

首批三代核电项目电价落地

——行业周报暨月度投资观点

月度投资观点

2019年3月,电新板块、环保板块分别上涨4.83%、5.73%,与沪深300涨幅基本持平。各细分板块走势分析见于正文,其中风电上涨11.28%。

截至4月1日晚间,关于2018年经营业绩,电新板块有152家披露年报与业绩快报,另有21家披露业绩预告,分别占统计样本的74.5%、10.3%;环保板块则有33家披露年报与业绩快报,另有7家披露业绩预告,分别占统计样本的73.3%、15.6%。展望4月,上市公司的季报业绩披露将趋于频繁,我们认为,市场将全面进入业绩验证期。

行业层面,我们持续看好海上风电、垃圾焚烧、火电运营等细分板块。自下而上,建议关注国轩高科、福能股份、国祯环保等优选标的。

一周公告要点

中国核电三门一期试行价格按0.4203元/kWh执行;一些公司发布年报。

一周行业要事

□ 2019版新能源汽车补贴新政出台

财政部、工信部、科技部和发改委3月26日联合发布2019版新能源汽车补贴政策,我们于相关外发报告总结如下要点:1)可享受补贴的动力电池系统能量密度门槛值提高,新政实施将加快淘汰不达125Wh/kg的动力电池,但不鼓励盲目追求高能量密度;2)符合条件车型单车补贴上限一般退坡50%及以上;3)过渡期至6月25日,此后不再对新能源汽车(新能源公交车和燃料电池汽车除外)给予地方性购置补贴,地方补贴转为用于支持充电(加氢)基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面;4)对有运营里程要求的车辆在上牌后即预拨一部分资金,有助缓解运营企业资金压力。建议关注:特锐德、国轩高科、宁德时代、寒锐钴业、汇川技术等具有长期竞争优势的标的。

□ 首批三代核电项目电价落地

据国家发改委2019年4月1日于其官网披露的《关于三代核电首批项目试行上网电价的通知》,广东台山一期(1号、2号)按0.4350元/kWh执行,浙江三门一期(1号、2号)按0.4203元/kWh执行,山东海阳一期(1号、2号)按0.4151元/kWh执行,自投产之日起至2021年底止。我们认为,电价落地,将利好上述三代核电机组正常发电运营,建议关注中国核电。

□ 云南就垃圾焚烧中长期专项规划征求意见

据云南省发改委官网3月26日转载《昆明日报》报道,《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2019-2030年)(征求意见稿)》近期发布。为解决“垃圾围城”困局,到2020年底,云南拟投资50.79亿元,建设15座生活垃圾焚烧发电厂,新增处理能力9,650吨/日;到2030年底,全省拟建30座,新增处理能力1.35万吨/日。我们预计,各地将加大垃圾焚烧政策支持力度,建议关注旺能环境、伟明环保和上海环境等。

