

配额制第二版征求意见稿发布 清洁能源消纳获政策支持

——电力设备与新能源行业周报

2018年10月08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28日收盘,上周电力设备板块上升0.15%,同期沪深300指数上升0.83%,电力设备行业相对沪深300指数跑输0.69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19位,总体表现位于中下游。从估值来看,电力设备行业整体当前处于历史低位,21.00倍水平,估值仍在合理范围。
- 从子板块方面来看,锂电池下跌1.55%,风电下跌1.50%,光伏下跌1.38%,核电下跌1.36%,二次设备下跌0.96%,一次设备下跌0.29%。
- 股价跌幅前五:睿康股份、科新机电、蓝海华腾、金利华电、必康股份。
- 股价涨幅前五:科力尔、隆基股份、赣锋锂业、平高电气、金银河。

行业热点:

- 新能源车:**赣锋锂业签约特斯拉,将提供产能五分之一的锂产品。
- 光伏:**可再生能源配额制第二轮征求意见稿重磅发布。
- 风电:**华润电力一次性签订1000MW海上风电项目。
- 核电:**田湾核电4号机组首次临界。

投资策略及重点推荐:

- 配额制:**9月底国家发布配额制二次征求意见稿,明确配额制市场主体,维持先前的新能源补贴额度,提出配额补偿金制度,细化政策落实细节。我们认为风电和光伏发电企业将因配额制推进获得利好,因为:1、配额制实施将由绿证交易分担补贴,新能源企业现金流将改善;2、明确各省配额指标,2020年预期指标总体上调居多,新能源消纳得到保障。
 - 电力供需:**1-8月份,全国用电量同比增长9%,8月份发电量火电(+6.0%)、水电(+11.5%)、核电(+16.9%)、风电(+0.6%)。需求侧稳定增长,供给侧呈现清洁高效化趋势,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:**电解钴处于上升状态,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,钴酸锂价格稳定,三元正极价格稳定。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,8月新能源车销量超预期,下游旺盛需求对上游价格形成稳定支撑。预计补贴将有退坡,看好高能量密度、高续航及三元高镍化,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2%左右。**硅片:**多晶硅片价格下跌1.5%左右、单晶硅片价格稳定。**电池:**多晶电池片价格跌幅2%左右,普通单晶价格跌幅1%左右,PERC单晶电池片价格稳定。**组件:**价格跌幅2%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。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:**三门1号AP1000首堆于9月21日具备商运条件,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厂商应流股份。
 - 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

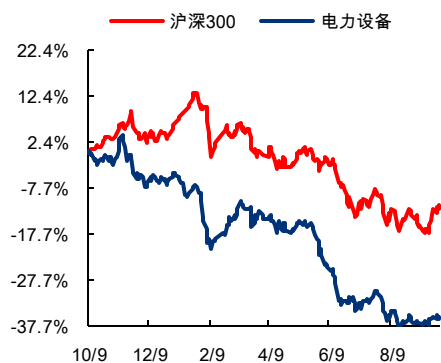
hezha@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	101	4.78%
重点公司家数	-	-
行业市值	5382.77 亿元	2.87%
流通市值	4030.69 亿元	2.99%
行业平均市盈率	10.02	/
市场平均市盈率	5.15	/

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:中俄签迄今最大核电合作项目 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

可再生能源配额制第二轮征求意见稿重磅发布。北极星太阳能光伏网讯:近日,国家发展改革委办公厅关于征求《可再生能源电力配额及考核办法》意见的函(发改办能源〔2018〕1109号),这是继2018年3月23日国家能源局印发《可再生能源电力配额及考核办法(征求意见稿)》之后,国家能源局在研究论证各方面意见的基础上,再次修改了《可再生能源电力配额及考核办法》,形成第二轮征求意见稿

田湾核电4号机组首次临界。2018年9月30日14时27分,中国核电投资控股的田湾核电站4号机组堆芯实现首次临界,标志着该机组进入带核功率运行状态。

2. 投资策略及重点推荐

配额制:9月底国家发布配额制二次征求意见稿,明确配额制市场主体,维持先前的新能源补贴额度,提出配额补偿金制度,细化政策落实细节。我们认为风电和光伏发电企业将因配额制推进获得利好,因为:1、配额制实施将由绿证交易分担补贴,新能源企业现金流将改善;2、明确各省配额指标,2020年预期指标总体上调居多,新能源消纳得到保障。

电力供需:1-8月份,全国用电量同比增长9%,8月份发电量火电(+6.0%)、水电(+11.5%)、核电(+16.9%)、风电(+0.6%)。需求侧稳定增长,供给侧呈现清洁高效化趋势,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:电解钴处于上升状态,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,8月新能源车销量超预期,下游旺盛需求对上游价格形成稳定支撑。预计补贴将有退坡,看好高能量密度、高续航及三元高镍化,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2%左右。硅片:多晶硅片价格下跌1.5%左右、单晶硅片价格稳定。电池:多晶电池片价格跌幅2%左右,普通单晶价格跌幅1%左右,PERC单晶电池片价格稳定。组件:价格跌幅2%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。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:三门1号AP1000首堆于9月21日具备商运条件,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。

电网投资：能源局下发通知加快推进 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。我们看好二次设备中电网自动化龙头国电南瑞。

