

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

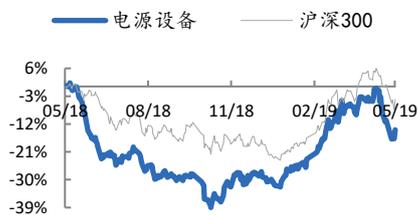
资格编号：S0120518020002
电话：68761616*6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

冯俊

电话：68761616*6361
邮箱：fengjun@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

阳光电源 (300274.SZ) 成功可以复制，储能或将爆发

新能源消纳良好 风电利好不断

新能源行业周报

投资要点：

- **每周复盘：**SW 电源设备指数下跌 3.51%，主要是跟随大盘整体向下运动。各子板块未能幸免，其中，WIND 核电指数下跌 5.12%，SW 风电设备指数下跌 5.89%，SW 光伏设备指数下跌 5.08%。
- **2019 年一季度新能源消纳情况良好。**风电装机平稳增长，光伏装机增速大幅下降，新能源累计装机 3.68 亿千瓦，开发布局持续向中东部和南方地区转移。风电和太阳能发电量占全部发电量比重 8.8%，清洁替代能力不断增强。新能源消纳压力减缓，弃风率降至 4%，同比下降 4.5 个百分点，弃光率降至 2.7%，同比下降 1.7 个百分点。限电集中于新疆、甘肃与蒙西地区，弃电率控制目标进展良好。全社会用电量保持中速增长，新能源消纳市场空间整体充裕。电网工程建设稳步推进，新能源送出受阻问题减少，跨省区消纳规模持续提升。
- **本周风电利好不断。**5 月 8 日，国家能源局组织召开 2019 年风电建设管理办法征求意见座谈会，或将放宽国内陆上、海上风电竞价的时间窗口，可以暂时缓解风电行业对政策变化和补贴退坡的焦虑。继国家电投 6GW 乌兰察布项目招标之后，中广核新能源内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目刚刚获得核准，对行业进一步刺激，整个风电行业向好发展。我们继续关注风电龙头企业金风科技。
- **内地核能项目规划释放。**近日，青海省发布 2019 年全省重大前期项目责任分工表，其中青海省规划建设两个核能项目，总投资 380 亿，包括投资额 40 亿的核能供热项目，投资额 340 亿两台百万千瓦核电机组。我们认为国内核电建设获得重启后，将迎来从沿海到内地一波高速扩张。
- **风险提示：**新能源政策不及预期。

板块及个股周度表现

SW 电源设备指数	6,564.92	周涨跌 (%)	-3.51		
成交量 (万手)	5,961	周振幅 (%)	7.35		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
300772.SZ	运达股份	61.09	300274.SZ	阳光电源	-10.67
603218.SH	日月股份	7.46	002665.SZ	首航节能	-10.02
300317.SZ	珈伟新能	4.72	300376.SZ	易事特	-9.76
600537.SH	亿晶光电	3.74	002733.SZ	雄韬股份	-9.71
601012.SH	隆基股份	3.39	600207.SH	安彩高科	-7.96

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	4
1.1 2019 年一季度新能源消纳简报	4
1.2 青海：规划两个核能项目 总投资 380 亿	4
1.3 能源局：或放宽陆上、海上风电竞价时间窗口	5
1.4 西门子：转让西门子-歌美飒全部股权	5
1.5 维斯塔斯：一季报新增订单 3GW	5
1.6 中广核新能源：内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目获核准	6
1.7 美国核电发电成本合人民币 0.21 元/千瓦时	6
2. 重要公告	6
3. 行业数据	7

图表目录

图 1 硅料价格稳中有跌	7
图 2 硅片价格企稳.....	7
图 3 电池片价格保持稳定	7
图 4 组件价格保持稳定	7
图 5 光伏 2019 年一季度装机数据同比下滑	8
图 6 风机招标价格触底回升	8
图 7 风电 2019 年一季度装机量同比下滑	8
图 8 近年核电新增投运机组数目	9
图 9 近年核电新增并网容量 (MW)	9

1. 行业资讯

1.1 2019 年一季度新能源消纳简报

风电装机平稳增长。一季度，全国风电新增并网装机 478 万千瓦，与上年同比增长 19%，速度有所提升。截至 3 月底，全国累计并网风电装机 1.89 亿千瓦，其中海上风电累计 375 万千瓦。

