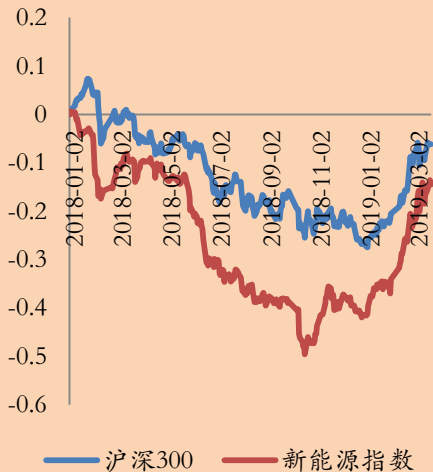




行业评级：增持

报告日期：2019-3-26



吴海滨

0551-65161837
wllvswb@163.com
S0010512090001

徐程晨

0551-65161830
xucc1990@126.com
S0010518070003

核电重启有望 静待新能源汽车补贴政策发布

□ 行业动态：

据3月18日生态部发布的相关公示文件，今年6月太平岭计划、漳州计划预计开工，总投资额分别约为412亿元和400亿元。

国家能源局3月20日发布2月份全社会用电量等数据，1-2月份电源工程投资完成243亿元，同比下降3.3%。水电大幅增长108.9%，火电投资下降41.7%，核电下降31.0%，风电下降23.3%。

工信部发布新能源补贴公示，总金额125.8亿，其中补贴较多的还是客车生产企业，乘商并举的比亚迪收获补贴总额26.89亿，占总补贴额1/5，排名第一。

光伏板块价格行情：预期需求减缓，同时供给端库存水位上升，目前市场价格走向趋于缓跌的格局。

锂电池价格行情：电芯价格相对稳定，正极三元材料价格继续下调，其他材料价格基本稳定

□ 板块表现：

上周上证综指上涨2.73%，沪深300上涨2.37%，各行业涨跌幅中电气设备上涨0.92%。在电气设备子板块中，风电设备板块持续上周走强趋势。

□ 主要观点：

2019年新能源汽车补贴政策还未发布，根据网传的版本今年补贴金额较去年平均下滑40%-50%，随之北汽新能源、小鹏汽车、蔚来等整车厂发布提价的消息，侧面反映整车厂降低成本的要求。从2018年最后一批新能源汽车推荐目录开始到今年第二批，搭配磷酸铁锂电池的乘用车开始出现，搭载的汽车品牌也由原来的江淮增加到奇瑞新能源和上汽通用五菱。我们预计以磷酸铁锂电池的性能应用于中低端款的乘用车可以降低整车厂补贴退坡的压力，为其重返乘用车市场带来可能。我们推荐国轩高科。虽然补贴仍会大幅退坡，但是基于高端电池仍短缺以及市场集中度提升的影响，头部电池供应商仍保持高速增长，建议关注宁德时代。

根据核电站建设审批流程项目建设书-可行性研究-项目设计-建设准备-土建施工和安装-调试和试运行-竣工验收，建设阶段环境影响评价报告书的审查是项目设计和建设准备阶段的工作，审查完成后可以申请核设施建设许可证进而正式开工建设。今年1月30日就有消息称漳州1、2号机组和太平岭一期项目获得批准，现从生态环境部网站的环境影响评价报告公示来看这两个项目正在推进中。漳州和太平岭两个项目带来的总投资规模超过800亿元，目前中国核电和中广核对相关设备的招标已经启动，有些已经出中标结果。推荐关注江苏神通。

