

投资评级：优于大市

证券分析师

**韩伟琪**

资格编号：S0120518020002

电话：021-68761616-6160

邮箱：hanwq@tebon.com.cn

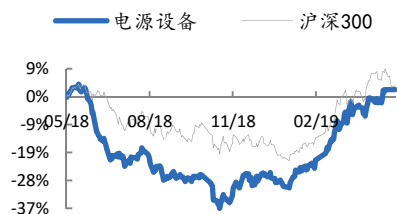
联系人

**冯俊**

电话：021-68761616-6361

邮箱：fengjun@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

 阳光电源（300274.SZ）成功可以复制，  
储能或将爆发

## 光伏新电价出台 全球风电或蓬勃发展

### 新能源行业周报

投资要点：

- **每周复盘**：SW 电源设备指数连续两周下跌，跌幅分别为 8.29% 和 2.25%。其中，SW 光伏设备指数跌幅分别为 7.71% 和 2.41%，SW 风电设备指数跌幅分别为 7.80% 和 2.73%，WIND 核电指数跌幅分别为 8.38% 和 1.50%。主要是由于一季度风电光伏装机数据不及预期，叠加风电光伏政策延期出台的影响。
- **一季度新能源并网数据出炉**。根据能源局的数据，截至一季度末，我国可再生能源发电装机达到 7.4 亿千瓦，一季度新增 1124 万千瓦；其中，水电装机达到 3.53 亿千瓦、风电装机 1.89 亿千瓦、光伏发电装机 1.80 亿千瓦、生物质发电装机 1878 万千瓦，一季度新增发电装机分别为 29 万千瓦、478 万千瓦、520 万千瓦和 97 万千瓦。我国可再生能源利用水平持续提升。
- **2019 年光伏电价政策出台，竞价下规模仍有保障**。发改委将三类资源区集中式电站标杆上网电价改为指导价，分别为：I 类地区 0.4 元/千瓦时、II 类地区 0.45 元/千瓦时、III 类地区 0.55 元/千瓦时。村级光伏扶贫电站（含联村电站），对应的 I~III 类资源区上网电价保持不变，仍分别按照每千瓦时 0.65 元、0.75 元、0.85 元执行。户用分布式调整为每千瓦时 0.18 元，其他工商业分布式补贴不超过 0.10 元。光伏新定价基本符合预期，预计我国全年仍将保持 40GW 以上的装机规模。
- **2019 年或是风电大年**。彭博新能源财经预测，2019 年全球陆上风电装机量将超过 60GW，同比增长三分之一。2020 年，这一数字将达到 65GW 以上。中国风电三大增长渠道为：享受补贴的已核准项目抢装；多个地区陆上风电竞价的同时快速推进；推动 GW 级陆上风电项目实现平价上网。但目前对中国市场的预测较为保守，而政策的变化将有可能使得最终的发展结果优于预期。
- **风险提示**：新能源政策不及预期。

板块及个股周度表现

SW 电源设备指数	6,803.84	周涨跌 (%)	-2.25		
成交量 (万手)	2,587	周振幅 (%)	6.22		
<b>证券代码</b>	<b>证券名称</b>	<b>周涨幅 (%)</b>	<b>证券代码</b>	<b>证券名称</b>	<b>周涨幅 (%)</b>
300772.SZ	运达股份	20.98	603105.SH	芯能科技	-17.35
002255.SZ	海陆重工	5.61	601615.SH	明阳智能	-16.88
300116.SZ	坚瑞沃能	4.62	002506.SZ	协鑫集成	-11.63
300317.SZ	珈伟新能	3.41	002733.SZ	雄韬股份	-11.32
002665.SZ	首航节能	2.08	002335.SZ	科华恒盛	-10.27

资料来源：Wind，德邦研究

## 目 录

1. 行业资讯 .....	4
1.1 能源局：一季度可再生能源并网运行情况 .....	4
1.2 发改委：2019 年光伏电价政策 .....	4
1.3 BNEF：2019 第一季度全球风电市场展望 .....	4
1.4 能源局：2019 年一季度风电并网运行情况 .....	4
1.5 核电：2019 年一季度运行情况 .....	5
1.6 河南：2019 年平价项目 1.1GW 风电、0.6GW 光伏 .....	5
1.7 华龙一号：全球首堆冷试成功 .....	5
2. 重要公告 .....	5
3. 行业数据 .....	6

