

# 国家能源局召开光伏座谈会



——电气设备行业周报（20181104）

## ❖ 川财周观点

本周国家能源局召开光伏座谈会，商讨“十三五”光伏发电及光热发电等领域的发展规划目标的调整。本次参加座谈会的国家能源局新能源司主管领导主要提出几点意见：（1）支持光伏发展；（2）补贴持续至2022年，在此之前补贴逐步退坡，但每年仍将保证一定规模装机补贴；（3）对“十三五”规划目标进行调整；（4）加速出台光伏行业的相关政策，稳定市场预期；（5）认可户用光伏单独管理，给予更多的支持。自531新政下发后，光伏装机规模大幅下降，相关上市公司三季报业绩普遍低于去年同期水平。目前市场对光伏行业最为担心的仍然是政策变化，本次会议从对市场最为关心的问题确认，提振市场信心。截至2018年9月底，我国光伏装机规模约为166GW，与十三五规划的210GW装机仅相差44GW，本次能源局提出对210GW目标进行调整，我们保守预计2019-2020年光伏年均装机规模约为40GW。目前调整后的装机目标尚未公布，若调整过后的政策内容与落实进度符合预期，从目前估值水平来看，光伏行业已具备一定安全边际。建议关注细分产业链市场占有率较高的公司，相关标的：隆基股份、通威股份、阳光电源。

## ❖ 市场综述

本周川财能源板块上涨1.39%，上证综指涨幅为2.99%，电气设备指数涨幅为5.26%，涨幅高于上证综指2.27个百分点，新能源指数涨幅为6.15%，涨幅高于上证综指3.16个百分点。

## ❖ 公司动态

协鑫集成（002506）：发布三季度业绩报告；川仪股份（603100）：发布三季度业绩报告；\*ST海润（600401）：发布三季度业绩报告；宝胜股份（600973）：发布三季度业绩报告；动力源（600405）：发布三季度业绩报告；京运通（601908）：发布三季度业绩报告；东方电气（600875）：发布三季度业绩报告。

## ❖ 行业动态

1、国家能源局召开光伏座谈会（北极星电力网）；2、湖南电力中长期交易或首次出现可再生能源补偿火电（北极星电力网）；3、山东泰安二期抽水蓄能电站建设拉开序幕（北极星电力网）；4、遂昌县两座省级水电站通过竣工验收（北极星电力网）；5、维斯塔斯获南非风机订单（北极星电力网）；6、西门子歌美飒又获印度176.8MW风机订单（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 | 2018/11/4

## 👤 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

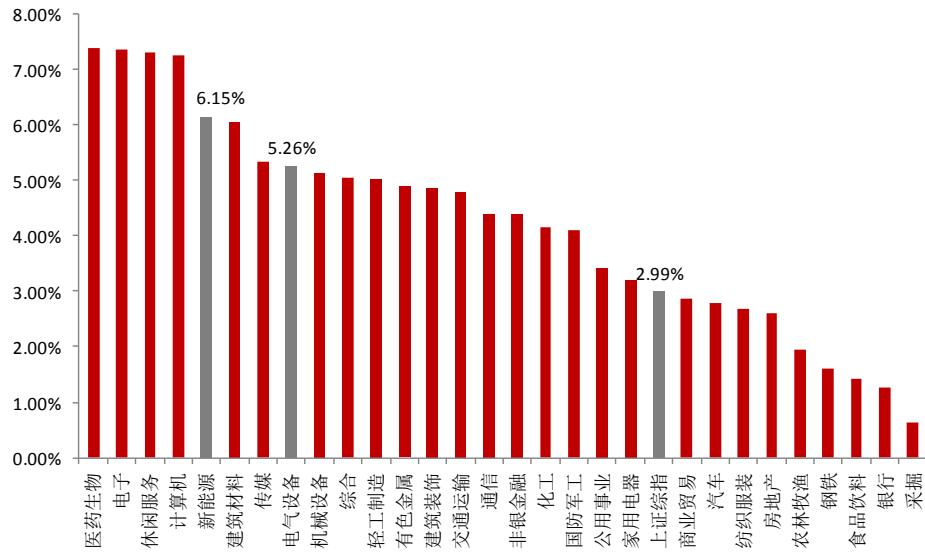
本周国家能源局召开光伏座谈会，商讨“十三五”光伏发电及光热发电等领域的发展规划目标的调整。本次参加座谈会的国家能源局新能源司主管领导主要提出几点意见：（1）支持光伏发展；（2）补贴持续至 2022 年，在此之前补贴逐步退坡，但每年仍将保证一定规模装机补贴；（3）对“十三五”规划目标进行调整；（4）加速出台光伏行业的相关政策，稳定市场预期；（5）认可户用光伏单独管理，给予更多的支持。自 531 新政下发后，光伏装机规模大幅下降，相关上市公司三季报业绩普遍低于去年同期水平。目前市场对光伏行业最为担心的仍然是政策变化，本次会议从对市场最为关心的问题确认，提振市场信心。截至 2018 年 9 月底，我国光伏装机规模约为 166GW，与十三五规划的 210GW 装机仅相差 44GW，本次能源局提出对 210GW 目标进行调整，我们保守预计 2019-2020 年光伏年均装机规模约为 40GW。目前调整后的装机目标尚未公布，若调整过后的政策内容与落实进度符合预期，从目前估值水平来看，光伏行业已具备一定安全边际。建议关注细分产业链市场占有率较高的公司，相关标的：隆基股份、通威股份、阳光电源。

