

# 泛在电力物联网加速推进 减税利好新能源企业

## ——电力设备与新能源行业周报

2019年03月11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3月8日收盘,上周电力设备板块上涨1.44%,同期沪深300指数下降2.46%,电力设备行业相对沪深300指数跑赢3.90个百分点。从从板块排名来看,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12位,总体表现位于中上游。从估值来看,电力设备行业整体当前处于历史中位,30.60倍水平,估值处于历史中位。
- 从子板块方面来看,光伏(+3.21%),风电(+3.20%),锂电池(+3.02%),核电(+2.94%),二次设备(+2.77%),一次设备(+1.00%)。
- 股价跌幅前五:百利科技、振江股份、隆基股份、石大胜华、天赐材料。
- 股价涨幅前五:赫美集团、骆驼股份、易世达、科陆电子、银星能源。

#### 行业热点:

- 新能源车:**两会总理报告:新能源车行业发展机遇。
- 光伏:**财政部将发1261亿扶贫资金,光伏扶贫迎来大蛋糕。
- 风电:**能源局发布风电投资监测预警结果,新疆、甘肃暂停风电建设。
- 核电:**被科创板重点“关照”,核电类企业迎资本利好。

#### 投资策略及重点推荐:

- 电网投资:**3月8日,国网召开“泛在电力物联网建设工作部署会议”,提出到2021年初步建成泛在电力物联网,到2024年建成泛在电力物联网,全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理,国网信通产业集团将作为实现目标的重要力量。2019年国家电网第一批招标结果出炉,总招标金额275亿。电网投资逆周期属性已被市场重视,2019年逆周期操作将是稳步经济的重要推手,电力投资具备发展空间,我们看好电网自动化龙头国电南瑞、将注入国网信息通信业务资产的岷江水电。
  - 新能源车:**《政府工作报告》中明确新能源汽车仍将是重点发展新兴产业。新能源车补贴政策发布在即,必然退坡的趋势下,电池价格承压,中端电池将显示竞争力。2019年1月我国新能源汽车生产9.1万辆,同比增长123%;动力电池装机总电量4.98GWh,同比增长281%。**动力电池:**原材料降价短期还未传导到电芯环节,目前三元锂电池价格稳定。**上游:**电解钴价格下跌2.03%,硫酸钴价格下跌4.65%、硫酸镍价格上涨3.92%。**中游:**正极:钴酸锂价格下跌1.85%,磷酸铁锂和523三元正极材料价格稳定,三元前驱体价格下跌2.07%。负极:电解液价格稳定,湿法隔膜价格下降6.06%。整体而言,新能源车在汽车销售总量渗透率只有5.5%,2020年新能源车销量有望突破200万台。预计2019年补贴将退坡并向高能量密度集中,看好高能量密度、三元高镍化及锂电全球化趋势,推荐当升科技、璞泰来、恩捷股份。
  - 光伏:**本周光伏玻璃价格稳定。**硅料:**菜花料价格、致密料价格稳定。**硅片:**单晶硅片、多晶硅片价格稳定。**电池:**多晶电池片价格稳定,单晶电池价格稳定,单晶PERC电池片价格稳定。**组件:**单晶组件价格稳定,多晶组件价格下跌0.6%,单晶PERC组件价格稳定。整体而言,2019年国内预计装机量40-50GW,全球装机有望突破110GW。我们看好高品质硅料、单晶替代、高效电池片趋势,推荐单晶硅料和PERC电池片龙头通威股份、单晶硅片龙头隆基股份。
  - 风电:**2018年风机装机21GW,同比增长4%。平价上网政策文件出台,加速光伏、风电行业向平价迈进。风电竞争配置正在不断推进,竞争配置办法中,电价降幅好于预期,主旨是引导行业向高质量发展。已核准未建的风电机组规模超60GW,19年将是抢装高峰,未来风电发展重心将呈现:海上风电+重回三北。我们认为由于上下游显著好转,中游盈利能力将修复,看好风机制造商龙头金风科技、海上风电运营商福能股份。
  - 核电:**2019年“华龙一号”4台机组及2台CAP1400机组的开工,将带动中游设备制造及施工环节业绩大幅增长,6月30日漳州核电1号机组预计开工,看好产业链龙头企业中国核电、久立特材、应流股份。
- 投资组合:**隆基股份、金风科技、国电南瑞、当升科技、应流股份各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: 陆洲

010-66554142

luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480517080001

### 研究助理: 贺朝晖

010-66554024

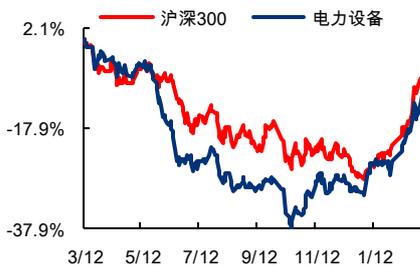
hezhang@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	157	4.38%
重点公司家数	-	-
行业市值	13018.91 亿元	2.18%
流通市值	10346.65 亿元	2.41%
行业平均市盈率	24.97	/
市场平均市盈率	15.98	/

### 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报告: 政府工作报告中的新能源亮点》2019-03-06
- 《电力设备与新能源行业报告: 光伏政策向市场化转变“降价保量”引导行业稳定发展》2019-02-19
- 《电力设备与新能源行业报告: 逆周期操作核电必不可少 新项目核准打开千亿级市场》2019-02-01
- 《电力设备与新能源行业报告: 平价上网政策出台 审批权下放增量有望超预期》2019-01-10

## 1. 上周行业热点

**国网召开泛在电力物联网建设工作部署会议。**3月8日，国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议在京召开。国家电网公司董事长、党组书记寇伟出席会议并讲话。对于建设泛在电力物联网的地位与意义，寇伟指出，当前，国家电网公司最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设。建设泛在电力物联网，是国家电网公司推进“三型两网”建设的重要内容和关键环节。建设泛在电力物联网是国家电网公司加快新旧动能转换、实现突破发展瓶颈的主动抉择，也是国家电网公司新一届领导班子坚持守正创新、坚定不移做强做优做大的战略选择。国家电网公司做出两个阶段的战略安排，到2021年初步建成泛在电力物联网，基本实现业务协同和数据贯通，初步实现统一物联管理，各级智慧能源综合服务平台具备基本功能，支撑电网业务与新兴业务发展。到2024年建成泛在电力物联网，全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理，公司级智慧能源综合服务平台具备强大功能，全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈。

**两会总理报告：新能源车行业发展机遇。**3月5日上午，第十三届全国人民代表大会第二次会议开幕，李克强向大会作《2019年国务院政府工作报告》。报告中从多个方向对汽车及新能源产业提供了扶持政策，坚持污染治理，推动绿色能源发展更是对氢能产业的重大利好。其中有：制造业税率由16%降至13%、新能源车被列为七大重点发展的新兴产业、稳定汽车消费及继续执行新能源汽车购置优惠政策等。

**财政部将发1261亿扶贫资金，光伏扶贫迎来大蛋糕。**十三届全国人大二次会议3月7日举行记者会，财政部副部长程丽华就脱贫攻坚的一系列问题做出了说明。程丽华表示，今年是打赢脱贫攻坚战最关键的一年，财政部拟安排专项扶贫资金1261亿元，同比增长18.9%，这是连续4年保持200亿元的增量。此次透露的1261亿扶贫资金，比此前中央财政提前下达的专项扶贫资金预算909.78亿多出了351.22亿，并且财政部再次强调要重点支持深度贫困地区，无疑又给光伏扶贫吃下了一颗“定心丸”。根据最新的征求意见稿，目前光伏扶贫项目上网电价不退坡。

**国家能源局发布2019年度风电投资监测预警结果，新疆、甘肃暂停风电开发建设。**3月4日，国家能源局发布2019年度风电投资监测预警结果通知，根据对2018年风电并网运行状况的监测以及2019年风电消纳条件的预测分析，2019年度风电投资预警结果为：新疆（含兵团）、甘肃为红色区域，内蒙古为橙色区域，山西北部忻州市、朔州市、大同市，陕西北部榆林市以及河北张家口市和承德市按照橙色预警管理，其他省地区为绿色。其中红色区域暂停风电开发建设，橙色区域暂停新增风电项目。

**被科创板重点“关照”，核电类企业迎资本利好。**3月3日晚间，上交所发布《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》，其中明确要求保荐机构重点推荐科技创新企业中，包括了新能源领域，主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关技术服务等。科创板的推行，将为部分企业的融资与再融资提供更为便利的渠道，加强新能源领域的技术活力。从目前的进度来看，科创板各项配套建设正呈现加