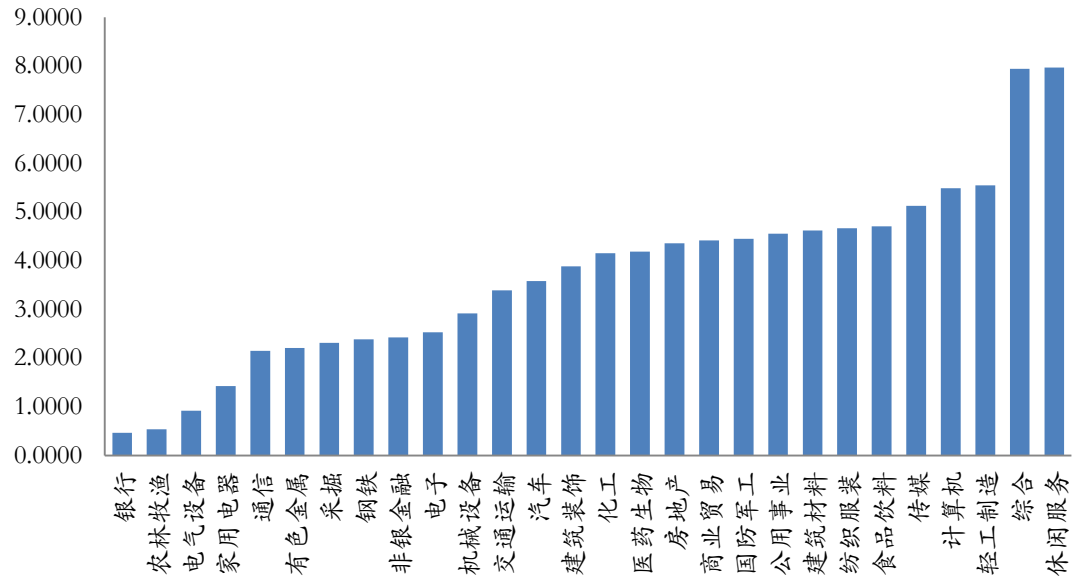
目录

1、 一周市场表现.....	3
1.1 板块表现.....	3
1.2 个股表现.....	4
2、 行业动态	4
光伏板块一周行情.....	4
华北能监局：光伏、风电限期取得发电许可证 否则停止运行.....	5
中核集团：“人造太阳”核心部件研制成功.....	5
核电开闸，首批投资 800 亿：太平岭、漳州计划 6 月开工.....	6
国家能源局：1-2 月风电投资 33 亿元 同比下降 23.3%.....	6
锂电池材料一周行情：电芯价格相对稳定，正极三元材料价格继续下调，其他材料价格基本稳定.....	7
126 亿新能源汽车补贴下发，比亚迪将拿走五分之一.....	7
新能源汽车 318 批公示：燃料汽车入围，乘用车仍有磷酸铁锂配套.....	8
1-2 月蔚来汽车 ES8 仅实销 400 多辆.....	8
3、 企业动态	8
4、 主要观点	9

1、一周市场表现

1.1 板块表现

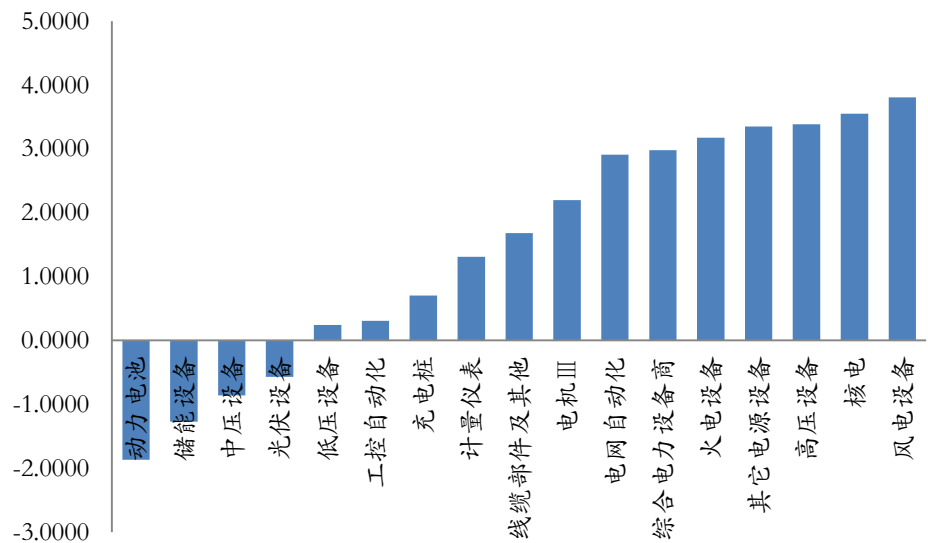
图表 1 3.18-3.22 申万各一级行业涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

