

# 风电指导性电价拟降，核能发电量增长较快

## ——行业周报暨月度投资观点

### 月度投资观点

2019年4月，电新板块、环保板块分别下跌4.27%、4.27%，弱于沪深300。各细分板块走势分析见于正文，风电子板块和锂电子板块走势较弱。

随着年报与一季报披露完毕，年度估值切换基本完成。展望5月，我们认为，市场将进入新一轮业绩真空期，政策与事件对板块走势的催化效应或将增强。行业层面，我们相对看好海上风电、垃圾焚烧、核电等细分板块；自下而上，建议关注东方电缆、中国核电、久立特材、国轩高科等优选标的。

### 一周公告要点

明阳智能预中标86亿元海上风机项目；成飞集成拟剥离锂电业务。

### 一周行业要事

#### □ 风电指导性上网价格拟下调，推动平价上网

据《中国能源报》(2019.4.22第9版)报道，国家发改委价格司近期召开2019年风电上网电价政策讨论会，讨论结果要点包括：1)对于陆上风电，2019年I-IV类风资源区指导性电价，每kWh拟较2018年分别下调0.06元、0.06元、0.05元至0.34元、0.39元、0.43元、0.52元；预计2020年初对四类区域再下调0.05元/kWh。2)对于海上风电，近海、潮间带风电项目指导性上网电价，每kWh拟较2014年6月版下调0.05元至0.8元、0.7元。3)2018年底前核准的风电项目，要求2020年底前并网。我们认为，讨论结果符合预期，叠加竞争性配置因素，预计2020年将有批量新增陆上风电项目平价上网，存量已核准海上风电项目将加快建设、投产。建议关注明阳智能、东方电缆、金风科技、上海电气等。

#### □ 一季度弃风弃光现象改善

据4月29日国家能源局官网发布，2019年一季度，我国大陆新增可再生能源发电装机11.24GW(水电0.29GW、风电4.78GW、光伏5.20GW、生物质发电0.97GW)，风电、光伏截至一季末装机分别达到189GW、180GW。一季度，全国基本无弃水，全国平均弃风率4.0%，同比下降4.5个百分点；全国弃光率2.7%，同比下降1.7个百分点。我们认为，弃风弃光改善，将在保证风电项目经济性足够的前提下，推进平价上网进程。

#### □ 一季度核能发电量同比增长25.7%

据中国核能行业协会官网4月30日发布的统计数据，截至2019年一季度末，我国大陆投入商运的核电机组共45台，装机容量45.9GW；一季度核能发电量为768.1亿kWh，同比增长25.7%，约占总发电量的4.59%，核电设备利用率为77.7%。据统计，2018年新增投运7台(8.84GW)核电机组，2019年1月新增投运1台(海阳2号、1.25GW)。我们认为，机组密集投运是一季度核能发电量增长较快的主要原因。建议关注中国核电。

### 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：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
中国核电	增持
久立特材	增持
国轩高科	买入

### 近期外发报告

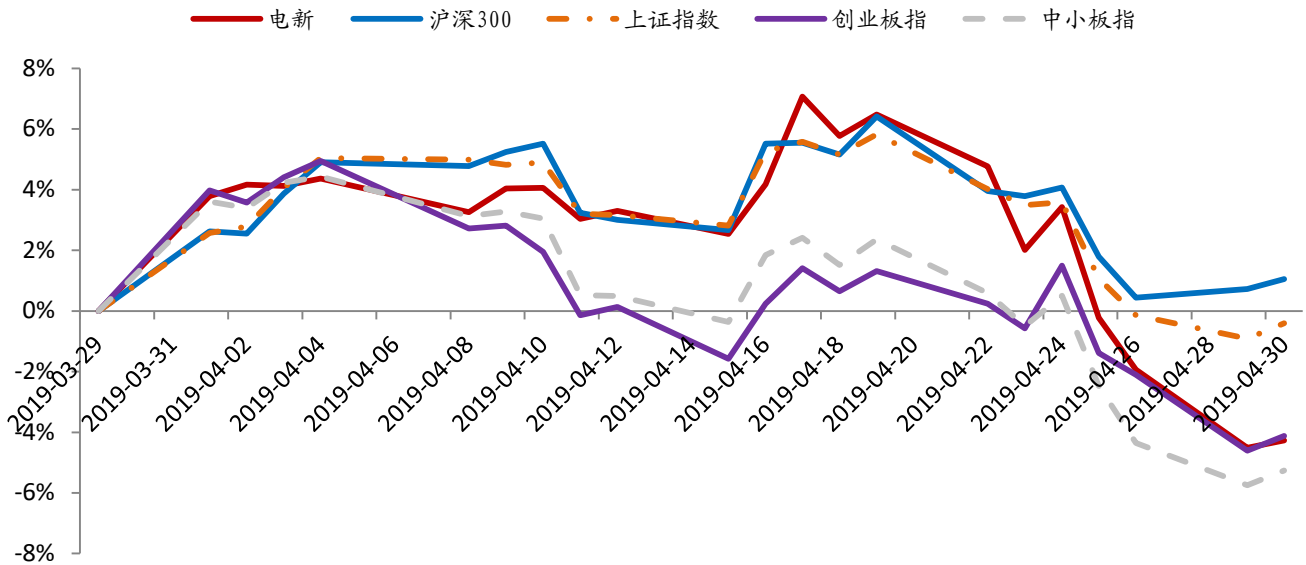
- 1《东方电缆：盈利大增，海缆占收入近5成》2019.4.29
- 2《国轩高科：修正2018年业绩快报》2019.4.26
- 3《煤电规划建设风险预警指标有所好转(电新及公用环保周报)》2019.4.22