风电开发布局加快向中东部和南方地区转移。一季度，中东部和南方地区新增风电并网装机 257 万千瓦，占全国的 54%，风电开发重心持续向消纳条件较好的地区转移。截至 3 月底，中东部和南方地区合计装机 5407 万千瓦，占比与上年底相比提升 0.6 个百分点至 28.6%，建设布局持续优化。

光伏装机增速同比大幅下降。一季度，在国家加快推进平价上网且电价调整等政策尚未明确的情况下，全国光伏新增并网装机 520 万千瓦，同比下降 46%。至 3 月底，全国光伏累计并网装机 1.8 亿千瓦，其中分布式光伏约 5340 万千瓦，占比提升至 29.8%，山东、江苏、河北、浙江、安徽、河南 6 省装机均超过 1000 万千瓦。

光伏发展布局持续优化。一季度，中东部和南方地区新增并网光伏装机 283 万千瓦，占全国新增总量的 57%。截至 3 月底，中东部和南方地区合计并网光伏装机 8046 万千瓦，占比与上年底相比提升 0.6 个百分点至 44.9%，发展布局持续向中东部和南方地区转移。

新能源发电量与占比大幅提升，清洁替代能力不断增强。一季度，全国风电发电量 1041 亿千瓦时，同比增长 6.3%，光伏发电量 440 亿千瓦时，同比增长 25.5%。新能源合计发电量 1481 亿千瓦时，占全部发电量的比重达到 8.8%，新能源清洁替代作用不断增强。

弃电率和利用小时数均同比下降，新能源消纳压力减缓。一季度，受风光资源条件影响，全国风电、光伏平均利用小时同比分别减少 36、9 小时。全国弃风电量 43.5 亿千瓦时，同比大幅减少 47.9 亿千瓦时，弃风率 4.0%，同比下降 4.5 个百分点；弃光电量 12.4 亿千瓦时，同比减少 3.8 亿千瓦时，弃光率 2.7%，同比下降 1.7 个百分点，新能源消纳情况整体向好。其中，三北地区消纳情况持续好转，华中、华东无弃风弃光，南方个别地区因极端天气和局部网架原因出现了微量的弃风弃光。

全社会用电量保持中速增长，新能源消纳市场空间整体充裕。一季度，全国全社会用电量 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%，为新能源消纳提供了较好的外部环境。除青海（-5%）、黑龙江（-0.1%）外，各省区用电量均实现正增长，其中西藏、内蒙古、新疆、湖北、安徽、广西 6 个省区用电量增速超过 10%，有利于新能源消纳利用。

新能源跨省区消纳规模持续稳定提升。一季度，国家电网区域风电、太阳能等新能源省间外送电量 205 亿千瓦时，同比增长 0.7%，通过跨区通道组织西北、东北地区新能源送华北、华东、华中电量 145 亿千瓦时，同比增长 5.9%，输电通道新能源占比为 32.7%。南方电网区域，西电东送电量 412 亿千瓦时，同比增长 28%，超西电东送协议计划 134 亿千瓦时，其中清洁能源占比达 84%，以水电为主。

1.2 青海：规划两个核能项目 总投资 380 亿

近日，青海省发布 2019 年全省重大前期项目责任分工表，其中青海省规划建设两个核能项目，核能供热示范项目计划 2020 年-2024 年建设，即低温供热堆，总投资 40 亿元，目前已经完成场址普选报告编制、评审，启动初步可研报告编制；核能发电项目，即 2 台 100 万千瓦机组，规划 2022-2027 建设，总投资 340 亿元，目前已经完成场址普选报告编制、评审，启动初步可研报告编制工作。

1.3 能源局：或放宽陆上、海上风电竞价时间窗口

5月8日，国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会，根据目前会议透露出的信息，2019年风电建设管理办法有意调整，平衡企业诉求、行业发展、补贴缺口等多方面因素。

竞价上网是当前风电行业面临的重要政策变化。已经明确的是，2019年新增核准陆上和海上风电均需要参与竞价配置资源；对于2018年底之前核准未并网项目，是否参与竞价政策上仍有一些调整余地。