速状态。乐观预计，2019年年中，首批科创板企业将正式上市。

**国内最大规模首个梯次利用——南京江北储能电站启动建设。**3月6日下午，南京江北储能电站正式开工建设。该项目总占地约68亩。地块内包含储能本体和220千伏系统站(兼升压站)，其中储能本体包含集中式、梯次利用、移动储能电站三部分。根据测算，江北储能电站建成后，可在每天用电高峰期间提供电量50万千瓦时，满足22万居民生活用电。同时，其储存的电能相当于一个25万千瓦的中型发电厂1个小时的发电量，够130个家庭用上一年。该储能站预计今年年底投运。

## 2. 投资策略及重点推荐

**新能源车：**新能源车补贴政策3月发布在即，必然退坡的趋势下，电池价格承压，中端电池将显示竞争力。特斯拉推出23.4万元的Model 3对国产电动车形成强烈冲击，推动产业链进一步提升性价比。2019年1月我国新能源汽车生产9.1万辆，同比增长123%；动力电池装机总电量4.98GWh，同比增长281%。动力电池：原材料降价短期还未传导到电芯环节，目前三元电池价格稳定。上游：电解钴价格下跌3.74%，硫酸钴价格下跌1.53%、硫酸镍价格稳定。中游：正极：钴酸锂价格下跌1.10%，磷酸铁锂和523三元正极材料价格稳定，三元前驱体价格下跌1.03%。负极：电解液和隔膜价格稳定。整体而言，新能源车在汽车销售总量渗透率只有5.5%，2020年新能源车销量有望突破200万台。预计2019年补贴将退坡并向高能量密度集中，看好高能量密度、三元高镍化及锂电全球化趋势，推荐当升科技、璞泰来、恩捷股份。

**光伏：**2019年光伏发电管理办法已经过多轮讨论，主要内容包括确定补贴额上限而不限装机规模、户用光伏指标和补贴单独管理、其他电站采用竞价方式等，政策思路为市场化、“降价保量”。因海外需求旺盛及国内政策趋于缓和，一季度呈现淡季不淡特征，预计二季度全面开始生产后价格将回归正常。本周单晶PERC电池价格下降。硅料：菜花料价格、致密料价格稳定。硅片：单晶硅片、多晶硅片价格稳定。电池：多晶电池片价格稳定，单晶电池价格上涨2%，单晶PERC电池片价格下跌3.1%，单晶PERC电池片(双面)价格下跌3.8%。组件：单晶组件价格稳定，多晶组件价格下跌0.6%，单晶PERC组件价格稳定。整体而言，2019年国内预计装机量40-50GW，全球装机有望突破110GW。我们看好高品质硅料、单晶替代、高效电池片趋势，推荐单晶硅料和PERC电池片龙头通威股份、单晶硅片龙头隆基股份。

**风电：**2018年风机装机21GW，同比增长4%。平价上网政策文件出台，加速光伏、风电行业向平价迈进。风电竞争配置正在不断推进，竞争配置办法中，电价降幅好于预期，主旨是引导行业向高质量发展。已核准未建的风电机组规模超60GW，19年将是抢装高峰，未来风电发展重心将呈现：海上风电+重回三北。我们认为由于上下游显著好转，中游盈利能力将修复，看好风机制造商龙头金风科技、海上风电运营商福能股份。

**电网投资：**2019年国家电网第一批招标结果出炉，总招标金额275亿，从中标结果，中国西电(36.14亿)、特变电工(20.48亿)、平高电气(19.79亿)、国电南瑞(19.31亿)、许继电气(10.52亿)成为最大赢家。电网投资逆周期属性已被市场重视，2019年逆周

期操作将是稳步经济的重要推手，电力投资具备发展空间，我们看好二次设备中电网自动化龙头国电南瑞。

**核电：**2019年“华龙一号”4台机组及2台CAP1400机组的开工，将带动中游设备制造及施工环节业绩大幅增长，6月30日漳州核电1号机组预计开工，看好产业链龙头企业中国核电、久立特材、应流股份。

**电力供需：**1-12月份，全国用电量同比增长8.5%，12月份除水电外，其他品种电力生产同比增速较11月份均有所提升。其中火电(+5%)、风电(20.6%)、水电(-0.9%)、太阳能(+2.2%)、核电(+37.9%)。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。

**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。

**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

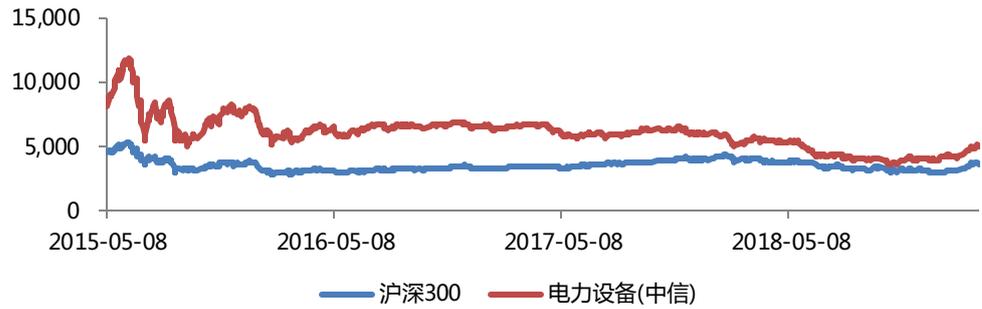
公司	权重
隆基股份	20%
金风科技	20%
国电南瑞	20%
当升科技	20%
应流股份	20%

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 市场回顾

截止3月8日收盘，上周电力设备板块上涨1.44%，同期沪深300指数下跌2.46%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢3.90个百分点。

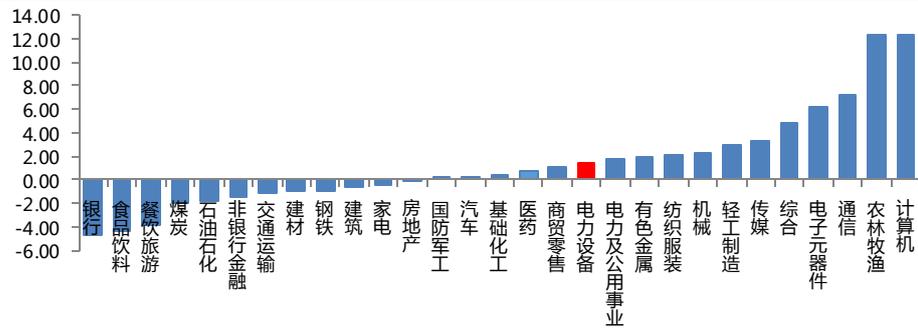
图 1：电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



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 12 位，总体表现位于中上游。

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，30.60 倍水平，估值处于历史中位。

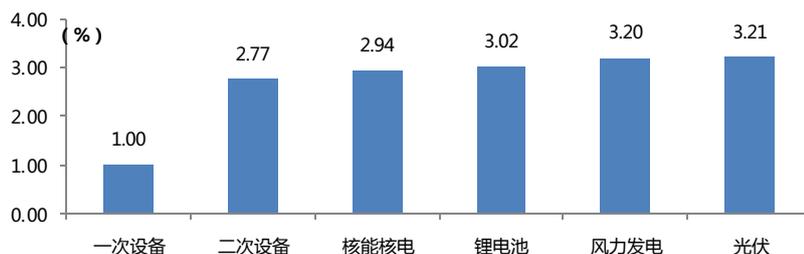
图 3：电力设备行业估值水平



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从子板块方面来看，光伏上涨 3.21%，风电上涨 3.20%，锂电池上涨 3.02%，核电上涨 2.94%，二次设备上涨 2.77%，一次设备上涨 1.00%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

