

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

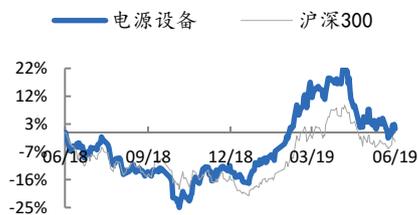
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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》

消纳势头良好 风光增长加速

新能源行业周报

投资要点：

- 每周复盘。**上周 SW 电源设备指数上涨 3.10%，其中 SW 光伏指数上涨 1.63%，SW 风电设备指数上涨 1.51%，Wind 核电指数大涨 5.57%。电源设备及其子板块指数的全线上涨，验证了我们上期的观点。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，我们继续看好新能源发电行业。
- 核电：“华龙一号”进展顺利。**6月6日18时10分，“华龙一号”福清核电5号机组 PCS 热交换器（5PCS302RF）顺利引入就位，至此，“华龙一号”福清核电5号机组12台PCS热交换器全部引入完成。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：消纳良好，增长加速。**2018年全国平均光伏发电利用率为97%，超过了2018年平均光伏发电利用率的目标，重点省区中，新疆光伏发电利用率低于目标0.5个百分点；弃光率是国家光伏政策调控的重要指标，弃光率下降有利于国家放松调控，打开行业装机空间。另外，统计局的数据显示，2019年5月份，火电降幅扩大，水电、核电增速回落，风电、太阳能发电加快。我们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：正式迎接平价上网。**国家能源局和发改委于5月28日和5月21日分别发布了2019年的风电新政策，该批政策将有助于减少可再生能源补贴支出，缓解弃风限电，以及有序组织存量项目的建设。本次发布的文件清晰的给出了风电平价上网的路径规划，预计未来将会发生一轮直到2021年的风电抢装潮。建议关注风电主机长跑冠军——金风科技。
- 风险提示：**新能源政策执行不及预期。

板块及个股周度表现

电源设备(申万)	6,309.03	周涨跌幅 (%)	3.10		
成交量(万手)	4,841	周振幅 (%)	7.32		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
300593.SZ	新雷能	19.81	600401.SH	*ST 海润	-39.39
300116.SZ	坚瑞沃能	17.45	603218.SH	日月股份	-9.42
300713.SZ	英可瑞	10.51	300772.SZ	运达股份	-6.15
600537.SH	亿晶光电	10.35	300274.SZ	阳光电源	-3.20
300393.SZ	中来股份	10.12	600290.SH	华仪电气	-2.90

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	4
1.1 统计局：五月份新能源生产概况	4
1.2 能源局：2018 年新能源消纳情况	4
1.3 BNEF：中国正式迎接风电平价上网时代	4
1.4 中电联：中国电力行业年度发展报告 2019	5
1.5 中国大陆核电厂简报	5
1.6 华龙一号：PCS 热交换器就位	5
1.7 双面组件获得美国 201 法案豁免	6
2. 重要公告	6
3. 行业数据	7

图表目录

图 1 硅料价格企稳.....	7
图 2 硅片价格保持平稳	7
图 3 电池片价格保持稳定	7
图 4 组件价格平稳.....	7
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	8
图 7 20mm 中厚板价格下跌.....	8
图 8 风电 2019 年一季度装机量增速下滑	8

1. 行业资讯

1.1 统计局：五月份新能源生产概况

5 月份，发电 5589 亿千瓦时，同比增长 0.2%。受 5 月工作日减少一天、去年同期高温天气基数较高等因素影响，电力生产增速有所放缓，增速较上月回落 3.6 个百分点，较去年同期回落 9.6 个百分点。日均发电 180.3 亿千瓦时，环比减少 1.0 亿千瓦时。1—5 月份，发电 2.8 万亿千瓦时，增长 3.3%，增速较去年同期回落 5.2 个百分点。

分品种看，火电降幅扩大，水电、核电增速回落，风电、太阳能发电加快。5 月份，火电同比下降 4.9%，降幅比上月扩大 4.7 个百分点；水电增长 10.8%，增速比上月回落 7.4 个百分点；核电增长 15.4%，回落 13.4 个百分点；风电增长 19.4%，加快 18.4 个百分点；太阳能发电增长 15.5%，加快 2.1 个百分点。

