



报告日期：2020年9月21日

“三零”服务全覆盖减轻小微企业负担，生物质能新补贴方案利好行业发展

行业指数走势



相关报告

- 1.《国网年中会调增投资，产业公司有望受益—电力能源行业周报（20/7/20-20/7/26）》
- 2.《风电、光伏受市场追捧，储能、充电桩前景可期—电力能源行业周报（2020年第2期）》
- 3.《国网履行社会责任受市场关注，光伏产业长期看好（2020年第3期）》
- 4.《7月份全国用电量维持增长，配电自动化产业或加速迭代（2020年第4期）》
- 5.《多个省级电网负荷连创新高，火电行业边际向好（2020年第5期）》
- 6.《光伏需求持续回暖，风光水火储一体化重新定位新能源发展方向（2020年第6期）》
- 7.《国网经营区累计发电电量同比回正，高中压设备企业增收不增利（2020年第7期）》
- 8.《可再生能源“十四五”规划研究报告即将完成，储能需求将高速增长（2020年第8期）》

行业研究员：国汉芬
执业证书编号：S0990511040001
Email: guofh@ydzq.sgcc.com.cn
联系电话：010-58381548

一周市场表现：

- **行业表现：**在28个申万一级行业中，电气设备行业本周上涨4.45%，位列第6位；公用事业行业本周上涨1.64%，位列第22位。
- **子板块表现：**子板块中其它电源设备、工控自动化、低压设备涨幅位列前三位，分别为6.81%、6.15%、6.07%；火电、火电设备、水电涨幅位列后三位，分别为0.89%、1.44%、1.63%。
- **个股涨跌幅情况：**电力能源行业上市公司中，天能重工、青岛中程、易事特、赛摩智能、珈伟新能涨幅位列前五，分别上涨34.17%、33.68%、33.33%、28.66%、22.30%，大豪科技、振江股份、万里股份、先锋电子、坚瑞沃能涨幅位列后五，分别上涨-20.81%、-14.63%、-12.79%、-10.54%、-7.11%。

重要信息回顾：

- **李克强主持召开国务院常务会议，确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施持续优化企业和群众办事创业环境；要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展。**2022年底前，实现居民和低压用户用电报装“三零”服务全覆盖，其中非居民用户办电时间减至15个工作日内。上述措施三年累计可为小微企业节省投资约1300亿元；扎实推进国企改革三年行动，今年基本完成剥离企业办社会职能等工作，着力深化混合所有制改革、推进现代企业制度建设、健全市场化经营机制；要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。持续放宽市场准入，加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务，推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放。

资本市场解读国网：

- **国常会决议在市场发酵，国网下一步动作受关注：**9月17日国常会决议中要求“加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务”。该提法受到市场广泛关注，国泰君安、天风证券等券商以此为题发布研究报告但未加评论。北极星发布专门报道，梳理出年初以来的鲁能、国中康健的剥离情况，整理电网企业直属单位名录，猜测各种可能情况。各方对剥离装备制造也动向十分敏感，期待国网给出答案。

行业视点：

- **光伏产业：**光伏产业链中上游价格稳定，国内组件价格出现回落氛围；市场预期新能源“十四五”期间风、光装机量将大幅提升。
- **储能：**国内外新能源车产业向好，将带动动力电池需求高速增长，预计中长期锂电行业会保持高景气度。
- **工控及电力设备：“三零”服务全覆盖将减轻小微企业负担。**李克强总理9月17日主持召开国务院常务会议，2022年底前实现居民和低压用户用电报装“三零”服务全覆盖。“三零”服务全覆盖意味国网将承担更多配网建设，将终端配网任务从企业和居民端转移到了电网企业上，国网、南网势必需要在配网上加大投入。
- **生物质能：发电新增项目补贴方案出台，利好行业发展。**9月16日，发改委、财政部、能源局发布《完善生物质发电项目建设运行的实施方案》的通知。本次方案对生物质发电项目运营的总体要求，新增项目补贴申报条件、工作程序、纳入规则及未来生物质发电政策方向做出引导。

目录

一、一周市场表现.....	1
二、行业视点.....	3
(一) 新能源发电：国内光伏组件价格出现回落氛围，市场持续关注新能源“十四五”规划.....	3
(二) 储能：欧洲新能源车高速增长，提升动力电池需求.....	5
(三) 工控及电力设备：“三零”服务全覆盖将减轻小微企业负担.....	6
(四) 生物质发电新增项目补贴方案出台，利好行业发展.....	6
三、重要行业政策与事件跟踪.....	7
(一) 电改深入推进，一次设备市场格局或分化.....	7
四、国网动态.....	13
(一) 国网重大新闻.....	13
(二) 国网重点招标情况.....	14
(三) 国网旗下上市公司重要公告.....	14
(四) 国网旗下上市公司行情回顾.....	15
五、行业数据.....	15
(一) 电力需求：用电量逐月回升.....	15
(二) 电力供应：发电逐月回升，风电增速显著.....	16
(三) 电力投资与产能：新能源装机快速增长.....	18
(四) 锂电产业链：动力电池价格维持稳定.....	21
(五) 光伏产业链：产业链价格稳定.....	22
(六) 相关大宗商品：铜、铝价格反弹至疫情前.....	23
六、行业动态.....	24
(一) 行业新闻.....	24
(二) 行业核心上市公司新闻与公告.....	27
(三) 行业核心上市公司估值表.....	27

图表目录

图表 1: 电气设备、公用事业与 HS300 指数 (%)	1
图表 2: 电气设备指数 PE-Band	1
图表 3: 电力指数 PE-Band	1
图表 4: 申万行业涨跌幅 (%)	2
图表 5: 电力能源行业子板块周涨跌幅 (%)	2
图表 6: 电力能源行业上市公司周涨跌幅 (%)	3
图表 7: 光伏产业链价格	3
图表 8: 国内纯电动汽车销售恢复高速增长 (辆)	5
图表 9: 主变压器中标比例 (%)	7
图表 10: 500 (750) 千伏主变中标比例 (%)	7
图表 11: 互感器中标比例 (%)	8
图表 12: 消弧线圈中标比例 (%)	8
图表 13: 电抗器中标比例 (%)	8
图表 14: 电容器中标比例 (%)	8
图表 15: 组合电器中标比例 (%)	9
图表 16: 500 (750) 千伏组合电器中标比例 (%)	9
图表 17: 断路器中标比例 (%)	9
图表 18: 500 (750) 千伏断路器中标比例 (%)	9
图表 19: 隔离开关中标比例 (%)	10
图表 20: 避雷器和支柱绝缘子中标比例 (%)	10
图表 21: 配电变压器中标比例 (%)	11
图表 22: 箱式变压器中标比例 (%)	11
图表 23: 开关柜中标比例 (%)	12
图表 24: 柱上断路器中标比例 (%)	12
图表 25: 国网直属单位主要设备中标情况	13
图表 26: 本周重要公告汇总	14
图表 27: 国网旗下上市公司交易情况回顾	15
图表 28: 国网旗下上市公司行情回顾	15
图表 29: 全社会用电量恢复增长 (亿 kWh, %)	16
图表 30: 用电量增速情况 (%)	16
图表 31: 各行业用电量占比 (%)	16
图表 32: 全国发电量恢复常态 (亿 kWh)	17
图表 33: 主要电源月度发电量逐月上升 (亿 kWh, %)	17
图表 34: 发电量历史增速 (%)	18
图表 35: 1-8 月风电、核电发电增速较快 (%)	18
图表 36: 新能源利用小时数相对平稳 (小时)	18
图表 37: 历史利用小时增速情况 (%)	18
图表 38: 电网投资完成情况超历史同期 (亿元, %)	19
图表 39: 电源投资完成情况超历史同期 (亿元, %)	19
图表 40: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	20
图表 41: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	20



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

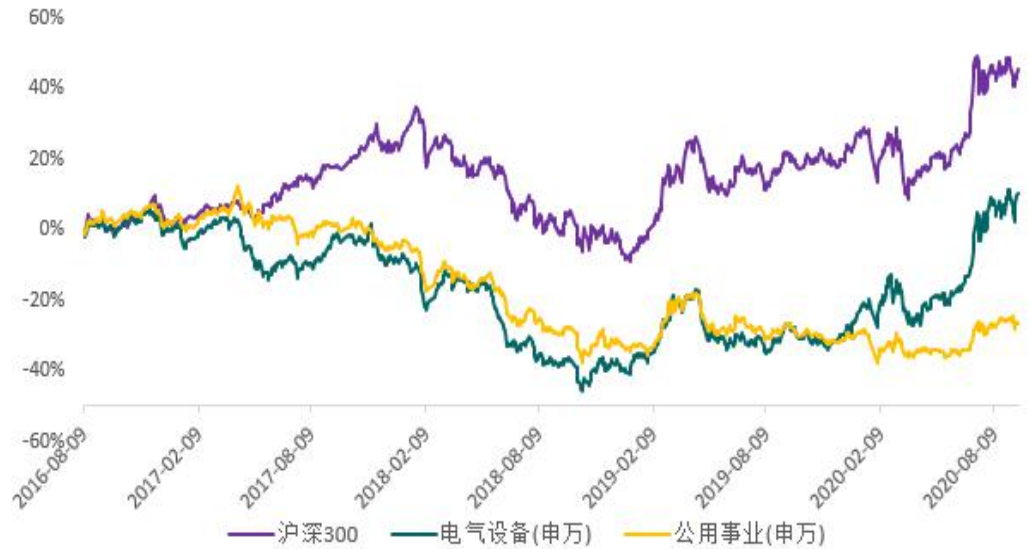
YINGDA SECURITIES CO., LTD.

图表 42: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	20
图表 43: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	20
图表 44: 新增装机累计同比 (%)	20
图表 45: 发电装机增速 (6000kW 以上) (%)	20
图表 46: 锂电池价格走势 (元/kWh)	21
图表 47: 电解钴价格走势 (元/吨)	21
图表 48: 碳酸锂价格走势 (元/吨)	21
图表 49: 湿法隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图表 50: 电解液价格维持走势 (万元/吨)	22
图表 51: 国内多晶硅价格快速走势 (元/kg)	22
图表 52: 国内晶硅片价格走势 (元/片)	22
图表 53: 国内电池片价格走势 (元/瓦)	23
图表 54: 通威 PERC 电池报价 (元/瓦)	23
图表 55: 江西晶科组件报价 (元/瓦)	23
图表 56: 常州天合组件报价 (元/瓦)	23
图表 57: 煤炭价格小幅上涨 (元/吨)	23
图表 58: 铜价快速反弹至疫情前 (美元/吨、元/吨)	23
图表 59: 铝价快速反弹至疫情前 (元/吨, 美元/吨)	24
图表 60: 取向硅钢价格不变 (元/吨)	24
图表 61: 本周重要公告汇总	27
图表 62: 核心上市公司估值表	27

一、一周市场表现

指数表现：截止9月18日收盘，本周沪深300指数上涨2.37%。电气设备指数上涨4.45%，领先沪深300指数2.07pct；公用事业指数上涨1.64%，落后沪深300指数0.73pct。

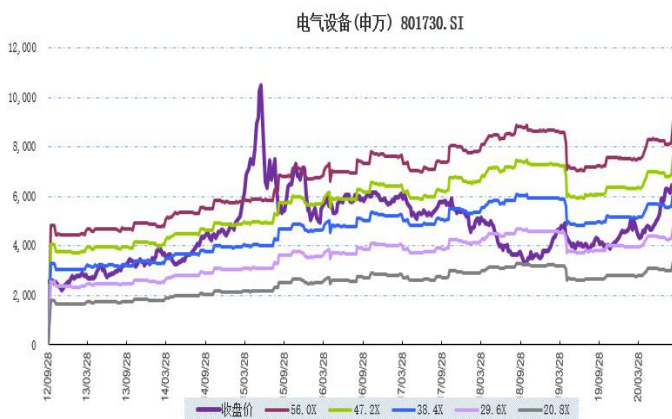
图1：电气设备、公用事业与 HS300 指数（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

