将是主题，大全退出多晶硅片业务已印证。我们看好单晶替代、平价趋势，推荐高品质单晶硅料龙头通威股份、单晶硅片龙头隆基股份。

**核电：**4 台 AP1000 机组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 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。

**风电：**1-8 月，风电发电量(+21.2%)；1-7 月利用小时(+174h)，新增装机 9.5GW(+2.2GW)。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。我们看好整机龙头金风科技。

**储能：**政策引导利用峰谷电价差、辅助服务补偿获得收益，电池梯级回收利用将更受重视。我们看好废旧电池回收行业龙头南都电源。

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%
国电南瑞	20%
当升科技	20%
南都电源	20%

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 市场回顾

截止9月14日收盘,上周电力设备板块上升0.16%,同期沪深300指数下降1.09%,电力设备行业相对沪深300指数跑赢1.25个百分点。

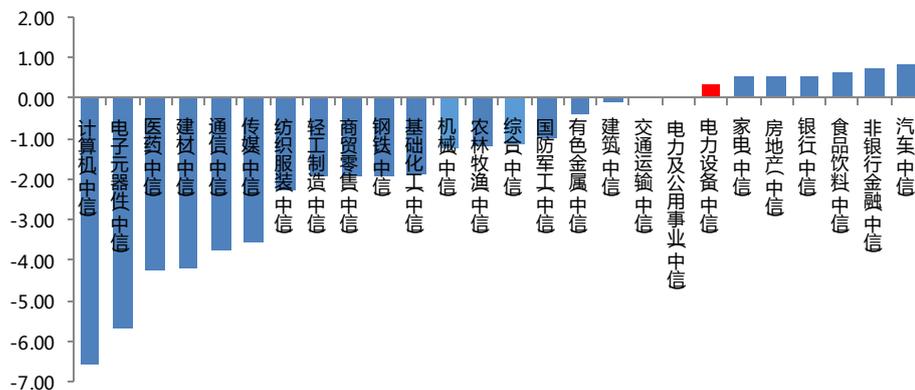
图 1：电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



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 10 位，总体表现位于中上游。

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低位，20.32 倍水平，估值仍在合理范围。

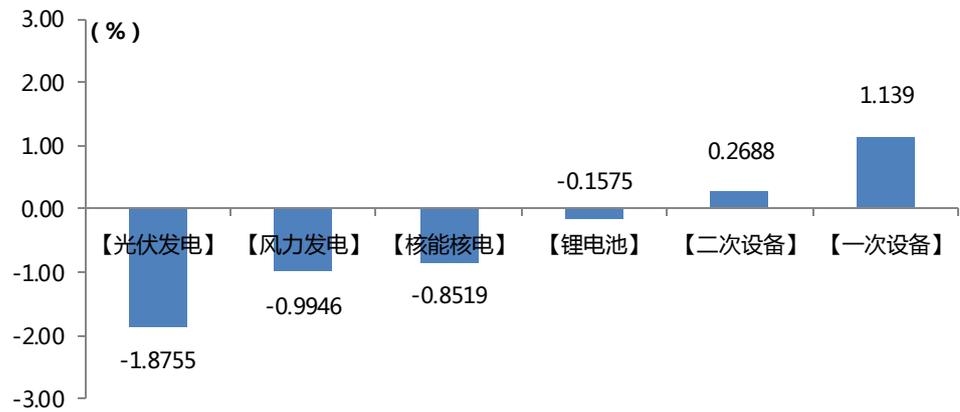
图 3：电力设备行业估值水平



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从子板块方面来看，光伏发电下降 1.88%，风力发电下降 1.00%，核能核电下降 0.85%，锂电池下降 0.16%，二次设备上涨 0.27%，一次设备上涨 1.14%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

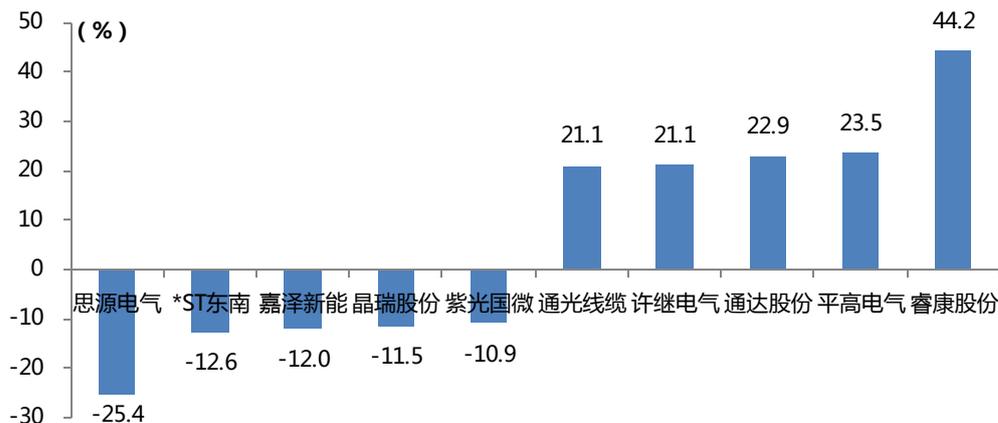


资料来源：Wind，东兴证券研究所

股价跌幅前五名分别为思源电气、\*ST 东南、嘉泽新能、晶瑞股份、紫光国微。

股价涨幅前五名分别为通光线缆、许继电气、通达股份、平高电气、睿康股份。

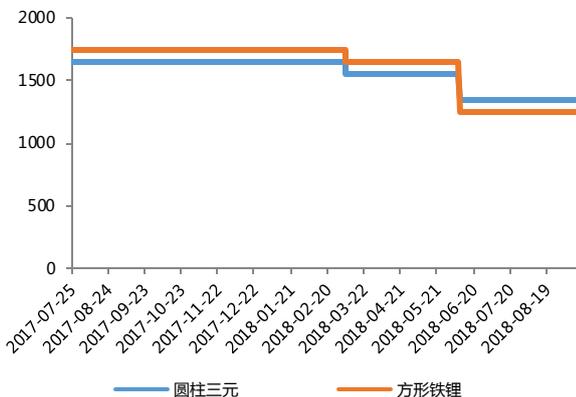
图 5：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，东兴证券研究所

