

# 配额制第三次征求意见稿发布 清洁能源消纳再获助力

## ——电力设备与新能源行业周报

2018年11月19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11月16日收盘,上周电力设备板块上涨6.52%,同期沪深300指数上涨2.85%,电力设备行业相对沪深300指数跑赢3.67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9位,总体表现位于前列。从估值来看,电力设备行业整体当前处于历史低位,22.06倍水平,估值处于历史低点。
- 从子板块方面来看,一次设备(+6.08%),二次设备(+7.10%),核能核电(+7.59%),锂电池(+7.67%),光伏(+8.38%),风电(+10.06%)。
- 股价跌幅前五名:首航节能、\*ST尤夫、电光科技、华瑞股份、国轩高科。
- 股价涨幅前五名:中元股份、柘中股份、温州宏丰、金利华电、亚玛顿。

#### 行业热点:

- 新能源车:**广州车展开幕,新能源汽车数量和品质均有提升。
- 光伏:**汉能薄膜再次刷新世界纪录,转换率达29.1%。
- 风电:**可再生能源配额制第三次征求意见稿发布。
- 核电:**华龙一号英国通用设计审查正式进入第三阶段。

#### 投资策略及重点推荐:

- 配额制:**11月国家发布配额制第三次征求意见稿,进一步明确配额制市场主体,细化政策落实细节,设置超出约束性指标10%为激励性指标,并且超额部分不纳入能耗考核,2019年起开始考核。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,未完成需缴纳配额补偿金,从制度上保证新能源消纳。
  - 电力供需:**1-10月份,全国用电量同比增长8.7%,10月份发电量火电(+3.0%)、风电(+4.2%)、水电(+6.2%)、太阳能(+18.8%)、核电(+25.1%)。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,推荐中国核电、福能股份。
  - 核电:**国电投CAP1400示范电站项目已获核准,将于近期开工,意味着核电新项目正式重启,将大幅拉动相关投资。核电投资兴起后,看好产业链龙头企业,重点推荐中国核电、应流股份。
  - 光伏:**近期政策持续回暖,大幅削弱行业悲观情绪。本周光伏供应链价格较为稳定。**硅料:**菜花料价格稳定,致密料价格下跌1.2%。**硅片:**多晶硅片价格下跌1%,单晶硅片价格稳定。**电池:**多晶和普通单晶电池片价格稳定,PERC单晶电池片价格上升1.7%。**组件:**价格维持在稳定水平。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,在政策预期回暖背景下,2019年行业将走出低谷。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。
  - 电网投资:**能源局下发通知加快推进9个项目、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。我们看好二次设备中电网自动化龙头国电南瑞。
  - 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:**电解钴价格跌幅2.84%,硫酸钴、硫酸锰和硫酸镍价格稳定。**中游:**正极,磷酸铁锂价格稳定,钴酸锂下跌2.37%,523三元正极价格稳定,三元前驱体下降1.76%。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,10月新能源车销量维持景气对上游形成稳定支撑。预计补贴退坡将持续,看好高能量密度、高续航及三元高镍化,推荐当升科技、星源材质。
- 投资组合:**中国核电、福能股份、国电南瑞、当升科技、隆基股份各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

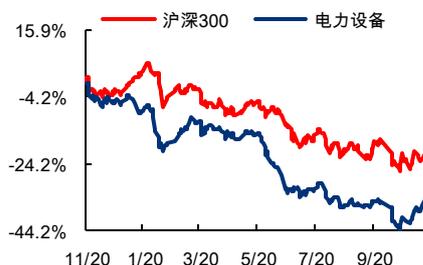
hezha@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	156	4.39%
重点公司家数	-	-
行业市值	11037.3 亿元	2.09%
流通市值	8433.32 亿元	2.24%
行业平均市盈率	21.41	/
市场平均市盈率	14.22	/

### 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三季报总结:行业盈利能力下降 结构性变化+电力投资双重驱动未来发展》2018-11-08
- 《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

## 1. 上周行业热点

**“车企期末考”广州车展开幕，新能源汽车数量和品质均有提升。**为期十天的2018广州国际车展本周拉开帷幕。本次车展吸引了各大车企品牌亮相，展车总数达1085台，其中新能源汽车150台。新能源车中，上汽名爵ZS纯电动车首秀，并计划明年登陆英国等国际市场。据介绍，名爵ZS纯电动最长等速续航里程达到428公里；动力输出高达110kW，加速到50公里只需要3.1秒；百公里电耗低至13.8kW，能耗水平是同级燃油车的1/10。此外，比亚迪、北汽新能源以及主场作战的广汽新能源等众多品牌也都带来新能源汽车产品亮相。

**可再生能源配额制第三次征求意见稿发布。**11月15日，国家能源局第三次发布关于实行可再生能源电力配额制的通知》（征求意见稿）。本次征求意见稿放开绿证市场化交易，明确了市场审核监管主体，确定了2019年1月1日起为考核开始日期。

**华龙一号英国通用设计审查正式进入第三阶段。**英国时间11月15日上午，中国广核集团及其当地合作伙伴法国电力集团（EDF）发布声明称，英国核能监管办公室（ONR）和英国环境署（EA）联合宣布我国三代核电技术华龙一号在英国的通用设计审查（GDA）第二阶段工作完成，正式进入第三阶段。