上周上证综指上涨 2.73%，沪深 300 上涨 2.37%，各行业涨跌幅中电气设备上涨 0.92%。在电气设备子板块中，风电设备板块持续上周走强趋势，上涨 3.81%，涨幅显著；核电上涨 3.55%，高压设备板块上涨 3.39%；动力电池下跌 1.87%，中压设备下跌 0.86%，光伏设备下跌 0.57%。

图表 1 3.18-3.22 电气设备子板块行情

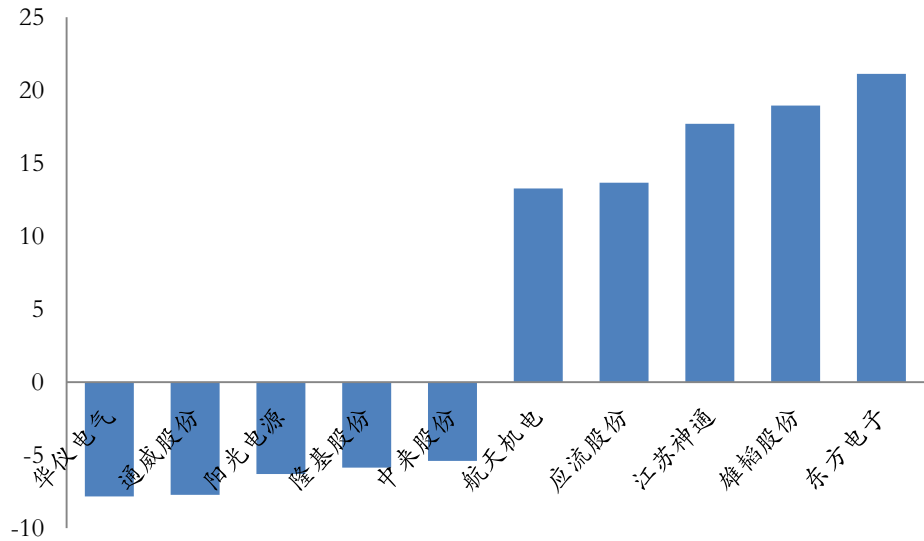


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

上周电气设备板块涨幅前五的上市公司为东方电气、雄韬股份、江苏神通、应流股份、航天机电。

图表 2 电气设备板块上周涨跌幅前五的上市公司



资料来源：wind，华安证券研究所

2、行业动态

□ 新能源

● 光伏板块一周行情

据 2019 年 3 月 21 日最新报价，本周整体市场开始出现涨跌互见的混乱交易现象，主要原因是预期需求减缓，同时供给端库存水位上升，产生不理性的抛货现象干扰价格走势。整体供应链依旧以大厂动向观瞻为指针，目前市场价格走向趋于缓跌的格局。观察后续整体市场走势，大型整合厂利用自有资源调配，以缓解库存成本增加的压力，市场需求端依旧仰赖中国内需市场变化而决定未来的走势。

