

官方促风光发电平价上网，难度最大特高压送电

——行业周报

一周公告要点

洪城水业中标污水管网改造 PPP 项目；汇川技术中标南通轨道交通项目；多家公司公告股东减持计划。

一周行业要事

□ 官方促风光发电平价上网

近期国家发改委、能源局联合印发《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，其在规模、消纳技术成本控制，市场化交易等多方面对平价、低价项目给予支持。我们仍然坚持此前观点，认为加速平价与补贴市场化是新能源发电产业提质增效的重要抓手；平价上网的加速推进，有助于降低增量项目补贴依赖，进而缓解存量项目补贴拖欠，利好其现金流改善。建议关注：福能股份、金风科技、节能风电、林洋能源等标的。

□ 昌吉-古泉±1100kV 特高压直流输电工程启动送电

据国网官网披露，昌吉-古泉±1100kV 特高压直流输电工程于 2018 年 12 月 31 日启动全压送电。该工程开建于 2016 年 1 月，起于新疆昌吉回族自治州昌吉换流站，落于安徽宣城古泉换流站，全长 3,293km，输电容量 12GW，是目前全球电压等级最高、输送容量最大、输电距离最长的输电工程。如果进展顺利，我们预计该工程将于 2019 年一季度正式投运，将为后续特高压工程建设提供重要的案例参考。建议关注平高电气、特变电工、许继电气、国电南瑞。

□ 海阳核电 2 号具备商运条件

据齐鲁网报道，2019 年 1 月 9 日，海阳核电 2 号 AP1000 三代机组正式具备商运条件。至此，据统计，我国已投运核电机组 45 台（不含试验快堆），装机容量 45.9GW，预计 2020 年底将达到 51.15GW。我们认为，三代机组投运案例增多，一定程度上将助推新机组审批流程提速，建议关注：东方电气、久立特材、中国核电。

□ 新能源汽车补贴或大幅退坡，Tesla 上海超级工厂开工

据微信公众号“中国汽车报”报道，Tesla 超级工厂于 2019 年 1 月 7 日在上海临港正式开工，一期产能 25 万辆/年，总产能目标 50 万辆/年，将为大中华区生产 Model 3、Model Y 车型，高管预期通过削减一辆车 3600 美元的运输费，以及采用中国本地供应链和劳动力，可以将车辆产品的售价降低 1/3。我们认为，如 Tesla 在华产业化开展顺利，将在一定程度上促进我国新能源乘用车市场加大竞争，以及相关产业链加快技术升级。

风险提示

新能源汽车与新能源发电的补贴力度，将逐年退坡。特高压等高端工程建设的进展或低于预期；上市公司经营业绩或不达预期。

分析师：郑丹丹

执业证书：S1230515060001

电话：021-80108040

邮箱：zhengdandan@stocke.com.cn

分析师：高志鹏

执业证书：S1230518090005

电话：021-80105923

邮箱：gaozhipeng@stocke.com.cn

分析师：牛波

执业证书：S1230518090002

电话：021-80105933

邮箱：niubo@stocke.com.cn

细分行业评级

电力设备与新能源及公用环保 看好

相关标的

| | |
|------|----|
| 福能股份 | 买入 |
| 平高电气 | 中性 |
| 特变电工 | 增持 |
| 东方电气 | 增持 |
| 久立特材 | 增持 |
| 中国核电 | 增持 |

近期外发报告

- 1《新能源平价政策落地，或有助缓解补贴拖欠窘境》2019.1.10
- 2《尚纬股份：全年业绩高增长，核电市场开拓有成效》2019.1.9
- 3《福能股份：火电发电量水平创新高，风电利用水平有所波动》2019.1.9
- 4《电力行业深度报告暨 2019 年度投资策略：新能源悲观预期或反转，核电重启或确定行业成长性》2019.1.9

报告撰写人：郑丹丹、高志鹏、牛波

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10%；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10%；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东新区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200128

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>