

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

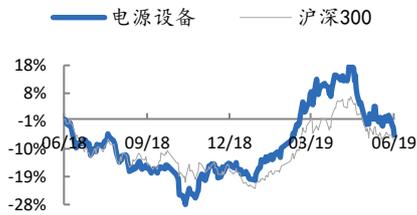
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

冯俊

 电话：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》

国资大幅介入光伏 风电中标加速

新能源行业周报

投资要点：

- 每周复盘。**上周 SW 电源设备指数下跌 6.39%，其中 SW 光伏指数下跌 7.3%，SW 风电设备指数下跌 6.32%，Wind 核电指数下跌 3.72%。端午节前最后一天，各板块随大盘下跌现象较为明显。我们认为，随着 2019 年风电光伏建设政策的出台，新能源行业的确定性越来越高，这样难得的调整恰恰是机会所在。
- 核电：徐大堡 3、4 机组进入全面实施阶段。**6 月 5 日，中核集团和俄罗斯国家原子能公司签署了《徐大堡 3、4 号机组总合同》，表示徐大堡 3、4 号机组计划分别在 2021 年 10 月和 2022 年 8 月开工，单个机组建设周期是 69 个月，合同总金额为 17.02 亿美元。2019 年以来，共有 4 台“华龙一号”核电机组：漳州 1、2 号机组和太平岭 1、2 号机组，获得核准。核电重启已经明确，有望带动产业链设备厂商订单释放。建议关注核电阀门龙头——中核科技，A 股唯一纯核电运营商——中国核电。
- 光伏：国资大幅介入，进入发展新阶段。**近期，光伏行业有多个国有资本控股民营企业的案例，包括：1) 华能集团收购协鑫新能源 51% 的股份；2) 水发集团收购兴业太阳能 66.92% 股份；3) 中电光伏获得两家在大型国企数十亿元的联合注资；4) 英利的债务重组将进入实施阶段。我们认为，随着政策的明确和国资的大幅介入，光伏行业将告别无序的野蛮增长时代，进入良性增长的全新轨道。建议关注光伏逆变器龙头——阳光电源。详情请见我们 4 月 17 日发布的报告《阳光电源（300274.SZ）：成功可以复制，储能或将爆发》。
- 风电：企业中标加速，行业复苏信号明显。**近日，远景能源中标华润电力河南太康县 30MW 分散式风电项目、华润新能源陵城风电一期工程、华润江苏淮安区 99MW 风电项目等五个项目，规模共计 259MW；明阳智能中标康保永丰 200MW 风电场项目。各大主机厂商中标消息接连不断，我们认为最近风电政策的出台对于国内未来 2 年陆上新增装机以及未来 3 年海上新增装机具有非常积极的促进作用。建议关注风电主机长跑冠军——金风科技。
- 风险提示：**新能源政策不及预期。

板块及个股周度表现

| 电源设备(申万) | | 6,119.26 | 周涨跌幅 | | -6.39 |
|-----------|------|----------|-----------|--------|--------|
| 成交量(万手) | | 3,359 | 周振幅 | | 8.15 |
| 证券代码 | 证券名称 | 周涨幅(%) | 证券代码 | 证券名称 | 周跌幅(%) |
| 603218.SH | 日月股份 | 6.40 | 600401.SH | *ST 海润 | -35.29 |
| 300713.SZ | 英可瑞 | 4.39 | 300772.SZ | 运达股份 | -25.41 |
| 300376.SZ | 易事特 | -1.61 | 603105.SH | 芯能科技 | -19.11 |
| 600482.SH | 中国动力 | -1.79 | 603628.SH | 清源股份 | -18.00 |
| 600475.SH | 华光股份 | -1.97 | 603628.SH | 清源股份 | -18.00 |