图表 3 上周光伏多晶硅、硅片、组件价格指数走势图

统计	产品	本周平均价格	较上周涨跌
PV infoLink	多晶硅 多晶用 (USD)	8.20	-0.300
	多晶硅 单晶用 (USD)	9.10	0.75
	多晶硅 菜花料 (RMB)	65	-5.000
	多晶硅 致密料 (RMB)	80	0.00
	多晶硅片-金刚线 (USD)	0.278	-0.001
	多晶硅片-金刚线 (RMB)	2.060	-0.040
	单晶硅片-180μm (USD)	0.425	0
	单晶硅片-180μm (RMB)	3.150	0
	多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.115	0
	多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.880	-0.010

单晶电池片-20% (USD)	0.128	0
单晶电池片-20% (RMB)	1.000	0
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.164	0.00
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.260	0
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (USD)	0.165	0.00
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (RMB)	1.260	0
275W 多晶组件 (USD)	0.218	0
275W 多晶组件 (RMB)	1.740	0.00
285W 单晶组件 (USD)	0.239	0
285W 单晶组件 (RMB)	1.930	0
300/305W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.273	0.00
300/305W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.100	0.00
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.283	0.00
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.200	0.00

资料来源：PV infoLink

● 华北能监局：光伏、风电限期取得发电许可证 否则停止运行

北极星太阳能光伏网讯：3月19日下午，国家能源局华北监管局官方网站刊发《华北能源监管局关于试行规范风电和光伏发电项目并网启动试运行期限的通知》。

通知主要规定一：约束并网调试时间，维护市场公平秩序

风电和光伏发电项目在首台发电机组或首批发电单元并网后，应于60日内完成所有机组（单元）的启动试运行工作，并在启动试运行完成之后按351号文的规定时限取得电力业务许可证（发电类）；60日内未能完成启动试运行的项目，以首次并网之后第60日视为351号文中完成启动试运行的计算时间，并应以此作为时间起点在规定时限内取得电力业务许可证（发电类）。

通知主要规定二：严格执行发电机组持证发电上网要求

电网调度部门应严格执行351号文关于规范新建发电机组并网的有关要求，不得允许未按期取证的风电和光伏发电企业发电上网。对于未按期取得电力业务许可证（发电类）的扶贫光伏电站，暂时不予解网，各电网企业应督导其提高并网运行管理水平并敦促其加快办理电力业务许可证（发电类）。

□ 电力

● 中核集团：“人造太阳”核心部件研制成功

北极星核电网3月19日讯，以开发核聚变能源为目的，被誉为“人造太阳”的中国环流器二号M（HL-2M）装置的核心部件—主机真空室在中核集团成功研制，并在西安起运发往成都。

核心部件的研制成功，是中核集团全面推进装备制造国产化进程中取得的又一重大突破，为我国未来核聚变堆的设计建造积累了丰富经验，将助力HL-2M开展堆芯级聚变等离子体物理实验和关键技术研究，也为中国环流器二号M装置建设奠定了坚实基础。

正在建设中的中国环流器二号M装置是中国最大的托卡马克装置，主要研究

和平利用核聚变，使其成为一种几乎取之不尽的清洁能源。因为太阳的光和热亦来源于核聚变反应释放的能量，该装置也因此被称为“人造太阳”。

主机真空室由西安核设备有限公司和核工业西南物理研究院共同研制，属中国环流器二号 M 装置的核心部件，是为核聚变技术研究量身定制的特殊容器，属于超高真空设备，需要耐受约 1.5 亿摄氏度的高温，同时还要能够承受核聚变反应过程中的复杂电磁力和热应力。

● 核电开闸，首批投资 800 亿：太平岭、漳州计划 6 月开工

北极星核电网讯：根据《生态环境部关于 2019 年 3 月 18 日建设项目环境影响评价文件受理情况的公示(核与辐射)》附带的相关报告书，太平岭核电厂一期工程 1 号机组计划 2019 年 6 月实现核岛主体工程开工，2 号机组与 1 号机组开工间隔 10 个月；漳州核电厂一期工程 1 号机组计划于 2019 年 6 月 30 日开工，2 号机组与 1 号机组开工间隔 10 个月。太平岭核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资约 412 亿元人民币；同样，漳州核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资也超过 400 亿元人民币