陆上风电：核准未建、核准在建项目2020年底之前必须并网，且这些项目满足核准之后两年内开工，或申请延期在延期有效期内开工，可以豁免参与竞价上网。这对于已经核准的项目有了更多时间开工并网。

对比征求意见稿：已核准的陆上风电项目两年内未投产并网的，需按照并网年份标杆价格上限重新参与市场竞价。

海上风电：适当放宽2018年核准项目准入条件，2021年底之前完成并网的项目可以确保0.85元/千瓦时电价。

对比征求意见稿：2018年度未通过竞争方式进入国家补贴范围并确定上网电价的海上风电项目，其核准文件不能作为享受国家补贴的依据。在《国家能源局关于2018年度风电建设管理有关要求的通知》（国能发新能〔2018〕47号）发布之日前获得核准的海上风电项目，在本次通知发布前未办齐开工前手续的，均参加竞争配置并通过竞争确定上网电价。

如果上述政策最终落地，对于风电运营企业而言，可以暂时缓解行业政策变化和补贴退坡的焦虑；但是更重要的一点是项目并网接入越来越重要，电网在新能源发展过程中的权重越来越高；行业抢装可能引发风机制造环节供不应求，风机价格、零部件价格可能随之上涨。

1.4 西门子：转让西门子-歌美飒全部股权

5月8日，西门子集团发布公告称，将把持有的西门子-歌美飒可再生能源公司(SGRE) 59%的全部股权转让给其天然气和发电集团，天然气和发电集团将从西门子集团分拆出来独立运营，并计划于2020年9月前上市。

西门子称，将保留天然气和发电集团的股份，不过持股比例将低于50%。

西门子表示，将通过其金融服务部门和现有销售网络为新公司提供支持，拆分后的西门子-歌美飒仍将是一家独立公司，拥有新的多数股权，此举不会对其风电业务造成影响。

1.5 维斯塔斯：一季报新增订单3GW

维斯塔斯近日发布2019年第一季度财报，第一季度新订单量与订单储备量创历史新高，新增订单量达到3GW，总订单储备量达到280亿欧元，同比增长31%。

营业额达到17.3亿欧元，同比2018年第一季度增长2%；

息税前利润：0.43亿欧元，受到竞争环境、关税等影响，息税前利润率为2.5%；

优异的服务表现：收入增长16%，息税前利润率26.4%；

维斯塔斯-三菱重工贡献积极收入:贡献净利润 500 万欧元,同比提高 1400 万欧元。

1.6 中广核新能源:内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目获核准

继国家电投 6GW 乌兰察布项目招标之后,风电行业再迎重大利好,中广核新能源内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目刚刚获得核准。

内蒙古兴安盟 3GW 革命老区风电扶贫项目位于科尔沁右翼前旗和科尔沁右翼中旗境内。其中科尔沁右翼前旗规划容量 1GW,科尔沁右翼中旗规划容量 2GW。

随着特高压线路的陆续投产,三北地区地区消纳得到明显改善,三北地区平价风电项目陆续开展,有望成为未来风电建设的主要增量地区。

上次,国家电投启动内蒙古乌兰察布风电基地一期 6GW 示范项目招标,对行业刺激明显。本次中广核新能源内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目获得核准,对行业进一步刺激,整个风电行业向好发展。

1.7 美国核电发电成本合人民币 0.21 元/千瓦时

根据美国核能研究院(Nuclear Energy Institute)发布的报告,2018 年美国核电产业最新数据如下:

运营:2018 年底,美国共有 59 座核电站、98 个核电机组,装机容量 99.355 吉瓦,发电量 8071 亿千瓦时,容量系数 92.3%。2018 年核电占美国本土发电量的 19.3% (其他:燃气发电 35.1%、煤电 27.4%、水电 7.1%、风电 6.6%、生物质 2.1%、太阳能 1.6%、地热 0.4%)。

经济:2018 年为美国创造税收 102.2 亿美元(含 22 亿州一级税收),就业人数 47.5 万人,贡献 600 亿美元 GDP。

环境:2018 年核电所避免的二氧化碳排放达到 5.28 亿吨,占全部清洁能源减排量的 55.2%。

成本:2018 年美国核电厂发电综合成本 3.183 美分/千瓦时(人民币 0.21 元/千瓦时),其中燃料 0.598 美分/千瓦时、资本折旧 0.614 美分/千瓦时、维护 1.971 美分/千瓦时。