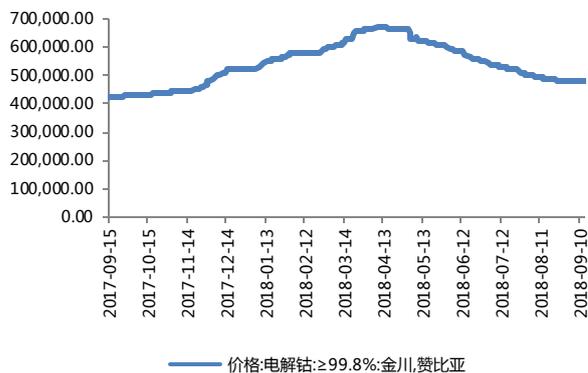
## 4. 行业数据

图 6：车用动力电池价格走势（元/kwh）



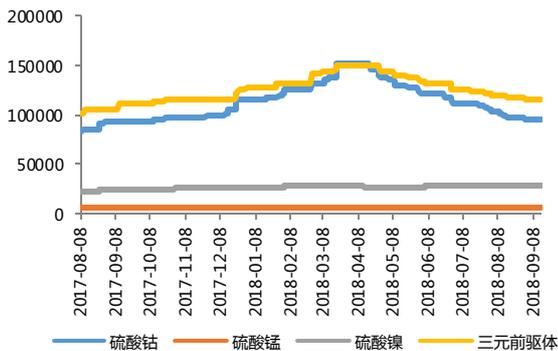
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 7：钴价格走势（元/吨）



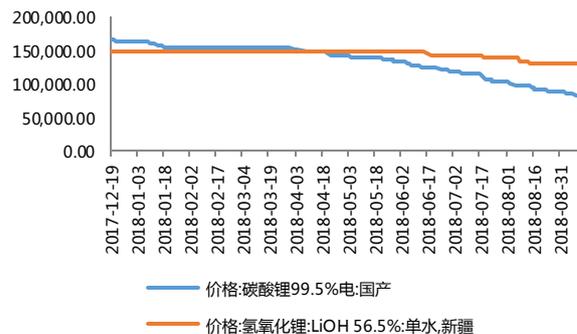
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：三元前驱体价格（元/吨）

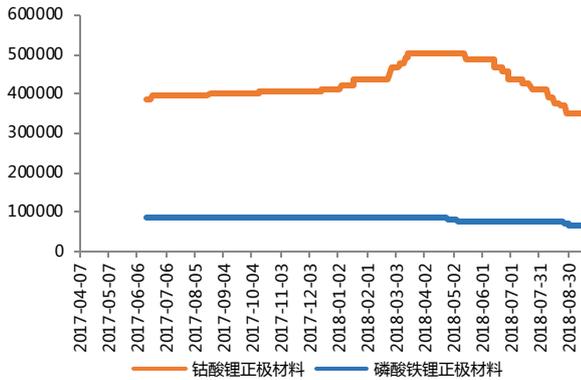


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

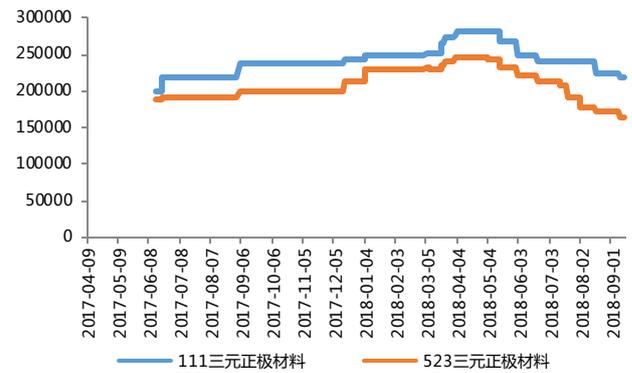
图 9：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



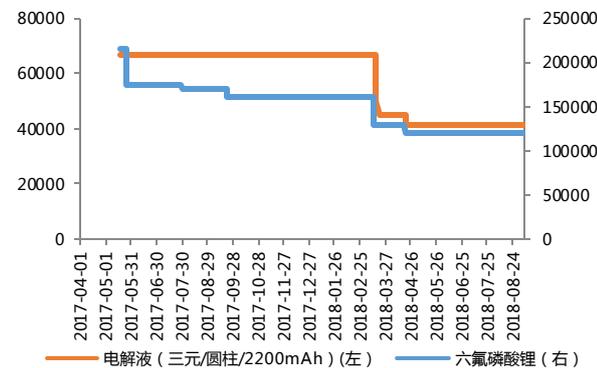
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 10：钴酸锂和磷酸铁锂价格走势（元/吨）**