按规划，太平岭核电厂和漳州核电厂分别建设 6 台 100 万千瓦级的“华龙一号”。“华龙一号”是在中国 30 余年核电科研、设计、制造、建设和运行经验的基础上，根据福岛核事故经验反馈以及中国和全球最新安全要求，研发的第三代核电技术。据介绍，“华龙一号”可以抵御目前经历过所有台风级别，可以抵御 9 级烈度的地震以及商用大型飞机的外部撞击。

2015 年，中国分别在福建福清和广西防城港各建两台“华龙一号”机组，目的是为日后在国内上马更多的“华龙一号”做示范，同时也是为技术出口海外做支撑。目前，中国已经把“华龙一号”推向了英国和阿根廷等国家。

● 国家能源局：1-2 月风电投资 33 亿元 同比下降 23.3%

国家能源局 3 月 20 日发布 2 月份全社会用电量等数据，2 月份全社会用电量 4891 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，第一产业用电量 52 亿千瓦时，同比增长 6.7%；第二产业用电量 2942 亿千瓦时，同比增长 6.5%；第三产业用电量 932 亿千瓦时，同比增长 8.2%；城乡居民生活用电量 965 亿千瓦时，同比增长 8.3%。

1-2 月，全社会用电量累计 11063 亿千瓦时，同比增长 4.5%。分产业看，第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 7059 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 1994 亿千瓦时，同比增长 10.5%；城乡居民生活用电量 1899 亿千瓦时，同比增长 11.1%。

1-2 月，电源工程投资完成 243 亿元，同比下降 3.3%。水电大幅增长 108.9%，投资达 110 亿元。但水电的大幅增长没能抵消其它三类电源投资的下降。火电投资下降 41.7%为 44 亿元，核电下降 31.0%为 48 亿元，风电下降 23.3%为 33 亿元。新增发电装机容量方面，核电新增 1.25GW，同比增长 12%，风电新增 1.41GW，同比下降 371%。

1-2 月，电网工程投资完成 244 亿元，同比下降 9.0%。电网投资的下降速度快过电能，电网投资的金额只比电源的高出 1 亿元。

□ 新能源汽车

● 锂电池材料一周行情：电芯价格相对稳定，正极三元材料价格继续下调，其他材料价格基本稳定

➤ 动力电池

价格相对平稳，根据调研显示，中小动力电池厂由于观望补贴政策原因导致开工率并不高，再加上前年原料采购较为充足，库存较多，年后都压低了材料的采购量；大型电池厂虽开工率更高，但相较于去年四季度也有不同程度的减产现象，等待市场需求完全释放中，主流铁锂电芯报价 0.7 元/Wh，三元电芯 0.9 元/Wh。

➤ 正极材料

国内三元正极材料价格继续下调，NCM523 容量型三元正极材料已经报至 13.8-14.2 万/吨之间，NCM111 型三元正极材料报在 17-17.5 万/吨之间，NCM523 动力型三元材料目前报价在 15.1 万/吨附近。

磷酸铁锂市场较为稳定，主流价 4.8-5.1 万/吨，部分前期处于停工状态企业表示需求有所好转，计划近段时间复产。由于产品价格持续走低，企业对于成本的控制越来越苛刻，贵州某企业表示近期也将推出新产品，通过原料工艺方面的提升来降本增效，产品价格也有望再次下调。

➤ 负极材料

负极材料市场大局持稳，产品价格大稳小调，负极厂家和电池厂的价格拉锯战仍在上演，部分厂家表示，对于新单价格双方仍在不断磋商，出货价暂时还是按照前期价格执行，但是负极材料厂家表示，对于一些厂家价格下调有心理预期，幅度却还有待商谈。据某小负极材料厂家表示，公司产品主要是低端产品为主，价格已经开始下滑，目前公司产品价格普遍在 2-2.5 万元/吨。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