风险提示

新能源补贴退坡对行业需求与产业链盈利的冲击,或偏离预期;大型电力工程和环保工程的建设进度存在一定不确定性;上市公司经营业绩或低预期。

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

国轩高科	买入
福能股份	买入
国祯环保	买入
中国核电	增持

近期外发报告

1《新能源汽车行业点评41:电动汽车补贴退坡大,地补将支持充电加氢等》2019.3.28

2《华电国际:盈利改善有望持续》2019.3.27

3《科远股份:业务发展平稳,推出第二期员工持股计划》2019.3.25

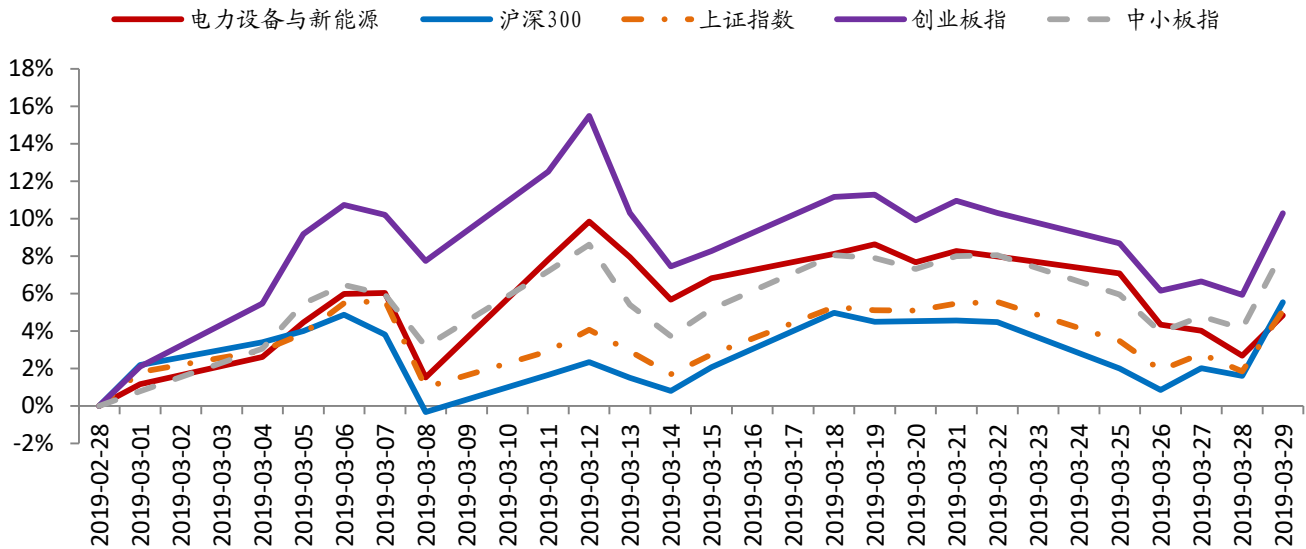
4《浙江首个海上风电场完成风机吊装,治污企业将减税(电新及公用环保周报)》2019.3.25

报告撰写人: 郑丹丹、高志鹏、牛波

月度行情回顾

2019年3月，市场整体呈现平稳增长态势。电力设备与新能源行业（纳入204只个股，具体略）上涨4.83%，同期上证综指、中小板指、创业板指、沪深300指数分别上涨5.09%、8.25%、10.28%、5.53%，如图1所示。

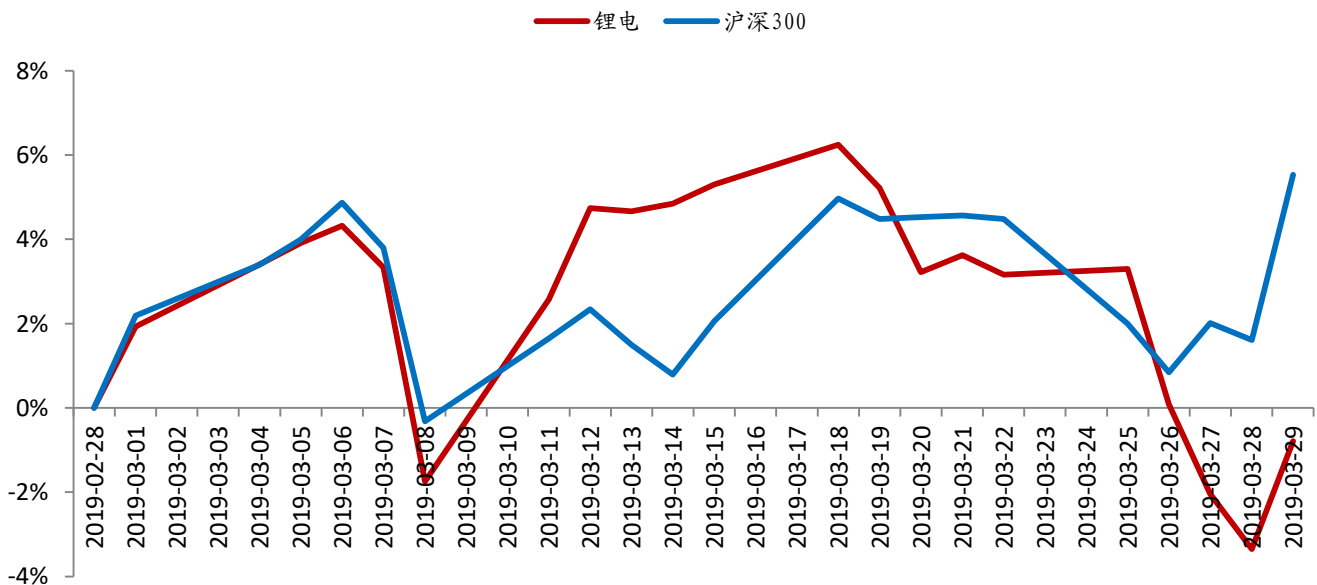
图 1：2019年3月电力设备与新能源行业走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