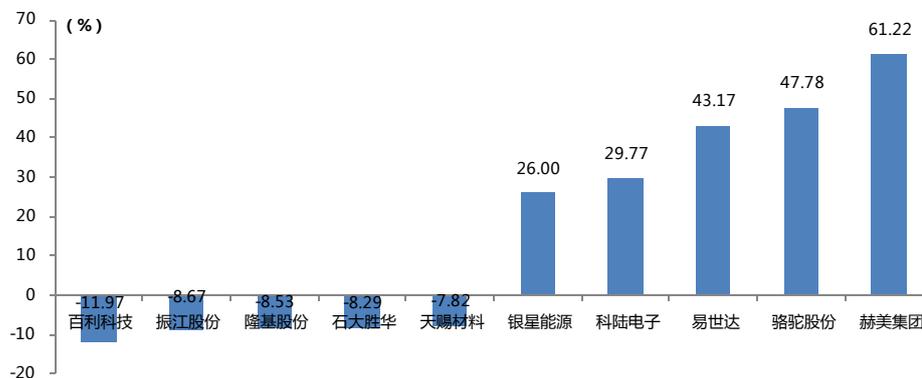


资料来源：Wind，东兴证券研究所

股价跌幅前五名分别为百利科技、振江股份、隆基股份、石大胜华、天赐材料。

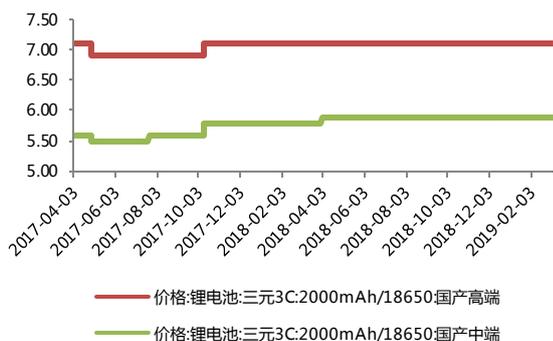
股价涨幅前五名分别为赫美集团、骆驼股份、易世达、科陆电子、银星能源。

图 5：行业涨跌幅前十名公司

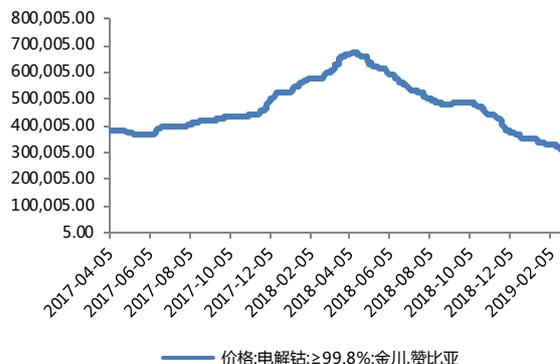


资料来源：Wind，东兴证券研究所

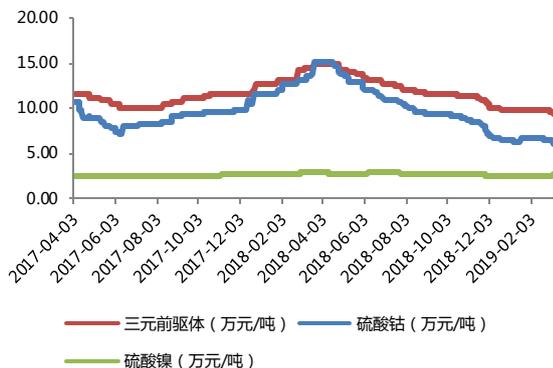
## 4. 行业数据

**图 6：车用动力电池价格走势（元/支）**


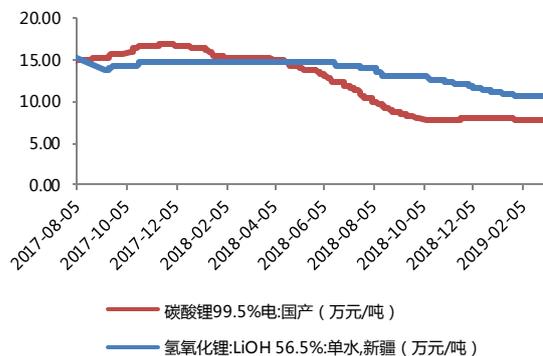
资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 7：钴价格走势（元/吨）**


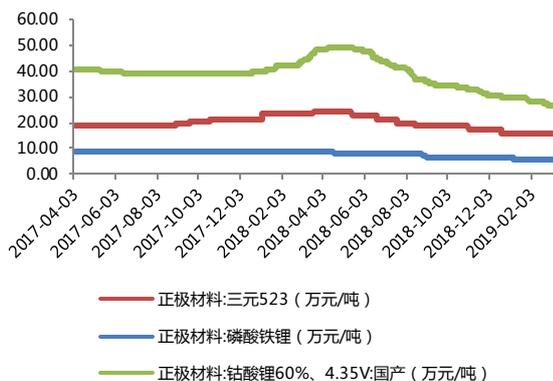
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 8：三元前驱体价格（万元/吨）**


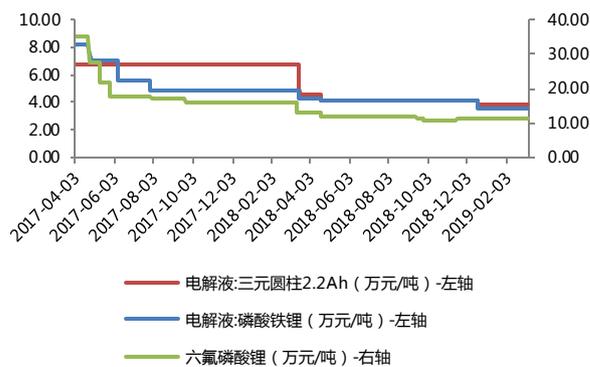
资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 9：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

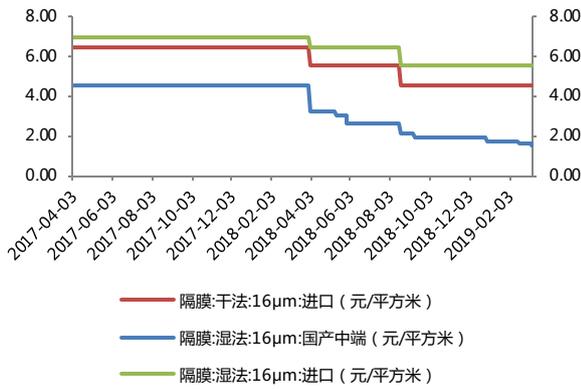
**图 10：钴酸锂和磷酸铁锂价格走势（万元/吨）**


资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 11：三元正极材料价格走势（万元/吨）**


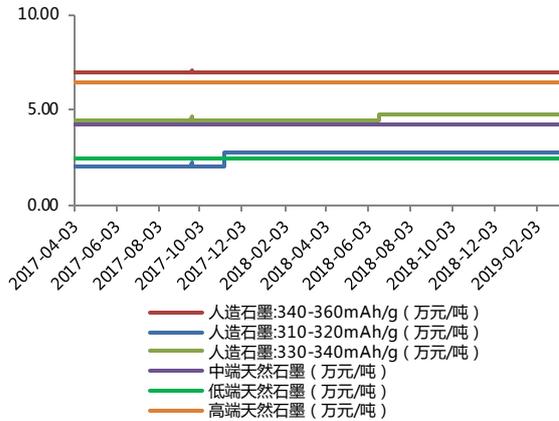
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 12：电解液及六氟磷酸锂价格走势（元/平方米）



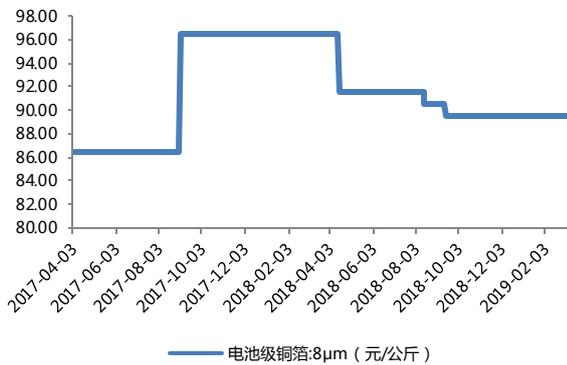
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 13：石墨负极材料价格走势（万元/吨）



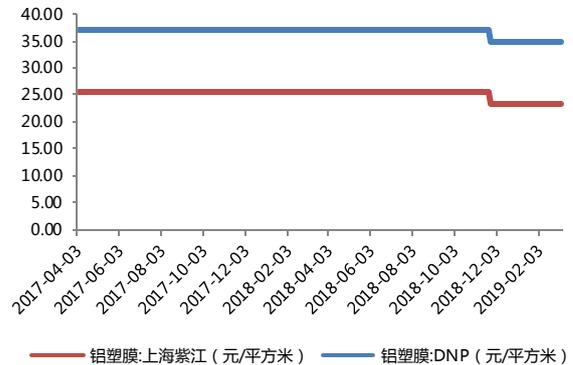
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 14：电池级铜箔格走势（元/kg）