➤ 隔膜

下游需求方面，目前国内主流隔膜厂家表示需求还在增加，但同时行业集中度也愈发集中，同时，由于持续跌价，大家预计今年不会有新的资本进入隔膜行业，更多的是隔膜行业内的并购。近段时间不少企业发布年报，隔膜毛利下降明显，一方面是售价下跌导致，另一方面受中美贸易战影响，原材料的采购价也明显提升。海外隔膜市场相对来说比较稳定，主因海外市场更多的是对高端隔膜的需求，越来越多的隔膜生产企业将目光投向海外市场，希望提高海外隔膜市场的份额。

➤ 电解液

本周电解液市场持稳运行，出货情况普遍好于去年同期，价格方面波动不大，但也有部分厂家做出窄幅让步，现国内电解液价格主流报 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。

● 126 亿新能源汽车补贴下发，比亚迪将拿走五分之一

3 月 19 日，工信部网站公布了《关于 2016 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况的公示》，公示期为 3 月 19 日至 3 月 25 日。本次公示的补贴，总金额 125.8 亿，近四分之一是 2015 年的车辆，约 30 亿元；2016 年的占四分之三，约 95.79 亿。

由于客车的单车补贴金额巨大，因此拿到补贴较多的还是客车生产企业。乘

商并举的比亚迪再次收获大红包，总额 26.89 亿，排名第一，而且比第二名多一倍，占总补贴盘子的五分之一左右。另外，客车生产企业福田、南京金龙、珠海银隆子公司珠海广通、厦门金龙，都排补贴领取车企前列。纯电动乘用车生产居前列的吉利和北汽股份（为北汽新能源代工）也拿到了不少补贴。

根据发布的 6 批公示，2016 年，获得新能源汽车补贴的车辆总数为 34.64 万辆。但是，中汽协公布的 2016 年新能源汽车销售量是 50.7 万辆。也就是说，有接近 30% 的车辆没有获得补贴。这部分未获补助的车辆应该大多是运营车辆，或者车企相关方自行购买。车辆闲置或有其他瑕疵，乃至骗补嫌疑，以至于直接没有申报到中央部委。

自工信部在网站上公布新能源汽车补贴清算公示以来，加上本次公示，已经是第 6 次公布新能源汽车补贴的清算情况，总共为 70.52 万辆车发放了 624 亿中央补贴。

● 新能源汽车 318 批公示：燃料汽车入围，乘用车仍有磷酸铁锂配套

2019 年 3 月 18 日，国家工信部在其官方网站公示了申报第 318 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，公示期 7 天，截止到 3 月 24 日。本次申报新能源汽车产品共 269 款，其中，新能源乘用车 56 款，新能源客车 88 款，新能源专用车 125 款。

本次入围 5 款车型，其中包含 1 款客车车型和 4 款专用车车型。客车车型由武汉雄韬氢雄提供电池配套；4 款专用车车型分别由大同新研氢配套 2 款、江苏清能动力配套 2 款。

从各类车型配套电池类型来看，乘用车仍以三元电池为主；客车仍以磷酸铁锂电池为主；专用车方面，磷酸铁锂电池占主导。其中磷酸铁锂电池在乘用车方面配置了 5 款车型，从 2018 年最后一批新能源汽车推荐目录开始到今年第 2 批，搭配磷酸铁锂电池的乘用车开始出现，搭载的汽车品牌也由原来的江淮增加到奇瑞新能源和上汽通用五菱。我们预计以磷酸铁锂电池的性能应用于中低端款的乘用车可以降低整车厂补贴退坡的压力，为其重返乘用车市场带来可能。