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

| | |
|--|---|
| 1. 行业资讯 | 4 |
| 1.1 中俄签署协议 徐大堡 3、4 号机组全面实施..... | 4 |
| 1.2 能源局：于 2019 年风电、光伏发电项目建设的有关通知 | 4 |
| 1.3 国际能源署：淘汰核能会导致二氧化碳排放大量增加..... | 4 |
| 1.4 星巴克：签下 146 兆瓦风电、光伏组合购电合约 | 5 |
| 1.5 SNEC：今年我国光伏新增装机规模有望达到 40-45GW..... | 5 |
| 1.6 远景能源：中标华润 5 个风电项目，规模共计 259MW..... | 6 |
| 1.7 明阳智能中标康保永丰 200MW 风电场项目 | 7 |
| 1.8 国资大规模介入光伏行业 | 7 |
| 2. 重要公告 | 7 |
| 3. 行业数据 | 8 |

图表目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 图 1 硅料价格稳中有跌 | 8 |
| 图 2 硅片价格保持平稳 | 8 |
| 图 3 电池片价格保持稳定 | 8 |
| 图 4 组件价格微涨..... | 8 |
| 图 5 光伏 2019 年一季度装机数据同比下滑 | 9 |
| 图 6 风机招标价格触底回升 | 9 |
| 图 7 20mm 中厚板价格下跌..... | 9 |
| 图 8 风电 2019 年一季度装机量增速下滑 | 10 |

1. 行业资讯

1.1 中俄签署协议 徐大堡 3、4 号机组全面实施

当地时间 6 月 5 日，在中国国家主席习近平与俄罗斯总统普京共同见证下，中核集团董事长余剑锋与俄罗斯国家原子能公司总经理利哈乔夫在莫斯科交换了刚刚签署的《徐大堡 3、4 号机组总合同》文本，这是两大集团积极响应“一带一路”倡议，促进区域开放包容合作，助力两国关系大踏步迈入新时代的具体举措。

根据合同，位于辽宁省葫芦岛市兴城市的徐大堡核电站 3、4 号机组计划分别在 2021 年 10 月和 2022 年 8 月开工，单台机组建设工期 69 个月（其中 4 个月为冬季施工间歇期），两台机组建设间隔 10 个月。合同金额为 17.02 亿美元。

上述两台机组由中俄双方合作建设，采用俄罗斯设计的 VVER-1200/V491 型反应堆装置，拟配备国产汽轮发电机组，参考电站（核岛）为列宁格勒核电厂二期（二期 1 号机组已于 2018 年 3 月建成投运），核岛额定热功率 3212MW（1MW=1000KW），电站设计运行寿命 60 年，寿期内年平均设计可用率不低于 90%。

（来源：中国核能）

1.2 能源局：于 2019 年风电、光伏发电项目建设的有关通知

国家能源局近日发布了《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，对 2019 年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。

一是积极推进平价上网项目建设，在组织开展工作的时间顺序上，先开展一批平价上网项目建设，再开展需国家补贴项目的竞争配置工作。

二是严格规范补贴项目竞争配置，需要国家补贴的项目均必须经过严格规范的竞争配置方式选择，而且上网电价是重要竞争条件，优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。

三是全面落实电力送出和消纳条件，新增建设项目必须以电网具备消纳能力为前提，避免出现新的弃风弃光问题，在同等条件下对平价上网项目优先保障电力送出和消纳条件。

四是优化投资建设营商环境，要求省级能源主管部门对申请项目的土地使用等非技术成本降低的落实情况进行核实，并要求派出能源监管机构加强对有关事项的监督。

（来源：能源局）

1.3 国际能源署：淘汰核能会导致二氧化碳排放大量增加

国际能源署的最新报告警告，如果不支持建造新的核电项目或延长现有核能发电厂的寿命，全球的气候目标将会面临风险。

核能是第二大低碳能量来源，占到了全球发电量的 10%，次于水电的 16%。

而在发达经济体，核能是最大的低碳能量来源。然而核能的未来悬而未决，由于政策、以及经济和监管方面的因素，老旧的核电站正逐渐关闭。

如果政策不发生改变，到 2025 年发达经济体将会失去四分之一的核能，到 2050

年失去多达三分之二的核能，这将会导致二氧化碳排放额外增加 40 亿吨。

目前新的联网核电项目主要来自中国和俄罗斯。

国际能源署警告，没有额外的核能，清洁能源转型将变得更困难和更昂贵，发达经济体未来二十年将需要额外投资 1.6 万亿美元。

(来源: IEA)