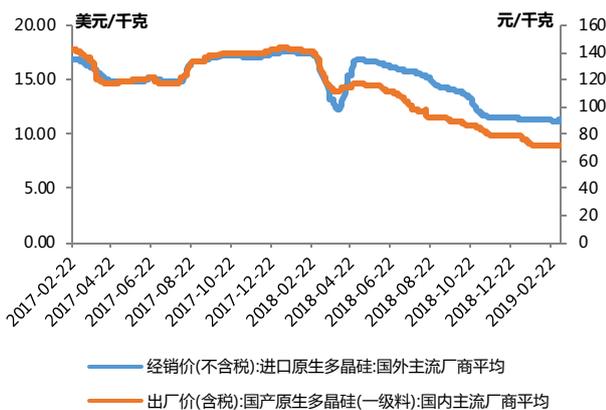
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 15：铝塑膜价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 16：硅料价格走势

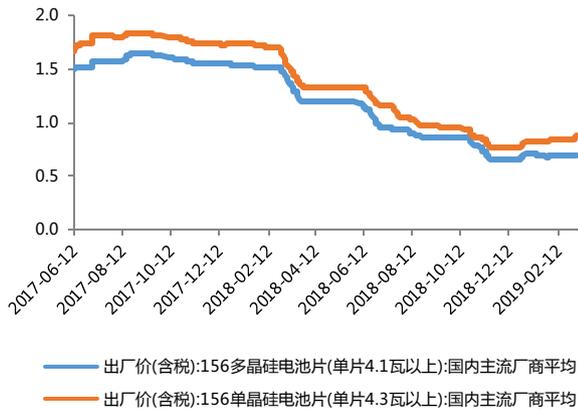


资料来源：wind，东兴证券研究所

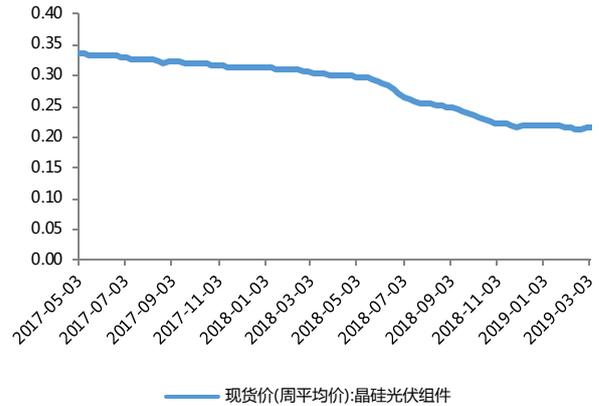
图 17：硅片价格走势（元/片）



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1-12月份，全国全社会用电量68449亿千瓦时，同比增长8.5%，增速比上年同期提高1.9pct。12月份全社会用电量6250亿千瓦时，同比增长8.8%，增速同比提高1.4pct。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728亿千瓦时，同比增长9.8%。
- ◆ 第二产业用电量47235亿千瓦时，同比增长7.2%。
- ◆ 第三产业用电量10801亿千瓦时，同比增长12.7%。
- ◆ 城乡居民生活用电量9685亿千瓦时，同比增长10.4%。

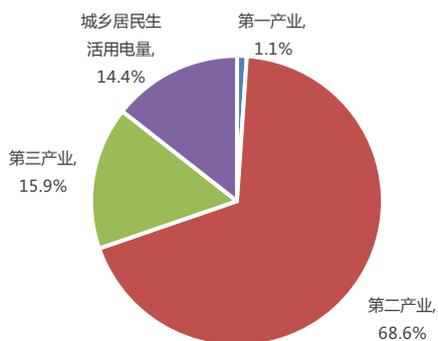
**图 20：全社会用电量在 2018 年呈现增长趋势**


资料来源：中电联，东兴证券研究所

分省份看，1-11月份，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会

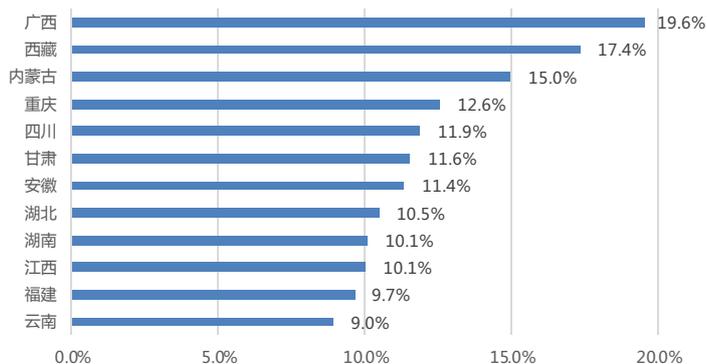
用电量增速高于全国平均水平(8.5%)的省份有 12 个,依次为:广西(19.6%)、西藏(17.4%)、内蒙古(15.0%)、重庆(12.6%)、四川(11.9%)、甘肃(11.6%)、安徽(11.4%)、湖北(10.5%)、湖南(10.1%)、江西(10.0%)、福建(9.7%)、云南(9.0%)。

图 21: 2018 年 1-11 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 1-11 月用电量高增速省份



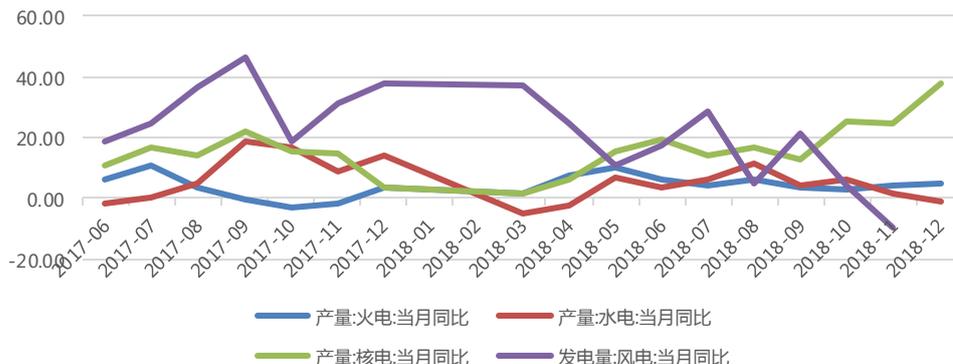
资料来源：中电联，东兴证券研究所

## 5.2 新能源发电增速领先

12 月份,发电量 6199 亿千瓦时,同比增长 6.2%,增速比上月提升 2.6 个百分点。1-12 月份,发电量同比增长 6.8%,比去年同期加快 1.1 个百分点。

从各种发电方式发电量来看,12 月份除水电外,其他品种电力生产同比增速较 11 月份均有所提升。其中火电同比增长 5.0%,比上月提升 1.1 个百分点;风电增长 20.6%,增速由负转正;水电下跌 0.9%,比上月回落 2.4 个百分点;核电增长 37.9%,比上月提升 13.2 个百分点;太阳能发电增长 2.2%,回落 0.3 个百分点。

图 23: 各种发电方式发电量增速变化图



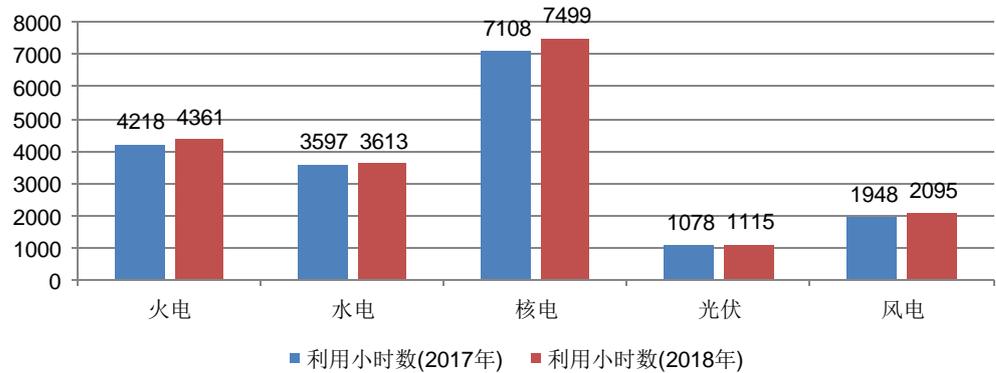
资料来源：中电联，东兴证券研究所

## 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，2018年，全国发电设备累计平均利用小时3862小时，比上年同期增加73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3613小时，比上年同期增加16小时。
- ◆ 全国火电设备平均利用小时为4361小时，比上年同期增加143小时。
- ◆ 全国核电设备平均利用小时7499小时，比上年同期增加391小时。
- ◆ 全国并网风电设备平均利用小时2095小时，比上年同期增加147小时。
- ◆ 全国太阳能发电设备平均利用小时1115小时，比上年同期增加37小时。