● 1-2 月蔚来汽车 ES8 仅实销 400 多辆

根据蔚来汽车 2019 年新车交强险上牌量数据显示，1 月上为 294 辆，2 月份则只有 176 辆，两个月的加在一起也就仅仅为 470 辆。

3 月 5 日，蔚来公布 2018 年第四季度财报，这是该公司首次公布年度财报。据蔚来公布的财报显示，2018 年营收为 49.51 亿元，净亏损却达到 96.39 亿元，可谓“烧钱机器”。其中，去年第四季度营收为 34.36 亿元，占去年总营收的七成。此外，蔚来还宣布终止了上海建厂的计划。

3、企业动态

公司

公告

微光股份

公司近日发布 2018 年财报，财报显示报告期内实现营收 6.47 亿元，同比增长 13.7%；归属于上市公司股东的净利润 9727.69 万元，同比下滑 9.57%；基本每股收益为 0.83 元，同比下滑 8.79%

*ST 海润

公司 3 月 21 日发布公告称，因标的公司目前不具备可操作性，公司拟终止重组事宜。由于公司 2016、2017 年度财务会计报告连续两年被大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具无法表示意见的审计报告，根据《上海证券交易所股票上市规则》

规定，公司股票自 2018 年 5 月 29 日起被实施暂停上市。*ST 海润 2018 年全年预计亏损，依据相关规定，公司股票可能被上交所终止上市。

中核集团 3 月 21 日，中核集团发布收购报告书，经国务院批准，中核集团与中核建集团实施重组。根据双方签订的《吸收合并协议》，中核集团吸收合并中核建集团。本次收购系收购人因吸收合并中核建集团而承继取得中核建集团直接持有的中国核建共计 61.78% 的股份，成为中国核建的控股股东。

保变电气 近期，保变电气召开第七届董事会第十三次会议，全票通过了《关于收购保定多田冷却设备有限公司 51% 股权的议案》。为了进一步加强变压器产品配套零部件管理，公司拟收购该公司另外三个日方股东三菱电机株式会社持有的 10% 股权、三菱电机（中国）有限公司持有的 10% 股权和多田电机株式会社持有的 31% 股权，收购完成后，保定多田将成为保变电气全资子公司。

久立特材 受益于油气开采回升，公司业绩大幅改善。公司近期公布了 2018 年年度报告，全年实现营收 40.63 亿元；同比增长 43.42%，实现归母净利润 3.04 亿元，同比增长 126.89%，实现归母扣非净利润 2.70 亿元，同比增长 141.17%，分红方案为每 10 股派现金 3 元（含税）。

4、主要观点

2019 年新能源汽车补贴政策还未发布，根据网传的版本今年补贴金额较去年平均下滑 40%-50%，随之北汽新能源、小鹏汽车、蔚来等整车厂发布提价的消息，侧面反映整车厂降低成本的要求。从 2018 年最后一批新能源汽车推荐目录开始到今年第 2 批，搭配磷酸铁锂电池的乘用车开始出现，搭载的汽车品牌也由原来的江淮增加到奇瑞新能源和上汽通用五菱。我们预计以磷酸铁锂电池的性能应用于中低端款的乘用车可以降低整车厂补贴退坡的压力，为其重返乘用车市场带来可能。我们推荐国轩高科。虽然补贴仍会大幅退坡，但是基于高端电池仍短缺以及市场集中度提升的影响，头部电池供应商仍保持高速增长，建议关注宁德时代。

根据核电站建设审批流程项目建设书-可行性研究-项目设计-建设准备-土建施工和安装-调试和试运行-竣工验收，建设阶段环境影响评价报告书的审查是项目设计和建设准备阶段的工作，审查完成后可以申请核设施建设许可证进而正式开工建设。今年 1 月 30 日就有消息称漳州 1、2 号机组和太平岭一期项目获得批准，现从生态环境部网站的环境影响评价报告公示来看这两个项目正在推进中。漳州和太平岭两个项目带来的总投资规模超过 800 亿元，目前中国核电和中广核对相关设备的招标已经启动，有些已经出中标结果。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。