锂电板块2019年3月微降0.79%，如图2所示。纳入统计的包括：宁德时代、国轩高科、亿纬锂能、智慧能源、天齐锂业、赣锋锂业、江特电机、融捷股份、杉杉股份、当升科技、多氟多、天赐材料、璞泰来、华友钴业、寒锐钴业、新宙邦、东方精工。2019版新能源汽车补贴新政于3月26日落地，补贴退坡幅度基本符合预期。我们认为，该板块后期走势将与新能源汽车市场景气度具有一定关联性。

图 2：2019年3月锂电板块走势

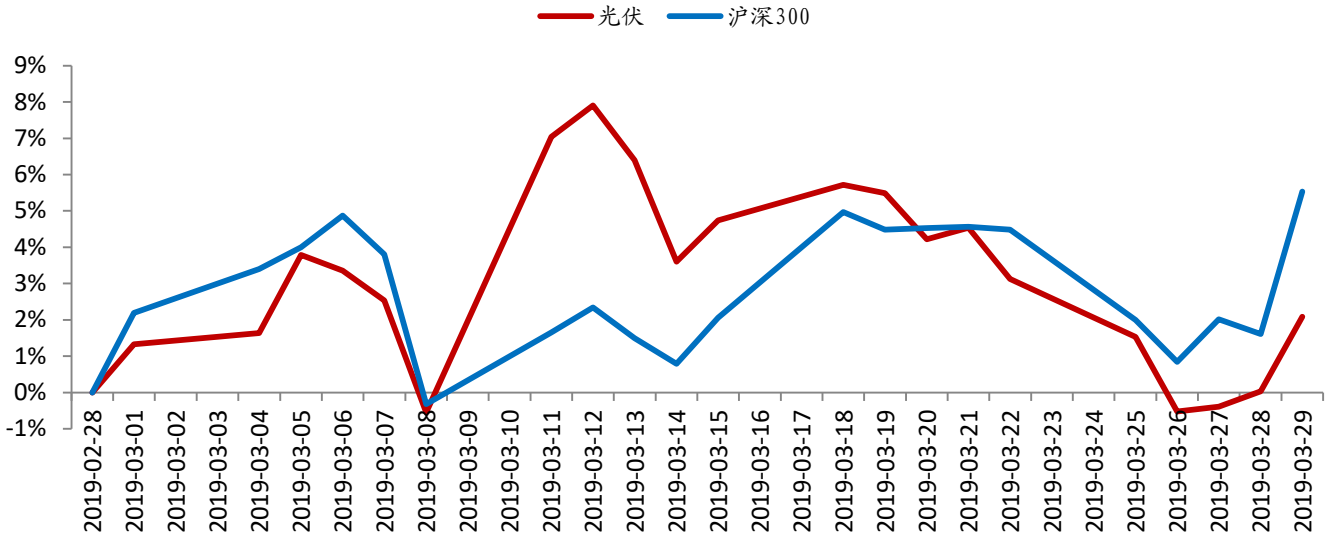


资料来源：Choice，浙商证券研究所

光伏板块2019年3月上涨2.08%，如图3所示。纳入统计的包括：太阳能、隆基股份、通威股份、林洋能源、

阳光电源、亿晶光电、旷达科技、兆新股份、中来股份、晶盛机电、东方日升、向日葵、天龙光电、亚玛顿、爱康科技、协鑫集成、中利集团、拓日新能、中环股份、福斯特、京运通、金辰股份、振江股份、清源股份。