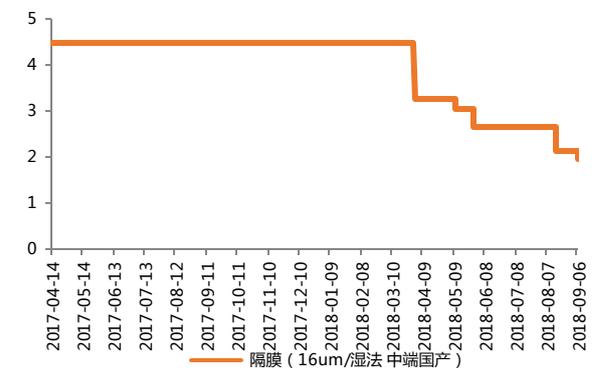
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

**图 11：三元正极材料价格走势（元/吨）**


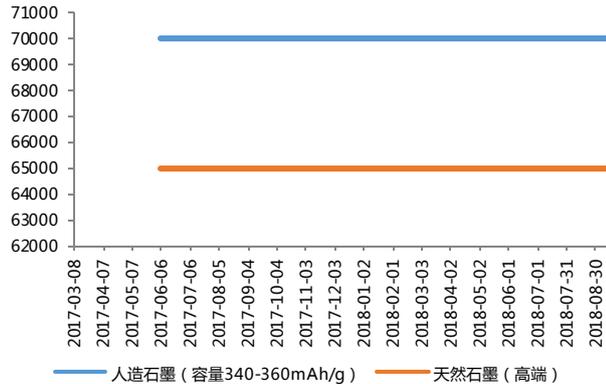
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

**图 12：电解液及六氟磷酸锂价格走势（元/吨）**


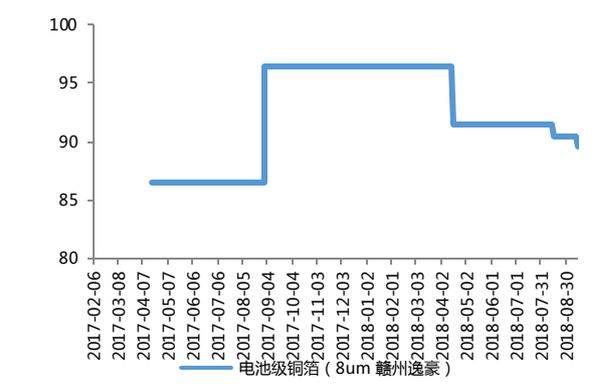
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

**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

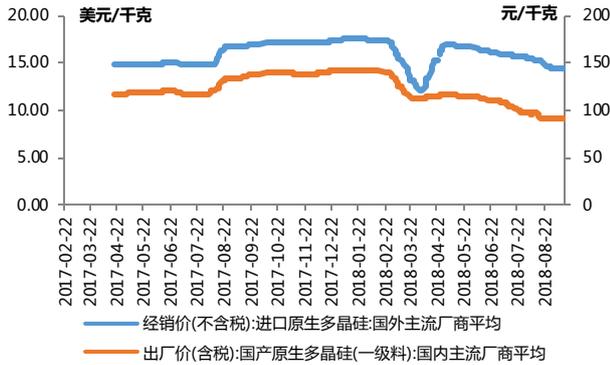
**图 14：石墨负极材料价格走势（元/吨）**


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）**


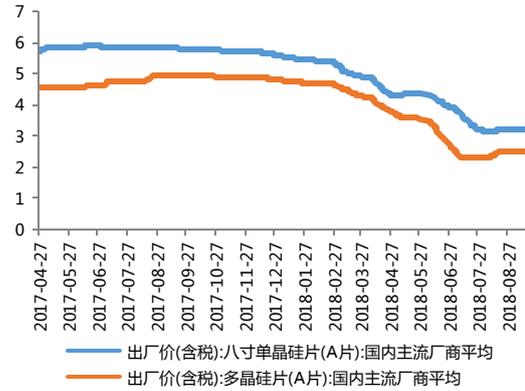
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 16：硅料价格走势



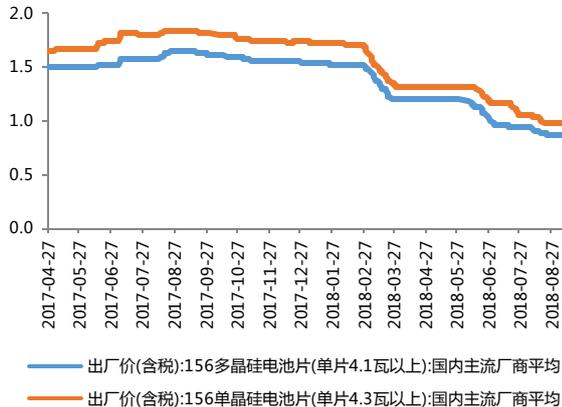
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：硅片价格走势（元/片）



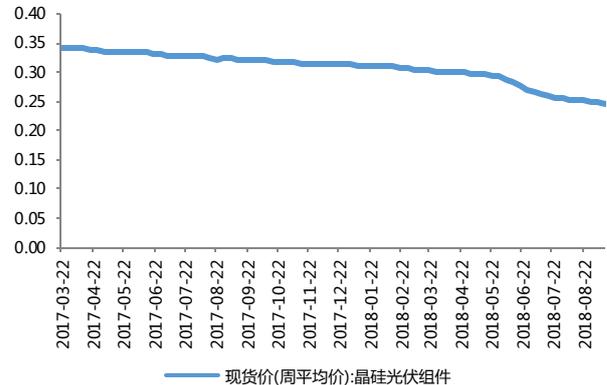
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

