

# 政策促风光发电平价与竞配，华龙一号主泵初过关

## ——电新及公用环保周报

### 一周公告要点

赣锋锂业拟向德国大众供货。

### 一周行业要事

#### □ 国家能源局连发三文，推进风光发电平价上网和竞争配置

国家能源局2019年4月10、12日于其官网相继发布：《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）》，《关于报送2019年度风电、光伏发电平价上网项目名单的通知》，以及《2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）》。我们解读如下：

其一，彰显推进新能源发电平价上网的决心。相关工作方案提出，先行确定一批2019年度可开工建设的平价上网项目；在开展平价项目论证和确定首批平价项目前，各地暂不组织需国家补贴的风电、光伏发电项目竞争配置工作。

其二，更新竞争配置要求，加强管理。相关工作方案提出：2018年底前已并网和已核准建设的风电项目（扣除无效项目），总规模若已超出本省级区域2020年规划并网目标，暂停除平价上网外的新增陆上集中式风电项目建设；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；对于光伏，2019年度安排新建补贴预算30亿元，对补贴项目分五类管理：扶贫、户用、普通电站、工商业分布式、国家专项示范，后三类普通项目全面实行市场竞争配置。

分项来看，我们认为：陆上风电由于存量核准在建、待建项目充足，短期受影响有限；海上风电“冲刺核准”的部分项目或延建，我们在此前研究中已适度予以考虑；平价先于补贴、普通项目全面竞配等细则对光伏市场的影响尚需观察，适度调低2019年国内新增装机预测至40GW；各类新能源发电的系统成本将通过技术进步、工艺改进和产业链配套完善等方式进一步降低。二级市场方面，建议关注存量补贴拖欠缓解、风电建设提速等细分领域的积极变化，以及福能股份、东方电缆、明阳智能、金风科技、上海电气、林洋能源等标的。

#### □ 国产三代核电“华龙一号”首堆主泵电机成功空载试车

据中国核能行业协会官网2019年4月9日报道，中核集团福清核电5号机组三台主泵电机已完成空载试车，且运行平稳。我们看好“华龙一号”首批项目的建设推进，预计2021年前后迎来首台商业运营，使用该技术的新机组审批将于2020年前后加快落地。建议关注东方电气、久立特材等相关标的。

#### □ 2019年一季度新能源汽车产销同比翻番

据中汽协统计，2019年一季度，我国新能源汽车实现产销30.4万辆、29.9万辆，同比增长1.0倍、1.1倍；当期产量中，纯电动和插电式混合动力乘用车分别占比68.1%、25.0%，而商用车占比不足7%。我们认为，2019年锂电系补贴大幅退坡将促市场分化，建议关注宁德时代、国轩高科、特锐德等公司的中长期竞争优势。

### 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

东方电缆	买入
福能股份	买入
国轩高科	买入
东方电气	增持
久立特材	增持

#### 近期外发报告

- 1《东方电缆：海缆强者，搭海上风电快车迎发展（深度）》2019.4.12
- 2《国祯环保：一季度预报持续高增，在手订单充足看好未来发展》2019.4.8
- 3《五家风机商将分羹乌兰察布一期6GW订单（电新公用环保周报暨月度投资观点）》2019.4.8

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>