## 2. 投资策略及重点推荐

**配额制：**11月国家发布配额制第三次征求意见稿，进一步明确配额制市场主体，细化政策落实细节，设置超出约束性指标10%为激励性指标，并且超额部分不纳入能耗考核，2019年起开始考核。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，未完成需缴纳配额补偿金，从制度上保证新能源消纳。

**电力供需：**1-10月份，全国用电量同比增长8.7%，10月份发电量火电(+3.0%)、风电(+4.2%)、水电(+6.2%)、太阳能(+18.8%)、核电(+25.1%)。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，推荐中国核电、福能股份。

**核电：**据多家媒体消息，计划投资423亿元的国电投CAP1400示范电站项目已获核准，将于近期开工，这将是2015年后首台开工的三代核电项目，意味着核电新项目正式重启，将大幅拉动相关投资，并触发后续“华龙一号”、AP1000机组陆续开工。核电投资兴起后，看好产业链龙头企业，重点推荐中国核电、应流股份。

**光伏：**近期政策持续回暖，大幅削弱行业悲观情绪。本周光伏供应链价格较为稳定。硅料：菜花料价格稳定，致密料价格下跌1.2%。硅片：多晶硅片价格下跌1%，单晶硅价格稳定。电池：多晶和普通单晶电池片价格稳定，PERC单晶电池片价格上升1.7%。组件：价格维持在稳定水平。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，在政策预期回暖背景下，2019年行业将走出低谷。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。

**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：电解钴价格跌幅 2.84%，硫酸钴、硫酸锰和硫酸镍价格稳定。中游：正极，磷酸铁锂价格稳定，钴酸锂下跌 2.37%，523 三元正极价格稳定，三元前驱体下降 1.76%。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，10 月新能源车销量维持景气对上游形成稳定支撑。预计补贴退坡将持续，看好高能量密度、高续航及三元高镍化，推荐当升科技、星源材质。

**电网投资：**青海至河南±800 千伏特高压直流输电工程近日获得发改委核准，总投资 231.49 亿元，计划 2020 年建成投运，是能源局下发通知以来首个核准的项目。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。

**风电：**10 月风电发电量同比增长 4.2%，1-7 月利用小时(+174h)，新增装机 9.5GW(+2.2GW)亦提升。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，对风电消纳提供了坚实保障。我们认为风电运营因毛利率较高、消纳力度提升将显著受益，看好运营商标的福能股份。

**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**

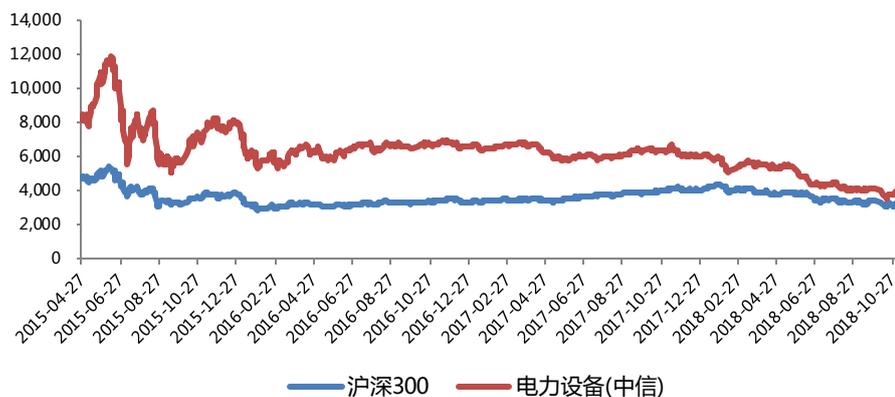
公司	权重
中国核电	20%
福能股份	20%
国电南瑞	20%
当升科技	20%
隆基股份	20%

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 市场回顾

截止 11 月 16 日收盘，上周电力设备板块上涨 6.52%，同期沪深 300 指数上涨 2.85%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 3.67 个百分点。

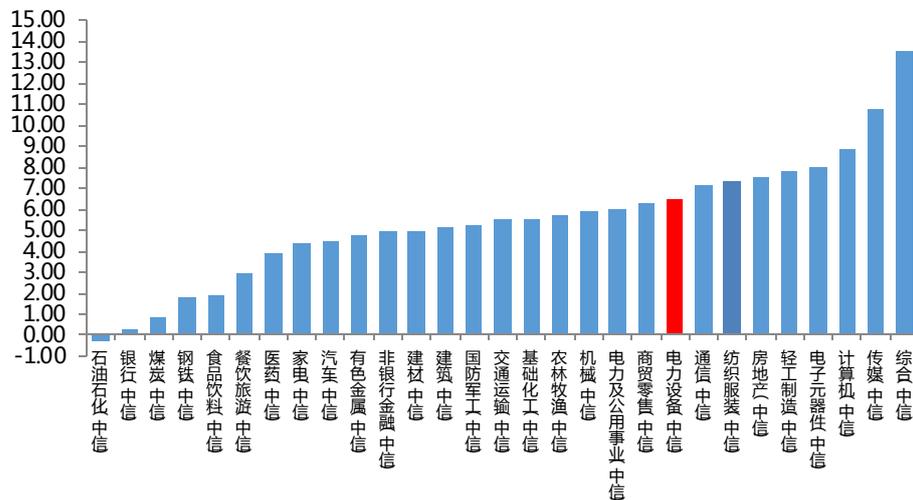
图 1：电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