图 24: 2017 VS 2018 年 1-12 月发电利用小时数对比



资料来源：中电联，东兴证券研究所

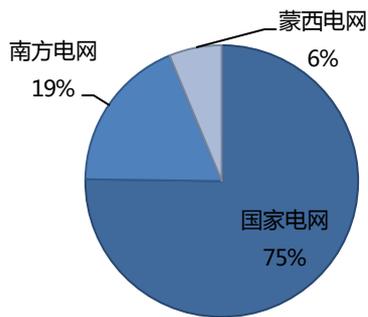
## 5.4 市场化电量交易不断扩大

2018年1-9月，全国电力市场交易电量（含发电权交易电量）合计为14457亿千瓦时（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28.3%。其中，省内市场交易电量合计11625亿千瓦时，占全国市场交易电量的80.4%，省间（含跨区）市场交易电量合计2595亿千瓦时，占全国市场交易电量的17.9%。

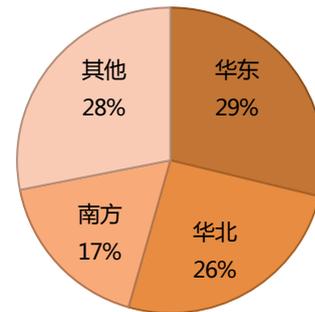
2018Q3，全国市场交易电量（含发电权交易）合计为6937亿千瓦时，占全社会用电量比重为37%，较2季度环比提高11.4pct。其中，省内市场交易电量合计为5688亿千瓦时，较2018Q2环比增长69.2%，省间（含跨区）交易电量合计为1110亿千瓦时，环比增长42%。

图 25: 2018 年 1-9 月分电网区域市场交易电量占比

图 26: 2018 年 1-9 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

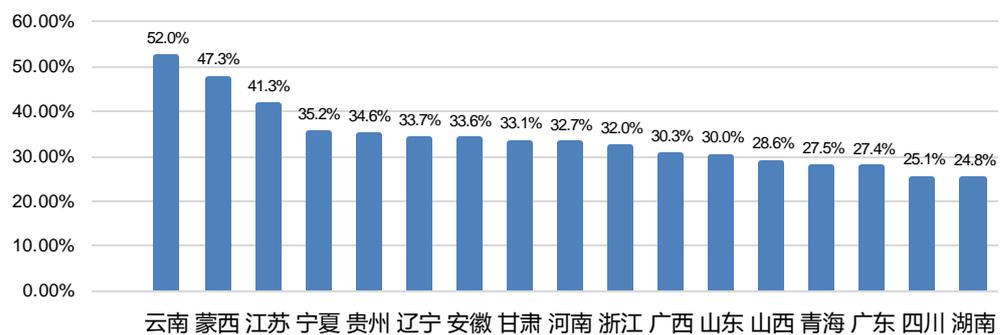


资料来源：中电联，东兴证券研究所

#### 5.4.1 分省数据排行（2018Q1-3）

- ◆ 市场交易电量占全社会用电量比重排序前三名：云南、蒙西和江苏，分别为 52%、47.3%、41.3%。
- ◆ 电力市场交易电量规模排序前三名：江苏 1914 亿千瓦时、山东 1326 亿千瓦时、广东 1314 亿千瓦时。
- ◆ 外受电市场交易电量排序前三名：江苏 417 亿千瓦时、山东 402 亿千瓦时和浙江 359 亿千瓦时。

图 27: 2018 年 Q1-Q3 各省市场化电量比例

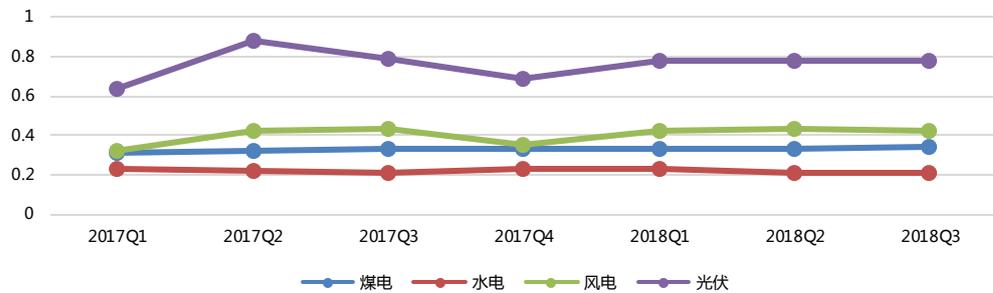


资料来源：中电联，东兴证券研究所

#### 5.4.2 煤电电力市场交易情况（2018Q1-3）

- ◆ 大型发电集团煤电机组上网电量 18457 亿千瓦时，占其总上网电量的 67%。
- ◆ 煤电市场交易电量 7147 亿千瓦时，市场化率为 38.7%，其中跨区、跨省外送市场交易电量 615 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，下同）为 0.3640 元/千瓦时，市场交易（含跨区跨省市场交易）平均电价为 0.3368 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、江苏、广东、河南也超过了 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。其次为青海、吉林、陕西、广东,其交易平均电价分别为 0.2382 元/千瓦时、0.2908 元/千瓦时、0.2737 元/千瓦时、0.3763 元/千瓦时,降幅均超过 0.07 元/千瓦时。
- ◆ 2018 年 3 季度,大型发电集团煤电市场交易平均电价为 0.3380 元/千瓦时,同比回升 2.05%。

**图 28:各种发电方式市场化交易电价变化**


资料来源：中电联，东兴证券研究所

#### 5.4.3 气电电力市场交易情况（2018Q1-3）

- ◆ 大型发电集团气电机组累计上网电量 632 亿千瓦时, 占其总上网电量的 2.3%。
- ◆ 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 1-9 月, 广东省气电市场化率达到 45.4%, 市场交易电量为 35.6 亿千瓦时, 平均交易电价为 0.5298 元/千瓦时。

#### 5.4.4 水电电力市场交易情况（2018Q1-3）

- ◆ 大型发电集团水电机组上网电量 4922 亿千瓦时, 占其总上网电量的 17.9%。
- ◆ 水电市场交易电量 1364 亿千瓦时, 市场化率达到 27.7%, 市场交易平均电价为 0.2033 元/千瓦时。

#### 5.4.5 风电电力市场交易情况（2018Q1-3）

- ◆ 大型发电集团风电机组累计上网电量 1331 亿千瓦时, 占其总上网电量的 4.8%。
- ◆ 风电市场交易电量 297 亿千瓦时, 市场化率为 22.3%, 其中跨区跨省交易电量约 131 亿千瓦时, 占其市场交易电量比重 44%。
- ◆ 大型发电集团参加风电市场交易的省份共有 15 个, 其中市场交易电量最多的三个省份是甘肃、新疆和云南, 分别为 55.4 亿千瓦时、53.9 亿千瓦时和 49.3 亿千瓦时。

瓦时。

- ◆ 平均交易电价(含跨省跨区送出交易电量电价)分别为 0.3741 元/千瓦时、0.4024 元/千瓦时和 0.4307 元/千瓦时。风电市场化率居前几位的省份依序为：云南(62.8%)、青海(58.7%)、甘肃(51.1%)、宁夏(48.4%)、黑龙江(48.2%)。

#### 5.4.6 光伏电力市场交易情况 (2018Q1-3)

- ◆ 大型发电集团光伏发电累计上网电量 249 亿千瓦时，占其总上网电量的 0.9%。
- ◆ 光伏发电市场交易电量 64 亿千瓦时，市场化率为 25.7%，其中跨区跨省交易电量 14.5 亿千瓦时，占其市场交易电量的 22.7%。
- ◆ 大型发电集团中交易电量最多的三个省份是青海、新疆和甘肃，分别为 31.5 亿千瓦时、13.9 亿千瓦时和 5.9 亿千瓦时。
- ◆ 平均交易电价(含跨省跨区外送交易)分别为 0.8008 元/千瓦时、0.7106 元/千瓦时和 0.7447 元/千瓦时。光伏发电市场化率居前几位的省份依序为：云南(86.8%)、青海(63.1%)、新疆(52.9%)、宁夏(47.2%)。

#### 5.4.7 核电电力市场交易情况 (2018Q1-3)

- ◆ 大型发电集团核电发电累计上网电量 1941 亿千瓦时，占其总上网电量的 7%。
- ◆ 市场交易电量 515 亿千瓦时，市场化率为 26.5%，其中跨区跨省交易电量 103 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 198.6 亿千瓦时、97.7 亿千瓦时和 94.3 亿千瓦时。
- ◆ 平均交易电价(含跨省跨区送出交易)分别为 0.3449 元/千瓦时、0.3335 元/千瓦时和 0.3695 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(81.5%)、辽宁(50.5%)、福建(43.3%)。