1.4 星巴克：签下 146 兆瓦风电、光伏组合购电合约

美国咖啡公司星巴克（纳斯达克股票代码：SBUX）周三宣布将从三个州的风能和太阳能园区购买高达 146 兆瓦的可再生能源。

该交易包含三项针对星巴克定制的可再生能源资产的电力购买协议（PPA），根据该协议，将为其超过 3000 家商店和社区的咖啡连锁店提供清洁电力。

三项协议包括从 Allete 清洁能源公司在俄克拉荷马州的 Diamond Spring 项目购买 50 兆瓦的风电，德克萨斯州 Cypress Creek Renewables 购买 50 兆瓦光伏发电，以及从北卡州向德国 BayWa r.e. 可再生能源公司的 Fern Solar 项目购买 46 兆瓦光伏发电。

这些新能源电力将于 2021 年开始运营，星巴克通过一家采购平台达成交易。

届时，星巴克每年将从 Allete 的 303 兆瓦的 Diamond Spring 风电场采购超过 18 万兆瓦时的电力。再从 Apex 和 Northleaf Capital Partners 旗下的一个德克萨斯州风电场购买超过 150 万个可再生能源信用配额（RECs），这样，在 Diamond Spring 风电场于 2021 年投入运营之前，星巴克就可以实现其百分百可再生能源目标（RE 100）。

(来源: CWEA)

1.5 SNEC：今年我国光伏新增装机规模有望达到 40-45GW

6 月 3 日，第十三届（2019）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）展览会暨论坛在上海开幕，各位行业大佬分别就光伏行业发展发表精彩见解：

光伏产业发展还有很大空间

中国能源研究会特约副理事长钟俊：近几年，我国光伏产业的发展非常突出，但一路走来并不平坦，同时也存在很多问题。目前光伏总装机量占全部能源类型的 7%，但发电量仅占 2%，有效性比较低，还需要火电机组的支撑，但这也说明我国光伏产业发展还有很大的发展空间。

这首先就需要我们提高产业的科技性，降本增效；同时，发展储能，以保证可再生能源的可靠性。其次，要和电网公司实现紧密合作。光伏发电的最终用户是客户端，如果没有电网公司的大力支持，光伏的推广难度较大。并且，在智慧能源的发展趋势下，光伏的未来一定也是“智能”的，在智能电网的配合下，两者可实现双向交易，互利共生。

光伏与其它产业之间的跨产业、跨业态互融互补越来越明显

全球绿色能源联合会首任主席朱共山：大能源系统的成熟，将推动光伏在多电源联合优化运行、多场景创新应用中，获得更高的发展自由度。比如在储能系统和特高压通道等的支撑下，通过新能源平价上网大基地，光伏发电在能源区域联通中发挥主力军作

用，实现特高压打捆外送，跨省区交易，优先消纳，推动能源结构发生大改变。此外，互联网、物联网、大数据等共性技术的进步，也成功打破了行业之间的壁垒，光伏与其它产业之间的跨产业、跨业态互融互补也越来越明显，催生智能光伏产业链，重构行业新生态。光伏应用场景更加广泛，智慧光伏无缝嵌入智慧城市、智慧车联、智慧物联、智慧家居等情景，实现更高的发展自由度。在此背景下，一场光伏综合应用革命，正向我们急速赶来。

国内产业格局正发生着变化，也催生了更多的创新、竞争与合作

林洋集团总裁、林洋能源董事长陆永华：作为全球最大的光伏市场，中国政府在 2018 年年中发布政策，要求合理把握发展节奏，优化新增建设规模，以适应电网平价时代，这虽然对行业短期带来了一定影响，但随着 2019 年政策的逐步明朗，前沿技术的加速布局，低成本产能的持续投放，国内产业格局正发生着变化，也催生了更多的创新、竞争与合作。