## 图表目录

图 1 硅料价格稳中有跌 .....	6
图 2 硅片价格企稳.....	6
图 3 电池片价格保持稳定 .....	6
图 4 组件价格保持稳定 .....	6
图 5 光伏 2019 年一季度装机数据同比下滑 .....	7
图 6 风机招标价格触底回升 .....	7
图 7 风电 2019 年一季度装机量同比下滑 .....	7

## 1. 行业资讯

### 1.1 能源局：一季度可再生能源并网运行情况

可再生能源装机规模持续扩大。截至一季度末，我国可再生能源发电装机达到 7.4 亿千瓦，一季度新增 1124 万千瓦；其中，水电装机达到 3.53 亿千瓦、风电装机 1.89 亿千瓦、光伏发电装机 1.80 亿千瓦、生物质发电装机 1878 万千瓦，一季度新增发电装机分别为 29 万千瓦、478 万千瓦、520 万千瓦和 97 万千瓦。

可再生能源利用水平显著提高。一季度，可再生能源发电量达 3885 亿千瓦时，同比增长 13%；可再生能源发电量约占全部发电量的 23.2%，同比上升 1.2 个百分点。其中，水电 2159 亿千瓦时，同比增长 12%；风电 1041 亿千瓦时，同比增长 6.3%；光伏发电 440 亿千瓦时，同比增长 26%；生物质发电 245 亿千瓦时，同比增长 16.7%。一季度，全国基本无弃水。

### 1.2 发改委：2019 年光伏电价政策

将三类资源区集中式电站标杆上网电价改为指导价，分别为：I 类地区 0.4 元/千瓦时、II 类地区 0.45 元/千瓦时、III 类地区 0.55 元/千瓦时。集中式光伏电站上网电价通过市场竞争方式确定，不得超过所在资源区指导价。

纳入国家可再生能源电价附加资金补助目录的村级光伏扶贫电站（含联村电站），对应的 I~III 类资源区上网电价保持不变，仍分别按照每千瓦时 0.65 元、0.75 元、0.85 元执行。

纳入 2019 年财政补贴规模，采用“自发自用、余量上网”模式的工商业分布式（即除户用以外的分布式）光伏发电项目，全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.10 元；采用“全额上网”模式的工商业分布式光伏发电项目，按所在资源区集中式光伏电站指导价执行。能源主管部门统一实行市场竞争方式配置的工商业分布式项目，市场竞争形成的价格不得超过所在资源区指导价，且补贴标准不得超过每千瓦时 0.10 元。

纳入 2019 年财政补贴规模，采用“自发自用、余量上网”模式和“全额上网”模式的户用分布式光伏全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.18 元。

### 1.3 BNEF：2019 第一季度全球风电市场展望

彭博新能源财经预测，2019 年全球陆上风电装机量将超过 60GW，同比增长三分之一。2020 年，这一数字将达到 65GW 以上。有多个因素促成了这两年陆上风电的蓬勃发展。在这一发展趋势下，随着补贴政策的终结、开发商开始寻找进入市场的新渠道，陆上风电行业的商业化发展趋势将不断加深。鉴于近期陆上风电竞拍的较低成交价格，我们预计这一大批陆上风电储备项目未来的运营利润将受到影响。

### 1.4 能源局：2019 年一季度风电并网运行情况

据行业统计，2019 年 1-3 月，全国新增风电装机容量 478 万千瓦，其中海上风电 12 万千瓦，累计并网装机容量达到 1.89 亿千瓦。2019 年 1-3 月，全国风电发电量 1041 亿千瓦时，同比增长 6.3%；全国平均风电利用小时数 556 小时，同比下降 37 小时。1-3 月，全国弃风电量 43 亿千瓦时，同比减少 48 亿千瓦时；全国平均弃风率 4.0%，弃风率同比下降 4.5 个百分点。全国弃风电量和弃风率持续“双降”。

2019 年 1-3 月，平均利用小时数较高的省份是云南（1078 小时）、四川（1048 小时）。

2019年1-3月,弃风仍较为严重的地区是新疆(弃风率15.2%、弃风电量13.7亿千瓦时)、甘肃(弃风率9.5%、弃风电量5.5亿千瓦时)、内蒙古(弃风率7.4%、弃风电量13.0亿千瓦时)。