#### 5.4.8 发电权交易 (2018Q1-3)

- ◆ 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 312 亿千瓦时，占其市场交易电量比重为 2.2%。
- ◆ 交易平均价格为 0.3056 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 65.2 亿千瓦时、安徽 32.4 亿千瓦时、新疆 20.5 亿千瓦时。

## 6. 新能源汽车产销量

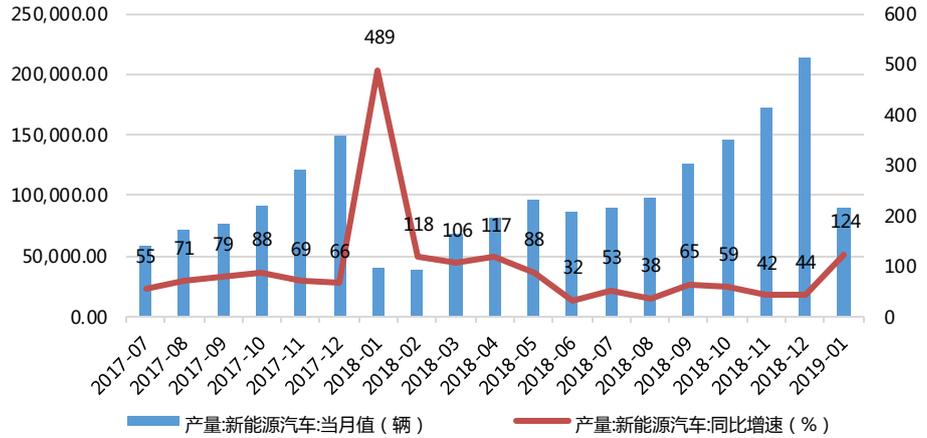
2019 年 1 月，新能源汽车产量完成为 9.1 万辆，同比增长 123.7%

- ◆ 1 月，新能源汽车产量为 9.1 万辆，同比增长 123.7%，环比减少 57.6%。其中

纯电动乘用车 5.9 万辆，插电式混合动力乘用车 2.2 万辆。

- ◆ 1 月，新能源商用车产量为 0.9 万辆，其中纯电动商用车 0.8 万辆，插电式混合动力商用车产量为 0.1 万辆。

图 29:新能源汽车产量保持高增速

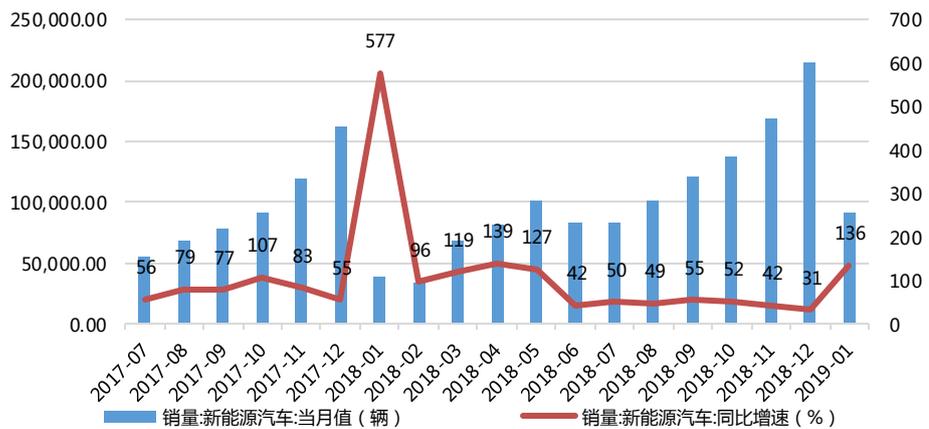


资料来源：中汽协，东兴证券研究所

2019 年 1 月，新能源汽车销量为 9.6 万辆，同比增长 148.8%。

- ◆ 1 月，新能源汽车销量 9.6 万辆，同比增长 148.8%，环比减少 57.5%。
- ◆ 1 月，新能源乘用车销量为 8.5 万辆，其中纯电动乘用车 6.5 万辆，插电式混合动力乘用车 2.0 万辆。
- ◆ 1 月，新能源商用车的销量为 1.1 万辆，其中纯电动商用车 1.0 万辆，插电式混合动力商用车销量为 0.1 万辆。

图 30: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

**两会总理报告：新能源车行业发展机遇。**3月5日上午,第十三届全国人民代表大会第二次会议开幕,李克强向大会作《2019年国务院政府工作报告》。报告中从多个方向对汽车及新能源产业提供了扶持政策,坚持污染治理,推动绿色能源发展更是对氢能产业的重大利好。其中有:制造业税率由16%降至13%、新能源车被列为七大重点发展的新兴产业、稳定汽车消费及继续执行新能源汽车购置优惠政策等。

**海南 2030年起全面禁售燃油车。**3月5日,海南省政府正式对外发布了《海南省清洁能源汽车发展规划》,《规划》中提出“2030年起,海南全面禁止销售燃油车”。由此,海南省成为我国第一个提出清洁能源化目标并给出时间表的省份。《规划》围绕2030年实现“绿色智慧出行新海南”的总体发展目标,提出了2020年、2025年、2030年三个阶段性目标。5日,国务院总理李克强在作政府工作报告时,提出要促进新能源汽车等新兴产业的加快发展,加强机动车污染源的治理。推广新能源汽车已经成为加强污染防治和生态建设的重要途径之一。

**蔚来 2018年净亏损 96 亿元,上海嘉定建厂计划取消。**3月5日,蔚来汽车公布2018财年第四季度及2018年度未经审计的财务报告。财报显示,2018年全年蔚来汽车总收入49.512亿元人民币,净亏损为96.39亿元人民币,同比增长92.0%。财报还宣布取消原定嘉定设厂的计划,表明蔚来仍将采用代工生产的模式。

**动力电池: 1月装机量 4.982GWh, 同比暴涨 282.5%。**近日,根据第一电动研究院的统计测算,动力电池2019年1月装机量为4.982GWh,同比暴涨282.5%。其中,纯电动车型装机占比93.0%,插混车型装机占比6.88%。2019年1月新能源汽车装机量主要来自于纯电动乘用车及纯电动客车。纯电动乘用车1月产量为69804辆,装机量为3.22GWh,占总装机量的64.6%。纯电动客车1月产量为6531辆,装机1.2GWh,占总装机量的24.1%。专用车方面,纯电动专用车装机0.21GWh。

**最快 1600 公里/小时, 特斯拉 V3 超级充电桩正式发布。**3月7日,特斯拉部署在美国的全球首个V3超级充电桩投入使用,据外媒信息,V3最大功率250千瓦,在特斯拉最高效的车辆上,如长续航版Model 3,可以实现充电5分钟续航里程增加75英里(约120公里),最快可达1000英里/小时(约1610公里/小时)的充电速度。新桩采用全新的液冷式电缆设计,线缆更轻、更灵活、更高效。

**2月比亚迪新能源汽车销量 14429 辆, 同比增长 73%。**3月8日,比亚迪对外发布2月销量快报,2月份,公司新能源汽车销量14429辆,同比增长73%。1-2月累计销量为43097辆,同比增长175%。具体来看,2月,比亚迪新能源乘用车销量为14005辆,本年累计销量为42010辆。其中,2月纯电动销量为7960辆,本年度累计销量为24179辆;2月插电式混合动力销量为6045辆,本年度累计销量为17831辆。

**恒大新能源汽车预亏 17 亿, 恒大回应: 处于投入期。**3月5日,恒大健康(0708, HK)对外发布盈利预警公告,截止到2018年12月31日,恒大健康预亏14亿元。

公告显示，2018 年公司健康管理板块业绩保持稳定，但新能源汽车部分预计录得 17 亿元净亏损。恒大相关负责人表示，2018 年是恒大健康在新能源汽车领域造车的第一年，目前还处于投入期，没有产出就没有盈利，出现亏损属正常情况。

**比亚迪换标，全新 logo 已完成注册。**比亚迪最新申请的全新商标已在近日正式完成注册，同样以“BYD”三个字母为设计核心，椭圆形的轮廓被取消，简化后的标志更加美观。目前该商标还处于实质审查阶段，分类为运输工具，用途有汽车车身、电动运载工具等。比亚迪将全新商标注册到所有领域，使其商标在全部类别都受到保护。据有关人士表示，e 网产品将会挂上新版 BYD 的 logo，比亚迪 e 网产品最快会在近段时间推出，定位低于王朝系列，全部为纯电动车型。