### 5.1 全社会用电量增长强劲

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%。

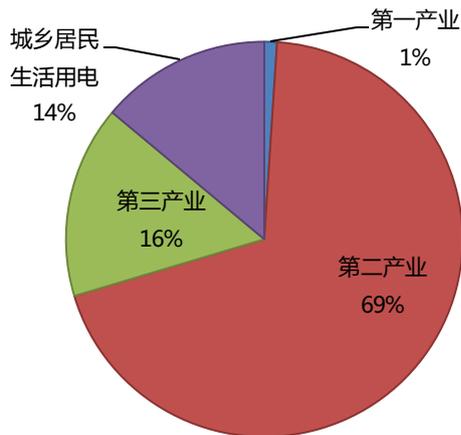
图 20: 全社会用电量在 2018 年呈现增长趋势



资料来源：中电联，东兴证券研究所

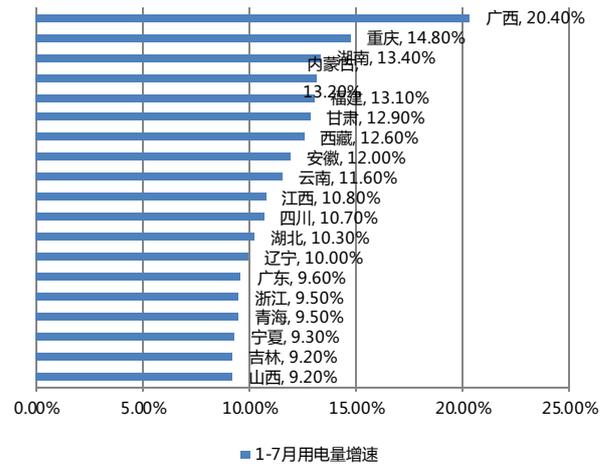
分省份看，1-7 月份，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会用电量增速高于全国平均水平（9.0%）的省份有 19 个，依次为：广西（20.4%）、重庆（14.8%）、湖南（13.4%）、内蒙古（13.2%）、福建（13.1%）、甘肃（12.9%）、西藏（12.6%）、安徽（12.0%）、云南（11.6%）、江西（10.8%）、四川（10.7%）、湖北（10.3%）、辽宁（10.0%）、广东（9.6%）、浙江（9.5%）、青海（9.5%）、宁夏（9.3%）、吉林（9.2%）和山西（9.2%）。

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 1-7 月用电量高增速省份



资料来源：中电联，东兴证券研究所

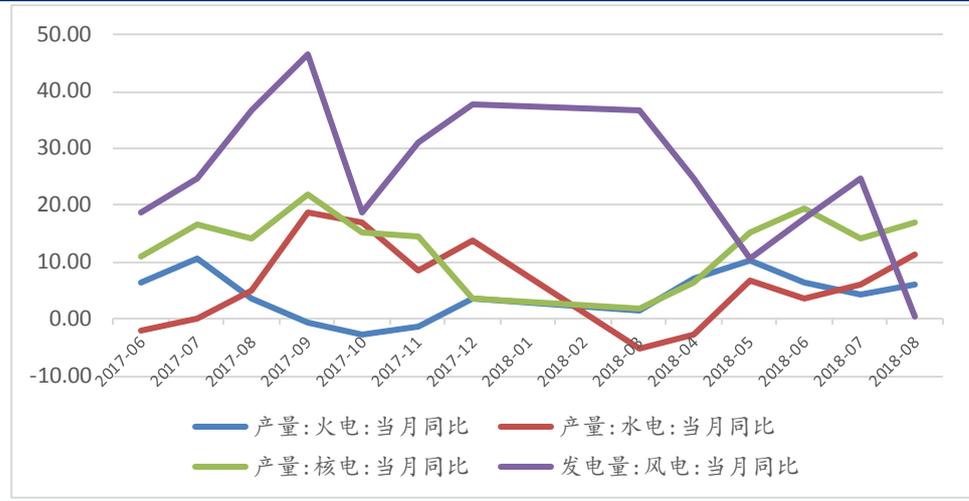
## 5.2 新能源发电增速领先

8 月份，发电量 6404.9 亿千瓦时，同比增长 7.3%，增速比上月加快 1.6 个百分点；日均发电 206.6 亿千瓦时，再创新高。1-8 月份，发电量同比增长 7.7%，比去年同期加快 1.2 个百分点。

从各种发电方式发电量来看，8 月份除风电外，其他品种电力生产同比增速较 7 月份均有所加快。其中火电同比增长 6.0%，比上月加快 1.7 个百分点；水电增长 11.5%，加快 5.5 个百分点；核电增长 16.9%，加快 2.7 个百分点；太阳能发电增长 12.2%，加快 1.3 个百分点。。

- ◆ 火力发电量 4602 亿千瓦时，同比增长 6.0%。
- ◆ 水力发电量 1271 亿千瓦时，同比增长 11.5%。
- ◆ 核能发电量 269 亿千瓦时，同比增长 16.9%。
- ◆ 全国风力发电量 188 亿千瓦时，同比增长 0.6%。