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 9 位，总体表现位于前列。

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，22.06 倍水平，估值处于历史低点。

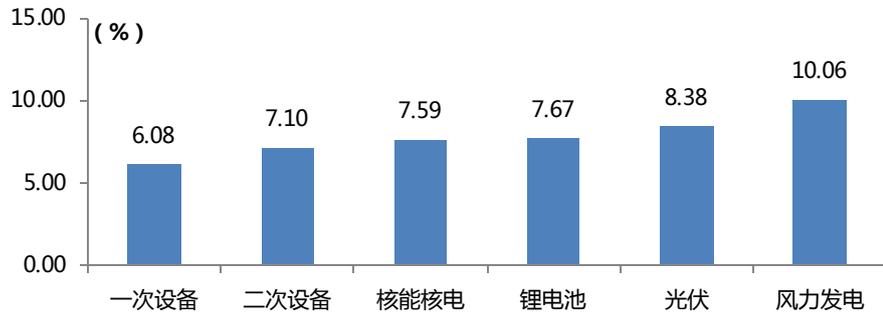
图 3：电力设备行业估值水平



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从子板块方面来看，一次设备上涨 6.08%，二次设备上涨 7.10%，核能核电上涨 7.59%，锂电池上涨 7.67%，光伏上涨 8.38%，风力发电上涨 10.06%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

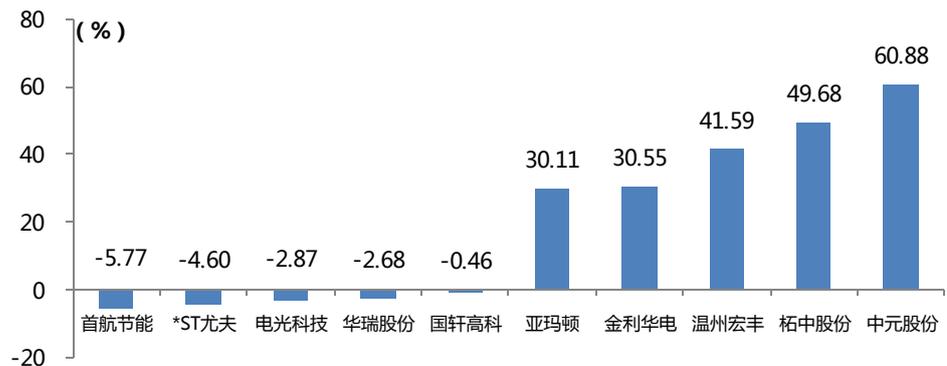


资料来源：Wind，东兴证券研究所

股价跌幅前五名分别为首航节能、\*ST 尤夫、电光科技、华瑞股份、国轩高科。

股价涨幅前五名分别为中元股份、柘中股份、温州宏丰、金利华电、亚玛顿。

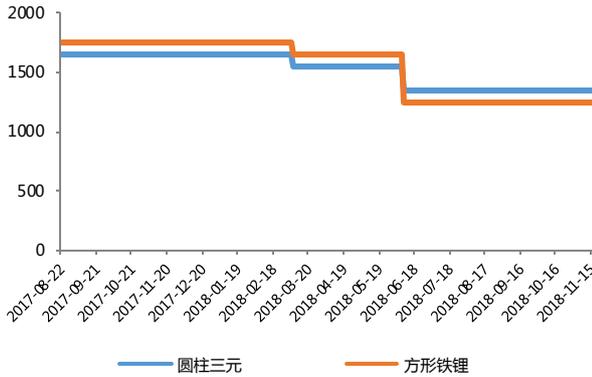
图 5：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，东兴证券研究所

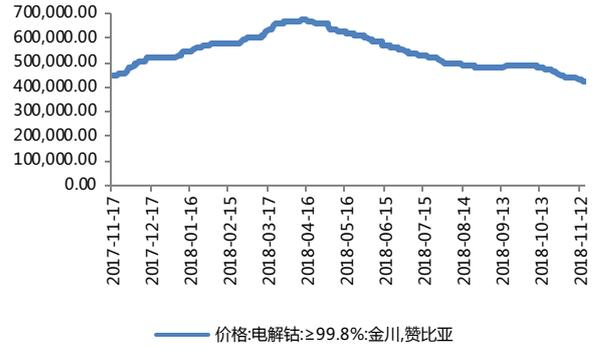
## 4. 行业数据

图 6：车用动力电池价格走势（元/kwh）



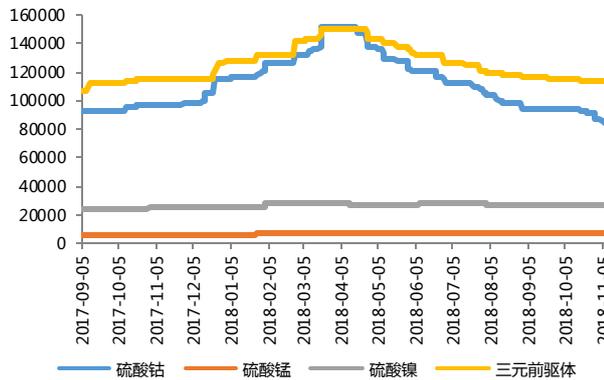
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 7：钴价格走势（元/吨）