行业估值：电气设备行业当前PE（TTM）为41.16.，公用事业行业PE（TTM）为21.19，均处于历史中等水平。

图2：电气设备指数 PE-Band



数据来源：WIND，英大证券研究所

图3：电力指数 PE-Band

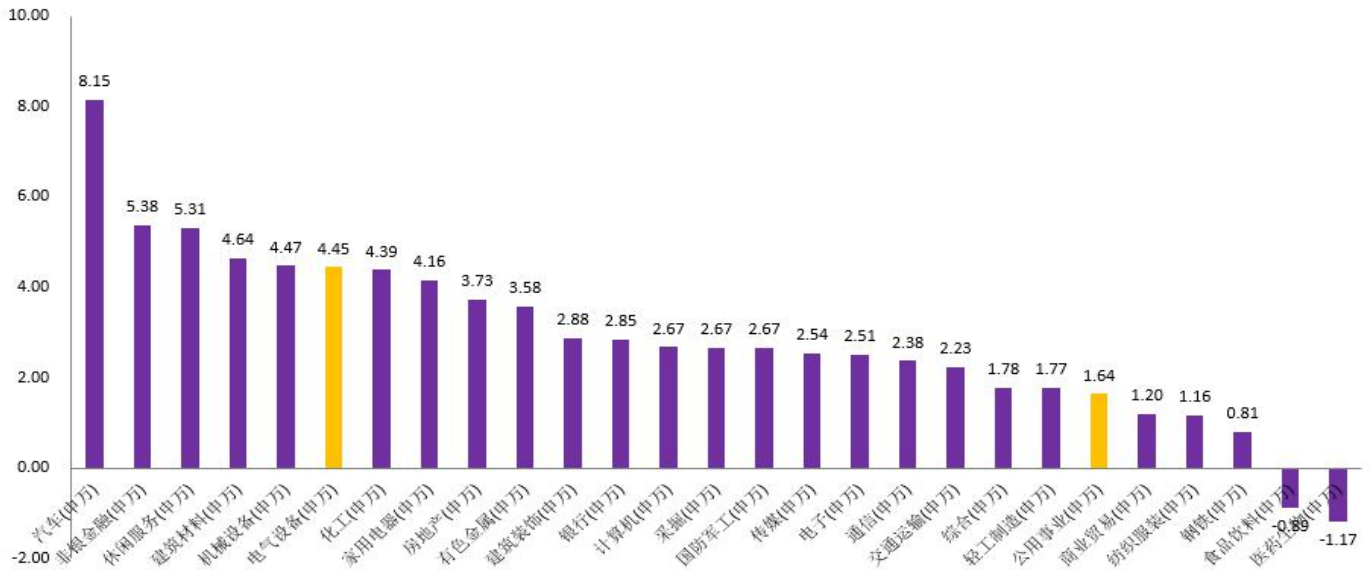


数据来源：WIND，英大证券研究所

行业表现：在28个申万一级行业中，电气设备行业本周上涨4.45%，位列第6位；公用事业

行业本周上涨1.64%，位列第22位。

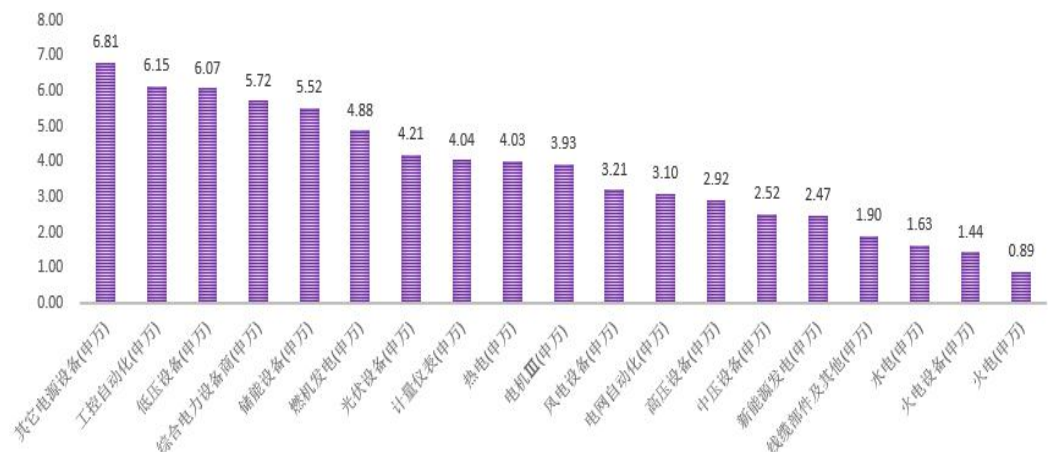
图表 4：申万行业涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

子板块表现：子板块中其它电源设备、工控自动化、低压设备涨幅位列前三位，分别为6.81%、6.15%、6.07%；火电、火电设备、水电涨幅位列后三位，分别为0.89%、1.44%、1.63%。

图表 5：电力能源行业子板块周涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

个股涨跌幅情况：电力能源行业上市公司中，天能重工、青岛中程、易事特、赛摩智能、珈伟新能涨幅位列前五，分别上涨34.17%、33.68%、33.33%、28.66%、22.30%，大豪科技、振江股份、万里股份、先锋电子、坚瑞沃能涨幅位列后五，分别上涨-20.81%、-14.63%、-12.79%、-10.54%、-7.11%。

图表 6：电力能源行业上市公司周涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

二、行业视点

（一）新能源发电：国内光伏组件价格出现回落氛围，市场持续关注新能源“十四五”规划

光伏产业链价格：中上游价格稳定，国内组件价格出现回落氛围

据Solarzoom数据，协鑫新疆硅料厂4条产线中有1条已开始恢复，剩余产线预计大概率将于本月末恢复生产。9月硅料供应量相比8月有所增加，短缺的情况相比前期有所缓解，不过当前硅料供给仍略显紧张，本周硅料、硅片价格维持稳定。

整体单晶电池片价格本周持稳，在需求的支撑下让价格下跌幅度稍为收窄。近期G1尺寸价格维稳在每瓦0.86-0.88元人民币，低价区段每瓦0.83-0.84元人民币的价格，自上周开始小幅回升至0.85-0.86元人民币的价格。预期月底前单晶电池片价格仍有可能维稳价格，后续10-11月电池片产能陆续释放下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。

组件价格在八月底至九月初已达到顶峰，近期国内大型竞价项目与组件厂正陆续协商，目前看来近期M6单晶PERC组件价格暂时持稳在每瓦1.58-1.6元人民币，但价格回落氛围已经显现。由于四季度需求略低于预期，预判中国本土组件价格将自Q4出现小幅缓跌。

图表 7：光伏产业链价格

项目	高点	低点	均价	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
多晶硅（单位：kg）					
多晶硅 多晶用 (USD)	7.7	7.2	7.4	--	--

多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	--	--
多晶硅 菜花料 (RMB)	69	65	67	--	--
多晶硅 致密料 (RMB)	96	93	94	--	--
硅片 (Unit: pc)					
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	--	--
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.65	1.55	1.6	--	--
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.392	0.387	0.389	--	--
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.08	3	3.05	--	--
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.411	0.406	0.408	--	--
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.23	3.15	3.2	--	--
电池片 (Unit: W)					
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.074	--	--
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.587	0.554	0.576	--	--
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.152	0.11	0.113	--	--
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.89	0.85	0.865	--	--
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.152	0.11	0.113	--	--
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.89	0.85	0.865	--	--
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.152	0.113	0.12	0.9	0.001
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.94	0.88	0.92	--	--
组件 (Unit: W)					
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.27	0.167	0.174	1.2	0.002
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.32	1.25	1.3	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.363	0.185	0.196	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.58	1.48	1.53	-1.3	-0.02
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.365	0.186	0.203	1.5	0.003
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.63	1.55	1.6	--	--
各区域组件 (Unit: W)					
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	1.2	0.002
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.245	0.208	0.216	1.4	0.003
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	1.2	0.002
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 - 美国 (USD)	0.365	0.32	0.353	-0.8	-0.003
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.22	0.19	0.203	1.5	0.003
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.22	0.19	0.203	1.5	0.003

数据来源: PVInfoLink, 英大证券研究所

市场持续关注新能源“十四五”规划

2020年4月发布的《国家能源局综合司关于做好可再生能源发展“十四五”规划编制工作有关事项的通知》中,提出2030年非化石能源消费占比20%的目标,并提出2020年9月底前,完成《可再生能源发展“十四五”规划研究》报告。2020年11月底前,完成《可再生能源发展“十四五”规划(征求意见稿)》。2021年3月底前,形成国家《可再生能源发展“十四五”规划(送审稿)》。

2019年我国非化石能源一次能源消费比重计划为14.6%、实际完成15.3%，“十三五”规划为2020年占比达到15%，已经提前完成；按2030年20%的战略目标，假设2025年非化石能源占比17.5%，风光年装机量将达到85GW以上，根据风、光产业的现状看来，光伏装机量可能要占到70%以上。

光伏在十二五、十三五期间装机新增速度显著超过了原本计划，期间相关部委上调规模指标，光伏最后实际完成规模超过了上调后的目标。随着产业的发展，当光伏+储能持续降本后达到“光储平价”后，也有可能出现光伏实际装机规模超过规划的情形。乐观情形下，预计光伏在十三五期间的年均装机量可能会达到65GW以上。

过去两周市场持续关注新能源“十四五”规划，对于规划中的新能源装机增长抱有非常高的期望，推断十四五期间风光装机量将达到每年85-100GW的装机水平，预测光伏可能要到风光总装机量的70%左右，较目前有每年60%以上的增长。

（二）储能：欧洲新能源车高速增长，提升动力电池需求

欧洲新能源汽车销量高速增长持续，8月欧洲七国新能源汽车注册量为7.2万辆，同比+180%。国内市场，纯电动汽车7、8月分别销售78,424、88000辆，同比增长28.8%、27.9%。新能源车行业已经从疫情中走出来，恢复了高速增长。

图表 8：国内纯电动汽车销售恢复高速增长（辆）



数据来源：乘联会，WIND，英大证券研究所整理

国内市场下半年新车型密集推出，其中比亚迪汉、上汽通用五菱宏光mini下半年开启交付。未来零碳排放汽车免征增值税政策落地，国内外共振将带动电动车产业链景气向上。

储能领域目前应用最为广泛的电池系统也是锂电，国内外新能源车产业向好，将带动

动力电池需求高速增长，预计中长期锂电行业会保持高景气度。

（三）工控及电力设备：“**三零**”服务全覆盖将减轻小微企业负担

李克强总理9月17日主持召开国务院常务会议，2022年底，实现居民和低压用户用电报装“三零”服务全覆盖，其中非居民用户办电时间减至15个工作日内。上述措施三年累计可为小微企业节省投资约1300亿元。

“三零”服务全覆盖意味国网将承担更多配网建设，将终端配网任务从企业和居民端转移到了电网企业上，国网、南网势必需要在配网上加大投入。

国网2020年计划投资4600亿，除去农网后同比增速高达20%，电力设备企业尤其是电网智能化和配网方向将迎来需求增长。国电南瑞、国网信通、许继电气等企业可能受益于电网新基建投资提升。