（来源：统计局）

1.2 能源局：2018 年新能源消纳情况

6 月 10 日，能源局发布了 2018 年度全国可再生能源电力发展监控评价的通报，对各省的可再生能源消纳情况进行了公示。

2018 年，全国平均风电利用率 93%，超过了 2018 年风电利用率的目标，重点省区全部达到了 2018 年消纳目标；

全国平均光伏发电利用率为 97%，超过了 2018 年平均光伏发电利用率的目标，重点省区中，新疆光伏发电利用率低于目标 0.5 个百分点；弃光率是国家光伏政策调控的重要指标，弃光率下降有利于国家放松调控，打开行业装机空间。

全国平均水能利用率 95%，达到了 2018 年平均水能利用率的目标，重点省区中，四川水能利用率低于目标 3 个百分点。

（来源：能源局）

1.3 BNEF：中国正式迎接风电平价上网时代

国家能源局和发改委于 5 月 28 日和 5 月 21 日分别发布了 2019 年的风电新政策，该批政策将有助于减少可再生能源补贴支出，缓解弃风限电，以及有序组织存量项目的建设。本次发布的文件清晰的给出了风电平价上网的路径规划，预计未来将会发生一轮直到 2021 年的风电抢装潮。

本次发布的《2019 年风电项目建设工作方案》旨在推动平价上网风电项目建设，指导各省组织风电项目竞争配置，以及在保证消纳的前提下组织各类风电项目的建设。对于 2018 年底前已并网和已核准项目总量超过了“十三五”规划规模的省份，以后只可核准平价上网风电项目。从 2021 年起，新核准的陆上风电项目将全面实现平价上网。

本轮政策将影响到约 63GW 原本可以参与竞价的陆上风电项目。我们估计如今只有不到 10% 或 5.9GW 的项目会参与竞价。这些参与竞价的项目主要集中在弃风限电严重，风资源有限或风电项目开发成本过高的地区。

4 月 11 日发布的征求意见稿原本要求在 2018 年间已获得核准的 38.5GW 海上风电项目需要通过参与竞价来获取补贴，从而达到有效控制补贴支出的效果。在考虑了业界反馈的基础上，最终版政策将允许能在 2021 年底前并网的项目继续享有原本的补贴。

我们相信该政策将会引发一轮海上风电的抢装，但由于电网接入限制，海上风机供应链瓶颈以及施工能力有限的原因，将有部分储备项目无法在 2021 年底前完工。

(来源: BNEF)

1.4 中电联：中国电力行业年度发展报告 2019

6月14日，中国电力企业联合会在北京召开新闻发布会，发布《中国电力行业年度发展报告 2019》。

2018年，电力行业发展呈现九大特征。

一是电力供应能力持续增强，结构进一步优化。发电供应能力持续增强。电网规模有所增加。电力投资回落。

二是电力生产较快增长，生产运行安全可靠。非化石能源发电量加快增长。全年发电用煤价格高位波动。弃风弃光问题继续得到改善。并网风电设备利用小时创 2013 年来最高。电力生产运行安全可靠。

三是全社会用电较快增长，电力供需总体平衡。全社会用电较快增长。电能替代快速推广。电力终端新业态正在培育。电力需求侧管理进一步深化。电力供需形势总体平衡。

四是电力绿色发展水平不断提高，节能减排取得新成绩。资源节约水平持续提升。污染物排放进一步降低。碳排放强度持续降低。

五是科技创新取得新进展，电力建设与运行技术水平持续提升。

六是标准化工作扎实推进，标准国际化取得新进展。

七是电力改革继续推进，电力市场加快建设。

八是电力企业资产总额增速回落，负债率同比降低。

九是全球能源互联网加快推进，“一带一路”电力合作呈现新亮点。

(来源: 中电联)

1.5 中国大陆核电厂简报

根据《中国核电中长期发展规划》，到 2020 年，全国在运核电规划装机容量达到 5800 万千瓦。

全国目前投入商业运行的核电机组共计 45 台，装机容量 4590 万千瓦；在建的核电机组共计 11 台，装机容量 1218 万千瓦；筹备中的核电机组共计 15 台，装机容量 1660 万千瓦。截至目前，全国累计投运核电机组达 45 台。

(来源: 中国核能)