报告撰写人：郑丹丹、牛波

## 月度行情回顾

2019年4月，市场整体走势偏弱。电力设备与新能源行业（纳入204只个股，具体略）下跌4.27%，同期上证综指、中小板指、创业板指、沪深300指数分别变动-0.40%、-5.26%、-4.12%、1.06%，如图1所示。

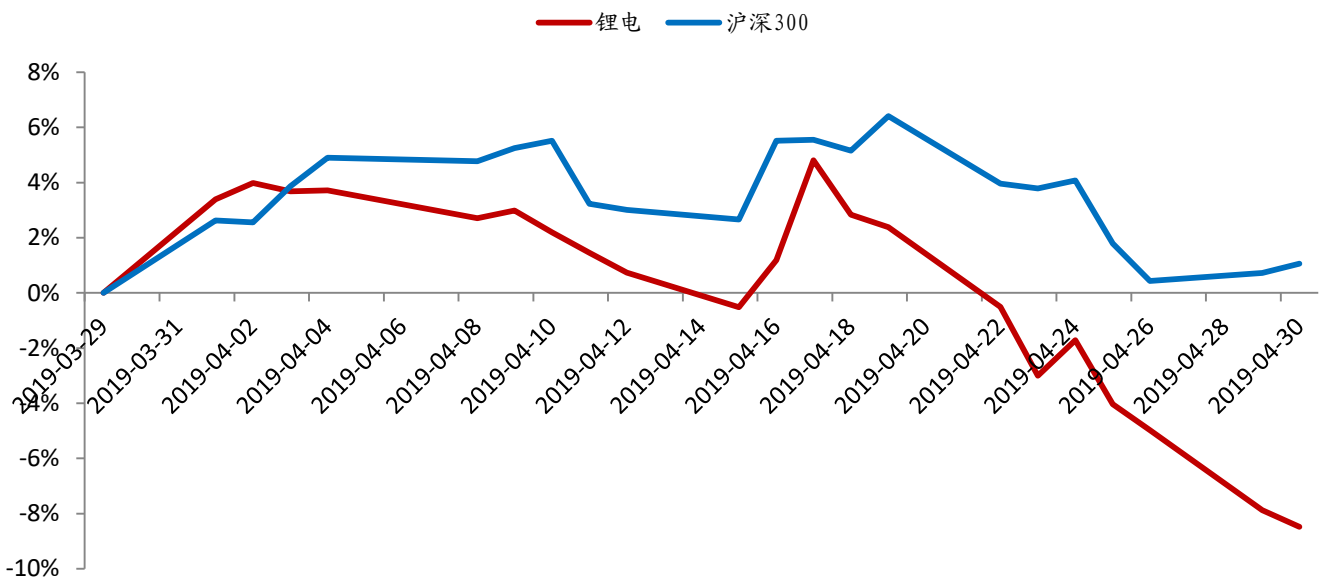
图 1：2019年4月电力设备与新能源行业走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

锂电板块2019年4月下跌8.48%，走势弱于沪深300，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。我们认为，相关走势一定程度上反映了市场对于补贴大幅退坡后锂电系新能源汽车市场景气度的担忧。