### 1.5 核电: 2019年一季度运行情况

截至2019年3月31日,我国投入商业运行的核电机组共45台(不含台湾地区核电信息),装机容量45895.16 MWe(额定装机容量)。其中,海阳核电厂2号机组在2019年1月9日投入商业运行,装机容量为1250 MWe。各运行核电厂严格控制机组的运行风险,继续保持机组安全、稳定运行。

2019年1-3月,45台商运核电机组继续保持安全稳定运行。核能累计发电量为768.10亿千瓦时,比2018年同期上升了25.72%。累计上网电量为719.06亿千瓦时,比2018年同期上升了25.58%。1-3月,核电设备平均利用小时数为1678.01小时,核电设备利用率[4]为77.69%。

### 1.6 河南: 2019年平价项目1.1GW风电、0.6GW光伏

4月28日,河南省发改委向国家能源局报送了河南省2019年度第一批风电、光伏发电平价上网项目报告。报告指出:经与国网河南省电力公司共同审核,第一批共有28个项目符合国家申报要求。其中拟建风电平价上网项目11个,共计110万千瓦;光伏发电平价上网项目4个,共计27.4万千瓦;分布式发电市场化交易试点项目13个,共计36.19万千瓦。

### 1.7 华龙一号: 全球首堆冷试成功

4月28日2点36分36秒,华龙一号全球首堆福清核电5号机组一回路水压试验一次成功。

预期在3个月之后开始热态性能试验,计划于年底进行首次装料。如果按照60个月的建造工期,福清核电5号机组计划于明年5月正式并网发电。

## 2. 重要公告

【浙富控股】2018年年报,公司2018年实现收入11.04亿, YOY+0.7%, 归母净利润1.1亿, YOY+26.94%, 扣非后为-0.74亿, YOY-217.90%。

【金风科技】2019年一季报,公司2019年第一季度实现收入53.96亿, YOY+39.80%, 归母净利润2.29亿, YOY-4.64%。

【明阳智能】2018年年报,2018年归属于母公司所有者的净利润为4.26亿元,较上年同期增19.64%;营业收入为69.02亿元,较上年同期增30.27%。

【振江股份】2019年一季报,报告期内实现营收288,721,917.47元,同比增长115.01%;归属于上市公司股东的净利润5,141,154.21元,同比下滑42.07%。

【上海电气】2019年一季报,报告期内实现营收20,312,815千元,同比增长11.38%;归属于上市公司股东的净利润762,298千元,同比增长15.95%。

【江苏神通】2019年一季报，公司2019年一季度实现营业收入4.14亿元，同比增长67.31%；实现归属于上市公司股东的净利润5057.54万元，同比增长125.58%。

【中国同辐】2018年年报，2018财年全年盈利3.23亿人民币，同比增长18.97%；营业收入32.38亿人民币，同比增长20.71%。

【台海核电】2019年一季报，报告期内实现营收351,544,070.81元，同比下滑24.34%；归属于上市公司股东的净利润102,588,749.89元，同比下滑44.18%。

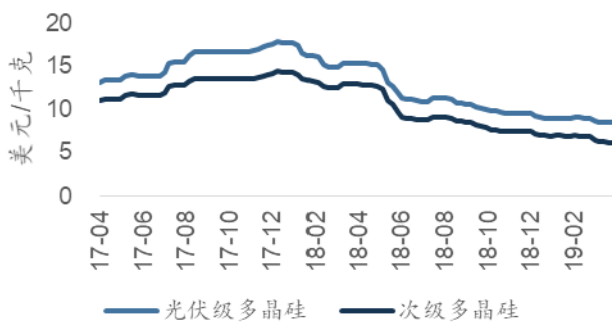
【中国核电】2019年一季报，报告期内实现营收10,739,118,901.92元，同比增长30.09%；归属于上市公司股东的净利润1,387,594,865.99元，同比增长13.86%。

【中国核建】2019年一季报，报告期内实现营收13,754,974,185.99元，同比增长55.61%；归属于上市公司股东的净利润190,583,278.57元，同比增长47.18%。