图 23: 各种发电方式发电量增速变化图



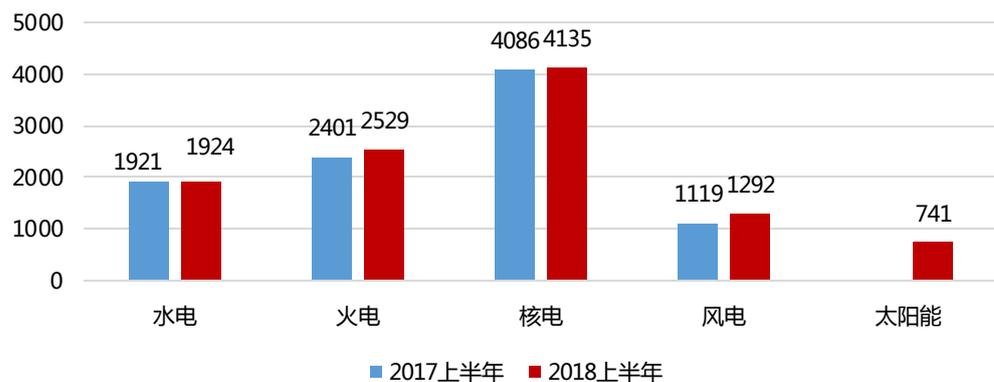
资料来源：中电联，东兴证券研究所

### 5.3 存量机组利用率提升仍是主题

从发电利用小时数来看，1-7 月份，全国发电设备累计平均利用小时 2224 小时，比上年同期增加 75 小时，各种发电方式均实现增长。

- ◆ 全国水电设备平均利用小时为 1924 小时，比上年同期增加 3 小时。
- ◆ 全国火电设备平均利用小时为 2529 小时（其中，燃煤发电设备平均利用小时 2601 小时），比上年同期增加 128 小时。
- ◆ 全国核电设备平均利用小时 4135 小时，比上年同期增加 49 小时。
- ◆ 全国并网风电设备平均利用小时 1292 小时，比上年同期增加 174 小时。
- ◆ 全国太阳能发电设备平均利用小时 741 小时。

图 24: 2017 VS 2018 年 1-7 月发电利用小时数对比



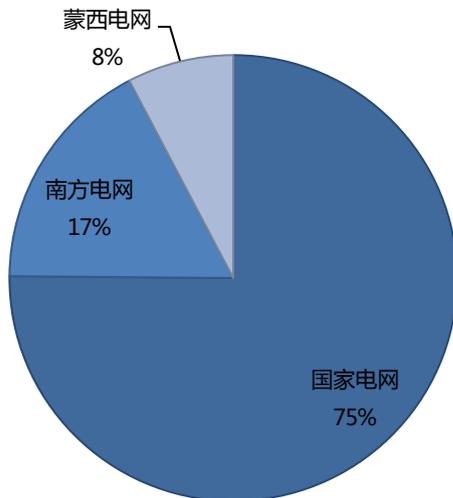
资料来源：中电联，东兴证券研究所

## 5.4 市场化电量交易不断扩大

2018H1，全国电力市场交易电量（含发电权交易电量）合计为 7520 亿千瓦时（来源于中电联电力交易信息共享平台数据，以下同），市场交易电量占全社会用电量比重为 23.3%。其中，省内市场交易电量合计 5937 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 78.9%，省间（含跨区）市场交易电量合计 1485 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 19.7%。

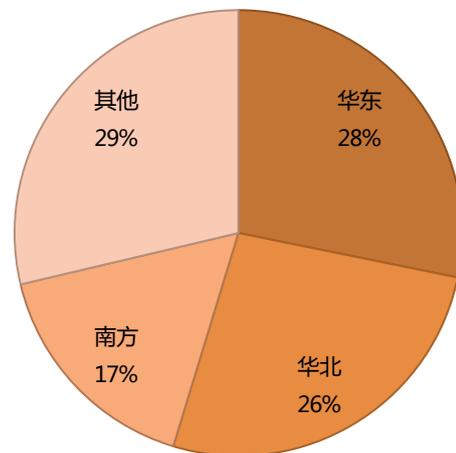
2018Q2，全国市场交易电量（含发电权交易）合计为 4199 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 25.6%，较 1 季度环比提高 4.7 pct。其中，省内市场交易电量合计为 3361 亿千瓦时，较 2018Q1 环比增长 30.5%，省间（含跨区）交易电量合计为 782 亿千瓦时，环比增长 11.4%。

图 25: 2018 年 1-6 月分电网区域市场交易电量占比



资料来源：中电联，东兴证券研究所

图 26: 2018 年 1-6 月分区域电力市场交易电量占比



资料来源：中电联，东兴证券研究所

### 分省来看：

- ◆ 市场交易电量占全社会用电量比重排序前三名的省份是云南、蒙西和江苏，分别为 49.4%、46.1%、44.5%。
- ◆ 电力市场交易电量规模排序前三名的省份分别为江苏 1286 亿千瓦时、山东 768 亿千瓦时、广东 599 亿千瓦时。
- ◆ 外受电市场交易电量排序前三名的省份分别是江苏 286 亿千瓦时、山东 242 亿千瓦时和浙江 160 亿千瓦时。

### 2018H1，煤电电力市场交易情况：

- 大型发电集团煤电机组上网电量 10302 亿千瓦时，占其总上网电量的 67.4%。
- 煤电市场交易电量 3683 亿千瓦时，市场化率为 35.8%，其中跨区、跨省外

送市场交易电量 349 亿千瓦时。

- 煤电上网电量平均电价（计划与市场电量加权平均电价，以下同）为 0.3669 元/千瓦时，市场交易（含跨区跨省市场交易）平均电价为 0.3340 元/千瓦时。
- 分省来看，大型发电集团煤电上网电量市场化率最高省份为广西省，达到了 100%，甘肃、蒙西、江苏、陕西、河南等五地均超过了 50%。
- 从分省煤电交易价格来看，与标杆电价比较降幅最大的是云南，其市场交易平均电价为 0.2333 元/千瓦时，与标杆电价相比降幅 0.1025 元/千瓦时，其次为广东、青海、江西，其交易平均电价分别为 0.3740 元/千瓦时、0.2507 元/千瓦时、0.3430 元/千瓦时，降幅均超过 0.07 元/千瓦时。
- 2018 年 2 季度，大型发电集团煤电市场交易平均电价为 0.3322 元/千瓦时，同比回升 4.07%。