## 7.2 光伏

**国家能源局：研究修订光伏发电等工程质监大纲。**3 月 5 日，国家能源局综合司印发了《2019 年电力可靠性管理和工程质量监督工作重点的通知》，文件中提到将研究推进电力可靠性成果应用，鼓励具备条件的电力企业先期开展试点工作；完善电力建设工程质量监督技术支撑体系，研究修订火电、光伏发电、风电、输配电工程质监大纲，开展储能电站等新型电力建设工程质量监督研究。

**七部委印发《绿色产业指导目录（2019 年版）》。**3 月 6 日，国家发展改革委发布消息，为进一步厘清产业边界，将有限的政策和资金引导到对推动绿色发展最重要、最关键、最紧迫的产业上，有效服务于重大战略、重大工程、重大政策，为建设美丽中国奠定坚实的产业基础，发改委等七部委联合印发《绿色产业指导目录（2019 年版）》。通知指出，各地方、部门要以《目录》为基础，根据各自领域、区域发展重点，出台投资、价格、金融、税收等方面政策措施，着力壮大节能环保、清洁生产、清洁能源等绿色产业。

**财政部将发 1261 亿扶贫资金，光伏扶贫迎来大蛋糕。**十三届全国人大二次会议 3 月 7 日举行记者会，财政部副部长程丽华就脱贫攻坚的一系列问题做出了说明。程丽华表示，今年是打赢脱贫攻坚战最关键的一年，财政部拟安排专项扶贫资金 1261 亿元，同比增长 18.9%，这是连续 4 年保持 200 亿元的增量。此次透露的 1261 亿扶贫资金，比此前中央财政提前下达的专项扶贫资金预算 909.78 亿多出了 351.22 亿，并且财政部再次强调要重点支持深度贫困地区，无疑又给光伏扶贫吃下了一颗“定心丸”。根据最新的征求意见稿，目前光伏扶贫项目上网电价不退坡。

**本周多晶硅供应压力持续增加。**本周国内单晶致密料价格区间在 7.9-8.1 万元/吨，均价 8.03 万元/吨维持不变；多晶疏松料成交价格区间在 6.9-7.2 万元/吨，均价 7.02 万元/吨，周环比下滑 1.13%；多晶硅片成交价格区间在 2.05-2.30 元/片，均价在 2.15 元/片维持不变；单晶硅片成交价格区间在 3.10-3.25 元/片，均价 3.18 元/片维持不变。目前国内在产企业 16 家，检修尚未恢复的企业有 4 家，3 月份 1 家多晶硅企业有检修计划，产量受影响程度较小，而同期，部分企业新增产能释放量将进一步增加，另海外韩国两家多晶硅企业在 3 月初均已恢复满产运行，因此预计 3 月份国内多晶硅供应压力仍将持续增加。

**东方日升获得西班牙 261MW 项目大单。**近日，A 股光伏龙头企业东方日升与西班牙光伏巨头 OPDEnergy 就 261MW 项目开发签署合作协议。按照协议内容，东方日升将为后者承建的电站项目提供高效组件。这是东方日升在西班牙市场夺下的又一大订单，这也成为这家中国领先的光伏制造企业成功布局西班牙市场的又一例证。

**中节能太阳能 15 亿元绿色债获证监会批复。**3 月 6 日晚间公告，公司于 5 日收到证监会《关于核准中节能太阳能股份有限公司向合格投资者公开发行绿色公司债券的批复》(证监许可[2019]233 号)，核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 15 亿元的绿色公司债券。本次绿色债采用分期发行方式，首期发行自核准之日起 12 个月内完成，其余各期债券发行自核准发行之日起 24 个月内完成。

**协鑫“鑫光云”平台 1.0 重磅发布，线上直销助力分布式市场。**3 月 5 日，协鑫集成科技股份有限公司(002506.SZ)发布“鑫光云”组件线上销售平台 1.0，该平台的发布以求解决当下组件采购环节中产品价格上下波动、质量参差不齐、发货流程效率低下等痛点。此次协鑫集成发布的“鑫光云”平台 1.0 是针对分布式、户用市场所提供的一站式光伏发电相关设备采购服务平台，平台具备标准 A 级尾单组件的线上下单、电子合同签订、快速发货，满足户用、分布式服务需求。

**湖南石油首座顶棚光伏发电加油站正式投营。**日前，湖南石油首座顶棚光伏发电加油站——株洲南区加油站正式投营。该项目是通过在加油站棚顶的闲置空间安装光伏组件，将太阳能直接转换为电能，为加油站的常规用电提供保障。此外，组件阵列直接吸收太阳能，能有效降低墙面及屋顶的升温，从而实现建筑节能，缓解高峰电力的需求。据悉，光伏发电可满足加油站经营和生活用电需求，每年可节省电费大约 3.75 万元，减排二氧化碳 57.58 吨，节约标准煤 20.79 吨。

### 7.3 风电

**制造业增值税降至 13%，能源装备等行业将受益。**3 月 5 日的政府工作报告中，国务院总理李克强提出，实施更大规模的减税。普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。报告指出，深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低；保持 6% 一档的税率不变。此次降税将有利于能源装备制造行业转型升级。

**国家能源局发布 2019 年度风电投资监测预警结果，新疆、甘肃暂停风电开发建设。**3 月 4 日，国家能源局发布 2019 年度风电投资监测预警结果通知，根据对 2018 年风电并网运行状况的监测以及 2019 年风电消纳条件的预测分析，2019 年度风电开发投资预警结果为：新疆（含兵团）、甘肃为红色区域，内蒙古为橙色区域，山西北部忻州市、朔州市、大同市，陕西北部榆林市以及河北张家口市和承德市按照橙色预警管理，其他省地区为绿色。其中红色区域暂停风电开发建设，橙色区域暂停新增风电项目。

**国家能源局研究制定海上风电、海底电力电缆输电工程等质监检查大纲。**3 月 5 日，国家能源局综合司印发了《2019 年电力可靠性管理和工程质量监督工作重点的通知》，

《通知》指出 2019 年电力可靠性管理和工程质量监督工作重点。其中在第二条明确指出要“完善电力建设工程质量监督技术支撑体系”，配合电力安全监管司制定水电、核电常规岛、海上风电、光热发电、GIL 综合管廊工程、海底电力电缆输电工程、调相机工程、柔性直流输电工程等质量监督检查大纲。研究修订火电、光伏发电、风电、输变电工程质监大纲。开展储能电站等新型电力建设工程质量监督研究。

**风电与林地和谐共生，中广核新能源再次获颁“国家水土保持生态文明工程”。**日前，中广核上川岛风电场获颁国家水利部“国家水土保持生态文明工程”。国家水土保持生态文明工程奖是国家在水土保持领域的最高奖项，本次评选（2018 年度）全国仅 6 个项目获奖。截至目前，全国获颁此荣誉称号的风电工程仅两家，皆是中广核下辖风电场，除上川岛风电场外，中广核新能源宁海一市风电场曾于 2018 年 3 月获颁此荣誉。

**世界离岸风电论坛：至 2050 年全球新增离岸风电将达 500GW。**3 月 6 日在台北举行的首届全球离岸风电产业峰会公布最新数据显示，2018 年全球安装离岸风力发电装机容量 4989MW，至 2018 年底，全球离岸风力发电机总量已达 22050MW。全球离岸风电论坛成员当天签署发布“WFO 使命”，将 2050 年前全球再建造 500GW 离岸风力发电容量装置定为目标。该使命基于国际可再生能源署转型路线图的最新规划，路线图表明，至 2050 年，该行业有可能实现离岸风电发电能源装机容量 520GW。

**国家电投与通用电气将以大型项目合作为基础，聚焦海上风电、智慧能源等业务领域。**3 月 4 日，国家电投董事长钱智民会见美国通用电气公司国际业务总裁兼首席执行官段小纓。双方围绕海上风电、重型燃气轮机、联合技术创新、数字化发展、能源趋势研究、第三方市场合作等议题深入交换了意见。鉴于两家企业优势天然互补，双方合作符合企业自身发展要求，鼓励双方以大型项目合作为基础，聚焦海上风电、重型燃机、智慧能源、第三方市场合作等领域，滚动式推动双方战略合作向纵深发展，助力国家电投建设世界一流清洁能源企业。