我们本周推荐投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

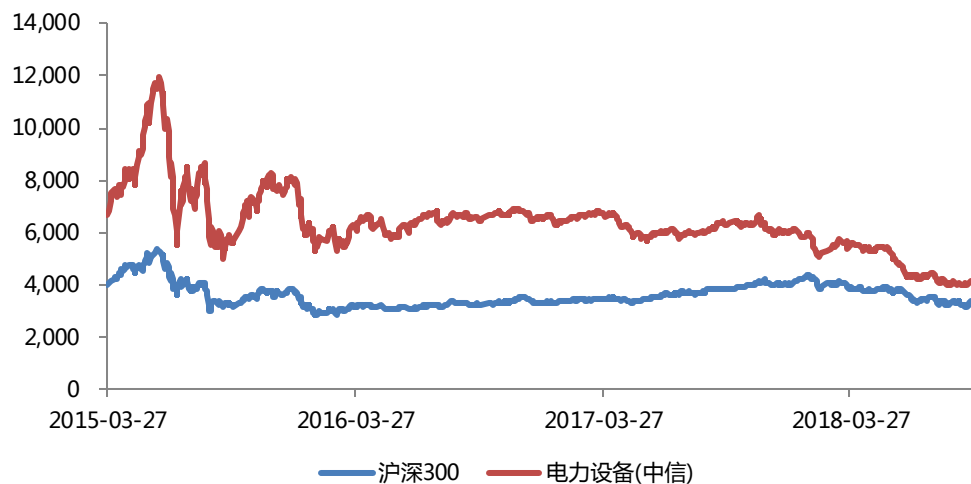
公司	权重
中国核电	20%
金风科技	20%
国电南瑞	20%
当升科技	20%
南都电源	20%

资料来源：东兴证券研究所

3. 市场回顾

截止 9 月 28 日收盘, 上周电力设备板块上升 0.15%, 同期沪深 300 指数上升 0.83%, 电力设备行业相对沪深 300 指数跑输 0.69 个百分点。

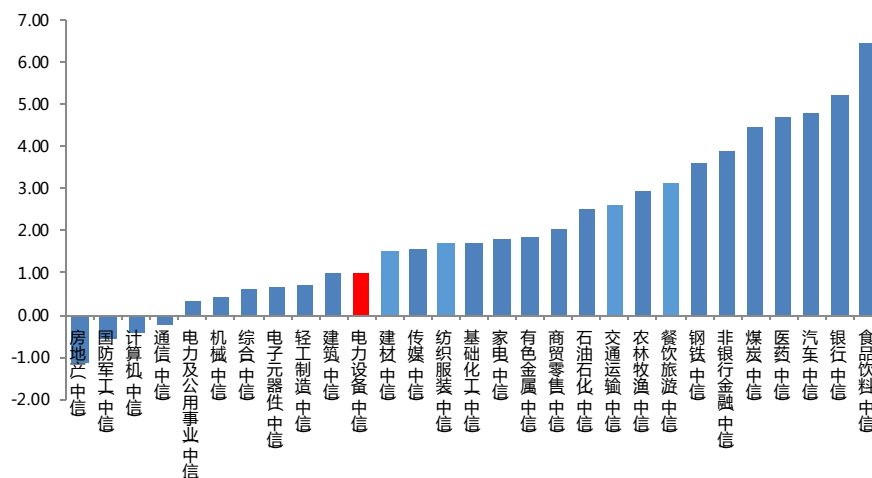
图 1：电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



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 19 位，总体表现位于中下游。

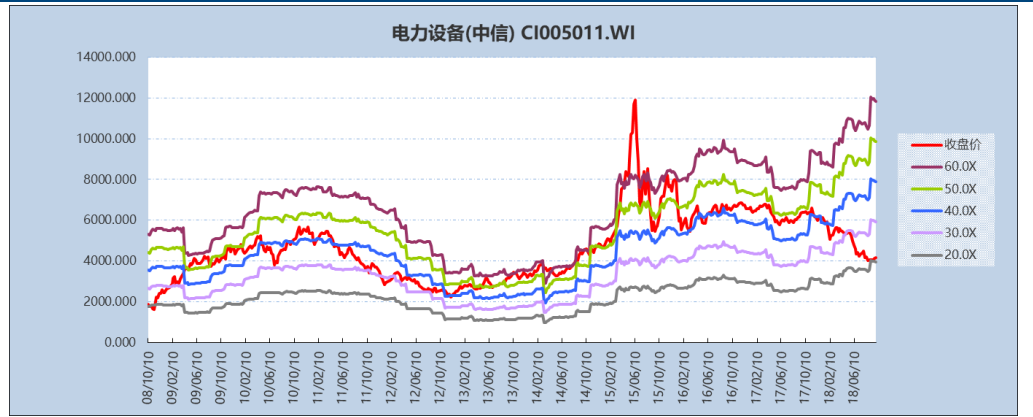
图 2：各板块周涨跌幅对比



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低位，21.00 倍水平，估值仍在合理范围。

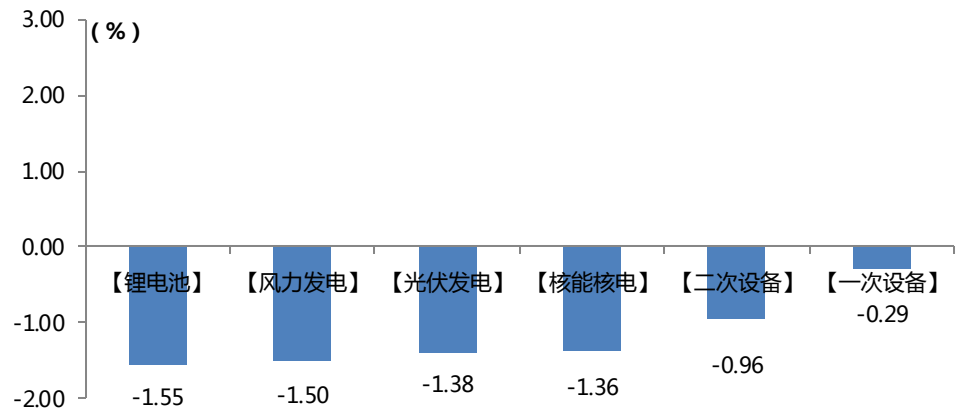
图 3：电力设备行业估值水平



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从子板块方面来看，锂电池下跌 1.55%，风力发电下跌 1.50%，光伏下跌 1.38%，核能核电下跌 1.36%，二次设备下跌 0.96%，一次设备下跌 0.29%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