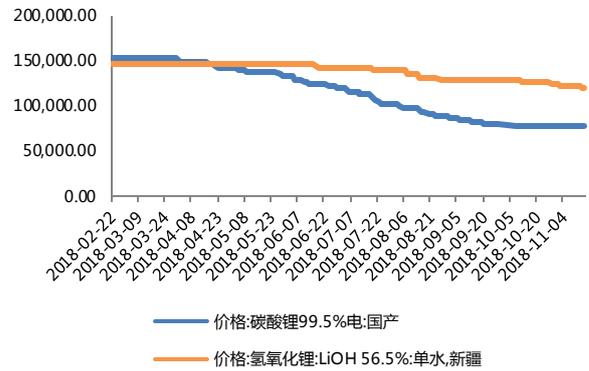
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：三元前驱体价格（元/吨）



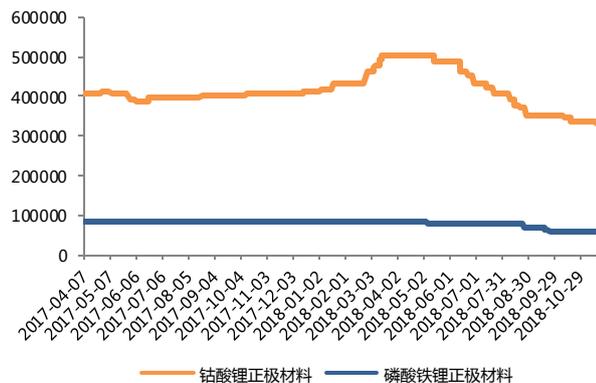
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 9：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



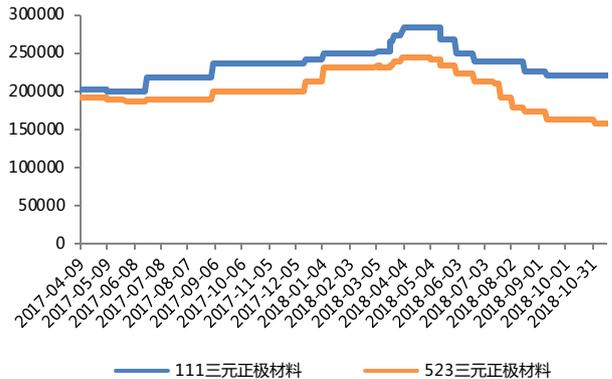
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：钴酸锂和磷酸铁锂价格走势（元/吨）



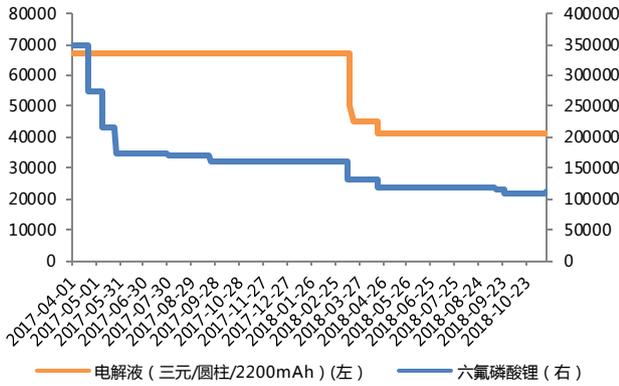
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 11：三元正极材料价格走势（元/吨）



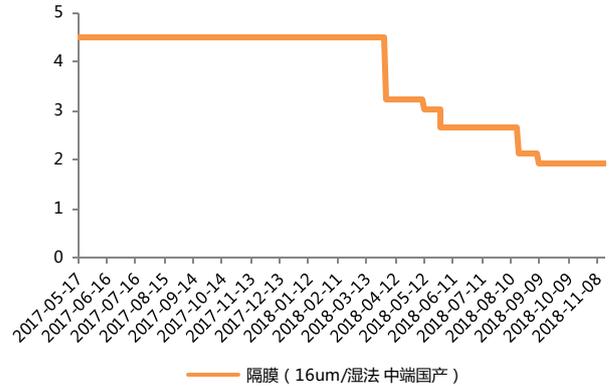
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12：电解液及六氟磷酸锂价格走势（元/吨）



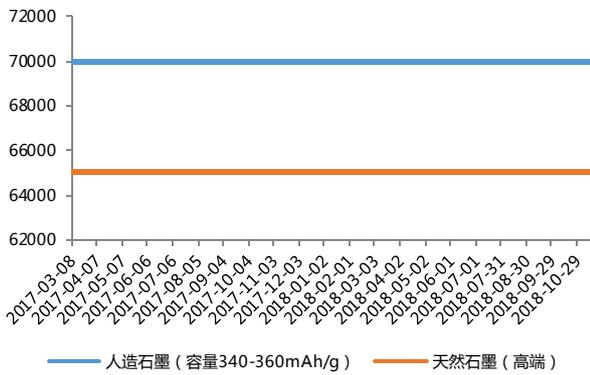
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 13：隔膜价格走势（元/平方米）



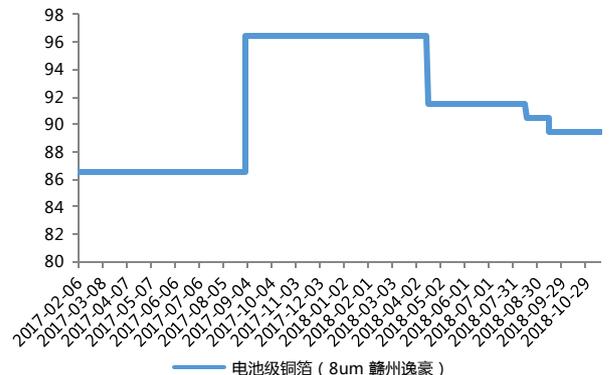
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 14：石墨负极材料价格走势（元/吨）