智慧能源的时代扑面而来

天合光能股份有限公司董事长高纪凡：能源的重构已经开始，以太阳能光伏为主要推动力的新能源时代已经来临。第四次工业革命已经全面展开，以光伏为主的绿色低碳能源和人工智能、物联网、区块链等技术等将成为第四次工业革命的关键技术，未来，我们要构建全新的能源体系，通过科技创新把光伏发电、储能、智能输配电和智慧用能等方面的新技术结合起来，构建能源物联网整体解决方案；将光能、储能、氢能与互联网、大数据等智能技术相结合，构建一个智能化的低碳甚至无碳的新能源体系，智慧能源的时代扑面而来。

2030 年前二氧化碳排放量可以达峰

国家应对气候变化战略研究和国际合作中心主任李俊峰：可再生能源正在成为全球能源的重要驱动力。我国亦然，目前能源清洁化及低碳化已在缓慢起步，煤炭消费量已经比历史高位下降了 1.5 亿吨，其所占能源总消耗比重已降至 59%，二氧化碳排放量也出现了平台期，增长趋缓。人们已经有信心认为，到 2020 年煤炭消费可以达峰，2025 年石油消费可以达峰，二氧化碳排放量在 2030 年之前可以达峰。

2025 年光伏发电将成为我国的主力能源

阳光电源股份有限公司董事长曹仁贤：预估 2019-2025 年，我国每年平均新增光伏装机在 106 吉瓦左右。“531”新政后，我国光伏装机总量规模和增幅趋于稳定，2019 年政策出台有所推迟，但今年我国新增装机规模估计应该还是能达到 40-45 吉瓦左右。对未来的中国光伏产业，我仍充满信心。

未来，光伏产业零部件和系统技术的迭代创新，将会使光伏发电的成本远低于煤电、核电，应用将逐步呈现多元化，2025 年光伏发电将成为我国的主力能源。预计光伏深度储能、光伏制氢，也将在 2025 年推广普及。

（来源：微能网）

1.6 远景能源：中标华润 5 个风电项目，规模共计 259MW

近日，远景能源中标华润电力河南太康县 30MW 分散式风电项目、华润新能源陵城风电一期工程、华润江苏淮安区 99MW 风电项目等五个项目，规模共计 259MW。

（来源：每日风电）

1.7 明阳智能中标康保永丰 200MW 风电场项目

康保永丰 200MW 风电场项目风力发电机组中标公示：中标候选人第一名为明阳智慧能源集团股份公司，建设规模为风电场规划装机容量 200MW。

(来源：每日风电)

1.8 国资大规模介入光伏行业

6月3日，国务院国资委向各中央企业、地方国资委印发《关于印发〈国务院国资委授权放权清单（2019年版）〉的通知》，要求各地国资委按照国发〔2019〕9号文件要求，结合实际积极推进本地区国有资本授权经营体制改革，制定授权放权清单，赋予企业更多自主权，促进激发微观主体活力与管住管好国有资本有机结合。

而近期，光伏行业也有多个国有资本控股民营企业的案例，包括：

1) 华能集团收购协鑫新能源 51% 的股份；此次交易完成之后，华能集团将实现控股全球第二大光伏投资企业——协鑫新能源，从而成为仅次于国家电力投资集团的全球第二大光伏电站投资企业。

2) 水发集团收购兴业太阳能 66.92% 股份；

3) 中电光伏获得两家在大型国企数十亿元的联合注资；

4) 英利的债务重组将进入实施阶段。

随着最新光伏政策的出台，光伏行业发展将进入全新阶段，国资的适当介入，可以确保国家光伏政策的全面落实，告别行业无序竞争，进入良性增长。

(来源：微能网)

2. 重要公告

【振江股份】控股股东质押，胡震先生于 2019 年 6 月 5 日将其持有的公司有限售条件股份合计 541.57 万股（占公司总股本的 4.23%）质押给无锡市润元科技小额贷款有限公司，质押期限为 2 年。截至本公告披露之日，胡震先生持有公司有限售条件股份合计 3,728.9642 万股，占公司股份总数的 29.11%，本次质押后，胡震先生已累计质押公司股份合计 2,602.07 万股，占其所持公司股份总数的 69.78%，占公司股份总数的 20.32%。