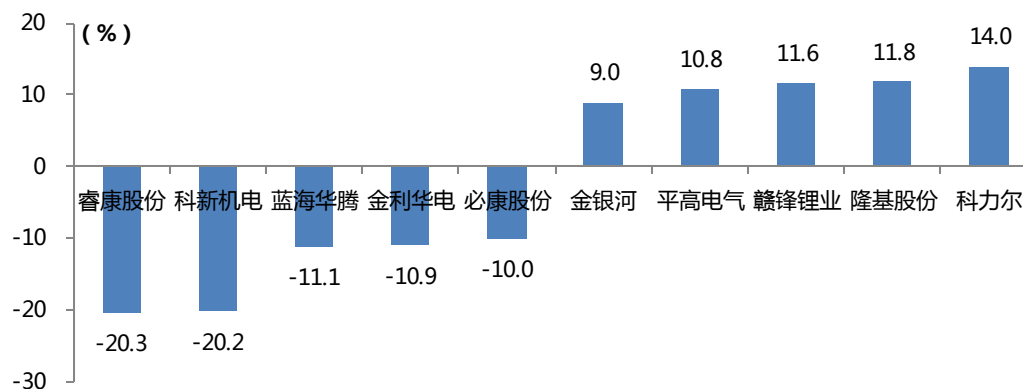


资料来源：Wind，东兴证券研究所

股价跌幅前五名分别为睿康股份、科新机电、蓝海华腾、金利华电、必康股份。

股价涨幅前五名分别为科力尔、隆基股份、赣锋锂业、平高电气、金银河。

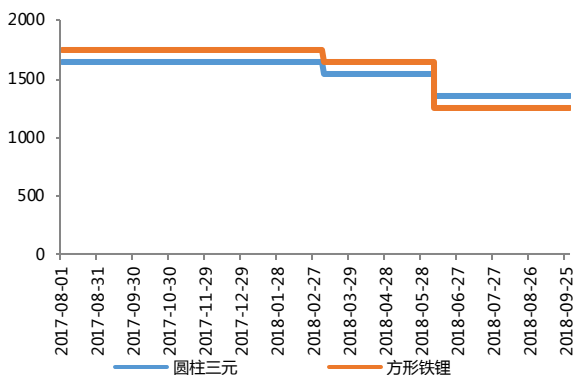
图 5：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，东兴证券研究所

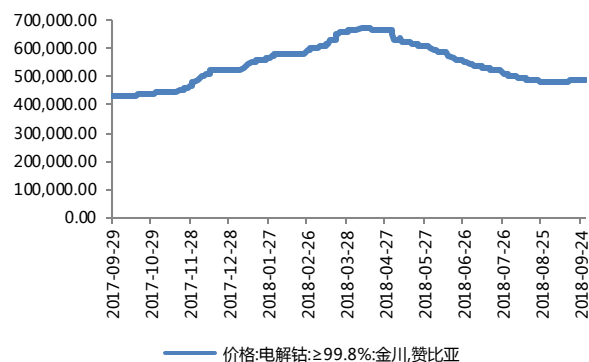
4. 行业数据

图 6：车用动力电池价格走势（元/kwh）



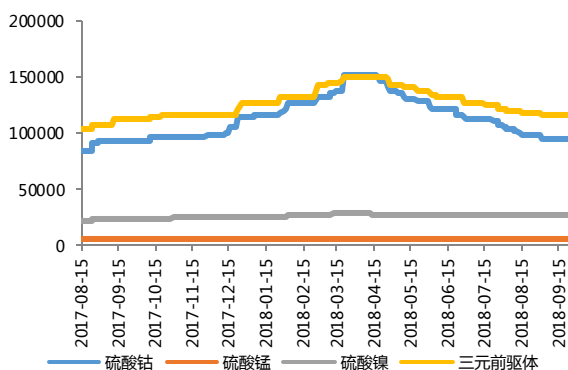
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 7：钴价格走势（元/吨）



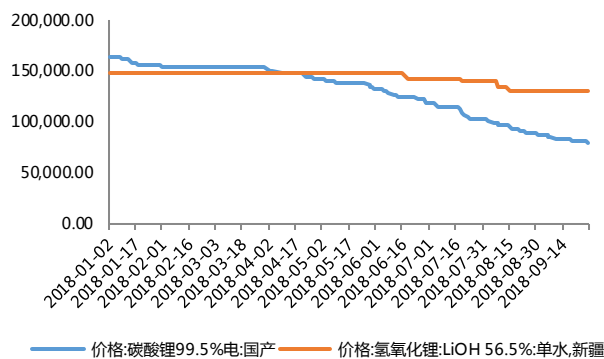
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：三元前驱体价格（元/吨）

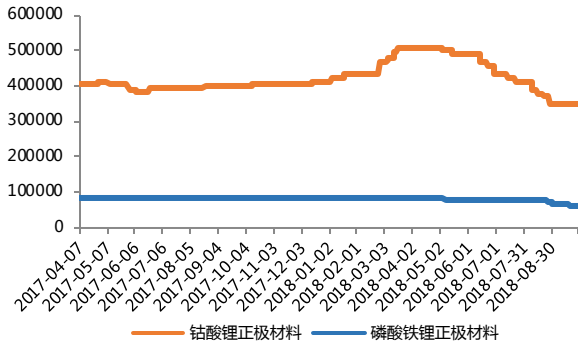


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

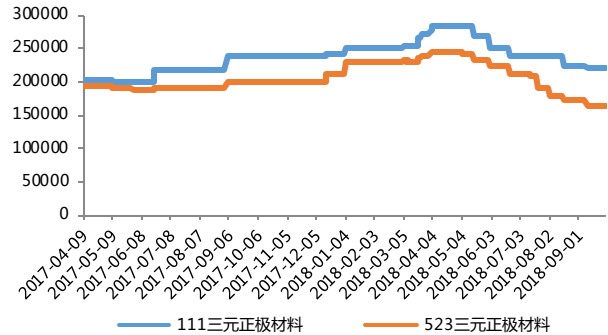
图 9：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