## 二、市场行情回顾

### 2.1 板块涨跌幅

本周川财能源板块上涨 1.39%，上证综指涨幅为 2.99%，电气设备指数涨幅为 5.26%，涨幅高于上证综指 2.27 个百分点，新能源指数涨幅为 6.15%，涨幅高于上证综指 3.16 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：电力设备板块吉鑫科技涨幅最高，为 25.33%，跌幅最高为露笑科技 34.23%；新能源板块隆基股份涨幅居首，为 17.95%，跌幅最高为兆新股份 0.66%；新能源汽车板块道氏技术涨幅最高为 26.32%，跌幅最高为宇通客车 7.72%。

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)
吉鑫科技	25.33%	28	露笑科技	-34.23%	59
长高集团	19.63%	21	赛摩电气	-4.44%	31
科大智能	18.06%	123	经纬辉开	-2.82%	23
隆基股份	17.95%	444	友讯达	-2.16%	28
宏发股份	17.63%	175	大洋电机	-1.96%	83

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

隆基股份	17.95%	444	兆新股份	-0.66%	56
众合科技	14.18%	42	乾照光电	-0.17%	42
晶盛机电	12.40%	133			
台海核电	11.56%	79			
阳光电源	10.62%	91			

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)
道氏技术	26.32%	56	宇通客车	-7.72%	251
德赛电池	21.58%	60	启明信息	-3.96%	30
科恒股份	18.32%	31	长信科技	-2.15%	115
*ST 东南	18.05%	29	大洋电机	-1.96%	83
新纶科技	16.60%	132	新宙邦	-1.35%	83

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 三、行业动态

### 3.1 公司公告

协鑫集成(002506): 发布三季度业绩报告; 川仪股份(603100): 发布三季度业绩报告; \*ST 海润(600401): 发布三季度业绩报告; 宝胜股份(600973): 发布三季度业绩报告; 动力源(600405): 发布三季度业绩报告; 京运通(601908): 发布三季度业绩报告; 东方电气(600875): 发布三季度业绩报告。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
协鑫集成	协鑫集成: 发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告, 2018 年 1-9 月实现营业收入 82.04 亿元, 同比减少 12.86%; 实现归属母公司所有者净利润亏损 9683 万元; 每股收益-0.02 元。
川仪股份	川仪股份: 发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告, 2018 年 1-9 月实现营业收入 22.98 亿元, 同比增长 7.70%; 实现归属母公司所有者净利润 1.11 亿元, 同比增长 43.36%; 每股收益 0.28 元。
*ST 海润	*ST 海润: 发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告, 2018 年 1-9 月实现营业收入 7.85 亿元, 同比减少 67.45%; 实现归属母公司所有者净利润亏损 10.48 亿元; 每股收益-0.22 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