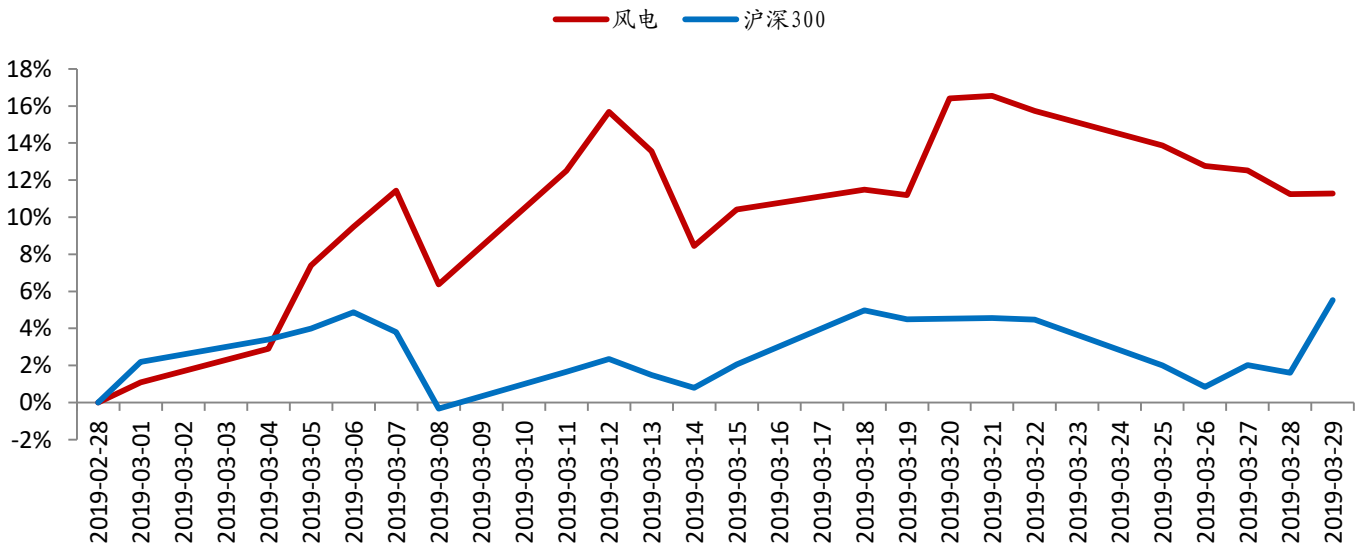
图 3：2019 年 3 月光伏板块走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

风电板块 2019 年 3 月上涨 11.28%，走势强于沪深 300，如图 4 所示。纳入统计的包括：金风科技、明阳智能、天顺风能、泰胜风能、金雷股份、嘉泽新能、东方电缆、节能风电、福能股份、中闽能源、银星能源。对于风电板块，我们相对看好海上风电细分领域，预计 2019~2021 年将分别新增并网容量 3.08GW、4.13GW、5.02GW，累计并网容量将于 2020 年底、2025 年底分别达到 10.84GW、40.34GW，建议关注东方电缆、金风科技、上海电气、明阳智能、粤水电等标的。