#### 2018H1，气电电力市场交易情况：

- 大型发电集团气电机组累计上网电量 365 亿千瓦时，占其总上网电量的 2.4%。
- 大型发电集团气电机组参与市场交易的省份仅有广东省，2018 年上半年，广东省气电市场化率达到 48%，市场交易电量为 23.4 亿千瓦时，平均交易电价为 0.5839 元/千瓦时。

#### 2018H1，水电电力市场交易情况：

- 大型发电集团水电机组上网电量 2506 亿千瓦时，占其总上网电量的 16.4%。
- 水电市场交易电量 648 亿千瓦时，市场化率达到 25.9%，市场交易平均电价为 0.2171 元/千瓦时。

#### 2018H1，风电电力市场交易情况：

- 大型发电集团风电机组累计上网电量 829 亿千瓦时，占其总上网电量的 5.4%。
- 风电市场交易电量 198 亿千瓦时，市场化率为 23.9%，其中跨区跨省交易电量约 90 亿千瓦时，占其市场交易电量比重 45.5%。
- 大型发电集团参加风电市场交易的省份共有 16 个，其中市场交易电量最多的三个省份是云南、新疆和甘肃，分别为 44.5 亿千瓦时、37.1 亿千瓦时和 31.0 亿千瓦时。
- 平均交易电价（含跨省跨区送出交易电量电价）分别为 0.4418 元/千瓦时、0.4400 元/千瓦时和 0.3726 元/千瓦时。风电市场化率居前几位的省份依序为：云南（67.5%）、黑龙江（49.6%）、新疆（46.6%）、

宁夏（45.5%）、甘肃（45.2%）。

#### 2018H1，光伏电力市场交易情况：

- 大型发电集团光伏发电累计上网电量 157 亿千瓦时，占其总上网电量的 1.0%。
- 光伏发电市场交易电量 37 亿千瓦时，市场化率为 23.4%，其中跨区跨省交易电量 10 亿千瓦时，占其市场交易电量的 28.1%。
- 大型发电集团光伏发电参与市场交易的省份一共有 14 个，其中交易电量最多的三个省份是青海、新疆和甘肃，分别为 16.4 亿千瓦时、8.8 亿千瓦时和 3.6 亿千瓦时。
- 平均交易电价（含跨省跨区外送交易）分别为 0.8065 元/千瓦时、0.7114 元/千瓦时和 0.7863 元/千瓦时。光伏发电市场化率居前几位的省份依次为：云南（92.9%）、新疆（58.2%）、宁夏（52.1%）、青海（48.9%）。

#### 2018H1，核电电力市场交易情况：

- 大型发电集团核电发电累计上网电量 1127 亿千瓦时，占其总上网电量的 7.4%。
- 市场交易电量 337 亿千瓦时，市场化率为 29.9%，其中跨区跨省交易电量 69 亿千瓦时。
- 大型发电集团核电参与市场交易的省份一共有 5 个，交易电量最多的省份是福建、辽宁和广西，分别为 115.8 亿千瓦时、85.7 亿千瓦时和 60.3 亿千瓦时。
- 平均交易电价（含跨省跨区送出交易）分别为 0.3281 元/千瓦时、0.3429 元/千瓦时和 0.3684 元/千瓦时。大型发电集团核电市场化率居前三位省份分别是广西（75.4%）、辽宁（74.6%）、福建（29.9%）。

#### 2018 年上半年，发电权交易：

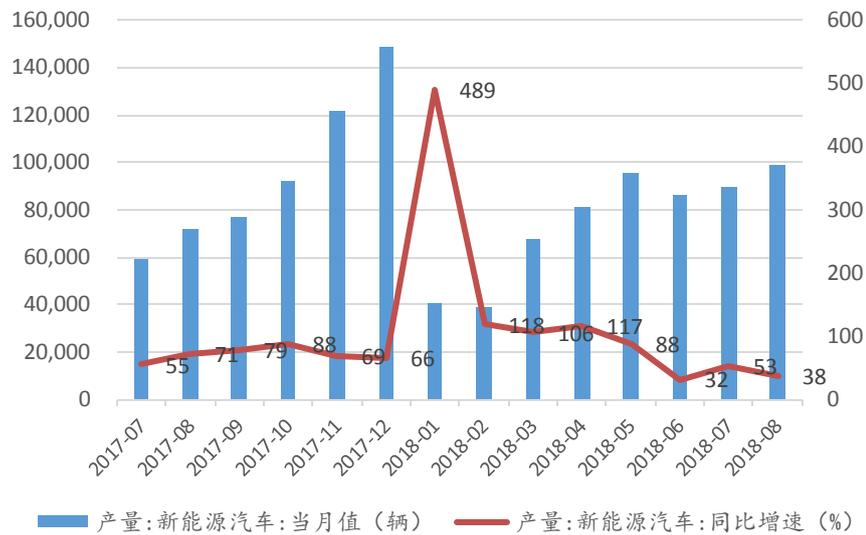
- 大型发电集团中 6 家企业的发电权交易电量（按照受让电量的结算口径统计）为 135 亿千瓦时，占其市场交易电量比重为 3.3%。
- 交易平均价格为 0.3038 元/千瓦时。
- 6 家企业在大部分省区都开展了发电权交易，发电权交易电量最多的省份为广东 39.3 亿千瓦时、安徽 24 亿千瓦时、新疆 11.7 亿千瓦时。

## 6. 新能源汽车产销量

2018年1-8月，新能源汽车累计产量完成59.9万辆，同比增长75%。

- ◆ 8月，新能源汽车产量为9.9万辆，同比增长37.50%，其中纯电动乘用车6.1万辆，插电式混合动力乘用车2.7万辆。
- ◆ 8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 27: 新能源汽车产量保持高增速