1.6 华龙一号：PCS 热交换器就位

6月6日 18 时 10 分，“华龙一号”福清核电 5 号机组 PCS 热交换器(5PCS302RF)

顺利引入就位,至此,“华龙一号”福清核电5号机组12台PCS热交换器全部引入完成。

(来源:中国核能)

1.7 双面组件获得美国 201 法案豁免

经美国联邦贸易部门(Federal trade authorities)裁定,双面太阳能组件将不再受 201 条款的约束。太阳能组件产品的出口成本将不用再支付 25%的费用。(201 条款对进口到美国的大多数太阳能组件征收 25%的关税。)

彭博资讯指出,此举有利中国的晶科能源、韩华新能源以及韩国 LG 电子等亚洲制造商,进口这些制造商产品的美国本地太阳能发电站开发商也将直接获益。

晶科能源副总裁钱晶认为,美国这一政策印证了晶科曾经在多次国际重要会议中提出的“光伏不是普通商品,它是解决全球气候问题目前看来唯一经济可行的方案,应免于关税”。从另一方面说明双面组件无疑是未来趋势,而美国目前的国内双面产能远不足以支撑未来美国市场对此产品的需求,说明美国不会停止对光伏的持续投入,美国的电站投资者也不会愿意错失双面,特别是透明背板双面组件的最佳切换时机。这对全球的光伏市场是一个利好消息。

值得注意的是,中国本土制造的光伏组件就算豁免了 201 关税,还有美国自 2012 年就开始实施的反倾销和反补贴税,(经调整后)27.64%至 49.79%不等,以及去年 9 月 24 日,美国开始对 2000 亿美元中国商品征收 10%的关税(含光伏产品),也就是说,中国制造的组件直接出口到美国市场还是有 37%以上的税费。

(来源:北极星电力网)

2. 重要公告

【中国核建】2019 年 5 月经营情况简报,截至 2019 年 5 月,公司新签合同 354.95 亿, YOY+29.4%;截至 2019 年 5 月,本公司累计实现营业收入 219.56 亿元。

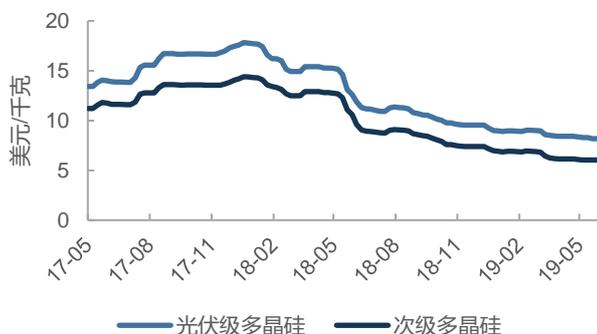
【金风科技】风场转让,2019 年 6 月 14 日,金风科技董事会审议通过了《关于德州润津新能源有限公司 100%股权转让的议案》,同意将公司全资子公司北京天润持有的德州润津 100%股权,以人民币 93,078 万元的价格(财务基准日 2019 年 2 月 28 日)转让给国开新能源。