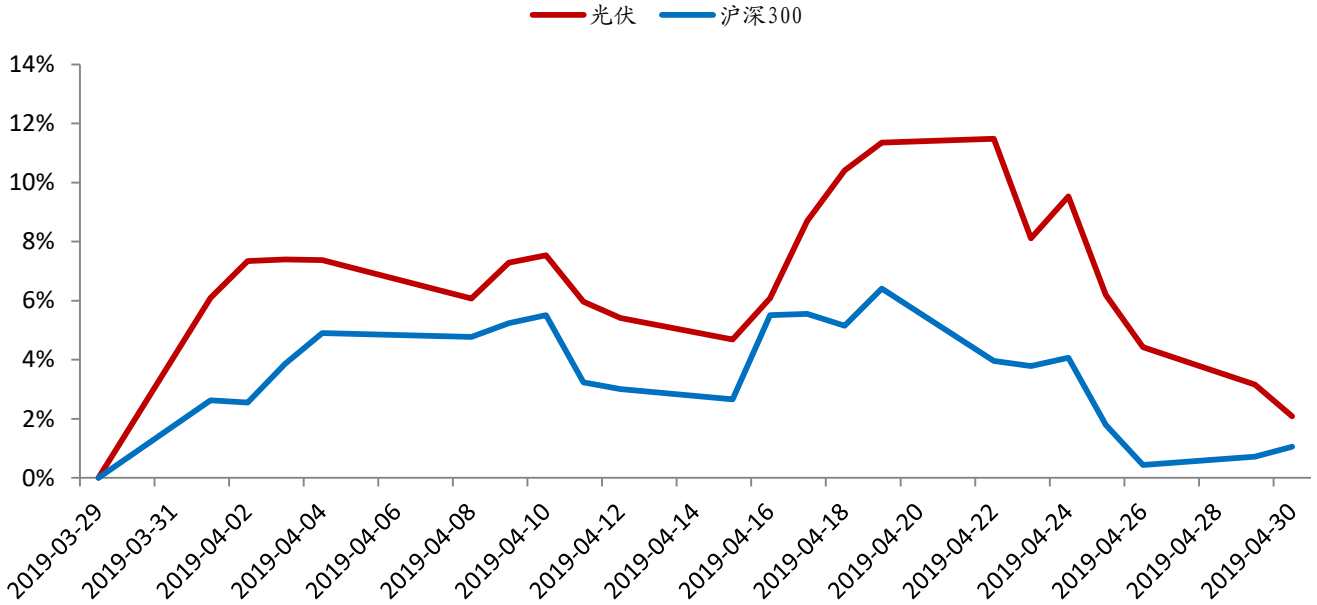
图 2：2019年4月锂电板块走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

光伏板块 2019 年 4 月上涨 2.09%，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。

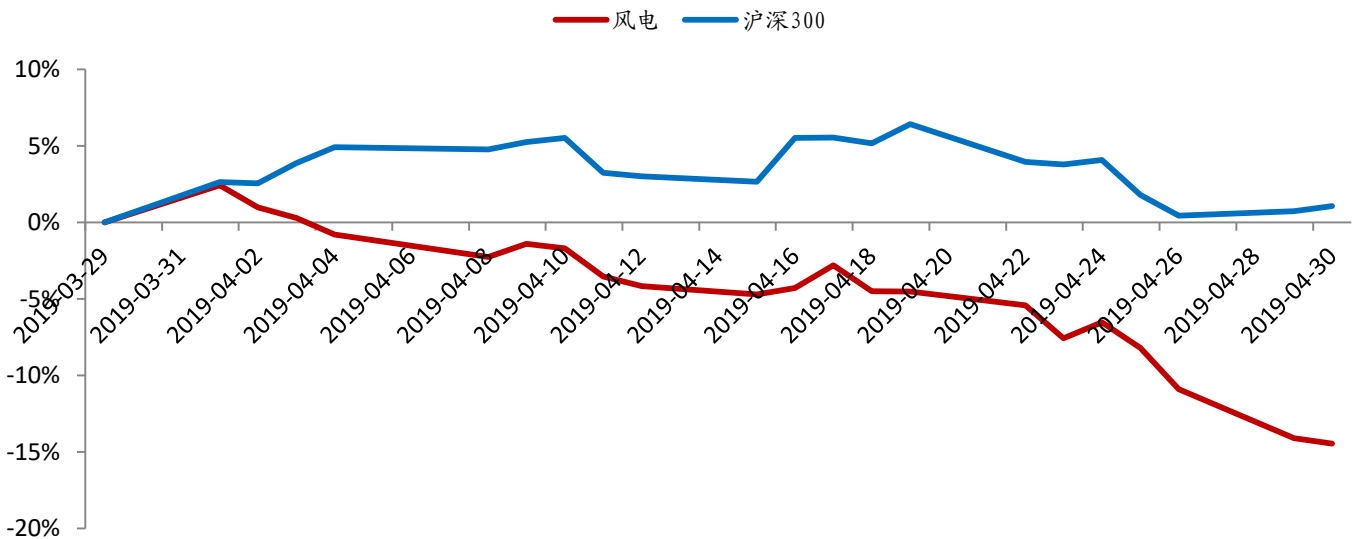
图 3：2019 年 4 月光伏板块走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