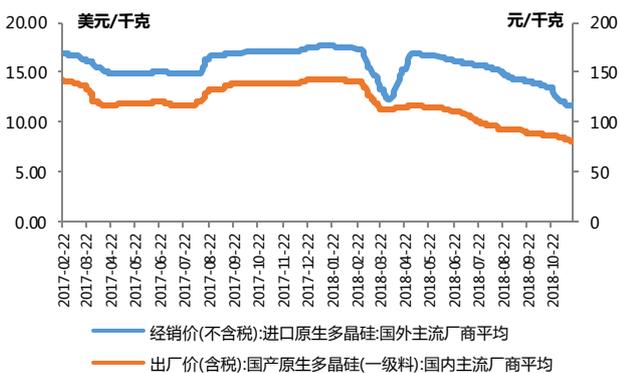
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 15：电池级铜箔价格走势（元/kg）



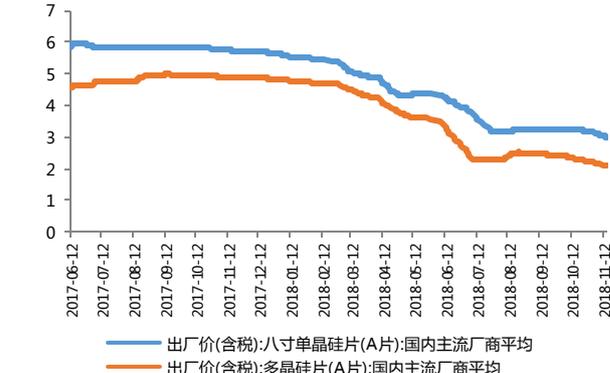
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 16：硅料价格走势



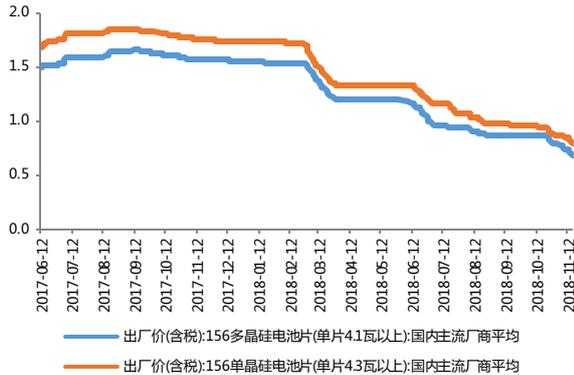
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：硅片价格走势（元/片）



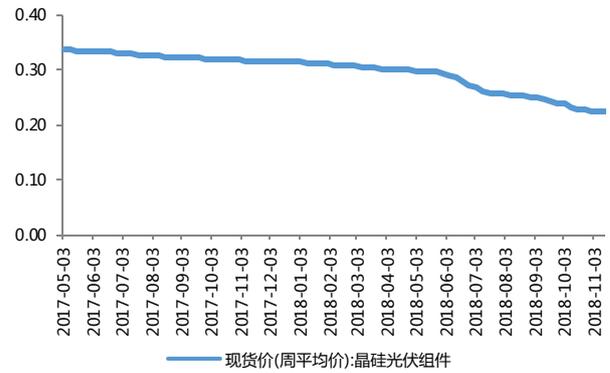
资料来源：wind，东兴证券研究所

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1-10月份，全国全社会用电量56552亿千瓦时，同比增长8.7%，增速比上年同期提高2 pct。10月份全社会用电量5481亿千瓦时，同比增长6.7%，增速同比提高1.7 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615亿千瓦时，同比增长9.8%。
- ◆ 第二产业用电量38575亿千瓦时，同比增长7.2%。
- ◆ 第三产业用电量9078亿千瓦时，同比增长13.1%。
- ◆ 城乡居民生活用电量8285亿千瓦时，同比增长11.1%。

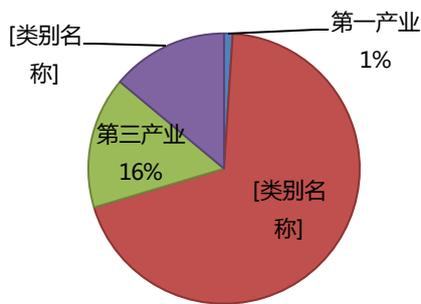
图 20：全社会用电量在 2018 年呈现增长趋势



资料来源：中电联，东兴证券研究所

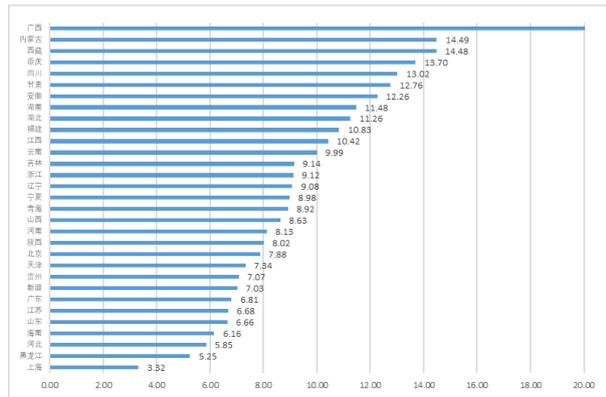
分省份看，1-9 月份，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会用电量增速高于全国平均水平（8.9%）的省份有 17 个，依次为：广西（20.21%）、内蒙古（14.49%）、西藏（14.48%）、重庆（13.70%）、四川（13.02%）、甘肃（12.76%）、安徽（12.26%）、湖南（11.48%）、湖北（11.26%）、福建（10.83%）、江西（10.42%）、云南（9.99%）、吉林（9.14%）、浙江（9.12%）、辽宁（9.08%）、宁夏（8.98%）和青海（8.92%）。