清洁能源替代趋势明显，新增能源生产需求由光伏、风电等清洁能源满足，风光等不稳定性电源比例大幅提升，电能消耗的大幅提升，势必需要大幅提升电网侧积极消纳、长距离传输、大网架组网的能力。新能源高渗透的基础是电网配套护航，预计电网未来投资方向上会继续向新能源配套建设倾斜。

（四）生物质发电新增项目补贴方案出台，利好行业发展

9月16日，发改委、财政部、能源局发布《完善生物质发电项目建设运行的实施方案》的通知。

生物质发电新政出台，明确新增项目补贴方案。本次方案对生物质发电项目运营的总体要求，新增项目补贴申报条件、工作程序、纳入规则及未来生物质发电政策方向作出引导。

1、总体思路：方案明确了“以收定补、新老划段、有序建设、平稳发展”的总体思路，坚持稳中求进，推动生物质发电行业平稳有序发展。围绕“补贴资金申报”、“生物质发电项目建设”两项主要任务，一方面坚持“稳”，今年补贴资金安排仍沿用现有政策，保持政策连续性、稳定性；另一方面坚持“进”，坚定改革方向，持续完善生物质发电项目管理政策，明确市场预期，促进生物质发电行业提质增效。

2、补贴规则：1）申报项目按其全部机组并网时间先后次序排序，并网时间早者优先，根据《方案》中的补贴额度测算规则对入选项目所需补贴额度进行测算并累加，直至入选项目所需补贴总额达到今年15亿元额度为止。（2）未能纳入2020年中央补贴规模的2020年并网项目，结转至次年依序纳入。20年未纳入者及21年以后项目补贴由中央地方共同承担，

分地区合理确定分担比例，中央分担部分逐年调整有序退出。

3、补贴标准：20年垃圾焚烧项目补贴标准与以往电价政策一致。鼓励地方建设不需中央补贴的生物质发电项目。强调加强部门监管效力，加大对存在违规掺烧化石燃料、骗取补贴等违法违规行为的查处力度。

4、鼓励通过竞争方式配置：自2021年1月1日起，规划内已核准未开工、新核准的生物质发电项目全部通过竞争方式配置。同时，为促进生物质发电项目充分发挥环境治理和增加可再生能源供给等方面的作用，确保补贴资金科学高效使用，在建项目应在合理工期内建成投产。

三、重要行业政策与事件跟踪

（一）电改深入推进，一次设备市场格局或分化

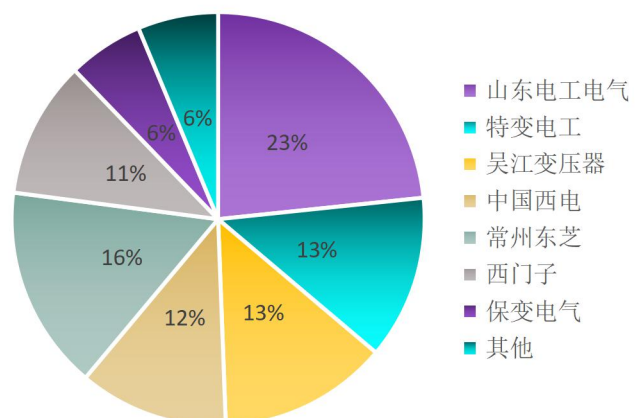
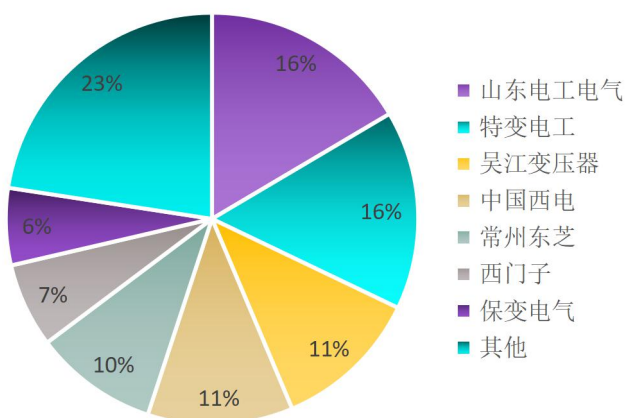
国网公司是世界最大的公用事业企业，供电区域覆盖88%国土面积，电网一次设备需求规模远超国内其余企业总和。为了解一次设备市场需求具体情况，深入分析供应链市场格局，我们梳理了国网公司2019年9月至2020年8月的招标信息，形成本专题报告。

1. 高压线圈类设备市场集中，中标厂商不多

2019年9月至2020年8月，在国网主变压器采购中共有22家公司中标，山东电工电气、特变电工、吴江变压器和中国西电中标容量位列前4，市场份额达到55.04%。附加值较高的500（750）千伏变压器共有10家公司中标，山东电工电气、常州东芝、吴江变压器和特变电工中标容量位列前4，市场份额达到65.35%。

图表 9：主变压器中标比例（%）

图表 10：500（750）千伏主变中标比例（%）



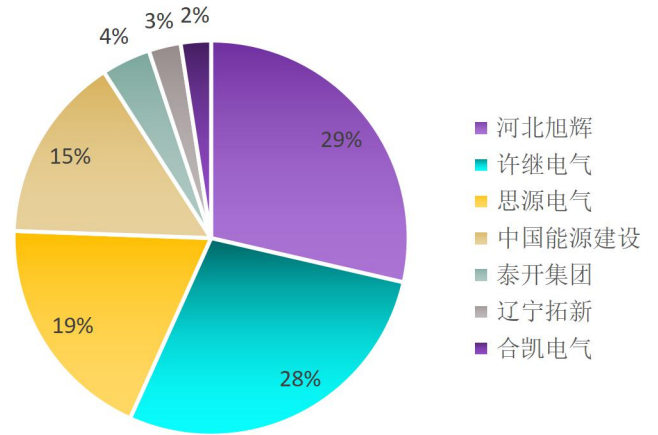
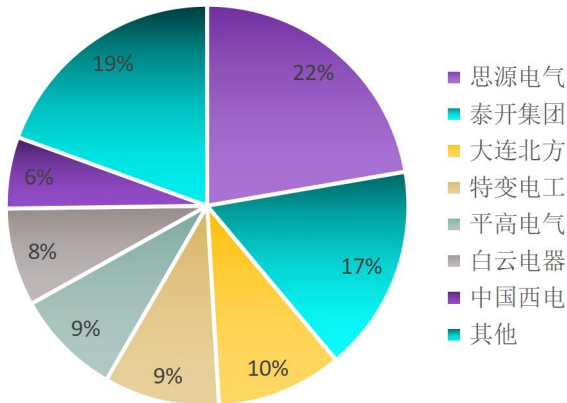
数据来源：国网公司，英大证券研究所

数据来源：国网公司，英大证券研究所

在国网互感器采购中共有16家公司中标，思源电气、泰开集团、大连北方和特变电工中标数量位列前4，市场份额达到58.34%。消弧线圈共有7家公司中标，中标数量位列前4的河北旭辉、许继电气、思源电气和中国能源建设市场份额达到90.88%。

图表 11：互感器中标比例（%）

图表 12：消弧线圈中标比例（%）



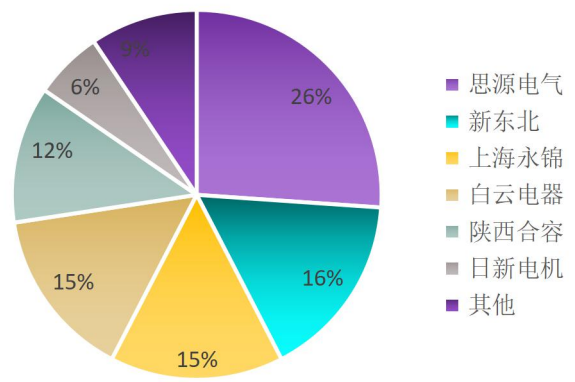
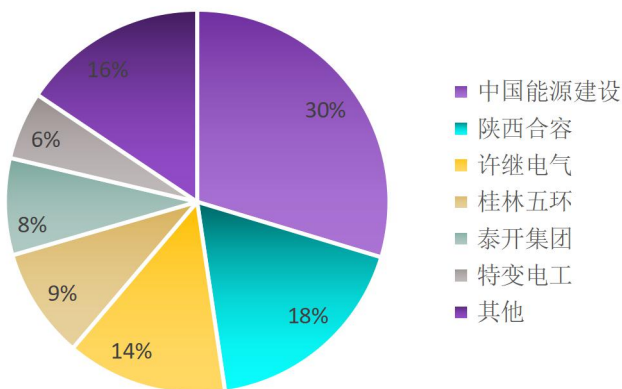
数据来源：国网公司，英大证券研究所

数据来源：国网公司，英大证券研究所

在国网电抗器采购中共有13家公司中标，中国能源建设、陕西合容、许继电气和桂林五环中标数量位列前4，市场份额达到70.52%。电容器共有14家公司中标，中标数量位列前4的思源电气、新东北、上海永锦和白云电器市场份额达到72.6%。

图表 13：电抗器中标比例（%）

图表 14：电容器中标比例（%）



数据来源：国网公司，英大证券研究所

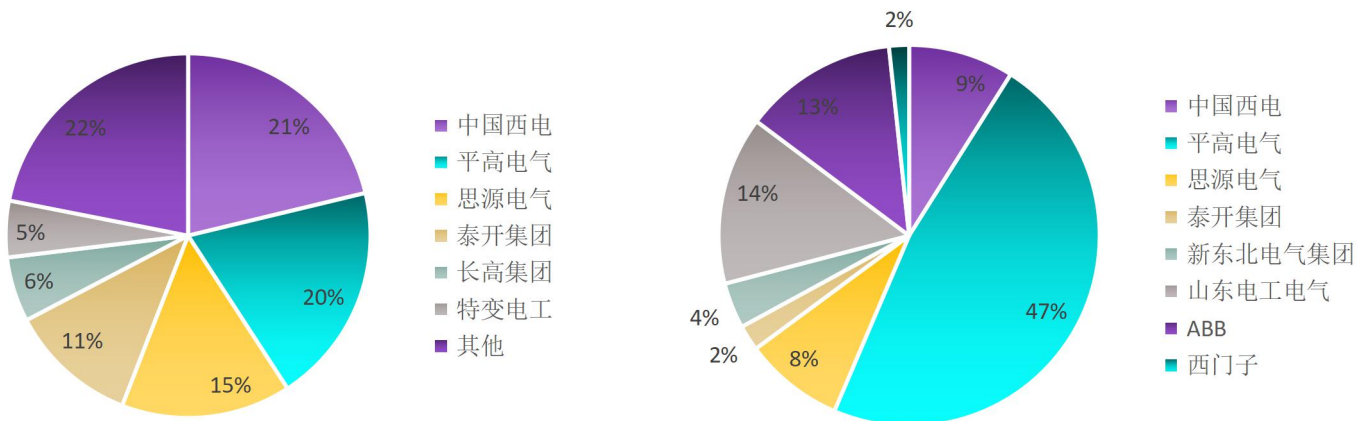
数据来源：国网公司，英大证券研究所

2. 高压开关类和其他类设备头部厂商占据较大份额

在国网组合电器采购中共有17家公司中标，中国西电、平高电气、思源电气和泰开集团中标数量位列前4，市场份额达到67.32%。附加值较高的500（750）千伏组合电器器共有8家公司中标，平高电气、山东电工电气、ABB和中国西电中标容量位列前4，市场份额达到83.78%。