【隆基股份】签订泰州年产 5GW 单晶组件项目投资协议。

3. 行业数据

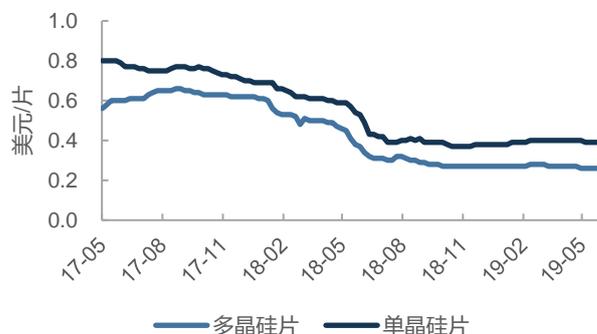
本周硅料价格企稳，硅片、电池片、组件价格继续平稳。

图1 硅料价格企稳



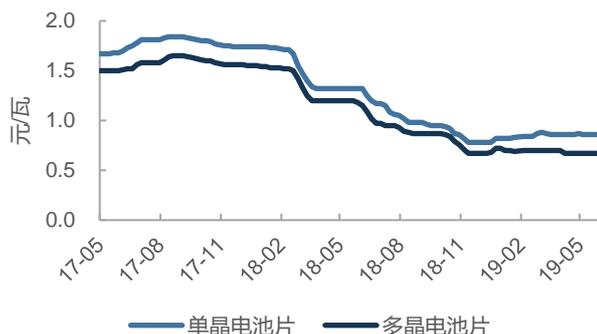
资料来源: wind, 德邦研究

图2 硅片价格保持平稳



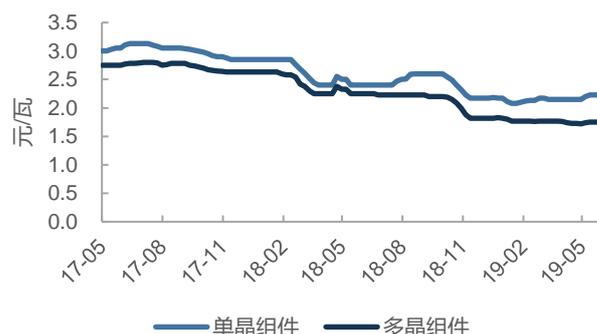
资料来源: wind, 德邦研究

图3 电池片价格保持稳定



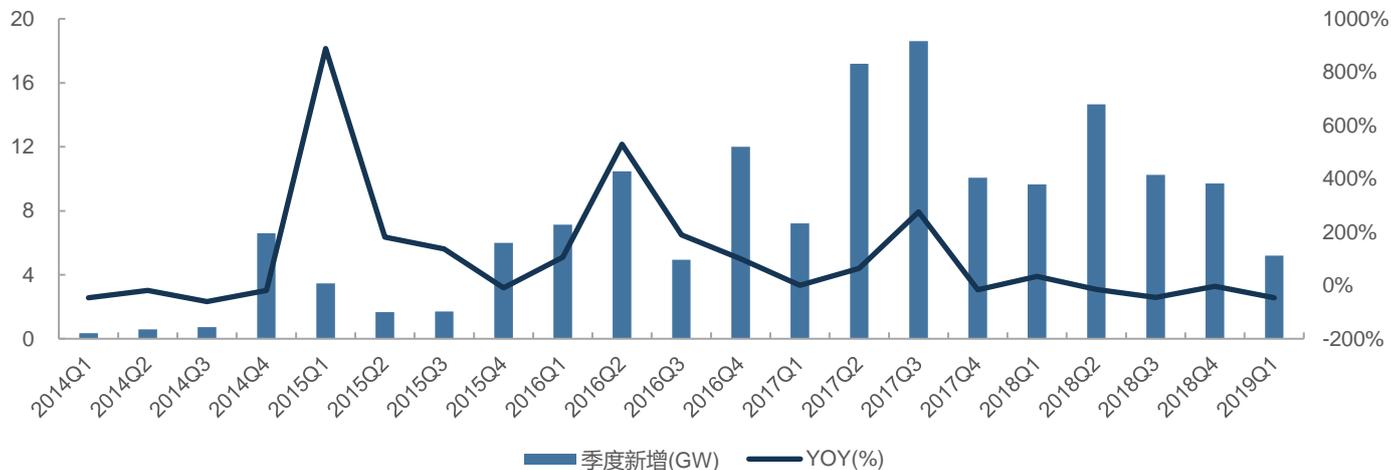
资料来源: wind, 德邦研究

图4 组件价格平稳