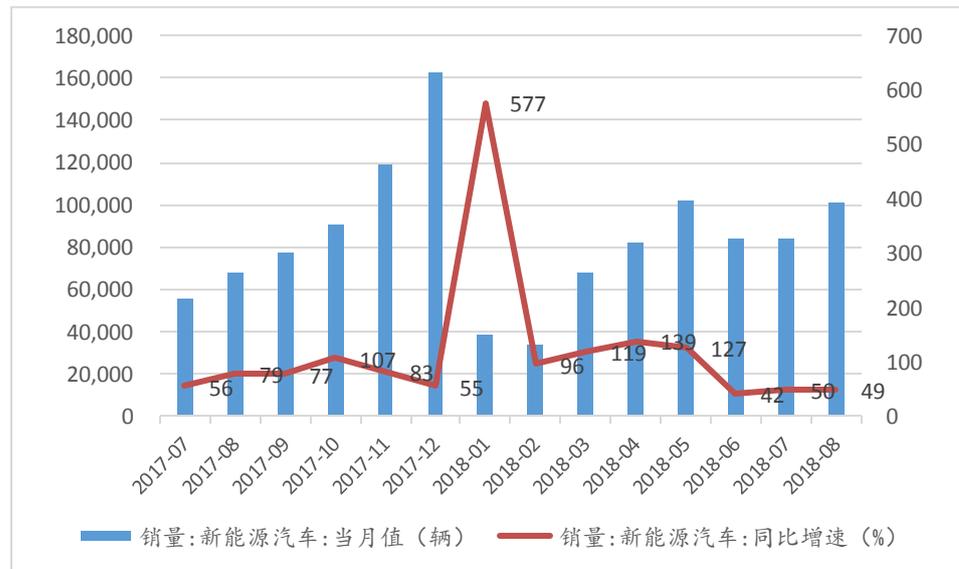


资料来源：中汽协，东兴证券研究所

2018年1-8月，新能源汽车累计销量完成59.4万辆，同比增长87.5%。

- ◆ 8月，新能源汽车销量10.1万辆，同比增长48.5%。
- ◆ 8月，新能源乘用车销量为9万辆，其中纯电动乘用车6.2万辆，插电式混合动力乘用车2.8万辆
- ◆ 8月，新能源商用车的销量为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销量为0。

图 28: 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

**中汽协：8 月新能源汽车销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%。**9 月 11 日，中汽协发布 2018 年 8 月份汽车产销数据。新能源汽车部分，8 月份产销量分别为 9.9 万辆和 10.1 万辆，同比增长分别为 39%和 49.5%。分析 8 月份新能源汽车产量情况，新能源乘用车产量为 8.8 万辆，其中纯电动乘用车 6.1 万辆，插电式混合动力乘用车 2.7 万辆；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。

**蔚来纽交所挂牌上市，每股报价 6.26 美元/总市值约 60 亿美元。**美国当地时间 9 月 12 日上午，蔚来 (NIO.NYSE) 正式在纽交所挂牌上市，开盘报价 6.26 美元。截至发稿，蔚来总市值筹资约 60 亿美元。12 名蔚来用户（用户、合作伙伴与蔚来员工组成的车主代表）上台敲钟，蔚来创始人李斌及蔚来高管均不在 12 名敲钟人之列。这也是蔚来践行“用户企业”理念的举动之一。根据蔚来招股说明书，其计划将募集的资金将用于研发、销售、营销以及建设制造设施和供应链。IPO 之后，李斌将拥有 14.5% 的股份，并通过 C 类股拥有 48.3% 的投票权。腾讯及相关实体持有的 B 类股票将占蔚来的 12.9%，投票权占比为 21.5%。

**中国汽车动力电池产业创新联盟：8 月动力电池产量 6.69GWh。**9 月 11 日，中国汽车工业协会汽车行业信息发布会召开，会议同期，中国汽车动力电池产业创新联盟首次进行新能源汽车动力电池月度数据发布。首次发布的数据为：2018 年动力电池产量数据及 2018 年 8 月动力电池企业生产集中度水平。从产量来看，8 月，我国动力电池产量共计 6.69GWh，三元电池和磷酸铁锂电池产量占据绝对主体地位，其中三

元电池产量 3.78GWh，占产量总比 56.51%，磷酸铁锂电池产量 2.83GWh，占产量总比 42.35%。1-8 月，我国动力电池累计产量达 38.52GWh，其中三元电池累计生产 20.12GWh，占总产量比 52.23%；磷酸铁锂电池累计生产 17.78GWh，占产量总比 46.17%。

**威马 EX5 补贴后 11.23 万元起售，9 月 28 日开始交付。**9 月 10 日，威马汽车正式对外发布旗下 EX5 量产车型的全系售价，该车补贴前的价格区间为 186,550 元~247,300 元。新车将于 9 月 15 日启动大定交付工作，并将于 9 月 28 日起陆续向用户交付。

## 7.2 光伏

**国家能源局公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见。**9 月 14 日，国家能源局公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见，要求各单位在风资源优良地区开展并推行一批风电平价上网项目，逐渐让具备盈利能力的企业自主运营。

**隆基股份：拟投资 30.5 亿元在银川建 5GW 高效单晶电池项目。**北极星太阳能光伏网讯：9 月 14 日，隆基股份发布公告称，为推进以上项目的实施，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，拟投资约 30.5 亿元在银川建设年产 5GW 高效单晶电池项目达成合作意向。