2. 重要公告

【吉鑫科技】子公司 40MW 风场项目获得核准,40MW 风电场项目位于河北省沧州市盐山县宣惠河区域,风电场设计寿命为 20 年,项目执行电价 0.6 元/千瓦时。

【协鑫集成】控股股东解除质押再质押,截至 2019 年 5 月 6 日,控股股东协鑫集团持有本公司股份 992,279,285 股,占公司总股本的 19.59%;其所持公司股份累计被质押 785,084,300 股,占其直接持有本公司股份的 79.12%,占公司总股本的 15.50%。

【振江股份】控股股东质押,截至 2019 年 5 月 9 日,控股股东、实际控制人胡震先生和卜春华女士持有公司有限售条件股份合计 3,828.9642 万股,占公司股份总数的 29.89%,本次质押后,胡震先生和卜春华女士已累计质押公司股份合计 2,645.50 万股,占其所持公司股份总数的 69.09%,占公司股份总数的 20.65%。

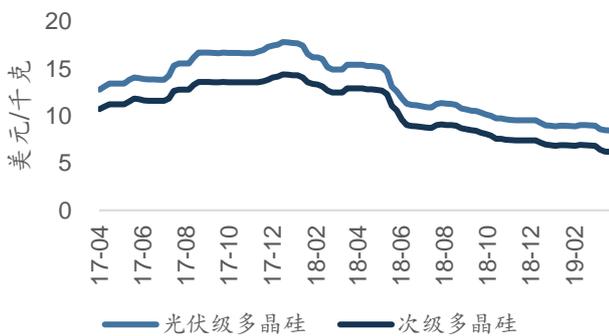
【台海核电】年报问询函，要求说明 18 年建造合同形成的已完工未结算资产减少金额与应收账款增加金额、收款金额是否匹配。

【中国核建】2019 年累计新增借款情况，截至 2018 年 12 月 31 日，公司经审计净资产金额为 124.47 亿元，借款余额为 242.81 亿元。截至 2019 年 4 月末，公司未经审计借款余额为 303.49 亿元，累计新增借款金额为 60.68 亿元，占 2018 年未经审计净资产的比例为 48.75%。