资料来源: wind, 德邦研究

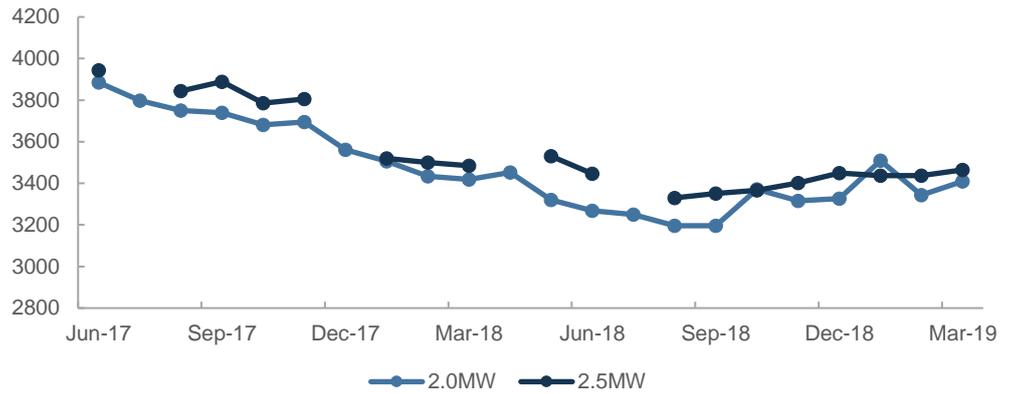
图5 光伏 2019 年一季度装机数据同比下滑



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。

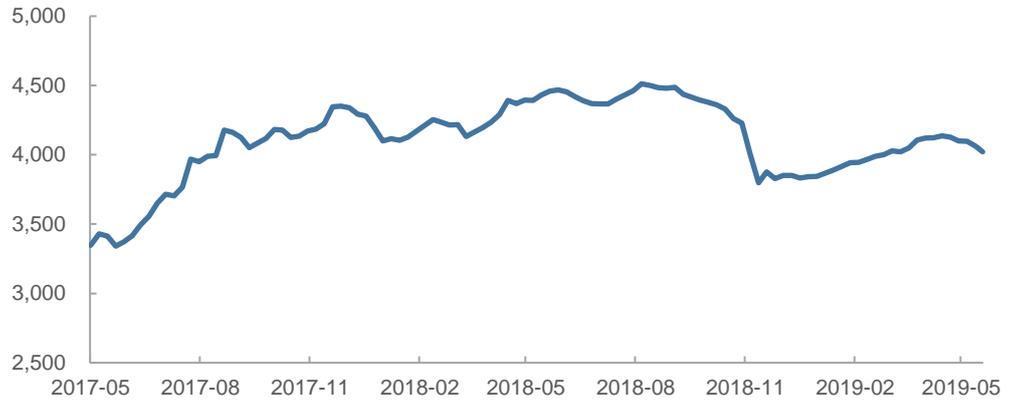
图6 风机招标价格触底回升



资料来源：金风科技，德邦研究

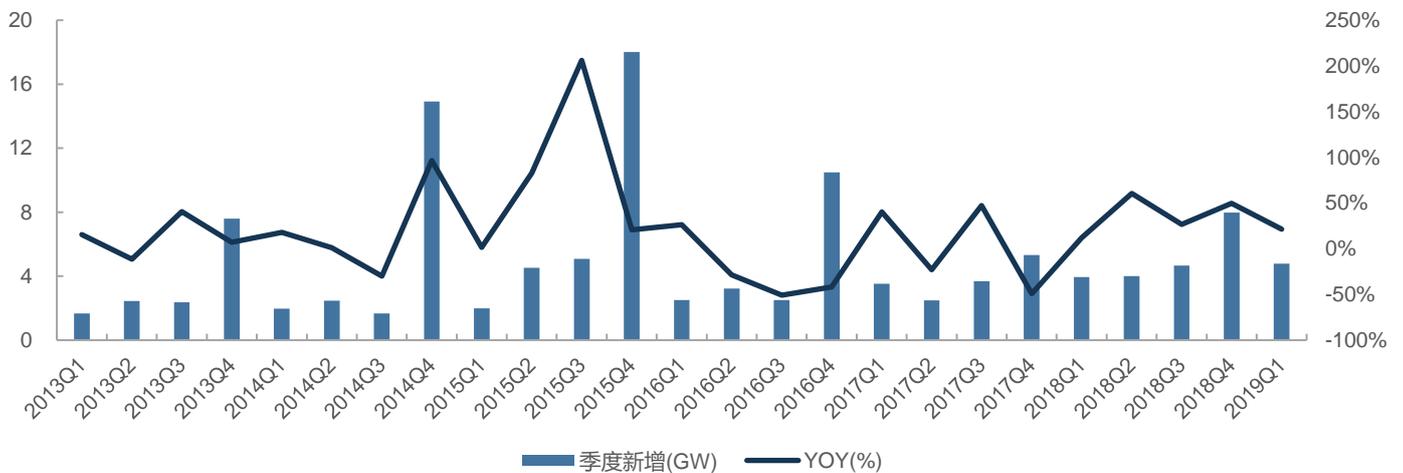
风电主要材料 20mm 中厚板价格下跌。

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。