【明阳智能】向子公司提供担保，为满足天津瑞能日常经营 资金需求，公司将为其提供担保合计不超过人民币 3,900 万元。截至公告披露日上市公司及其控股子公司对外担保总额 1,075,614.12 万元，占公司 2018 年度经审计净资产（归属于母公司所有者权益）的 241.61%，对控股子公司提供的担保总额 915,614.12 万元，占公司 2018 年年度经审计净资产（归属于母公司所有者权益）的 205.67%。

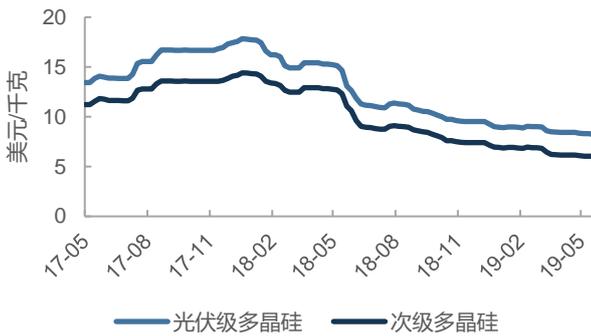
【中国核电】大股东减持可转债，2019 年 5 月 28 日，公司收到中核集团的通知，中核集团自 5 月 21 日至 5 月 28 日，通过上海证券交易所证券交易系统以及大宗交易方式累计减持核能转债 7,800,000 张，占发行总量的 10%。本次减持后，中核集团仍持有核能转债 38,400,000 张，占发行总量的 49.23%。

【中国核电】可转债评级，中国核能电力股份有限公司主体信用等级为“AAA”，评级展望“稳定”；公开发行的可转换公司债券（债券简称：核能转债，债券代码：113026）维持信用等级为“AAA”。