### 3. 行业数据

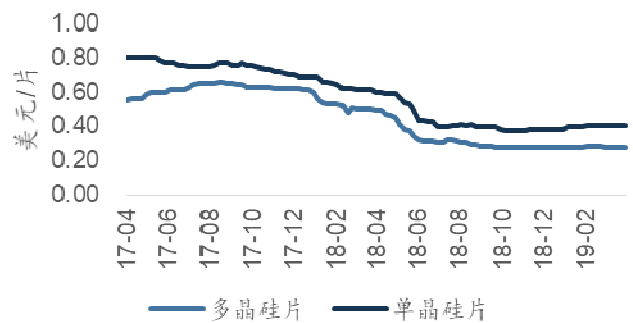
本周硅料、硅片、电池片、组件等价格基本保持平稳。

图1 硅料价格稳中有跌



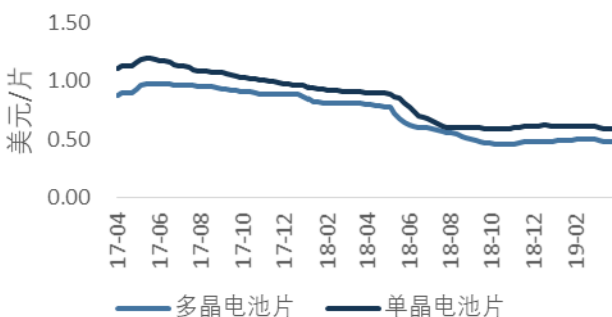
资料来源: wind, 德邦研究

图2 硅片价格企稳



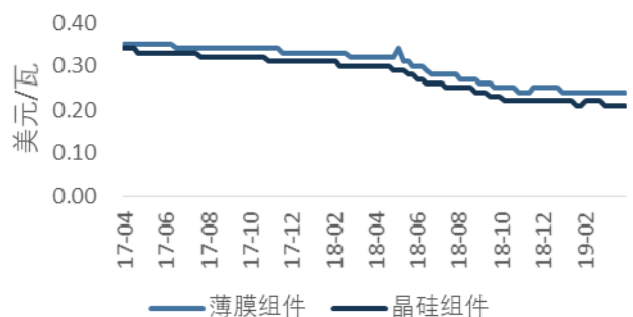
资料来源: wind, 德邦研究

图3 电池片价格保持稳定



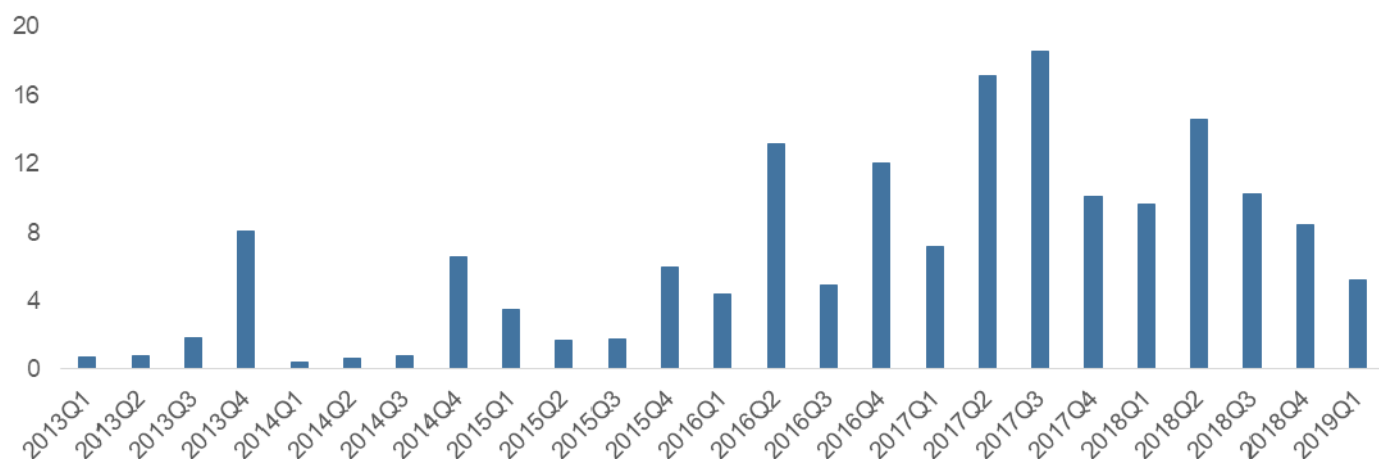
资料来源: wind, 德邦研究

图4 组件价格保持稳定



资料来源: wind, 德邦研究

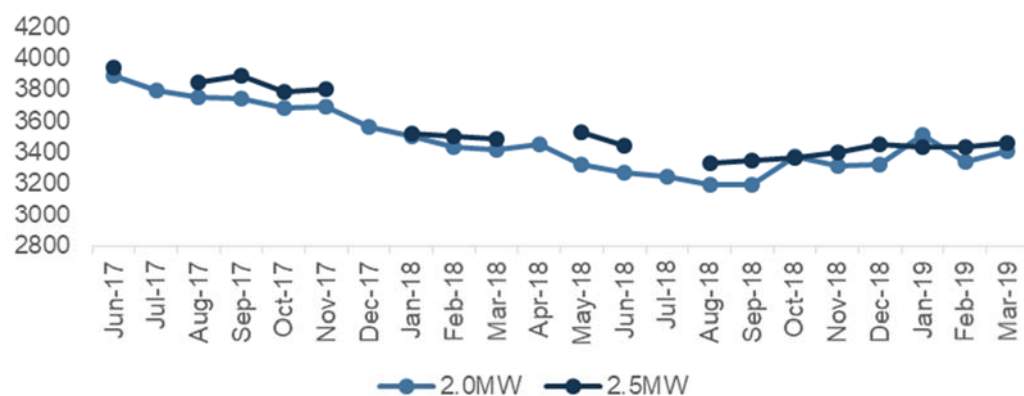
图 5 光伏 2019 年一季度装机数据同比下滑



资料来源: wind, 国家能源局, 德邦研究

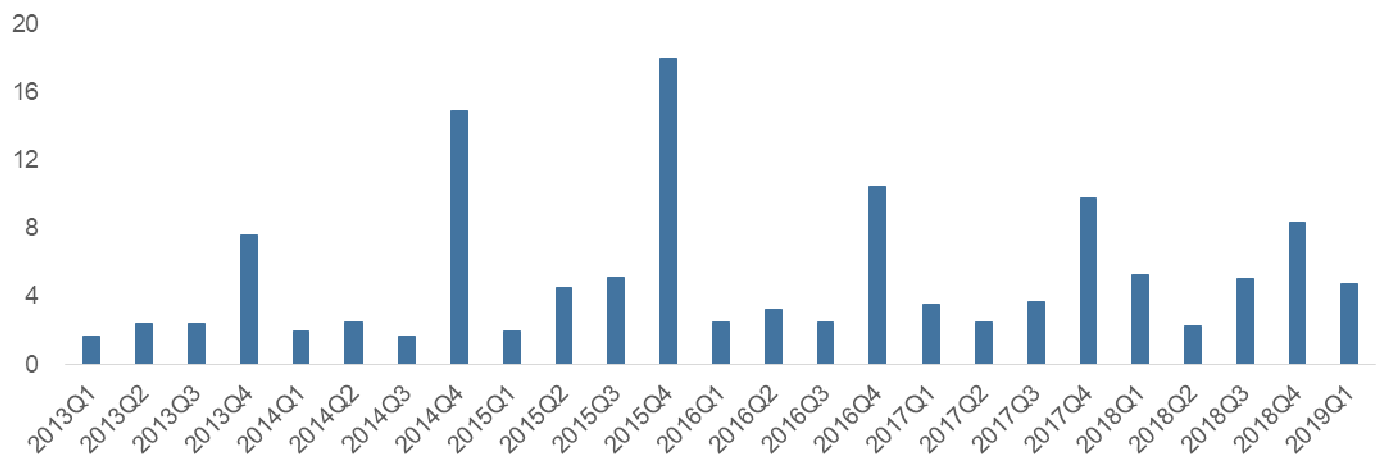
2019 年一季度, 风电主机招标价格触底回升。

图 6 风机招标价格触底回升



资料来源: 金风科技演示材料, 德邦研究

图 7 风电 2019 年一季度装机量同比下滑



资料来源: wind, 国家能源局, 德邦研究



# 信息披露

## 分析师声明

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，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20% 以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5% 以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10% 以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平 -10% 与 10% 之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10% 以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，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。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。