图表 15：组合电器中标比例（%）

图表 16：500（750）千伏组合电器中标比例（%）



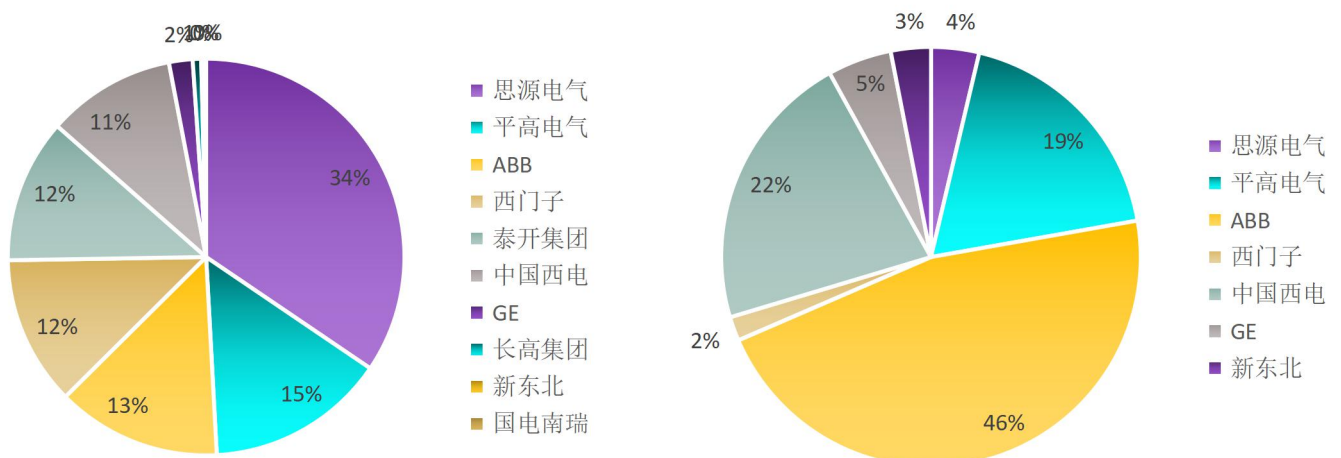
数据来源：国网公司，英大证券研究所

数据来源：国网公司，英大证券研究所

在国网断路器采购中共有10家公司中标，思源电气、平高电气、ABB和西门子中标数量位列前4，市场份额达到74.74%。附加值较高的500（750）千伏断路器共有7家公司中标，位列前3的ABB、中国西电和平高电气市场份额达到86.42%。

图表 17：断路器中标比例（%）

图表 18：500（750）千伏断路器中标比例（%）

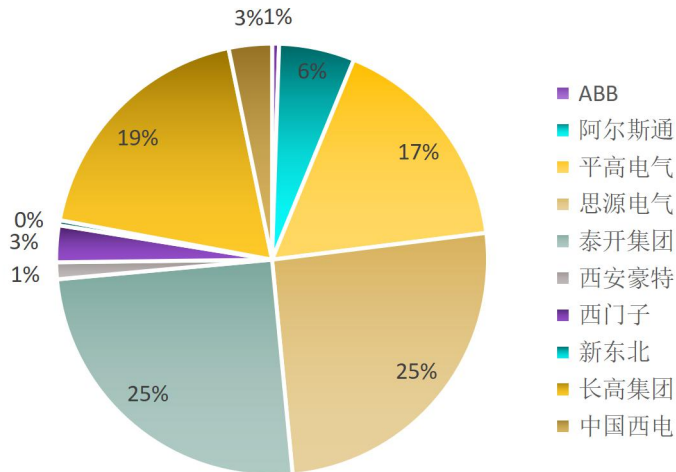


数据来源：国网公司，英大证券研究所

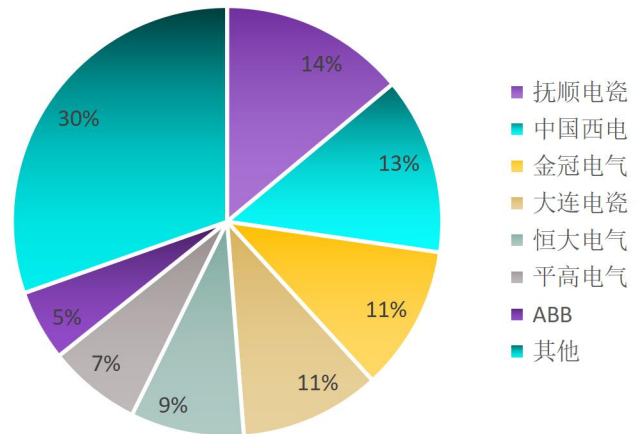
数据来源：国网公司，英大证券研究所

在国网隔离开关采购中共有10家公司中标，思源电气、泰开集团、长高集团和平高电气中标数量位列前4，市场份额达到86.2%。避雷器和支柱绝缘子共有22家公司中标，中标数量位列前4的抚顺电瓷、中国西电、金冠电气和大连电瓷市场份额达到48.75%。

图表 19：隔离开关中标比例（%）



图表 20：避雷器和支柱绝缘子中标比例（%）



数据来源：国网公司，英大证券研究所

数据来源：国网公司，英大证券研究所

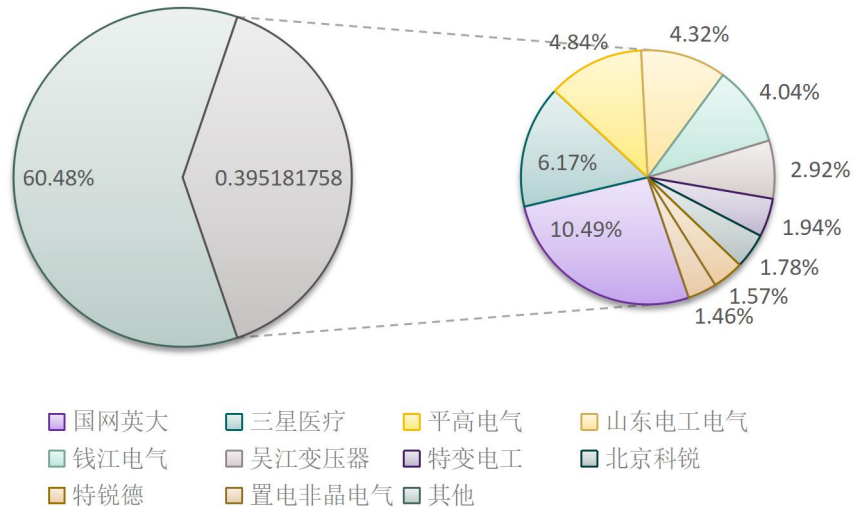
在高压设备领域，厂商之间已形成寡头垄断格局，行业龙头优势明显。行业排名前4的公司市场占有率基本都在50%以上。除主变压器和避雷器外，行业龙头市场占有率均超过20%。

技术复杂利润最高的主设备，行业龙头优势地位进一步强化。500千伏主变压器排名前4的设备厂商市场占有率超过6成，行业龙头山东电工电气和常州东芝（山东电工电气持股50%）市场占有率合计近4成；500千伏组合电器排名前4的设备厂商市场占有率超过7成，行业龙头平高电气市场占有率近5成；500千伏断路器排名前3的设备厂商市场占有率超过8成，行业龙头ABB市场占有率近5成。

3. 中压设备市场集中度不高

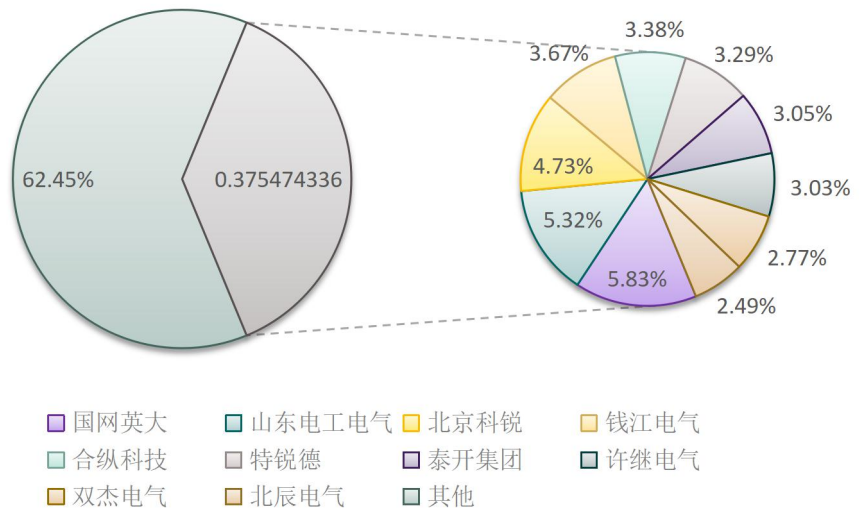
在国网配电变压器采购中，共有187家公司中标，中标配变数量不足100台的公司有19家，中标数量位列前10的公司，市场份额不足40%。箱式变压器采购中共有104家公司中标，中标箱变数量不足20台的公司有10家，中标数量位列前10的公司，市场份额不足40%。

图表 21：配电变压器中标比例（%）



数据来源：国网公司，英大证券研究所

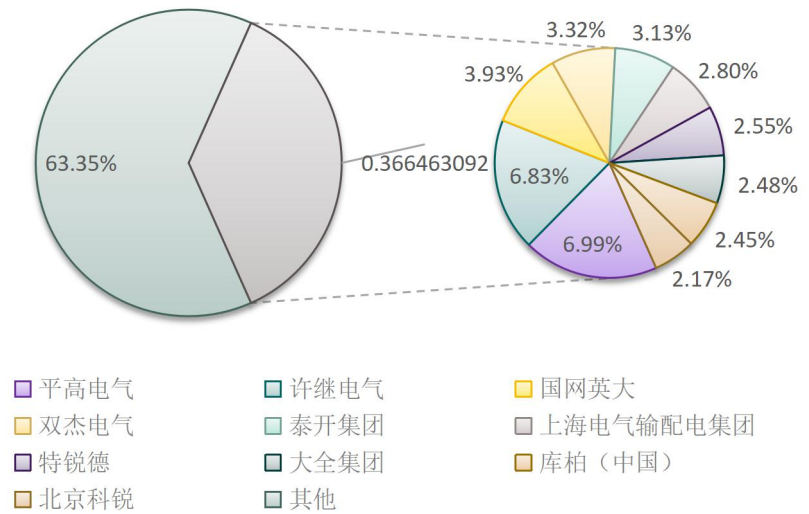
图表 22：箱式变压器中标比例（%）



数据来源：国网公司，英大证券研究所

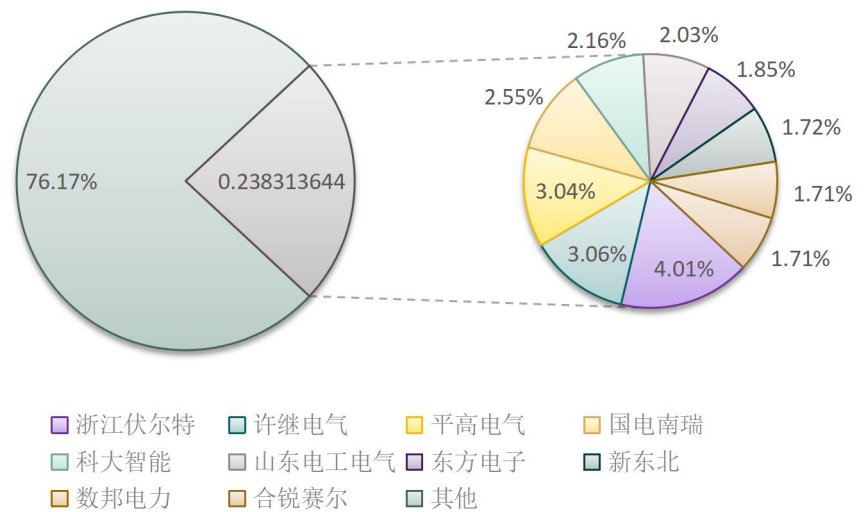
在国网配电开关柜采购中共有208家公司中标，中标开关柜数量不足100台的公司有67家，中标数量位列前10的公司，市场份额不足40%。柱上断路器采购中共有147家公司中标，中标数量不足100台的公司有11家，中标数量位列前10的公司，市场份额不足1/4。