3. 行业数据

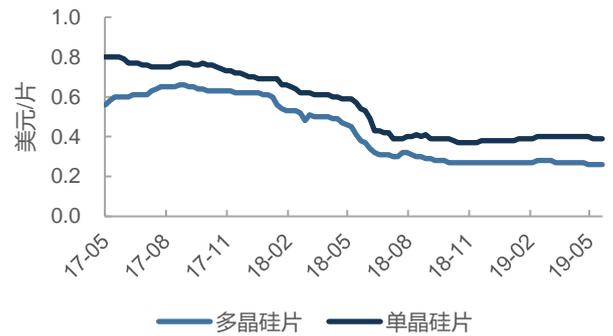
本周硅料价格小幅下跌，硅片、电池片、价格平稳，组件价格微涨。

图1 硅料价格稳中有跌



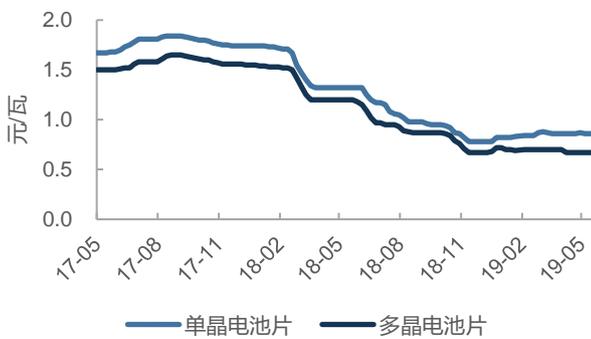
资料来源: wind, 德邦研究

图2 硅片价格保持平稳



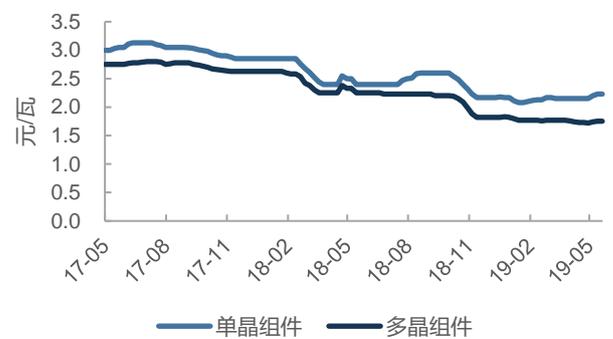
资料来源: wind, 德邦研究

图3 电池片价格保持稳定



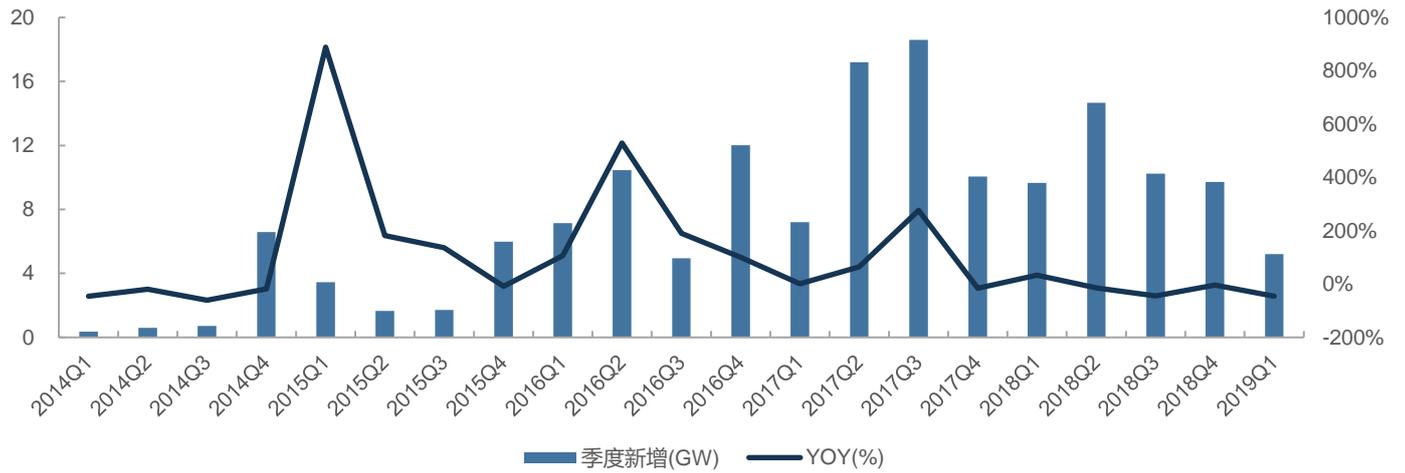
资料来源: wind, 德邦研究

图4 组件价格微涨



资料来源: wind, 德邦研究

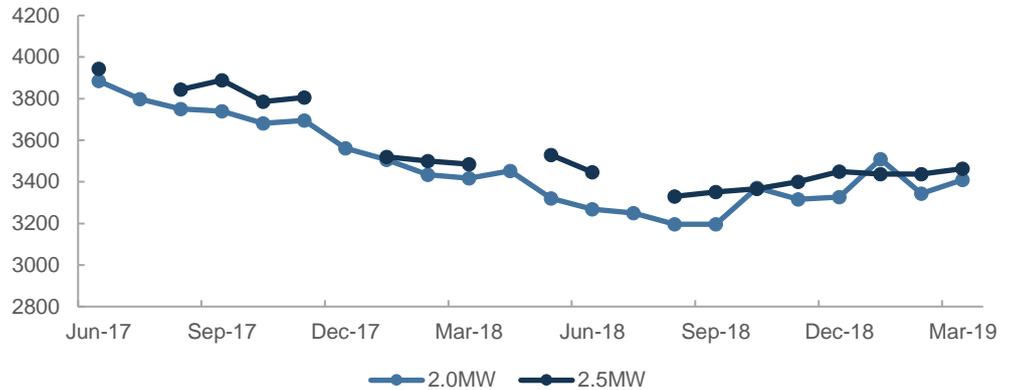
图 5 光伏 2019 年一季度装机数据同比下滑



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。