宝胜股份	宝胜股份：发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告，2018年1-9月实现营业收入241亿元，同比增长86.56%；实现归属母公司所有者净利润1.15亿元，同比增长14.26%；每股收益0.09元。
动力源	动力源：发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告，2018年1-9月实现营业收入6.31亿元，同比减少17.39%；实现归属母公司所有者净利润亏损4302万元；每股收益-0.09元。
京运通	京运通：发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告，2018年1-9月实现营业收入16.83亿元，同比增长29.47%；实现归属母公司所有者净利润4.80亿元，同比增长29.31%；每股收益0.24元。
东方电气	东方电气：发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告，2018年1-9月实现营业收入221亿元，同比增长0.40%；实现归属母公司所有者净利润9亿元，同比增长48.01%；每股收益0.29元。

资料来源：Wind，川财证券研究所

### 3.2 行业资讯

1、国家能源局召开光伏座谈会（北极星电力网）；2、湖南电力中长期交易或首次出现可再生能源补偿火电（北极星电力网）；3、山东泰安二期抽水蓄能电站建设拉开序幕（北极星电力网）；4、遂昌县两座省级水电站通过竣工验收（北极星电力网）；5、维斯塔斯获南非风机订单（北极星电力网）；6、西门子歌美飒又获印度176.8MW风机订单（北极星电力网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
国家能源局召开光伏座谈会	2019年11月2日上午，国家能源局召开关于太阳能发展“十三五”规划中期评估成果座谈会，商讨“十三五”光伏发电及光热发电等领域的发展规划目标的调整。根据参会人士的透漏，国家能源局新能源司的主管领导提出几点意见：1、光伏是国家重点支持发展的清洁能源，未来更会支持，绝不会变化；2、补贴计划将持续到2022年，不会一刀切的推进平价上网进程。在真正进入全面“去补贴”之前，国家能源局仍将每年保证一定的补贴装机规模，并推进补贴强度的进一步下降。3、对“十三五”规划进行调整，210GW的目标过低，根据发展速度来看，该目标有望调整至250GW，甚至超过270GW；4、加速出台明年光伏行业的相关政策，稳定市场预期；5、认可户用光伏单独管理，与工商业分布式进行区分，给予更多的支持。
湖南电力中长期交易或首次出现可再生能源补偿火电	2017年10月以来，湖南开始电力中长期交易市场交易，《湖南电力中长期交易规则》结算方式采取的“月清月结”的方式，发电侧偏差电量采取的是“预挂牌上下调”方式来进行调整，根据《规则》：“因可再生能源电厂优先发电造成其它发电企业不能完成市场合同电量与基数电量之和时，应承担下调补偿和未能执行的市场合同电量价差电费（各合同交易价格与相应发电企业政府批复价格之差）之和的一半。下调补偿和合同电量价差电费由当月可再生能源电厂上网电量按规定算法分摊”。

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

山东泰安二期抽水蓄能电站建设拉开序幕	泰安高新区在徂徕镇召开泰安二期抽水蓄能电站清点清表工作动员大会，会上下发了《泰安二期抽水蓄能电站清点清表工作实施方案》，对清点清表工作进行了全面的安排部署。地上附属物清点清表工作的启动，标志着百亿大项目泰安二期抽水蓄能电站建设工作拉开了序幕。
遂昌县两座省级水电站通过竣工验收	遂昌县乌溪江干流大溪坝、蟠龙梯级水电站工程顺利通过了省水利厅组织的竣工验收，标志着大溪坝、蟠龙水电站工程建设划上了圆满句号。
维斯塔斯获南非风机订单	11月1日，维斯塔斯获南非148MW风机订单，该项目业主为EnEL绿色电力，项目的启动将解决南非本地人的就业问题，提高本地经济，此外，维斯塔斯还为南非另外两个风电项目提供441MW风机。该项目位于开普敦东部，将安装42台V117-345 MW风电机组，以3优化后的.6MW的功率对外输电，风机轮毂高度为91.5米，轮毂及相应零部件将于南非采购生产，保障当地就业，带动当地经济。
西门子歌美飒又获印度176.8MW风机订单	西门子歌美飒获印度176.8MW风机订单，进一步稳固了其在印度陆上风电市场的地位。西门子歌美飒将提供48台SG2.1-122和38台SG2.0-114风电机组。从2009年开始到目前，歌美飒在印度的装机容量已经超过5.5GW。

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