图表 23：开关柜中标比例（%）



数据来源：国网公司，英大证券研究所

图表 24：柱上断路器中标比例（%）



数据来源：国网公司，英大证券研究所

中压设备生产厂商多，主要设备中标厂商均在 100 家以上。市场集中度不高，排名前十的厂商市场占有率均不足 40%。与高压设备市场高度集中相反，中压设备市场竞争激烈。

4. 国常会最新决议，一次设备市场格局或分化

国网直属的装备制造企业包括山东电工电气集团、常州东芝（山东电工电气集团持股 50%）、许继集团、平高集团和置信电气（国网英大子公司）。从 2019 年 9 月至 2020 年 8 月中标情况看，主变压器市场占有率最高的是山东电工电气集团，在附加值较高的 500（750）千伏主变市场山东电工电气集团和常州东芝占有率高达 39.3%；组合电器市场平高集团占有

率排名第2，在附加值较高的500（750）千伏组合电器市场平高集团占有率高达47.46%、山东电工电气集团占有率达14.29%；配变市场占有率最高的是置信电气，平高集团和山东电工电气集团分列第3和第4位；箱变市场占有率最高的是置信电气，山东电工电气集团和许继集团分列第2和第8位；开关柜市场占有率最高的是平高集团，许继集团和置信电气分列第2和第3位。在国网主设备招标中，直属单位市场占有率处于领先地位。

图表 25：国网直属单位主要设备中标情况

公司名称	主变压器		组合电器		断路器		配变		箱变		开关柜	
	市占率	排名	市占率	排名	市占率	排名	市占率	排名	市占率	排名	市占率	排名
山东电工电气	16.50%	1	-	-	-	-	4.32%	4	5.32%	2	-	-
常州东芝	9.70%	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
许继集团	-	-	-	-	-	-	-	-	3.03%	8	6.83	2
平高集团	-	-	19.60%	2	14.70%	2	4.84%	3	-	-	6.99%	1
置信电气	-	-	-	-	-	-	10.49%	1	5.83%	1	3.93	3

数据来源：国网公司，英大证券研究所

9月17日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施，持续优化企业和群众办事创业环境；要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展。要求进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。持续放宽市场准入，**加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务**，推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放。

国常会的决议引发各方无限遐想，决议执行效果还有待时间检验。上述装备制造单位如果从国网剥离，一次设备市场格局将发生深刻变化。

四、国网动态

（一）国网重大新闻

国家电网有限公司参展中国国际智能产业博览会，毛伟明董事长致祝福语：9月15日，2020中国国际智能产业博览会在重庆开幕。国家电网公司董事长、党组书记毛伟明应邀出席线上开幕式并致祝福语。毛伟明在祝福语中表示，为经济赋能，为生活添彩。共创智能时代，共享智能成果。国家电网有限公司致力于建设具有中国特色国际领先的能源互联网企业，愿同各方一道，育新机、开新局，努力让电网更智能、能源更绿色、用能更美好。为美好生活充电，为美丽中国赋能。国家电网有限公司在本届智博会上设立在线空间展位，

包括企业形象展示部分 8 个场景和服务经济社会发展部分 11 个场景，展陈公司 20 项创新成果以及在保障电网安全、提升供电服务质量等方面的成效，集中展现了国家电网的“大国重器”和“顶梁柱”作用。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2020-09/16/20200916180058243330140_1.shtml

国家电网有限公司召开援藏工作会议，总结“十三五”成果：9 月 15 日，国家电网有限公司召开援藏工作会议，公司董事长、党组书记毛伟明出席会议并讲话。公司总经理、党组书记辛保安主持会议。会上总结了“十三五”以来，公司的援藏成效：一是增投入、强电网，保障了西藏及涉藏州县经济社会发展的用电需要。在西藏及涉藏州县电网投资达到 913 亿元，较“十二五”增长 24%。二是助脱贫、惠民生，促进了西藏及涉藏州县决胜全面小康的历史进程。三是供绿电、促环保，推动了西藏及涉藏州县生态文明建设和资源优势转化。清洁能源装机容量达到 4821 万千瓦，较 2015 年增长 62%。四是抓帮扶、聚合力，形成了助力西藏及涉藏州县发展的“一盘棋”格局。向西藏公司注资 90 亿元；向四川、甘肃、青海公司投资 75 亿元。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2020-09/15/20200915153705282730233_1.shtml

辛保安调研中国电力技术装备有限公司，对海外业务提出新要求：9 月 16 日，国家电网有限公司总经理、党组书记辛保安赴中国电力技术装备有限公司调研。辛保安强调，公司海外业务发展是服务“一带一路”建设的需要，也是公司战略落地实施的必由之路。中电装备公司要全面落实公司党组对国际业务提出的增强“四个力”要求，要持续聚焦电网主业，提升核心竞争力，在海外市场竞争中赢得先机。要积极创新业务模式，深化投建营一体化项目风险管控，推动投资建设运营和技术标准装备“两个一体化”发展。要不断加强国际合作，通过与项目所在国以及其他“走出去”央企的合作，实现资源共享、优势互补。要有效防范各类风险，高度重视境外依法合规管理，确保境外业务行稳致远。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2020-09/16/20200916223144839668173_1.shtml

（二）国网重点招标情况

本周无。

（三）国网旗下上市公司重要公告

图表 26：本周重要公告汇总

国电南瑞	公司对已不在公司任职的员工持有的尚未达到解除限售条件的 205,331 股限制性股票进行回购并注销，回购价格为人民币 8.42 元/股，回购总金额为人民币 1,728,887.02 元，资金来源为公司自有资金。本次回购注销完成后，公司总股本将由 4,621,940,818 股减少至 4,621,735,487 股，公司注册资本将由人民币 4,621,940,818 元减少至人民币 4,621,735,487 元。
国网英大	公司及控股子公司英大信托向英大保理增资事宜得到天津市地方金融监督管理局的同意批复，并获得天津市滨海新区市场监督管理局换

数据来源：WIND，英大证券研究所

（四）国网旗下上市公司行情回顾

图表 27：国网旗下上市公司交易情况回顾

公司名称	代码	平均换手率	机构增减持情况	大户增减持情况	主力资金流向
			单位：万元	单位：万元	单位：万元
国电南瑞	600406.SH	0.51	-410.73	1577.33	-4319.00
国网信通	600131.SH	1.18	-1514.94	-2236.91	-926.00
国网英大	600517.SH	0.53	1195.65	-523.46	1163.00
涪陵电力	600452.SH	0.95	-830.00	-1734.45	-927.00
明星电力	600101.SH	0.50	0.00	-1081.77	-128.00
许继电气	000400.SZ	0.90	-453.32	-766.22	-884.00
平高电气	600312.SH	0.46	1000.74	-1969.87	443.00
远光软件	002063.SZ	0.86	-193.32	-1545.37	98.00
西昌电力	600505.SH	0.58	-290.02	-228.22	-385.00
乐山电力	600644.SH	1.12	241.48	-473.90	-25.00

数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 28：国网旗下上市公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价	周涨跌幅	市值	EPS		PE		PB
				亿元	TTM	20E	TTM	20E	LF
国电南瑞	600406.SH	20.43	2.66%	944.26	0.94	1.12	20.90	18.21	3.08
国网信通	600131.SH	19.42	1.25%	232.15	0.46	0.58	42.22	34.43	5.34
国网英大	600517.SH	7.00	3.55%	400.29	0.04	-	71.26	-	2.41
涪陵电力	600452.SH	18.64	4.72%	81.84	0.93	1.04	22.74	18.60	4.18
明星电力	600101.SH	6.04	-0.66%	25.45	0.22	-	27.31	-	1.07
许继电气	000400.SZ	14.49	1.97%	146.11	0.60	0.71	24.11	20.49	1.76
平高电气	600312.SH	7.54	3.15%	102.31	0.17	0.43	44.71	20.22	1.12
远光软件	002063.SZ	9.40	0.53%	103.63	0.21	0.27	45.44	34.71	4.05
西昌电力	600505.SH	7.84	-0.13%	28.58	0.06	-	448.60	-	2.52
乐山电力	600644.SH	5.51	2.23%	29.67	0.14	-	40.19	-	1.87

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

五、行业数据

（一）电力需求：用电量逐月回升

1-8月，全国全社会用电量47676亿千瓦时，同比增长0.5%，今年全社会累计用电量首次转正，其中，8月份全国全社会用电量7294亿千瓦时，同比增长7.7%。

图表 29：全社会用电量恢复增长（亿 kWh，%）

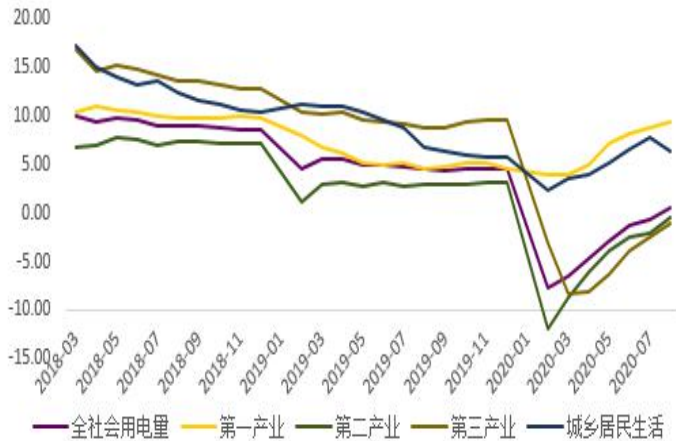


数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所整理

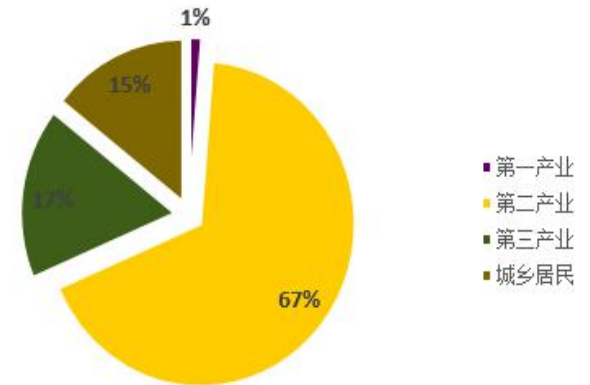
分产业看，1-8月，第一产业用电量552亿千瓦时，同比增长9.4%；第二产业用电量31914亿千瓦时，同比下降0.5%；第三产业用电量7812亿千瓦时，同比下降1.0%；城乡居民生活用电量7399亿千瓦时，同比增长6.3%