**江苏、福建、内蒙古公布“十二五”风电项目，涉及 167 个项目，装机达 1488.5 万千瓦。**近日，江苏、福建、内蒙古陆续公布“十二五”期间建设“不达标”的风电项目。其中内蒙古涉及风电项目 83 个，总装机达 1044.8 万千瓦；江苏省涉及风电项目 58 个，总装机达 341.05 万千瓦；福建省涉及风电项目 26 个，总装机为 102.65 万千瓦。三个地区合计 167 个项目，装机 1488.5 万千瓦。

**协合新能源 2 月风电发电量 2.71 亿千瓦时，同比增长 29.10%。**近日，协合新能源公布了 2 月份的权益发电量数据。其中，2 月份实现风电发电量 349.72GWh，同比增长 29.10%。1-2 月，实现风电发电量 694.77GWh，同比增长 36.82%。1-2 月实现权益发电量 774.77GWh，同比增长 34.53%。

## 7.4 核电

**2019 年两会提出一般工商业平均电价再降低 10%。**国务院总理李克强 5 日在作政府工作报告时说，以改革推动降低涉企收费。深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%。

**福清核电化学实验室通过国家认可。**3月6日,经中国合格评定国家认可委员会(CNAS)评定,福清核电化学实验室获得认可资格审批,成为全国压水堆核电厂首家国家级化学实验室。实验室具备了按有关国际准则开展分析检测的能力,其中,流出物领域实验室为全国核电行业领域第一家。

**中国首个校企合作核动力船舶与海洋装备研究院扬帆起航。**3月6日,中核集团携手上海市核电办、上海交通大学共建中国核动力船舶与海洋装备研究院在上海举行理事会第一次会议。这是我国首个校企合作海洋核动力装备研究院,按照约定,三方将强强联手,充分发挥各自优势,旨在打造国内一流、国际知名的海洋核动力装备研发机构,推动国家海上核动力工程核心技术创新,促进海洋核动力技术应用。

**被科创板重点“关照”,核电类企业迎资本利好。**3月3日晚间,上交所发布《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》,其中明确要求保荐机构重点推荐科技创新企业中,包括了新能源领域,主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关技术服务等。科创板的推行,将为部分企业的融资与再融资提供更为便利的渠道,加强新能源领域的技术活力。从目前的进度来看,科创板各项配套建设正呈现加速状态。乐观预计,2019年年中,首批科创板企业将正式上市。

**中核集团圆满完成阿尔及利亚比林和平堆升级改造项目。**阿尔及利亚当地时间3月7日上午,由中核集团承建的阿尔及利亚比林和平堆升级改造项目,顺利通过阿尔及利亚原子能署组织的现场临时验收,双方签署临时验收证书,该项目正式通过业主验收。比林和平堆是中阿两国和平利用核能及传统友谊的历史见证,升级改造项目圆满完成,是中核集团践行国家“一带一路”倡议的又一成果,为中阿后续核能合作奠定了坚实基础。

**中国能建江苏电建三公司承建卡拉奇核电 K2 常规岛电气安装进入高峰期。**近日中国能建华东建投江苏电建三公司承建的巴基斯坦卡拉奇核电 K2 常规岛主变压器和 500 千伏 GIS 安装正式开始,标志着卡拉奇核电 K2 常规岛电气安装进入高峰期。巴基斯坦卡拉奇核电站 K2/K3 机组是我国具有自主知识产权的三代核电技术“华龙一号”ACP1000 在海外的首堆工程,也是中国能建首个海外核电施工项目。江苏电建三公司负责建设 K2/K3 常规岛及 PS 泵房建筑安装工程。

**英国罗·罗公司将出售大部分民用核业务。**近日,英国罗尔斯·罗伊斯公司正在寻求出售其大部分民用核业务,据审计师初步估算,交易额可能高达两亿英镑。该公司表示,公司目前正在对其国际民用核业务的选择进行审查。英国罗·罗公司目前与法国电力公司、中国中广核集团就英国欣克立角 C 核电项目签订了价值 1.6 亿英镑的合同。尽管该公司正寻求出售民用核业务,但据英媒体消息,欣克立角 C 核电项目合同不在出售范围,此外,该公司还将继续履行其发展小型核反应堆技术的承诺。

**美国洛斯阿拉莫斯国家实验室开发出新型耐辐照钨基合金。**3月5日,美国洛斯阿拉莫斯国家实验室开发出一种新型耐辐照钨基合金。这种新材料对聚变核反应堆内部这样的极端辐照环境来说是必不可少的。虽然此前探索过的耐辐照材料的抗断裂能力普遍较弱,但这种新合金似乎解决了这个问题。研究人员表示该材料是一种薄膜形式的四元纳米晶钨-钽-钒-铬合金,研究人员正在对材料在不同应力状态下的力学性能和材

料暴露在等离子体中的响应进行研究。

## 7.5 储能

**国内最大规模首个梯次利用——南京江北储能电站启动建设。**3月6日下午，南京江北储能电站正式开工建设。该项目总占地约68亩。地块内包含储能本体和220千伏系统站(兼升压站)，其中储能本体包含集中式、梯次利用、移动储能电站三部分。根据测算，江北储能电站建成后，可在每天用电高峰期间提供电量50万千瓦时，满足22万居民生活用电。同时，其储存的电能相当于一个25万千瓦的中型发电厂1个小时的发电量，够130个家庭用上一年。该储能站预计今年年底投运。

**江苏省2019年重大项目：常州盐穴压缩空气储能、句容抽蓄电站、连云港抽蓄电站在列。**近日江苏发改委正式印发了江苏省2019年重大项目名单，省重大项目240个，包含储能项目常州中盐盐穴压缩空气储能电站国家示范工程、句容抽水蓄能电站、国信连云港抽水蓄能电站，以及新能源和新能源汽车、常州时代三元锂电池、南京LG三元锂电池、中化三元锂电池、镇江孚能三元锂电池，常州SK新能源汽车电池隔膜、常州当升科技锂电新材料等项目均在列。

**亿纬锂能子公司拟投建不低于5.8GWh储能电池、动力软包电池项目，总额达30亿元。**3月6日，亿纬锂能公布公告，亿纬集能拟签订《项目投资建设协议书》，将投资30亿元人民币在惠州仲恺（国家级）高新技术产业开发区辖区范围内建设投资动力电池项目，项目建成后将主要面向高端新能源乘用车市场，研发生产汽车用软包电池芯、模组和储能电池等相关产品。

**甘肃玉门60MW/240MWh储能电站项目计划上半年建成投运。**近日，玉门市向上争取列入全省重大项目投资计划传来利好，2019年玉门市5个总投资67.6亿元的能源类项目列入甘肃省重大项目投资计划，项目数量占酒泉市省列重大项目的31%。其中包含中能智慧玉门60MW/240MWh和10MW/40MWh大规模储能电站项目。

**赣锋锂业子公司拟资助1亿美元推动碳酸锂项目生产。**赣锋锂业3月8日发布公告，全资子公司赣锋国际在2019年度为参股子公司荷兰Exar Capital BV提供总额不超过1亿美元的财务资助额度，用以推动锂盐湖项目开发建设，项目规划一期年产2.5万吨电池级碳酸锂。本次赣锋国际提供的财务资助将全部用于资助MineraExar公司Cauí-Olaroz锂盐湖项目的开发建设，该项目自2019年1季度开始进行营地、矿井和盐田建设、预订重要设备等工作，预计2019年度总投资约23,000万美元，第一期规划产能年产2.5万吨电池级碳酸锂计划于2020年上半年投产。

**有机液流储能电池能量密度获突破，具体应用项目将于2020年启动。**近日，北京低碳清洁能源研究院与清华大学化工系合作研发出全液体有机液流储能电池。该研究成果在提高有机液流储能电池能量密度方面实现了突破，其高能量密度及高反应活性的优势，使其在大规模储能领域具有广阔的应用前景。据项目负责人刘庆华博士介绍，由低碳院主导的高功率密度全钒液流电池已经完成实验室小试开发和初步中试，正在准备进一步的中试和技术示范工作，主要应用场景包括用户侧储能、离网供电和削峰填谷等，具体项目将在2020年启动。

**南网将推进建设抽水蓄能电站和储能设施，力促清洁能源消纳。**南方电网将推进新能源资源富集地区骨干网架建设，保障南方区域清洁能源开发建设，高质量推进广东阳江、梅州五华等地抽水蓄能电站的建设，在负荷中心建更多的储能“充电宝”，进一步提高调峰能力。南方电网公司印发《南方电网公司 2019 年清洁能源消纳专项行动方案》从加大市场调节、清洁能源调度、加强电网建设等六个方面提出了 24 条措施，为南网坚决打好污染防治攻坚战、全力促进清洁能源消纳提供了行动指导。

## 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

### 陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

## 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。