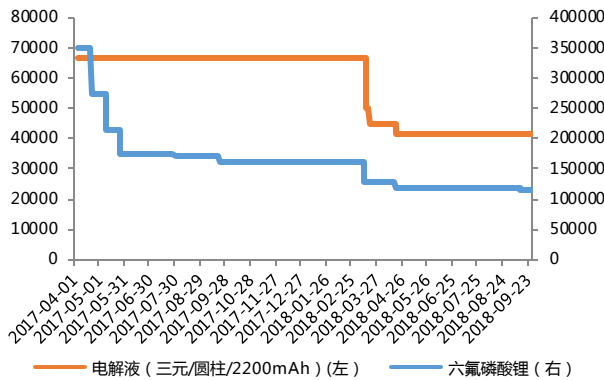
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：钴酸锂和磷酸铁锂价格走势（元/吨）


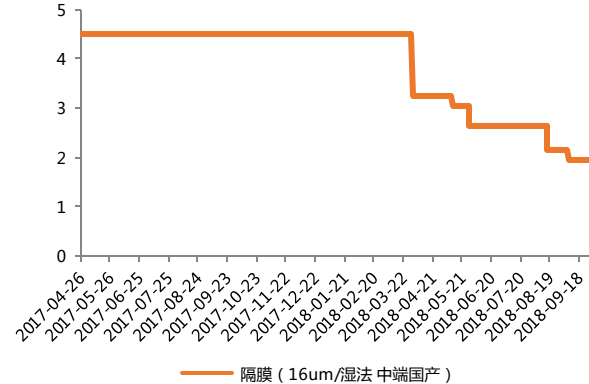
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 11：三元正极材料价格走势（元/吨）


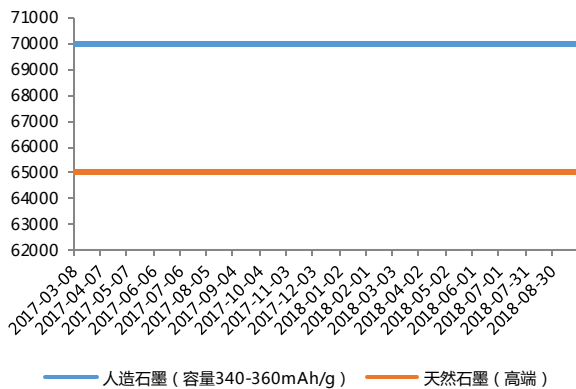
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12：电解液及六氟磷酸锂价格走势（元/吨）


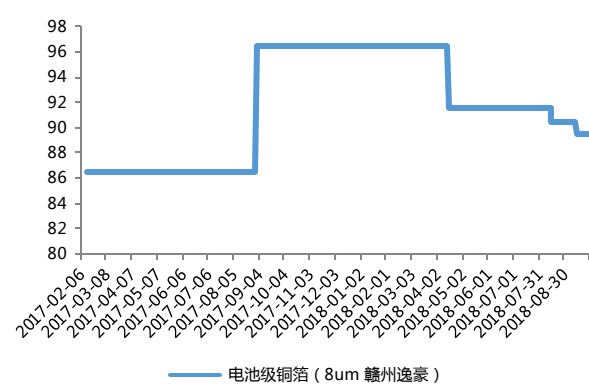
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

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

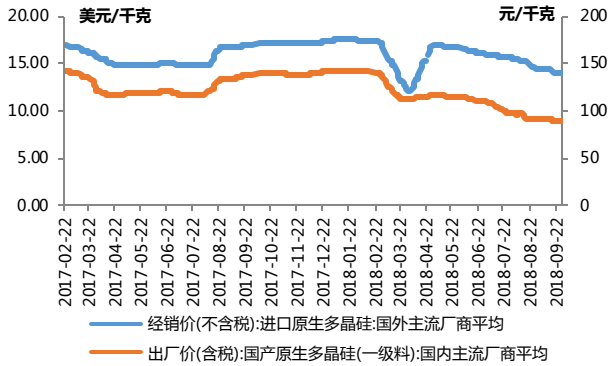
图 14：石墨负极材料价格走势（元/吨）


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）


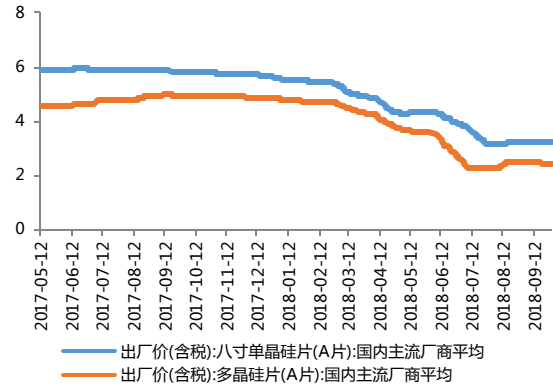
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 16：硅料价格走势



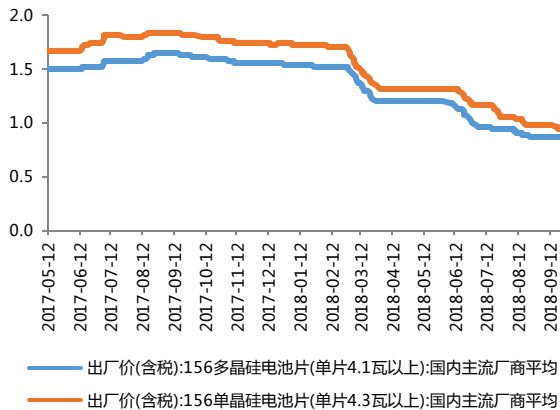
资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 17：硅片价格走势（元/片）