3. 行业数据

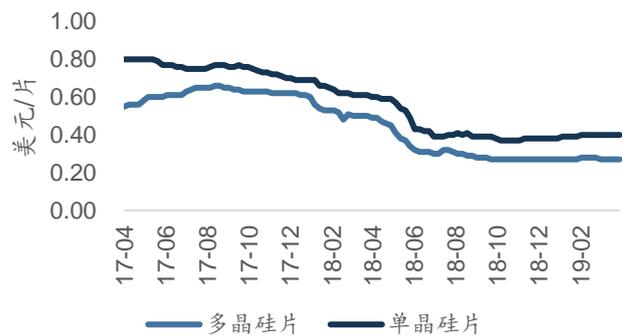
本周硅料、硅片、电池片、组件等价格基本保持平稳。

图 1 硅料价格稳中有跌



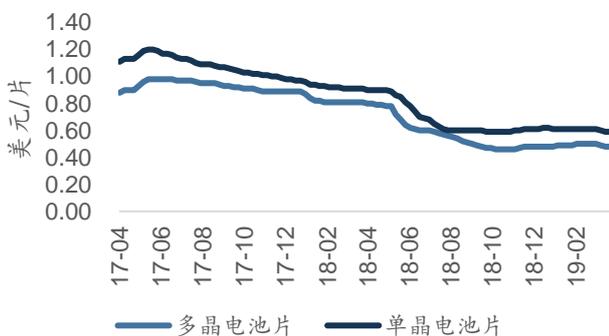
资料来源: wind, 德邦研究

图 2 硅片价格企稳



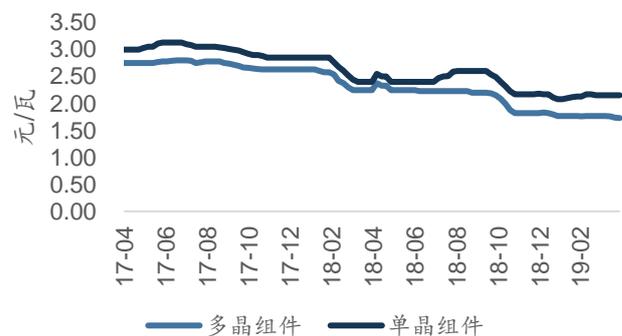
资料来源: wind, 德邦研究

图 3 电池片价格保持稳定



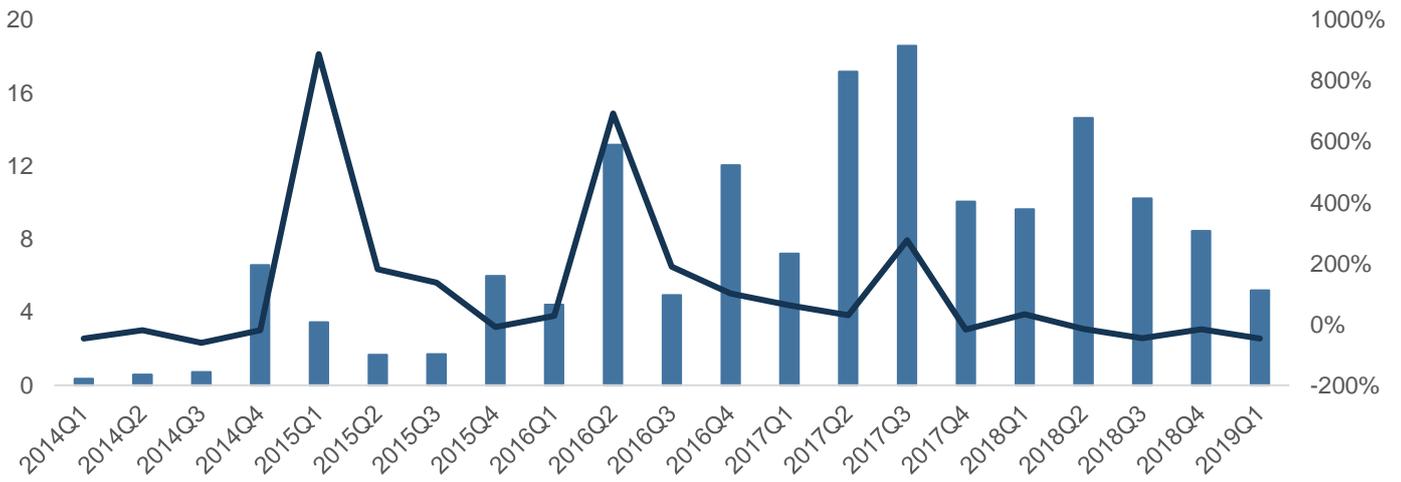
资料来源: wind, 德邦研究

图 4 组件价格保持稳定



资料来源: wind, 德邦研究

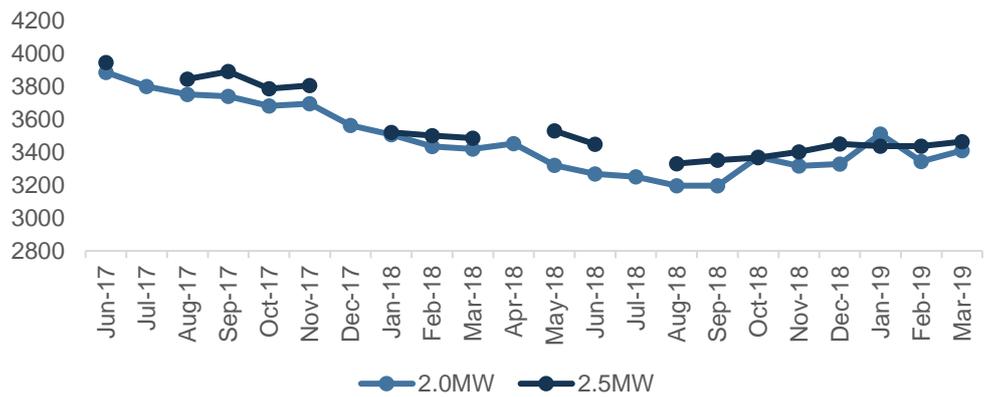
图5 光伏 2019 年一季度装机数据同比下滑



资料来源: wind, 国家能源局, 德邦研究