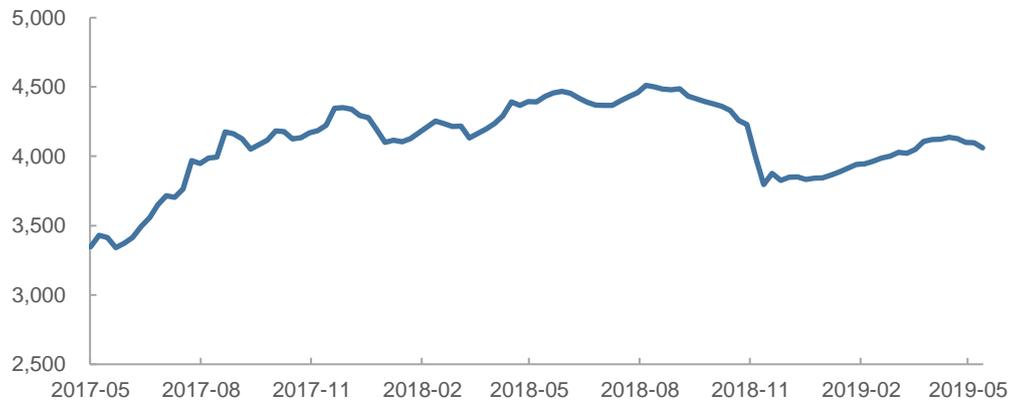
图 6 风机招标价格触底回升



资料来源: 金风科技, 德邦研究

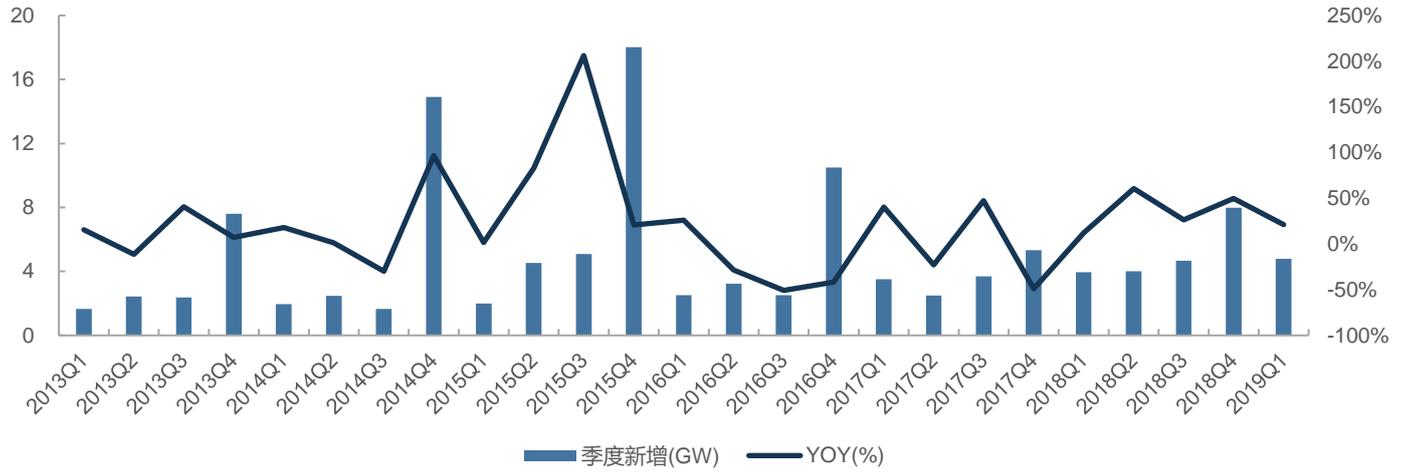
风电主要材料 20mm 中厚板价格下跌。

图 7 20mm 中厚板价格下跌



资料来源: wind, 德邦研究

图 8 风电 2019 年一季度装机量增速下滑



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 |
|--|--------|------|--------------------------------|
| 1. 投资评级的比较和评级标准： 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。 |
| 2. 市场基准指数的比较标准： 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。