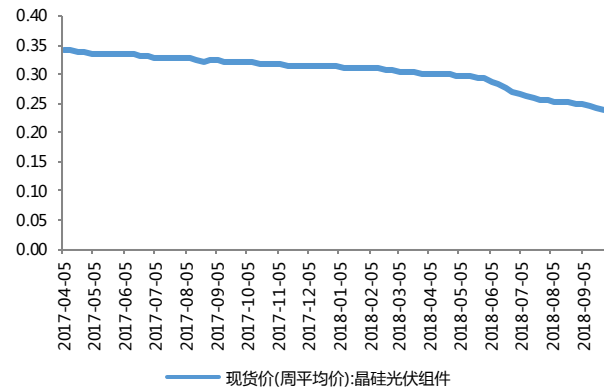
资料来源：wind, 东兴证券研究所

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

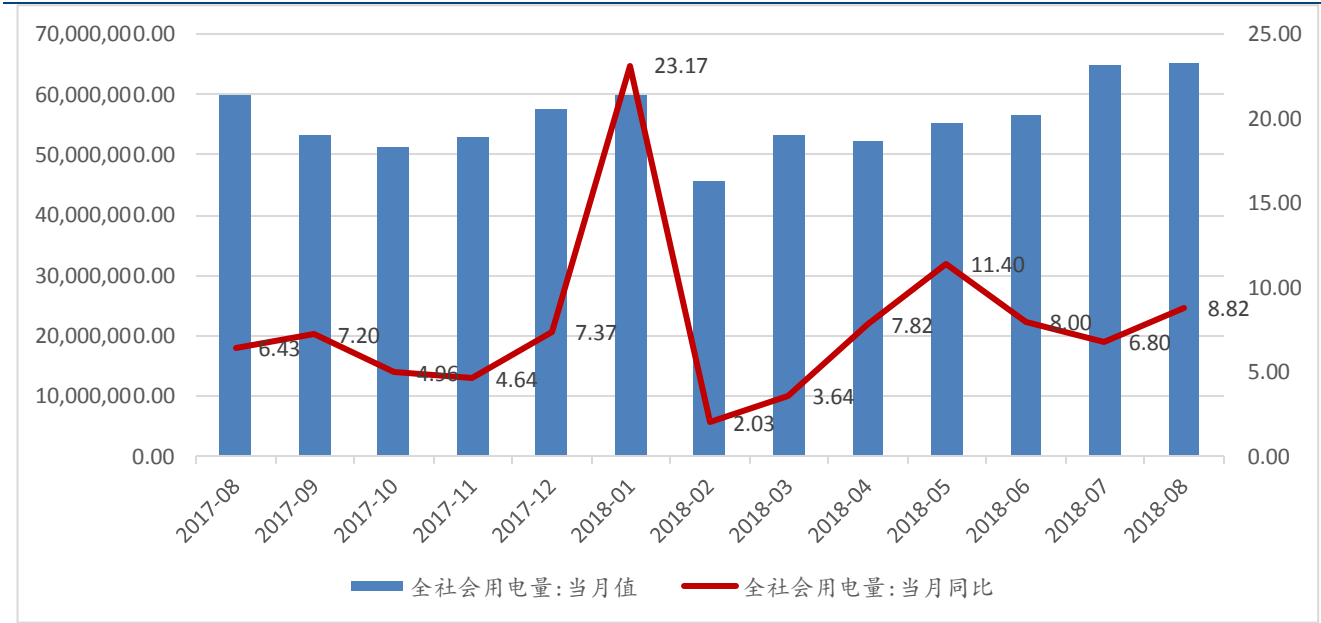
5.1 全社会用电量增长强劲

2018 年 1-8 月份，全国全社会用电量 45,296 亿千瓦时，同比增长 9.0%，增速比上年同期提高 2.1 pct。8 月份全社会用电量 6521 亿千瓦时，同比增长 8.8%，增速同比提高 2 pct。其中第二产业是带动用电量增速回升的最大动力。

- ◆ 第一产业用电量 482 亿千瓦时，同比增长 9.8%，对全社会用电量增长的贡献率为 1.26%。
- ◆ 第二产业用电量 31069 亿千瓦时，同比增长 7.3%，占全社会用电量的比重为 68.59%，对全社会用电量增长的贡献率为 64.19%。

- ◆ 第三产业用电量 7244 亿千瓦时, 同比增长 13.6%, 占全社会用电量的比重为 16%, 对全社会用电量增长的贡献率为 17.53%。
- ◆ 城乡居民生活用电量 6501 亿千瓦时, 同比增长 12.3%, 占全社会用电量的比重为 14.35%, 对全社会用电量增长的贡献率为 17.07%。

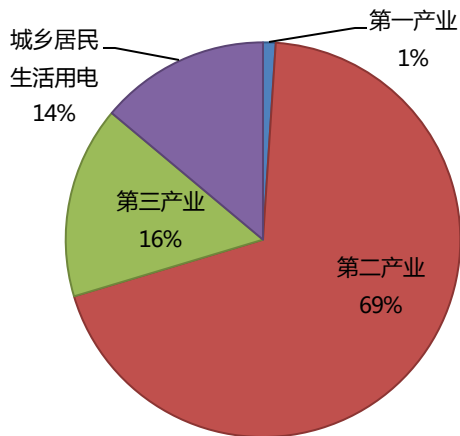
图 20: 全社会用电量在 2018 年呈现增长趋势



资料来源：中电联，东兴证券研究所

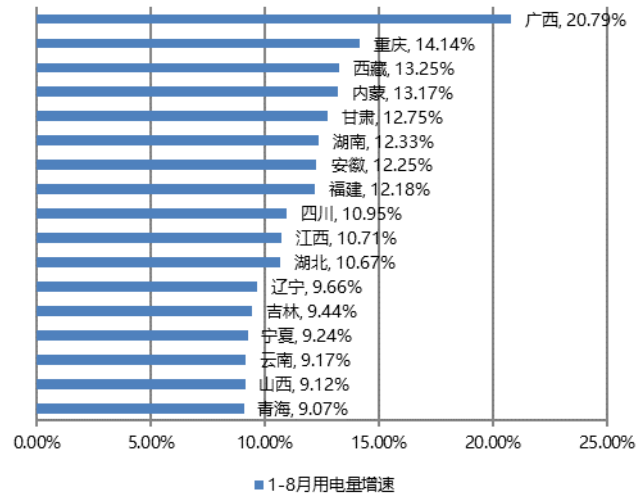
分省份看，1-8 月份，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会用电量增速高于全国平均水平（9.0%）的省份有 17 个，依次为：广西（20.79%）、重庆（14.14%）、西藏（13.25%）、内蒙古（13.17%）、甘肃（12.75%）、湖南（12.33%）、安徽（12.25%）、福建（12.18%）、四川（10.95%）、江西（10.71%）、湖北（10.67%）、辽宁（9.66%）、吉林（9.44%）、宁夏（9.24%）、云南（9.17%）、山西（9.12%）和青海（9.07%）。