风电板块 2019 年 4 月下跌 14.46%，走势弱于沪深 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。我们认为，一些公司年季报业绩不达预期，对板块当月走势有一定负面影响。

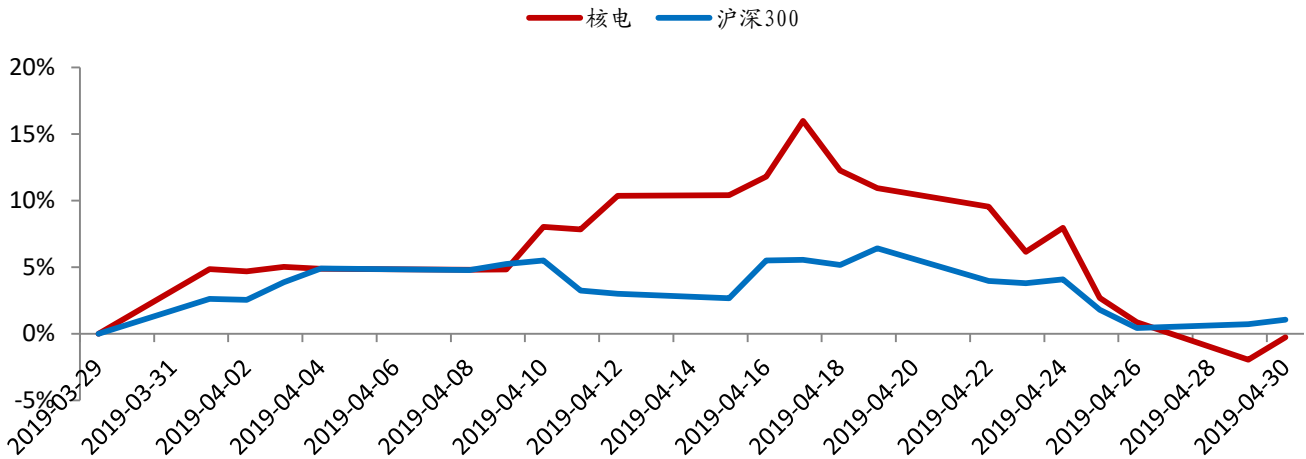
图 4：2019 年 4 月风电板块走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

核电板块 2019 年 4 月微跌 0.27%，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。

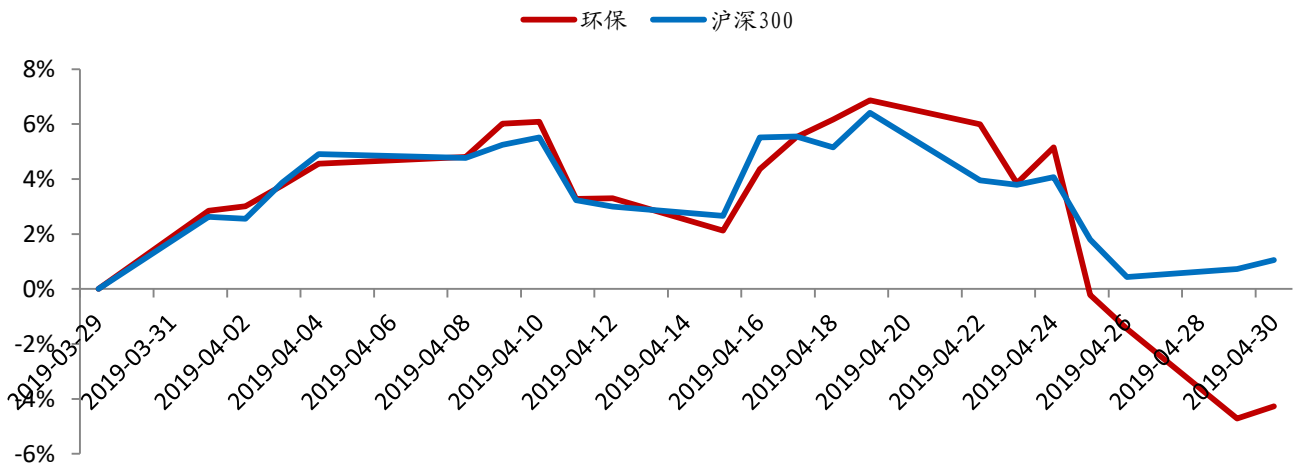
图 5：2019 年 4 月核电板块走势



资料来源：Choice，浙商证券研究所

环保板块 2019 年 4 月下跌 4.27%，前期走势与沪深 300 大体趋同，月尾弱于沪深 300，如图 6 所示。纳入统计的股票有 45 个（具体略）。

图 6：2019 年 4 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>