图表 30：用电量增速情况（%）

图表 31：各行业用电量占比（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所



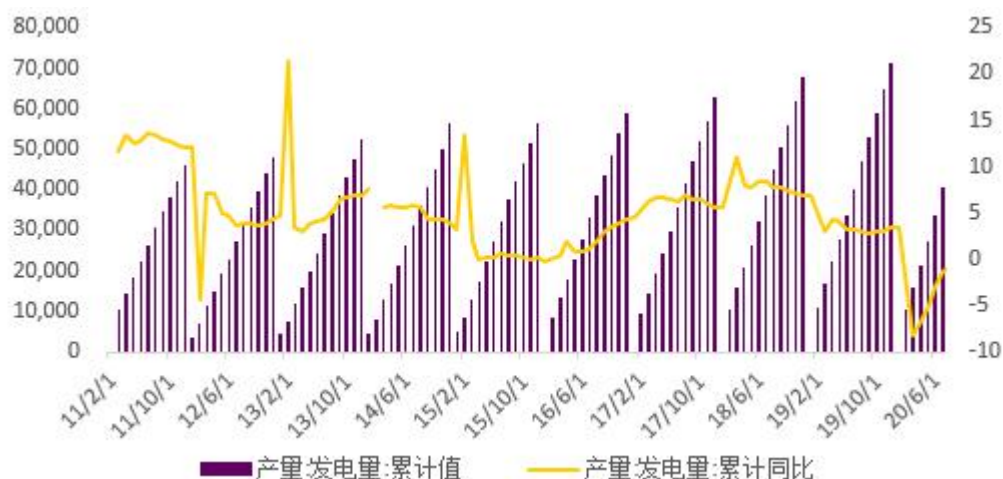
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（二）电力供应：发电逐月回升，风电增速显著

1.发电量逐月回升

8月份，发电量7238亿千瓦时，同比增长6.8%，增速比上月加快4.9个百分点；日均发电量233.5亿千瓦时，环比增加14.1亿千瓦时。1—8月份，发电量47728亿千瓦时，同比增长0.3%。

图表 32：全国发电量恢复常态（亿 kWh）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

2020 年 8 月全国火电机组发电量为 5090 亿千瓦时，水电机组发电量为 1410 亿千瓦时，核电机组发电量为 332 亿千瓦时。

图表 33：主要电源月度发电量逐月上升（亿 kWh，%）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

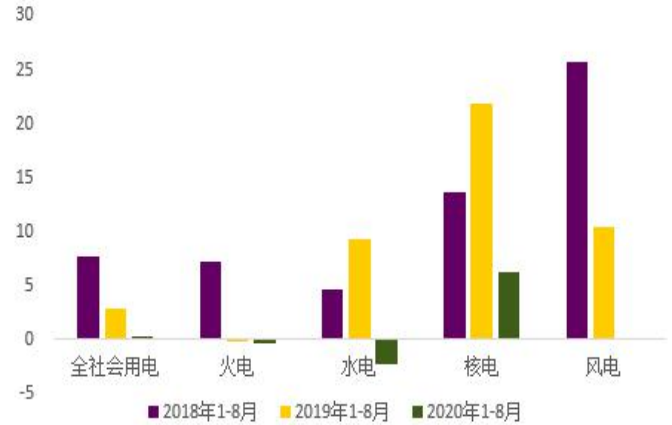
火电、太阳能发电增速由负转正，水电增速加快，核电、风电增速回落。其中，火电同比增长6.2%，上月为下降0.7%；太阳能发电增长2.1%，上月为下降0.6%；水电增长8.9%，增速比上月加快2.8个百分点；核电增长0.9%，回落5.8个百分点；风电增长18.7%，回落4.5个百分点。

图表 34：发电量历史增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

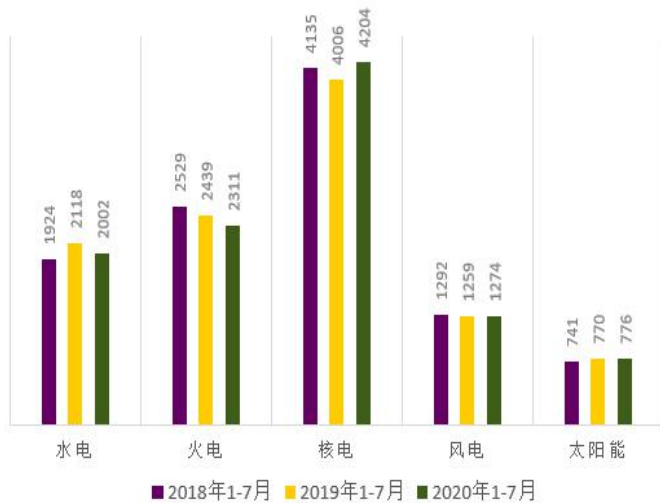
图表 35：1-8 月风电、核电发电增速较快（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

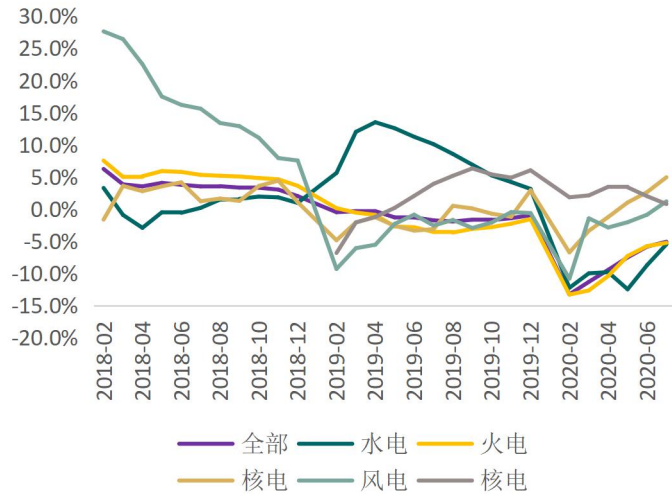
受发电量同比下降影响，机组利用小时数同比下降，但降幅继续收窄。截至7月底，发电机组利用小时同比下降5.04%，水电机组利用小时同比下降5.48%，火电机组利用小时同比下降5.36%，核电机组利用小时同比增长4.94%，风电机组利用小时同比增长1.19%，太阳能发电利用小时同比增长0.78%。

图表 36：新能源利用小时数相对平稳（小时）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 37：历史利用小时增速情况（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（三）电力投资与产能：新能源装机快速增长

截至7月底，电网投资完成2053亿元，同比增长1.58%。2018年7月完成电网投资同比降低16.57%，2019年7月电网投资同比降低13.89%。在新冠疫情影响下，电网投资完成情况超历史同期，说明电网公司复工复产情况超预期。

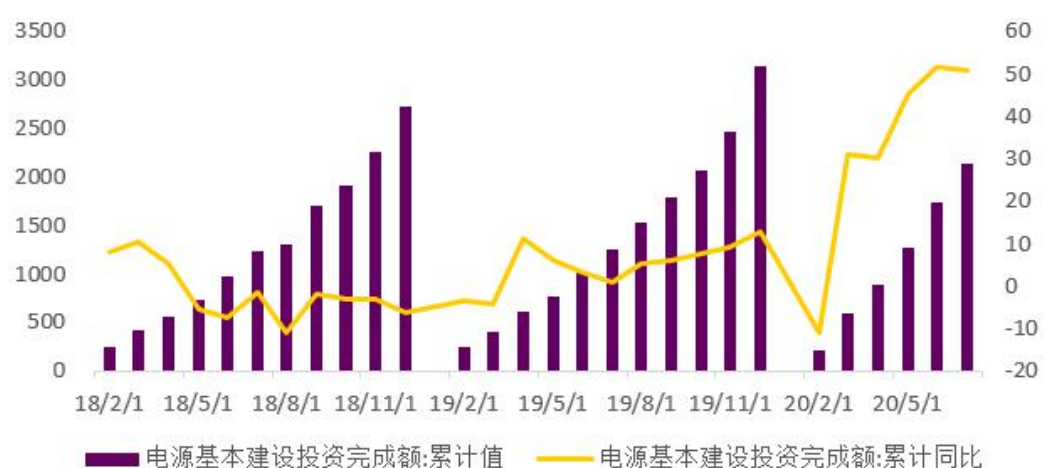
图表 38：电网投资完成情况超历史同期（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

截至7月底，电源投资完成2139亿元，同比增长51%。在新冠疫情影响下，电源投资完成情况远超历史同期。其中风电投资完成1112亿元，同比增长164%。

图表 39：电源投资完成情况超历史同期（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 40：水电基本电源投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 41：风电基本电源投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 42：核电基本电源投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

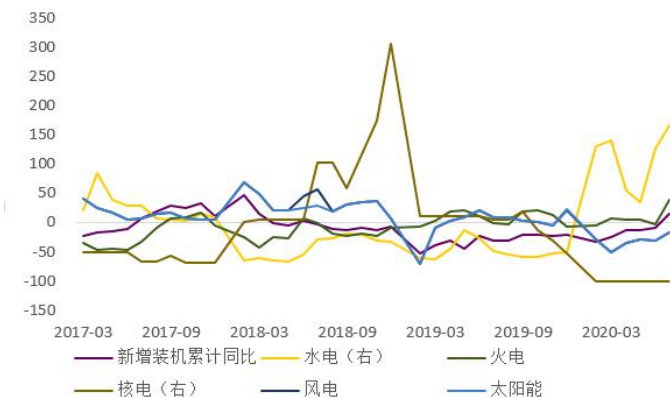
图表 43：火电基本电源投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

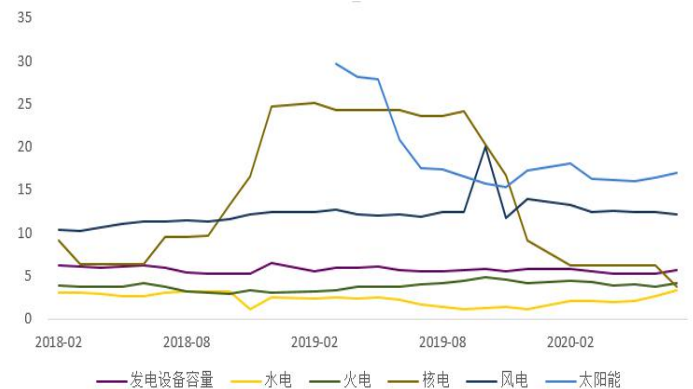
新冠疫情对装机增速影响不大，风电、太阳能增速略有下降但依旧维持高速增长。截至7月底，全国装机规模同比增长5.31%，水电装机同比增长2.66%，火电装机同比增长3.77%，核电装机同比增长6.23%，风电装机同比增长12.4%，太阳能发电装机同比增长14.02%。

图表 44：新增装机累计同比（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 45：发电装机增速（6000kW 以上）（%）