图 21: 2018 年 1-8 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 1-8 月用电量高增速省份



资料来源：中电联，东兴证券研究所

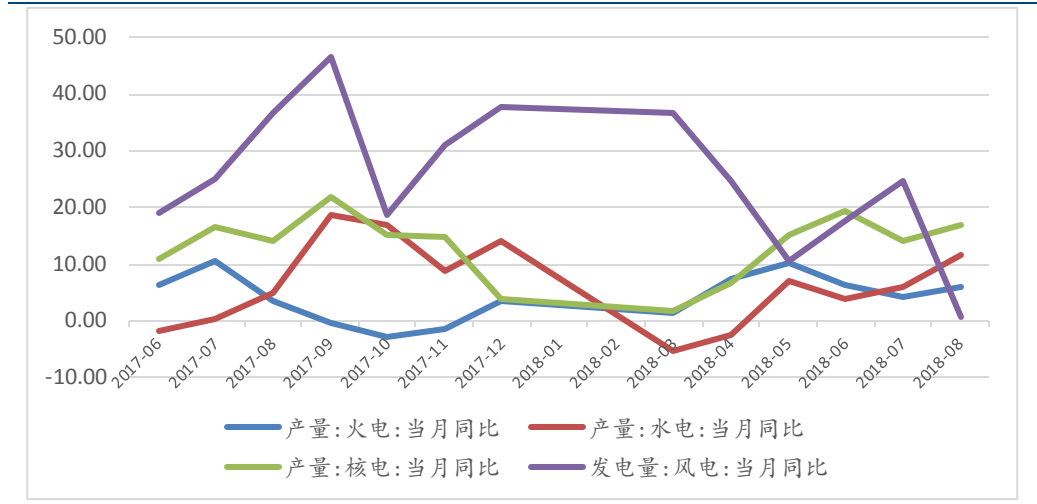
5.2 新能源发电增速领先

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



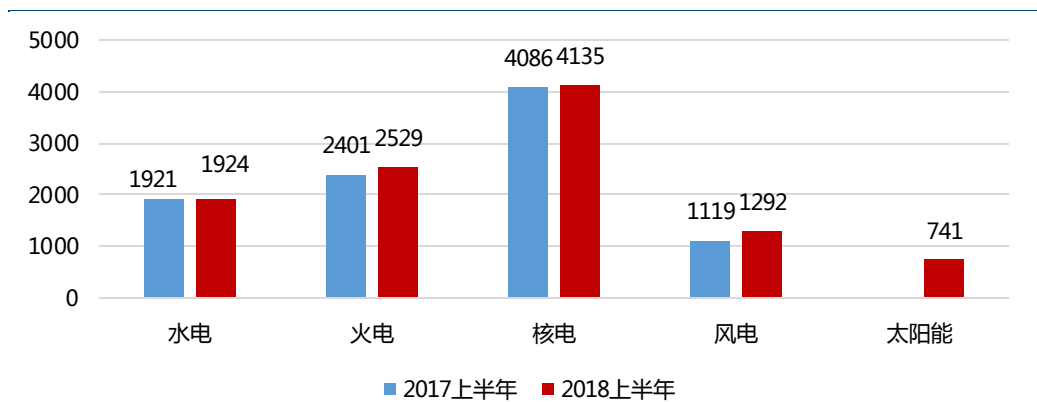
资料来源: 中电联, 东兴证券研究所

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



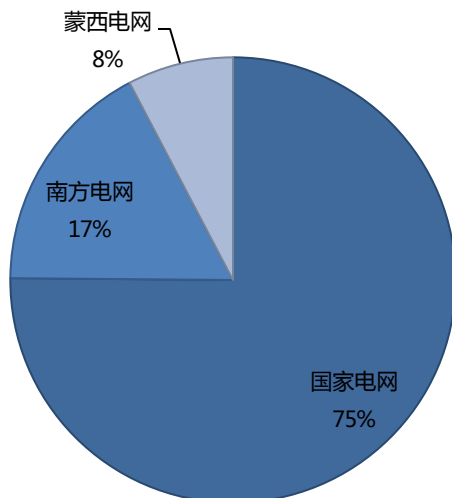
资料来源: 中电联, 东兴证券研究所

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%。

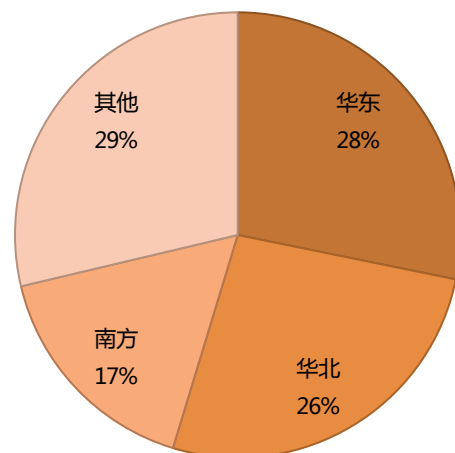
2018Q2，全国市场交易电量（含发电权交易）合计为 4199 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 25.6%，较 1 季度环比提高 4.7 pct。其中，省内市场交易电量合计为 3361 亿千瓦时，较 2018Q1 环比增长 30.5%，省间（含跨区）交易电量合计为 782 亿千瓦时，环比增长 11.4%。

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序为：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：