图 21: 2018 年 1-9 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 1-9 月用电量高速增长省份



资料来源：中电联，东兴证券研究所

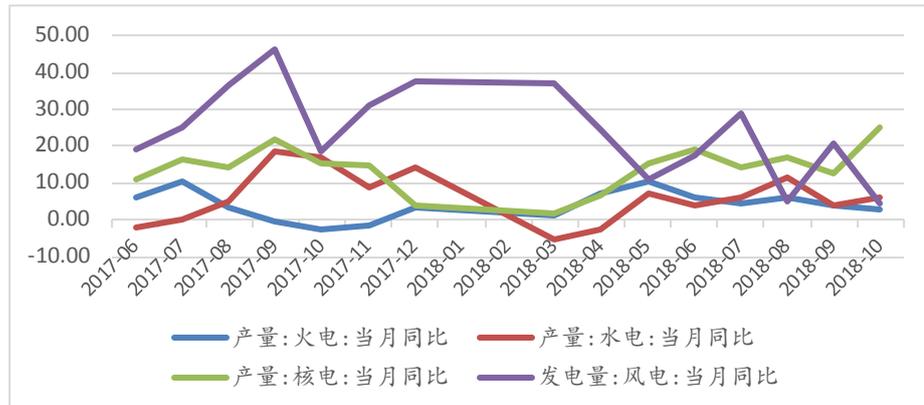
## 5.2 新能源发电增速领先

10 月份，发电量 5330 亿千瓦时，同比增长 4.8%，增速比上月上升 0.2 个百分点。1-10 月份，发电量同比增长 7.2%，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，10 月份除火电、风电外，其他品种电力生产同比增速较 9 月份均有所上升。其中火电同比增长 3.0%，比上月回落 0.7 个百分点；风电增长 4.2%，比上月回落 9.3 个百分点；水电增长 6.2%，比上月上升 2.1 个百分点；核电增长 25.1%，比上月上升 12.3 个百分点；太阳能发电增长 18.8%，加快 15.9 个百分点。

- ◆ 火力发电量 3629 亿千瓦时，同比增长 3.0%。
- ◆ 水力发电量 1121 亿千瓦时，同比增长 6.2%。
- ◆ 核能发电量 252 亿千瓦时，同比增长 25.1%。
- ◆ 全国风力发电量同比增长 4.2%。

图 23: 各种发电方式发电量增速变化图



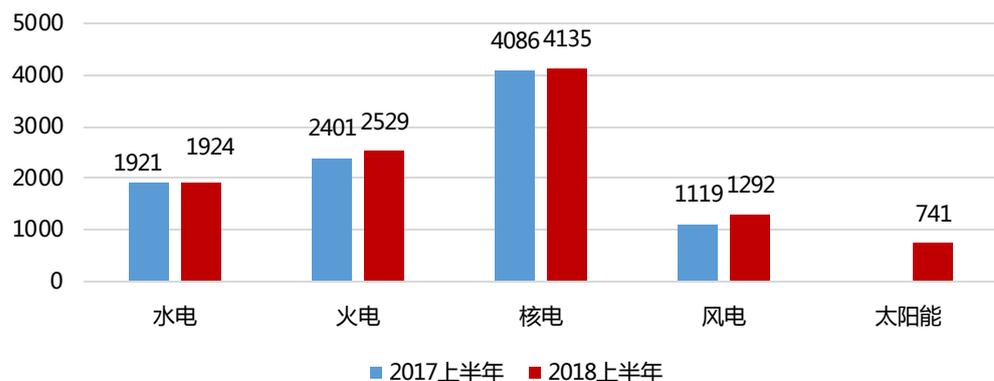
资料来源：中电联，东兴证券研究所

### 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



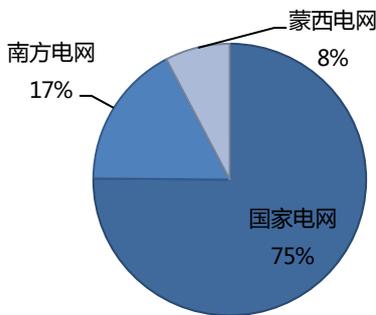
资料来源：中电联，东兴证券研究所

## 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%。

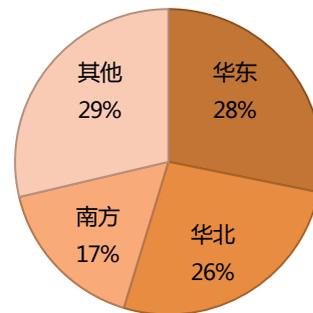
2018Q2，全国市场交易电量（含发电权交易）合计为 4199 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 25.6%，较 1 季度环比提高 4.7 pct。其中，省内市场交易电量合计为 3361 亿千瓦时，较 2018Q1 环比增长 30.5%，省间（含跨区）交易电量合计为 782 亿千瓦时，环比增长 11.4%。