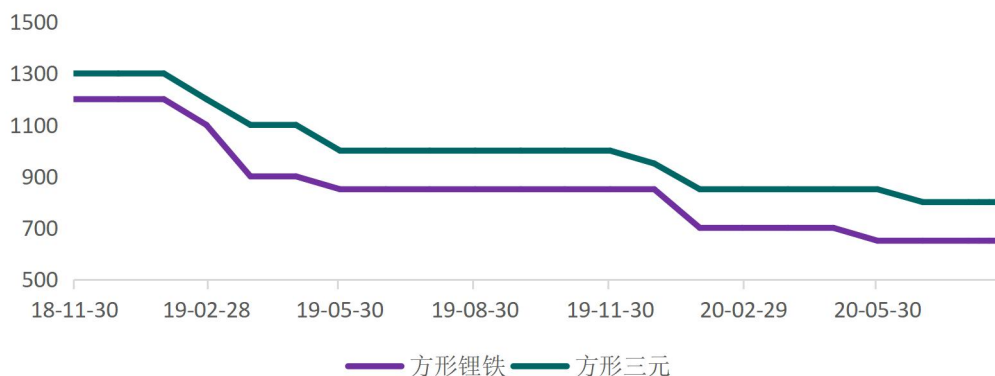


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

(四) 锂电产业链:动力电池价格维持稳定

本周，方形锂电池包650元/kWh，三元锂电池包800元/kWh，动力电池价格与上周持平。

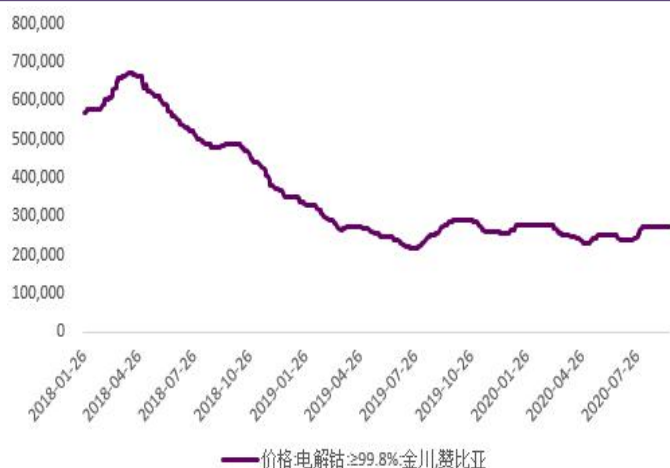
图表 46: 锂电池价格走势 (元/kWh)



数据来源: 中国化学与物理电源行业协会, 英大证券研究所

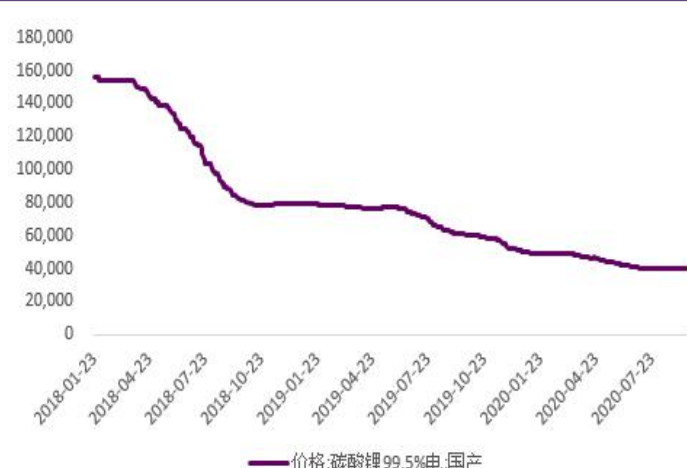
电解钴27.55万元/吨, 碳酸锂4万元/吨, 隔膜3.4元/平方米, 磷酸铁锂电液3万元/吨, 均与上周持平, 材料价格稳定。

图表 47: 电解钴价格走势 (元/吨)



数据来源: WIND, 英大证券研究所

图表 48: 碳酸锂价格走势 (元/吨)



数据来源: WIND, 英大证券研究所

图表 49：湿法隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 50：电解液价格维持走势（万元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

（五）光伏产业链：产业链价格稳定

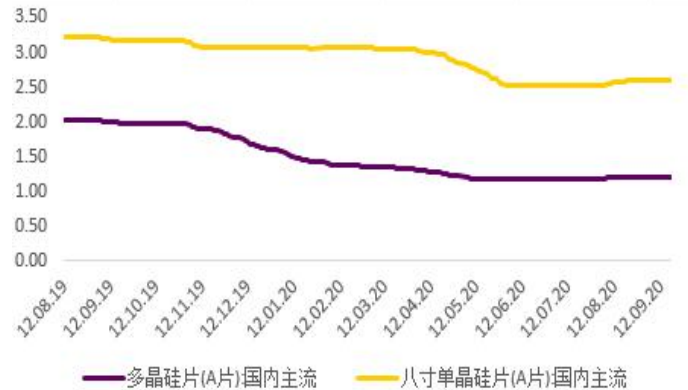
本周，光伏级多晶硅现货均价为75.34元/kg，与上周持平；多晶硅片（156mm*156mm）和单晶硅片（156mm*156mm）价格本周均维持稳定；通威股份单晶PERC电池（158.75）9月报价上涨0.08元/W，晶硅组件本周价格无变动。

图表 51：国内多晶硅价格快速走势（元/kg）



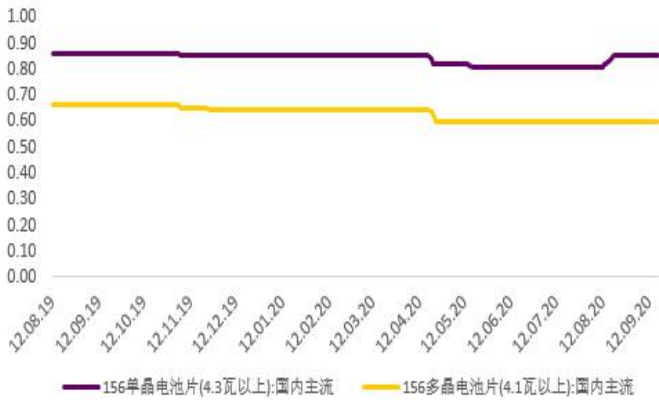
数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 52：国内晶硅片价格走势（元/片）



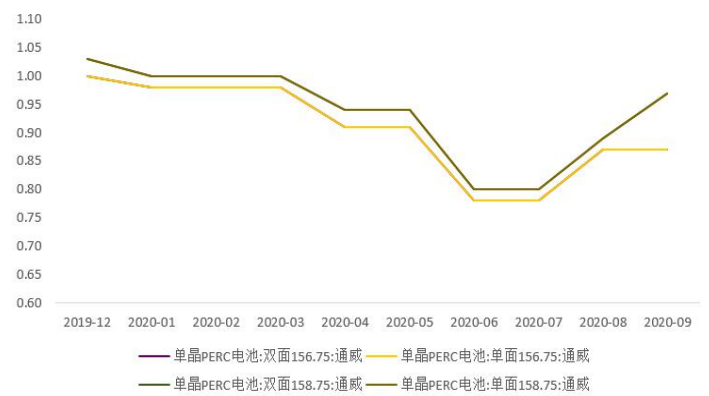
数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 53：国内电池片价格走势（元/瓦）



数据来源：WIND，英大证券研究所整理

图表 54：通威 PERC 电池报价（元/瓦）



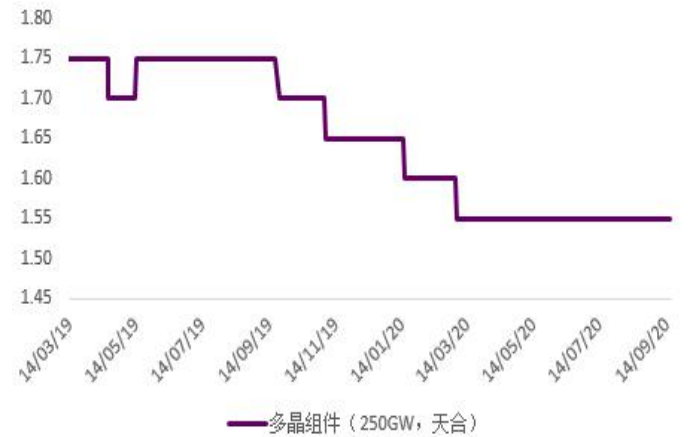
数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 55：江西晶科组件报价（元/瓦）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 56：常州天合组件报价（元/瓦）



数据来源：WIND，英大证券研究所

（六）相关大宗商品：铜、铝价格反弹至疫情前

本周，上海金属期货交易所的铜和铝的期货结算价(连续)分别上涨490元/吨、20元/吨；秦皇岛5500大卡（山西产）动力煤价格590.5元/吨，较上周上涨13元；武钢的取向硅钢报价上涨550元/吨。

图表 57：煤炭价格小幅上涨（元/吨）

图表 58：铜价快速反弹至疫情前（美元/吨、元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 59：铝价快速反弹至疫情前（元/吨，美元/吨）

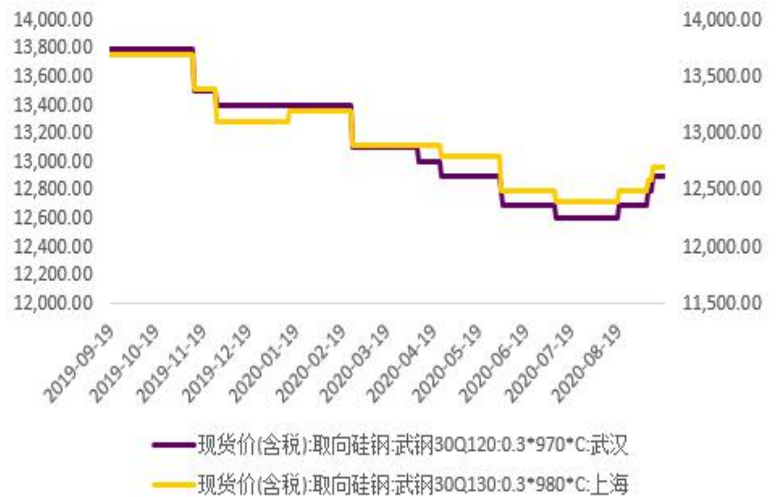


数据来源：WIND，英大证券研究所整理



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 60：取向硅钢价格不变（元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

六、行业动态

（一）行业新闻

李克强主持召开国务院常务会议，确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施持续优化企业和群众办事创业环境；要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展；为提升“获得电力”服务水平，会议确定，全面推广居民和小微企业低压用电报装“零上门、零审批、零投资”，今年底前在全国实现用电报装业务线上办理，将居民用户和实行“三零”服务的低压非居民用户全过程办电时间分别压减至5个和25个工作日内，其他用户办电时间也大幅压缩。2022年底，实现居民和低压用户用电报装“三零”服务全覆盖，其中非居民用户办电时间减至15个工作日内。上述措施三年累计可为小微企业节省投资约1300亿元；会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，坚持“两



个毫不动摇”，支持国企和民企改革发展。下一步，围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务，一要持续推进国企提质增效，提高核心竞争力，增强发展后劲，更好发挥在国民经济中的支撑作用。扎实推进国企改革三年行动，今年基本完成剥离企业办社会职能等工作，着力深化混合所有制改革、推进现代企业制度建设、健全市场化经营机制。支持基础研究和原始创新，加强关键技术攻关，深入推进“双创”。加快剥离非主业，着力做强主业。二要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。持续放宽市场准入，加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务，推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放。支持民企参与重大铁路项目建设和客货站场开发经营。推动国家重大科研基础设施进一步向民企开放，加快对民企的国家企业技术中心认定，畅通民企技术人才职称评审通道。允许中小民企联合参与工业用地招拍挂。鼓励各地建立中小微企业贷款风险分担机制。

http://www.gov.cn/premier/2020-09/17/content_5544243.htm

生态环境部环评审批：南阳-荆门-长沙 1000 千伏特高压交流输变电工程。近日生态环境部环评审批了南阳~荆门~长沙 1000 千伏特高压交流输变电工程环境影响报告书，项目主要建设内容如下。（一）新建长沙 1000 千伏变电站，站址位于湖南省长沙市。本期建设 2×3000 兆伏安主变，4 组高压电抗器（2 组 840 兆乏、2 组 720 兆乏），1000 千伏交流出线间隔 4 回，500 千伏交流出线间隔 7 回等。（二）扩建荆门 1000 千伏变电站，站址位于湖北省荆门市。本期建设 3 组高压电抗器（2 组 720 兆乏、1 组 600 兆乏），1000 千伏交流出线间隔 3 回等。（三）新建南阳~荆门 1000 千伏交流输电线路，全长约 289 千米，途经河南省南阳市和湖北省襄阳市、荆门市。（四）新建荆门~长沙 1000 千伏交流输电线路，全长约 346.5 千米，途经湖北省荆门市、潜江市、荆州市和湖南省岳阳市、长沙市。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200914/1104096.shtml>