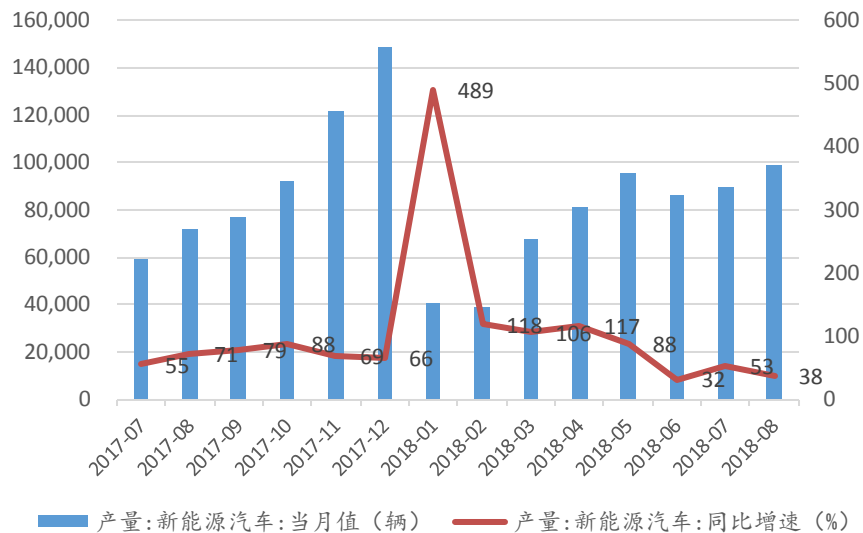
- 大型发电集团中 6 家企业的发电权交易电量（按照受让电量的结算口径统计）为 135 亿千瓦时，占其市场交易电量比重为 3.3%。
- 交易平均价格为 0.3038 元/千瓦时。
- 6 家企业在大部分省区都开展了发电权交易，发电权交易电量最多的省份为广东 39.3 亿千瓦时、安徽 24 亿千瓦时、新疆 11.7 亿千瓦时。

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

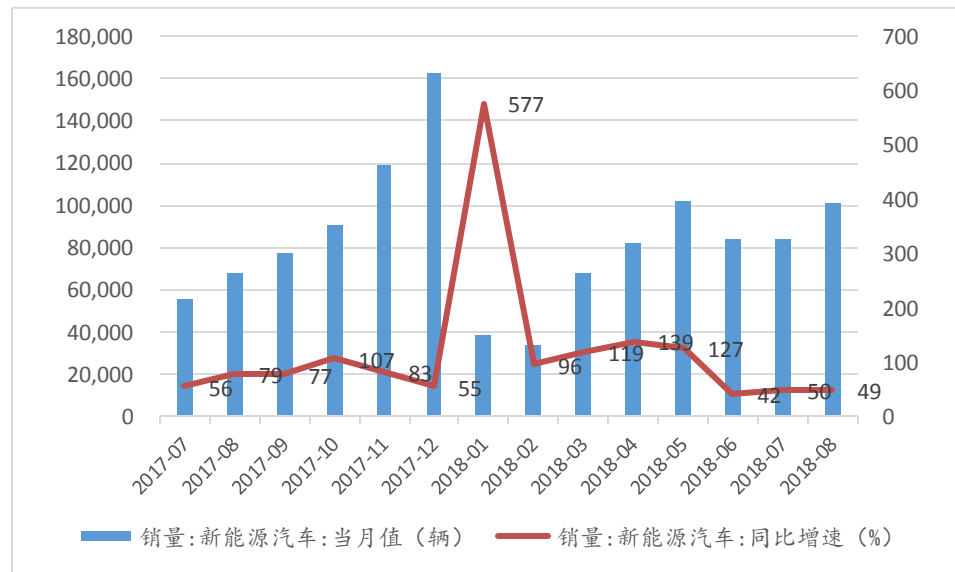


资料来源：中汽协，东兴证券研究所

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

“闪崩”后次日涨停，北汽蓝谷市值回升至 350.6 亿元。9 月 27 日，北汽新能源通过“借壳”SST 前锋上市，公司证券简称“北汽蓝谷”，证券代码“600733”，上市首日下跌 36.88%，次日涨停。截至 9 月 28 日收盘，北汽蓝谷报价 10.45 元，市值回升至 350.6 亿元。

中国最大锂电池供应商签约特斯拉，将提供产能五分之一的锂产品。据《欧洲汽车新闻》报道，特斯拉与中国最大的锂电池生产商(赣锋锂业)达成了合作协议。赣锋锂业表示将向这家汽车制造商提供其总产能五分之一的锂产品，即用于电动汽车电池用金属，该协议从 2018 年到 2020 年履行，并可选择延长三年。

马斯克与 SEC 达成和解：将辞去董事长职务但继续担任 CEO，并支付 2000 万美元罚款。特斯拉私有化闹剧即将画上句号。据 CNBC 报道，根据周六提交的法庭文件，美国证券交易委员会已与特斯拉首席执行官埃隆-马斯克达成和解，马斯克预计将继续担任特斯拉首席执行官，同时放弃董事长头衔。作为和解协议的一部分，马斯克还将支付 2000 万美元（约 1.38 亿元人民币）的罚款，并至少在 3 年内不得担任董事会主席一职。此外，美国证券交易委员会还对特斯拉处以 2000 万美元的罚款，预计该公司还将任命两名新的独立董事加入董事会。

威马正式交付用户：今年交车 1 万，明年目标交车 10 万。9 月 27 日，威马汽车在温州威马新能源汽车智能产业园举行了旗下 EX5 的上市交付盛典。此前威马汽车已经公布了 EX5 量产车型共 6 款，售价为 18.655-24.73 万元，补贴后价格为 11.23-16.48

万元。而在今日的交付盛典上，第一批车主如愿入手了自己选择的车款。

恒大 145 亿元入股广汇集团。9月23日，恒大集团宣布，已经以近145亿元的资本入股广汇集团，将持有广汇集团近41%股权，成为该集团的第二大股东，未来双方会在汽车销售、能源、地产、物流等领域开展全面战略合作。这是继6月底收购法拉第未来（简称FF）之后，“地产巨头”恒大在汽车领域的第二个大手笔。