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：

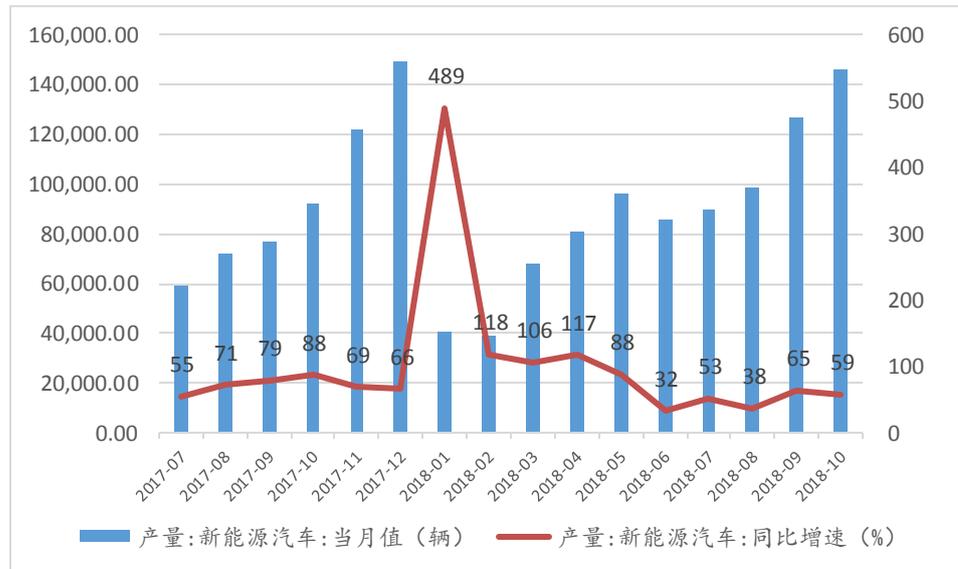
- 大型发电集团中 6 家企业的发电权交易电量(按照受让电量的结算口径统计)为 135 亿千瓦时，占其市场交易电量比重为 3.3%。
- 交易平均价格为 0.3038 元/千瓦时。
- 6 家企业在大部分省区都开展了发电权交易，发电权交易电量最多的省份为广东 39.3 亿千瓦时、安徽 24 亿千瓦时、新疆 11.7 亿千瓦时。

## 6. 新能源汽车产销量

2018 年 1-10 月，新能源汽车累计产量完成 87.9 万辆，同比增长 70.0%。

- ◆ 10 月，新能源汽车产量为 14.6 万辆，同比增长 58.1%，环比增长 15.0%，其中纯电动乘用车 9.7 万辆，插电式混合动力乘用车 2.9 万辆。
- ◆ 10 月，新能源商用车产量为 1.9 万辆，其中纯电动商用车 1.9 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

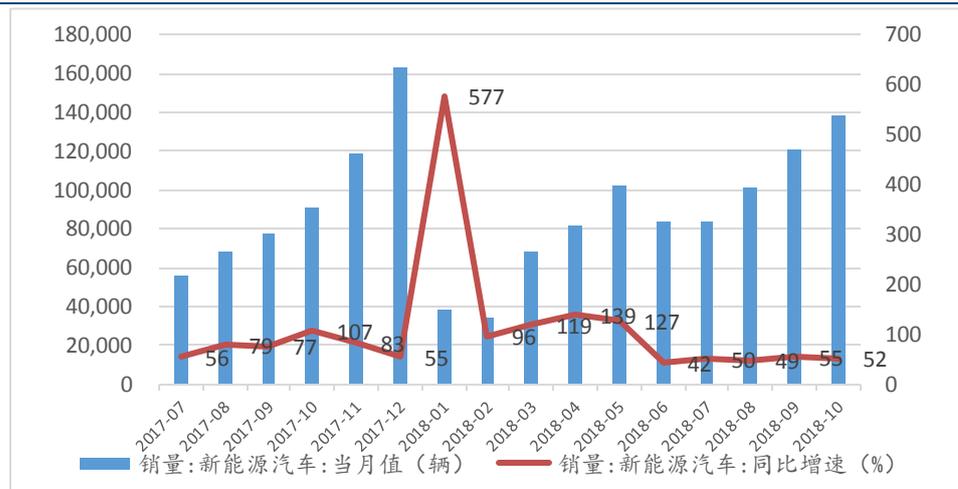


资料来源：中汽协，东兴证券研究所

2018年1-10月，新能源汽车累计销量完成86万辆，同比增长75.6%。

- ◆ 10月，新能源汽车销量13.8万辆，同比增长51.0%，环比增长14.0%。
- ◆ 10月，新能源乘用车销量为12.0万辆，其中纯电动乘用车9.4万辆，插电式混合动力乘用车2.7万辆
- ◆ 10月，新能源商用车的销量为1.8万辆，其中纯电动商用车1.8万辆，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

**工信部：到 2020 年突破自动驾驶智能芯片等关键技术。**11 月 14 日，工信部官网发布通知称，为加快推动我国新一代人工智能产业创新发展，工信部制定了《新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作方案》。到 2020 年，突破自动驾驶智能芯片、车辆智能算法、自动驾驶、车载通信等关键技术，实现智能网联汽车达到有条件自动驾驶等级水平。