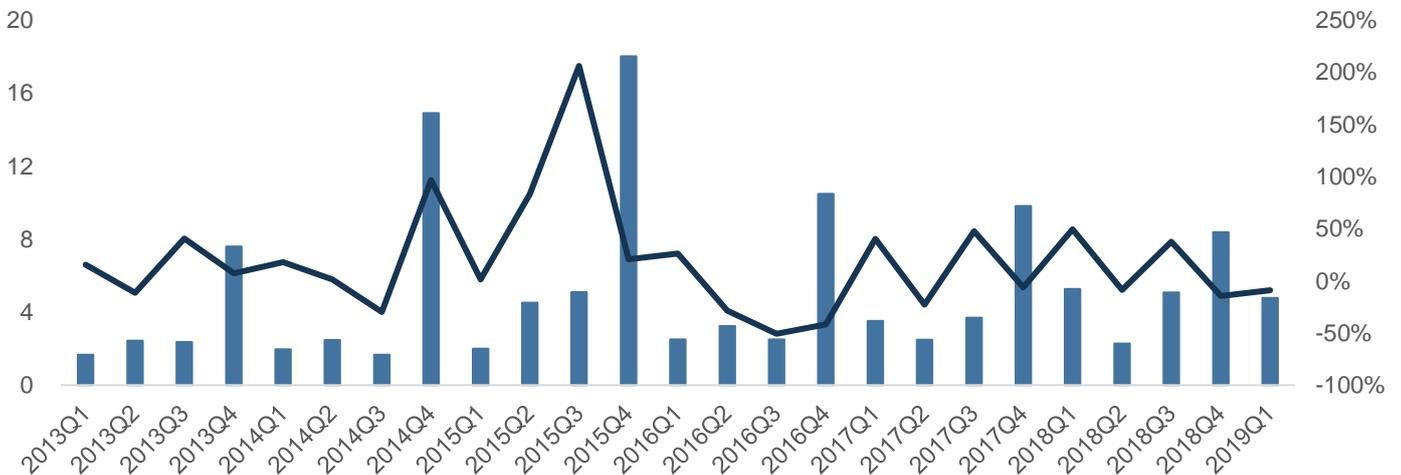
2019 年一季度, 风电主机招标价格触底回升。

图6 风机招标价格触底回升



资料来源: 金风科技演示材料, 德邦研究

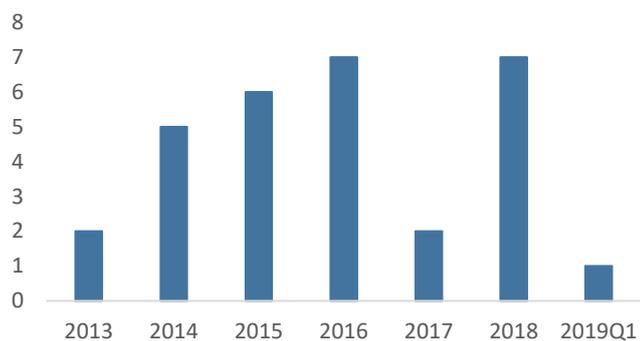
图7 风电 2019 年一季度装机量同比下滑



资料来源: wind, 国家能源局, 德邦研究

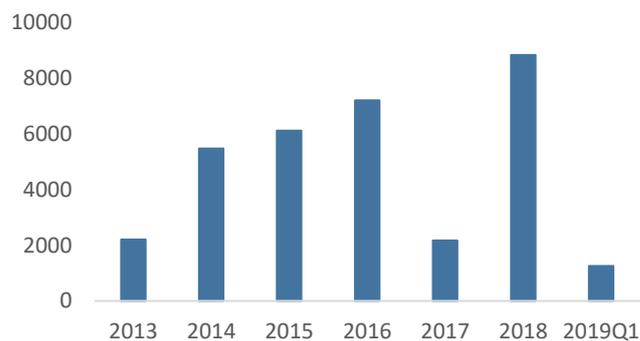
今年1月份海阳2号机组投运。

图8 近年核电新增投运机组数目



资料来源: WNA, 中国核能协会, 德邦研究

图9 近年核电新增并网容量 (MW)



资料来源: WNA, 中国核能协会, 德邦研究

信息披露

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。