隆基股份表示，本项目投资协议的签订符合公司未来的战略规划和产能布局，项目的实施将有利于公司依托银川区位优势，充分发挥公司成本和高效电池核心技术优势，进一步提升公司高效单晶电池产能，保障市场高效单晶产能供给，提高公司单晶产品市场份额和经营业绩。

**大全新能源拟停止多晶硅片业务。**在上周发布的一份声明中，大全新能源宣布停止其多晶硅片业务。该决定预计将在今年第三季度使大全的固定资产减值和重组成本损失约 2160 万美元。大全新能源首席执行官张龙根表示，“我们预计将在 2018 年第三季度完成太阳能硅片业务的关闭。此举将使我们能够将所有的资源和专业集中核心的多晶硅制造业务和 3B 阶段扩建项目。该项目将于 2018 年第四季度开始试生产。”8 月初，大全新能源称其在 6 月份保持全部多晶硅生产能力，并重申其全年产能指引为 22000—23000 吨。然而，由于国内需求的减少，公司的第二季度财务数据显示，销售量和利润较上一季度有所下降。

**2017 年全球光伏 EPC 企业十强出炉，中企占六席。**北极星太阳能光伏网讯：日前，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。

## 7.3 风电

**国家统计局：8 月份风电发电量增速同比回落 24.1%。**北极星风力发电网讯：国家统计局发布数据，2018 年 8 月份能源生产现回升迹象，其中电力生产加快，发电量 6404.9 亿千瓦时，同比增长 7.3%，增速比上月加快 1.6 个百分点；日均发电 206.6 亿千瓦时，再创新高。1-8 月份，发电量同比增长 7.7%，比去年同期加快 1.2 个百分点。但风电因台风、降雨等气候因素影响，8 月份风电大幅减少，增速比上月回落 24.1

个百分点，同比增长 0.6%。

8 月份，规模以上工业原煤生产增速回升，煤炭进口保持较高水平；原油生产增速由负转正，进口继续增加；天然气生产保持较快增长，进口持续高速增长；电力生产加快。

**中交一航中标 5.5 亿华能江苏大丰海上风电项目。**北极星风力发电网讯:9 月 7 日，公司中标华能江苏大丰海上风电项目风机基础施工及风机安装施工工程一标段，中标金额约 5.5 亿元。该项目在公司国内市场部统筹策划下，由总承包分公司自主经营承揽。

**国内离岸最远海上风电场送出工程竣工。**北极星风力发电网讯:9 月 9 日，距离大丰港海岸 45 公里的三峡新能源 300 兆瓦海上风电场 220 千伏送出工程建成投运。今年 6 月 2 日，总投资 1045 万元的 220 千伏送出工程正式开工，新建同塔双回路线路 1.1 公里。同时改造龙源大丰开关站——上电大丰开关站 220 千伏线路，拆除单回线路 1.0 公里，新建单回线路长约 0.5 公里。为推进风电送出工程建设，区供电公司主动靠前服务，及时掌握海上风电新能源项目相关配套工程的建设需求，推进工程顺利施工。项目建成投产后，年上网电量约 7.97 亿千瓦时，可满足 50 万户家庭一年的用电量。

## 7.4 核电

**中广核近期 3 个核电相关招标公告，涉及太平岭项目、大亚湾核电等。**近日，中广核电子商务平台发布了 3 个核电相关招标公告，涉及：太平岭项目、大亚湾核电基地等。

**“华龙一号”全球首堆泵房进水节点实现。**北极星核电网讯:9 月 11 日 18 点 50 分，随着进水钢闸门提升完成，海水顺利进入泵房，标志着“华龙一号”全球首堆福清核电 5 号机组泵房进水节点提前实现。泵房进水节点的实现为后续核岛电气厂房送冷风、核回路冲洗、冷试等节点打下了坚实基础。

**台海核电控股股东部分股份被司法冻结。**北极星核电网讯:台海核电公告，公司近日接到控股股东台海集团通知，获悉其所持有的部分公司股份被司法冻结。截至公告日，台海集团累计持有公司股份 379,021,283 股，占公司股份总数的 43.71%。台海集团所持有的公司股份累计被司法冻结的数量为 28,890,900 股，占其所持有公司股份总数的 7.62%，占公司股份总数的 3.33%。

## 7.5 储能

**安徽合肥给予光伏储能系统 1 元/千瓦时充电补贴，同一项目年度最高补贴 100 万元。**北极星储能网讯:9 月 7 日，合肥市政府第 15 次常务会议审议通过《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见》。对本政策发布后并网运行的光伏储能系统，项目中组件、储能电池、逆变器，采用工信部相关行业规范条件公告企业产品或《合肥市推荐应用光伏产品导向目录》推荐产品的，自项目并网次月起给予储能系统充电量 1 元/千瓦时补贴，同一项目年度最高补贴 100 万元。

**工信部回复关于支持湖南动力储能电池产业发展的建议。**北极星储能网讯:9 月 14 日，工信部对十三届全国人大一次会议周文对代表提出关于支持湖南省新能源动力储能

电池产业发展的建议做出回复，建议重点聚焦车用动力电池，尽快突破研发制造、回收利用等领域关键核心技术；建议湖南动力储能电池企业按程序申报智能制造争取资金支持；建议通过适当扩大峰谷电价价差、合理设定低谷时段等方式，充分发挥价格信号引导电力消费，起草《动力电池生产者责任延伸制度实施方案》，推动动力电池回收利用责任向产业链前端延伸。另外，暂不宜以向社会征收的方式另行设立产业发展基金，鼓励由社会资本发起设立新能源动力储能电池产业发展基金。

## 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。