数据中心成用电大户电网企业促清洁用能：2018 年，全国的数据中心“吃”掉了 1608.89 亿千瓦时的电量，占当年全社会用电量的 2.35%，比整个上海市的用电量还要多。截至 2019 年，数据中心用电量连续 8 年以超过 12% 的速度增长。据国网能源研究院有限公司预测，今年我国数据中心整体用电量将突破 2000 亿千瓦时，占全社会用电量的比重升至 2.7%；到 2030 年用电量将突破 4000 亿千瓦时，占全社会用电量的比重将升至 3.7%。

http://211.160.252.154/content/202009/15/con_50176.html

国家能源局：8 月全社会用电量 7294 亿千瓦时同比增长 7.7%。9 月 14 日，国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据。8 月份，全社会用电量 7294 亿千瓦时，同比增长 7.7%。分产业看，第一产业用电量 94 亿千瓦时，同比增长 12.1%；第二产业用电量 4804 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第三产业用电量 1313 亿千瓦时，同比增长 7.5%；城乡居民生活用电量 1083 亿千瓦时，同比下降 1.2%。1-8 月，全社会用电量累计 47676 亿千瓦时，同比增长 0.5%。分产业看，第一产业用电量 552 亿千瓦时，同比增长 9.4%；第二产业用电量 31914 亿千瓦时，同比下降 0.5%；第三产业用电量 7812 亿千瓦时，同比下降 1.0%；城乡居民生活用电



量 7398 亿千瓦时，同比增长 6.3%。

<http://news.bjx.com.cn/html/20200915/1104243.shtml>

南方五省区 8 月全社会用电量 1281 亿千瓦时同比增长 6.3%：8 月，南方五省区全社会用电量 1281 亿千瓦时，同比增长 6.3%，在去年同期高增速(10.6%)基数上实现平稳增长，其中第二产业用电量增速创今年单月新高，制造业用电量连续两个月实现两位数增长。1—8 月，南方五省区全社会用电量累计达 8344 亿千瓦时，同比增长 3.0%，增速稳步回升。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200915/1104318.shtml>

8 月动力电池装机量约 5.11GWh、同比增长 40.31%：8 月动力电池装机量约 5.11GWh，同比增长 40.31%，涨幅逾 4 成，环比 7 月增长了 2.4%。这也是 2020 年月度电池装机量首次突破 5GWh。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200915/1104370.shtml>

发改委：明年起生物质发电项目全部通过竞争方式配置并确定上网电价。国家发改委近日发布关于印发《完善生物质发电项目建设运行的实施方案》的通知，发改能源〔2020〕1421 号。纳入当年补贴项目规则：按项目全部机组并网时间先后次序排序，并网时间早者优先，直至入选项目所需补贴总额达到 2020 年中央新增补贴资金额度 15 亿元为止。自 2021 年 1 月 1 日起，规划内已核准未开工、新核准的生物质发电项目全部通过竞争方式配置并确定上网电价；新纳入补贴范围的项目（包括 2020 年已并网但未纳入当年补贴规模的项目及 2021 年起新并网纳入补贴规模的项目）补贴资金由中央地方共同承担，分地区合理确定分担比例，中央分担部分逐年调整并有序退出。需中央补贴的在建项目应在合理工期内建成并网。

<http://news.bjx.com.cn/html/20200916/1104797.shtml>

8 月户用新增装机量突破 1GW 全年还剩 2.06GW：9 月 16 日，国家能源局公布最新纳入国补规模的户用光伏装机数据，2020 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 101.60 万千瓦。截至 2020 年 8 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 394.94 万千瓦。2020 全年户用总规模为 6GW，目前还剩余 2.06GW 左右。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200917/1104895.shtml>

强强联合！中国铁塔将为顺丰集团超过 55 万骑手提供换电、充电服务：9 月 10 日上午，中国铁塔与顺丰集团签署战略合作框架协议，双方将本着“优势互补、机会共享、资源共用、互利共赢”的原则，共同推动能源服务、产业链物流等方面的深度合作。顺丰集团是中国铁塔能源业务继建行、邮政、美团、韵达等之后的又一重量级客户。中国铁塔副总经理刘国锋、顺丰集团副总裁潘葛出席签约仪式，中国铁塔能源经营部总经理杨晓伟与顺丰集团采购部总经理霍峭峭代表双方签署合作协议。根据协议，中国铁塔将依托现有的

换电网络为顺丰超过 55 万快递、同城配送骑手提供换电、充电服务，为顺丰集团解决低速电动配送车辆充电不方便、不安全、效率低的问题。顺丰集团将在年底前为 3 万骑手开通铁塔换电业务，将直接按照铁塔换电业务 2.0 标准集中采购低速电动车车架，不再采购整车。同时将联系上游企业，为中国铁塔提供换电电池、换电柜供应链仓储物流等服务。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200917/1104946.shtml>

全网首座数字孪生变电站建设取得阶段性成果：9 月 16 日，南方电网公司组织专家组，对全网首座数字孪生变电站——海南电网公司 220 千伏大英山数字孪生变电站试点建设阶段性成果进行评审。专家组一致认为，该变电站依据统一电网数据模型，实现了变电站设备、环境等可视化管理，初步完成了 220 千伏大英山数字孪生变电站阶段性建设，验证了公司数字孪生技术路线可行、有效，打造了南方电网统一数字孪生技术路线落地的海南样板工程，具有较强的全网示范性效应。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200918/1105419.shtml>

（二）行业核心上市公司新闻与公告

图表 61：本周重要公告汇总

特变电工	2020 年 9 月 15 日，公司控股子公司新特能源股份有限公司与晶澳太阳能科技股份有限公司全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司签署了《战略合作买卖协议书》，东海晶澳太阳能科技有限公司及其所属集团公司下其他公司将于 2020 年 10 月至 2025 年 12 月期间向新特能源股份有限公司及其下属公司采购原生多晶硅 97,200 吨。若按照 PVInfoLink 公布的最新价格测算，协议总金额预计约人民币 91.37 亿元（含税，上述测算不构成价格承诺），占公司 2019 年度经审计营业收入约 24.71%。
明阳智能	明阳智慧能源集团股份公司（以下简称“公司”）预计 2020 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润为 80,000 万元到 90,000 万元，与上年同期相比将增加 28,638.94 万元到 38,638.94 万元，同比增加 55.76%到 75.23%。公司预计 2020 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 77,000 万元到 87,000 万元，与上年同期相比将增加 32,251.89 万元到 42,251.89 万元，同比增加 72.07%到 94.42%。
璞泰来	近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准上海璞泰来新能源科技股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2020]2226 号），核准公司非公开发行不超过 1 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
汇川技术	公司及子公司自 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 54,341,929.30 元，均与收益相关，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 5.71%。获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金为 46,400,577.79 元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 7,941,351.51 元。

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

（三）行业核心上市公司估值表

图表 62：核心上市公司估值表

证券简称	总市值	收盘价	EPS			PE			PB	本周涨跌幅
	2020/9/18	2020/9/18	19A	20E	21E	19A	20E	21E		
东方电缆	157	24.05	0.69	1.09	1.41	15.88	22.14	17.09	7.25	10.02
特变电工	324	8.71	0.54	0.61	0.72	12.24	14.21	12.58	1.05	2.83
中国西电	240	4.69	0.08	0.17	0.17	45.15	28.42	27.85	1.21	1.08
思源电气	195	25.68	0.73	1.36	1.68	18.77	18.85	15.26	3.81	4.48
平高电气	102	7.54	0.17	0.37	0.55	38.36	20.22	13.82	1.13	3.15

正泰电器	685	31.88	1.75	2.01	2.33	15.33	15.90	13.68	2.84	6.62
宏发股份	355	47.72	0.95	1.09	1.35	36.44	43.86	35.30	7.01	4.26
良信电器	211	26.90	0.35	0.47	0.62	24.15	57.75	43.35	11.40	11.62
上海电气	718	5.41	0.23	0.23	0.26	21.55	23.09	20.66	1.29	1.88
东方电气	326	11.10	0.41	0.53	0.61	22.23	21.01	18.33	1.16	11.67
麦格米特	163	32.50	0.77	0.84	1.11	26.94	38.81	29.31	8.14	9.43
隆基股份	2,718	72.05	1.40	2.11	2.71	17.74	34.13	26.55	9.21	3.19
通威股份	1,066	24.85	0.68	0.87	1.12	19.35	28.72	22.15	4.81	0.36
福斯特	524	68.12	1.83	1.43	1.78	26.54	48.06	39.04	8.14	-0.26
晶盛机电	413	32.15	0.50	0.66	0.87	31.68	48.40	36.96	8.81	10.29
阳光电源	408	28.01	0.61	0.79	1.02	17.19	35.37	27.56	4.68	14.70
金风科技	406	10.34	0.52	0.83	0.98	22.85	12.51	10.51	1.48	-0.58
明阳智能	226	16.09	0.52	0.96	1.24	23.82	16.70	12.96	3.29	13.87
日月股份	188	22.70	0.95	1.05	1.28	21.87	21.67	17.78	5.32	4.46
天顺风能	131	7.35	0.42	0.60	0.69	15.06	12.25	10.58	2.20	7.14
宁德时代	4,613	198.03	2.07	2.27	3.02	51.53	87.43	65.64	11.90	5.73
亿纬锂能	909	49.40	1.57	1.07	1.49	31.94	46.19	33.18	11.65	5.51
璞泰来	480	110.18	1.50	1.81	2.54	56.92	60.86	43.46	13.67	6.50
国轩高科	300	23.42	0.05	0.37	0.50	322.67	62.99	47.17	3.35	5.12
林洋能源	130	7.41	0.40	0.57	0.72	12.20	13.04	10.30	1.34	4.37
炬华科技	54	10.78	0.59	0.63	0.78	21.33	17.04	13.74	2.44	0.56
汇川技术	954	55.45	0.55	0.91	1.15	55.77	61.08	48.32	10.73	6.08
捷昌驱动	191	76.72	1.60	1.81	2.18	27.87	42.43	35.12	10.18	5.75
国电南瑞	944	20.43	0.94	1.12	1.31	22.54	18.21	15.59	3.08	2.66
许继电气	146	14.49	0.42	0.71	0.86	25.47	20.49	16.92	1.79	1.97
中国广核	1,324	2.96	0.19	0.21	0.22	19.21	14.17	13.64	1.64	0.34
中国核电	718	4.61	0.30	0.35	0.39	16.87	13.25	11.81	1.43	1.54
长江电力	4,556	20.71	0.98	1.03	1.07	18.77	20.05	19.31	3.00	1.72
华能水电	765	4.25	0.31	0.29	0.33	13.70	14.84	12.84	1.63	2.16
国投电力	638	9.40	0.70	0.81	0.82	13.10	11.57	11.48	1.69	2.40
湖北能源	253	3.89	0.23	0.33	0.38	18.11	11.79	10.23	0.91	1.04
联美控股	295	12.88	0.70	0.81	0.93	18.92	15.94	13.78	3.48	5.57
华能国际	765	5.80	0.11	0.49	0.56	51.94	11.84	10.38	1.23	-0.51
浙能电力	533	3.92	0.32	0.38	0.44	12.54	10.34	8.94	0.83	2.62
国电电力	424	2.16	0.10	0.17	0.23	24.61	12.56	9.35	0.85	0.93

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。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、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