7.2 光伏

可再生能源配额制第二轮征求意见稿重磅发布。北极星太阳能光伏网讯:近日，国家发展改革委办公厅关于征求《可再生能源电力配额及考核办法》意见的函（发改办能源〔2018〕1109号），这是继2018年3月23日国家能源局印发《可再生能源电力配额及考核办法（征求意见稿）》之后，国家能源局在研究论证各方面意见的基础上，再次修改了《可再生能源电力配额及考核办法》，形成第二轮征求意见稿

中节能鄂托克旗 200MWp 光伏平价上网示范项目获备案。鄂旗发改局备案了中节能鄂托克旗 200MWp 光伏平价上网示范项目，项目总投资9亿元，建设200MWp光伏电站及配套相应附属设施。项目建成后对地方生态环境无任何污染，起到节能减排改善环境作用，在一定程度上缓解当地电网供电压力，具有非常好的环境效益和社会效益。

北京市分布式光伏发电项目奖励：0.3元/度连补5年。北极星太阳能光伏网讯:9月25日，北京市发改委公开发布《北京市分布式光伏发电项目奖励名单(第六批)》，市级财政对以上项目按照发电量给予0.3元/千瓦时的奖励，奖励期限为5年。

国家能源局全面排查风电、光伏项目，不满足要求将被叫停。近日，国家能源局综合司下发了《关于梳理“十二五”以来风电、光伏发电项目信息的通知》（下称《通知》），要求各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团发改委等单位，于今年10月31日前，梳理完成“十二五”以来已纳入规划但未建成的风电、光伏发电项目有关情况。对于光伏发电，《通知》要求梳理已备案且纳入国家光伏发电建设规模（含不限规模的项目）的开工或未开工项目；已备案但未纳入国家光伏发电建设规模的已开工或未开工项目；已纳入国家光伏发电建设规模，但未备案也未开工的项目信息。

7.3 风电

华润电力一次性签订 1000 MW 海上风电项目。北极星风力发电网讯:9月29日，华润电力东南大区与苍南县人民政府在福州签订《华润电力苍南海上风电项目1000MW开发协议备忘录》及《成立华润温州综合能源公司合作意向书》。位于苍南县炎亭至大渔海岸线外侧，原装机容量为300MW，浙江省发改委于今年7月发文要求修编浙江省海上风电规划，东南大区紧抓机遇，争取到苍南1#海上风电项目扩容至1000MW的机会。

中国电建华东院收购四川能投风电公司 15%股权。北极星风力发电网讯:北极星风力发电网获悉，四川省能投风电开发有限公司拟转让15%股权。四川能投主要经营业务为：风力发电项目的投资与管理以法律法规允许的其他投资项目；能源项目的投资

与资产经营管理(不得从事非法集资, 吸收公众资金等金融活动), 能源项目规划设计服务, 能源技术推广服务; 工程管理服务; 能源技术专业咨询。

晋商风电签订山西省单笔最大风电 EPC 合同。近日, 山西建投工业设备安装集团有限公司(下简称山西安装集团)与新疆晋商风电有限责任公司(下简称新疆晋商风电)签定“600MW 风电项目 EPC 工程总承包合同”, 项目总金额 52.8 亿元。山西建投党委书记、董事长孙波, 副总经理郝登朝, 总经济师耿鹏鹏, 新疆晋商风电董事长于凤共同见证项目签约。

全球首个 10MW 海上风机发布。WindDaily 获悉, 德国汉堡风能展今日正式开幕。全球风电整机商们也纷纷发布了其最新最前沿的产品。截止目前最亮眼的莫过于三菱重工-维斯塔斯, 其今日正式发布了全球最大海上风机-V164-10MW。全球风电首次进入两位数时代。

7.4 核电

田湾核电 4 号机组首次临界。2018 年 9 月 30 日 14 时 27 分, 中国核电投资控股的田湾核电站 4 号机组堆芯实现首次临界, 标志着该机组进入带核功率运行状态。

中电联: 1-8 月份全国核电发电量 1835 亿千瓦时。截至 8 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.5 亿千瓦, 同比增长 5.4%, 增速比上年同期回落 2.1 个百分点。其中, 水电 3.0 亿千瓦、火电 11.1 亿千瓦、核电 3803 万千瓦、并网风电 1.7 亿千瓦。1-8 月份, 全国核电发电量 1835 亿千瓦时, 同比增长 13.6%, 增速比上年同期回落 4.8 个百分点; 全国核电设备平均利用小时 4820 小时, 比上年同期增加 77 小时; 全国主要发电企业电源工程完成投资 1302 亿元, 同比下降 10.9%, 其中核电 167 亿元, 同比下降 31.0%。

美国唯一在建核电站获批续建。北极星核电网讯:据报道, 经过几天的谈判, 美国唯一正在建设的核电站沃格特勒 (Vogtle) 的业主于 9 月 26 日同意继续扩建其两座新反应堆, 并达成了一项协议, 这是衰退产业的重大胜利。该协议目前已挽救了沃格特勒 (Vogtle) 核电站, 美国能源部上周称其为“维持国家经济实力和能源独立所需的全能型战略的关键”。

7.5 储能

杭锦发电 9MW 储能调频项目正式投运。北极星储能网讯:9 月 21 日上午, 内蒙古杭锦发电有限公司(以下称“杭锦电厂”)储能联合调频项目顺利通过 168 小时试运行并成功投运, 项目大幅提升了机组调节性能, 减少两个细则考核, 帮助电厂从 AGC 辅助服务补偿中获得较好的经济收益, 同时为蒙西电网提供优质高效的 AGC 调节服务。

中天、南都电源、科陆电子中标湖南长沙电池储能电站一期成套设备租赁。北极星储能网讯:近日, 湖南长沙电池储能电站一期示范工程储能电池及智辅系统、预制舱成套设备租赁项目招标已结束, 中天、南都电源、科陆电子分别中标。

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。