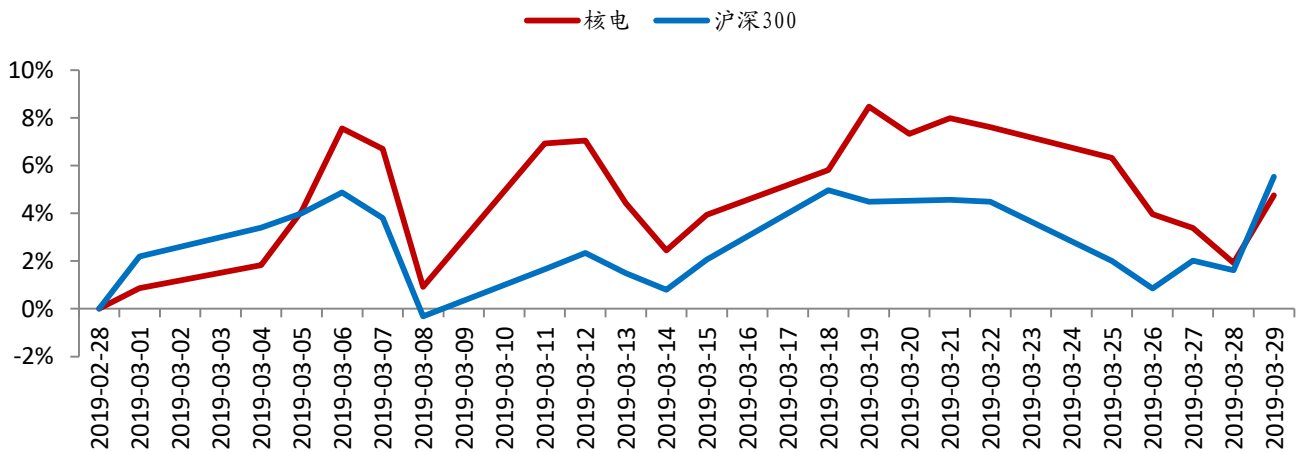
图 4：2019 年 3 月风电板块走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

核电板块 2019 年 3 月上涨 4.75%，如图 5 所示。纳入统计的包括：东方电气、上海电气、中国核电、久立特材、台海核电、浙富控股、应流股份、南风股份、中核科技、江苏神通、科新机电、日机密封。

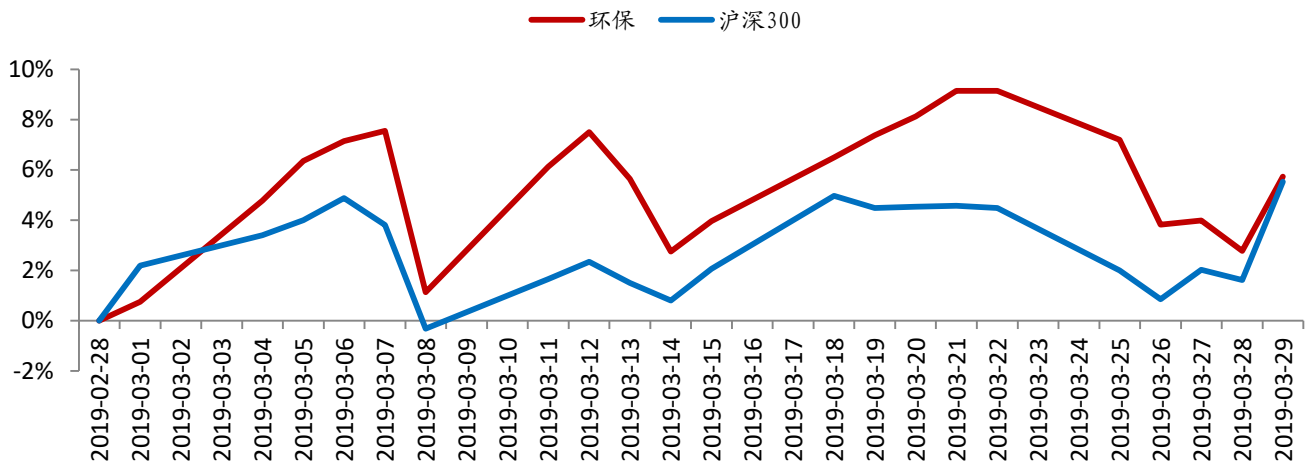
图 5：2019 年 3 月核电板块走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

环保板块 2019 年 3 月上涨 5.73%，如图 6 所示。纳入统计的股票有 45 个（具体略）。

图 6：2019 年 3 月环保板块走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

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>