**广州车展开幕，新能源汽车数量和品质均有提升。**为期十天的 2018 广州国际车展本周拉开帷幕。本次车展吸引了各大车企品牌亮相，展车总数达 1085 台，其中新能源汽车 150 台。新能源车中，上汽名爵 ZS 纯电动车首秀，并计划明年登陆英国等国际市。据介绍，名爵 ZS 纯电动最长等速续航里程达到 428 公里；动力输出高达 110kW，加速到 50 公里只需要 3.1 秒；百公里电耗低至 13.8kW，能耗水平是同级燃油车的 1/10。此外，比亚迪、北汽新能源以及主场作战的广汽新能源等众多品牌也都带来新能源汽车产品亮相。

**FF 计划 2020 年 IPO，新一轮融资或于近期公布。**11 月 12 日，国内媒体从 FF 美国内部高管处获悉，公司目前新一轮融资计划正在推进中，与此同时，FF 美国公司上周高层内部会议中决定，将启动 2020 年 IPO——比公司此前制定的上市计划提前了 3 到 4 年的时间。据 FF 美国一位参会高管透露：“公司目前估值超过 100 亿美金，远超当初恒大投资 FF 时仅 45 亿美金的市场估值。”此前，FF 方面对外透露：FF 美国净资产价值超过 6 亿美金，债务仅为数千万美金，资产远大于负债。

**吴震皓：Polestar 1 销量超预期 2019 年产能已经售罄。**广州车展上，记者对 Polestar 中国区总裁吴震皓进行了深度采访。吴先生表示：现阶段具体订单数还不便对外公布，但是整体预情况非常好，在全球范围内收到预订单量基本上已经远远超过了 Polestar 第一年的产能。新下预订单的客户至少要到 2020 年才能提车，2019 年的产能已经售罄。产品规划方面，吴震皓透露，第二款纯电动产品 Polestar 2 无论是从产品的品质、价格以及特点等方面都会对标特斯拉 Model 3。Polestar 3 则是一款较大尺寸的纯电动 SUV。这款产品也将对标特斯拉 Model X 以及保时捷卡宴级别的车型。

### 7.2 光伏

**天合光能入选知识产权竞争力百强，系唯一光伏企业。**近日，胡润百富与汇桔网联合发布《2018 中国企业知识产权竞争力报告》，评选出中国企业知识产权竞争力 TOP100 榜单，天合光能作为唯一入选的光伏企业，与海尔、华为、格力、吉利、京东方、美的、阿里巴巴等一同上榜。

**光伏补贴有望到账，总理召开会议解决政府拖欠民营企业账款问题。**国务院总理李克强 11 月 9 日主持召开国务院常务会议，要求加大金融支持缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵；决定开展专项行动，解决拖欠民营企业账款问题；部署有效发挥政府性融资担保作用支持小微企业和“三农”发展。

**汉能薄膜再次刷新世界纪录，转换率达 29.1%。**近日，汉能薄膜发电集团的砷化镓（GaAs）技术再获重大突破。据世界三大再生能源研究机构之一的德国弗劳恩霍夫太阳能系统研究所（Fraunhofer ISE）认证，汉能 Alta 高端装备集团（以下简称“Alta”）的砷化镓薄膜单结电池转换效率达到 29.1%，再次刷新世界纪录。

### 7.3 风电

**可再生能源配额制第三次征求意见稿发布。**11月15日，国家能源局第三次发布关于实行可再生能源电力配额制的通知》（征求意见稿）。本次征求意见稿放开绿证市场化交易，明确了市场审核监管主体，确定了2019年1月1日起为考核开始日期。

**国家发改委同意四川、青海开展可再生能源就近消纳综合试点方案。**本周，国家发改委发函同意四川省宜宾临港经济技术开发区、青海省柴达木循环经济试验区发展可再生能源就近消纳综合试点方案。两则方案通过产业经济开发区用电量、用电负荷稳定的特点，尝试解决四川、青海两省的新能源消纳问题。

**广西公示风电建设情况，涉 68 个项目总装机 4429.7MW。**广西发改委日前也发布了“十二五”以来风电和光伏发电项目有关情况公示，公示时间为2018年11月15日-2018年11月22日。其中涉及68个风电项目，总装机4429.7MW。

### 7.4 核电

**能源局宣布：三门核电一期工程全面建成投产。**11月12日，国家能源局官网显示，近日，AP1000 依托项目浙江三门核电厂2号机组顺利完成满功率连续运行考验，正式投入商业运行，标志着三门核电一期工程全面建成投产。至此，中国在运核电机组达到42台，装机容量4177万千瓦，在建核电机组14台，装机容量1631万千瓦。

**华龙一号英国通用设计审查正式进入第三阶段。**英国时间11月15日上午，中国广核集团及其当地合作伙伴法国电力集团（EDF）发布声明称，英国核能监管办公室（ONR）和英国环境署（EA）联合宣布我国三代核电技术华龙一号在英国的通用设计审查（GDA）第二阶段工作完成，正式进入第三阶段。

### 7.5 储能

**上海仪电华鑫智慧园区光伏储能项目进入试运行阶段。**日前，上海仪电华鑫智慧园区光伏发电和错峰储能项目完成设备调试，正式进入试运行阶段，仪电智慧产业园区再添智慧能源新亮点。

华鑫智慧园区光伏发电和错峰储能项目是集光伏太阳能发电和错峰储能于一体的绿色、智慧能源项目。其中，光伏发电设备安装于华鑫智慧园区（华鑫天地二期）C801栋顶层，储能设备安装于C801栋地下一层。

## 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。