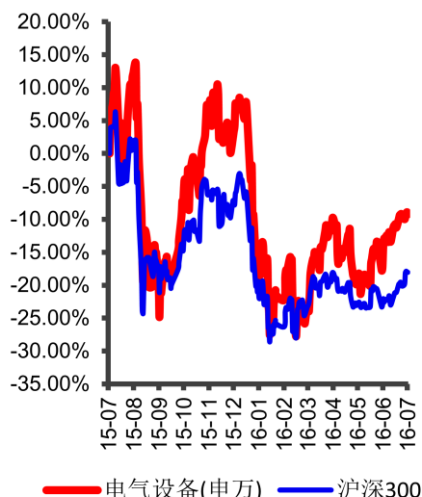


2016 年 7 月 18 日

证券研究报告

行业周报

投资评级 看好
评级变动 维持评级



长城国瑞证券研究所

分析师:

潘永乐

panyongle@gwgsc.com

执业证书编号:

S0200512010001

研究助理:

李志伟

lizhiwei@gwgsc.com

孙纯鹏

sunchunpeng@gwgsc.com

联系人: 陈一格

联系电话: 0592-5813105

地址: 厦门市莲前西路 2 号

莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司

电气设备行业周报第 21 期

光伏设备进入“领跑者”时代，新能源汽车预期乐观

——电气设备行业周报 20160718

行业动态:

◆**光伏设备行业进入“领跑者”时代。**国家工业和信息化部公示《光伏制造行业规范条件》第五批企业名单，意味着光伏行业将开始新一轮整合，技术不精及债务负担过重的企业可能成为破产重组对象，拥有核心竞争力的企业将因此做大做强。在国家能源局发布的《关于下达 2016 年光伏发电建设实施方案的通知》中，对冬奥会光伏廊道、煤沉陷区等 8 个光伏领跑技术基地建设继续实行“领跑者”技术标准。我国光伏设备行业开始进入拼质量、拼效率的“领跑者”时代。

◆**新能源汽车全年 70 万辆销量预期不变。**中国汽车工业协会在年初提出新能源汽车全年接近 70 万辆销量的预测，上半年新能源汽车实际完成销售 17 万辆，协会目前并没有改变对全年新能源汽车销量的预期，认为下半年新能源汽车的月度产量将继续成倍增长。

◆**2025 年风光电平均成本可望大幅降低。**国际可再生能源署 (IRENA) 在阿联酋阿布扎比发布题为《改变的力量：2025 年前太阳能和风能成本下降潜力》的报告，报告指出在合理的监管和政策框架下，到 2025 年，太阳能光伏、海上风电、陆上风电的平均发电成本可比 2015 年分别减少 59%、35% 和 26%。

◆**售电侧改革持续推进 售电市场竞争加剧。**广东省经济和信息化委发布新一批 54 家售电公司目录，《重庆市人民政府办公厅关于降低电气价格支持工业经济发展的通知》指出全市市级及以上工业园区全部纳入售电侧改革试点范围，不再区分存量和增量用户。售电市场竞争加剧。

投资建议:

建议投资者重点关注光伏设备行业领跑企业发展状况；同时关注新能源汽车产销情况及其相关技术发展情况、风光电产业发展情况和售电侧改革对相关企业的影

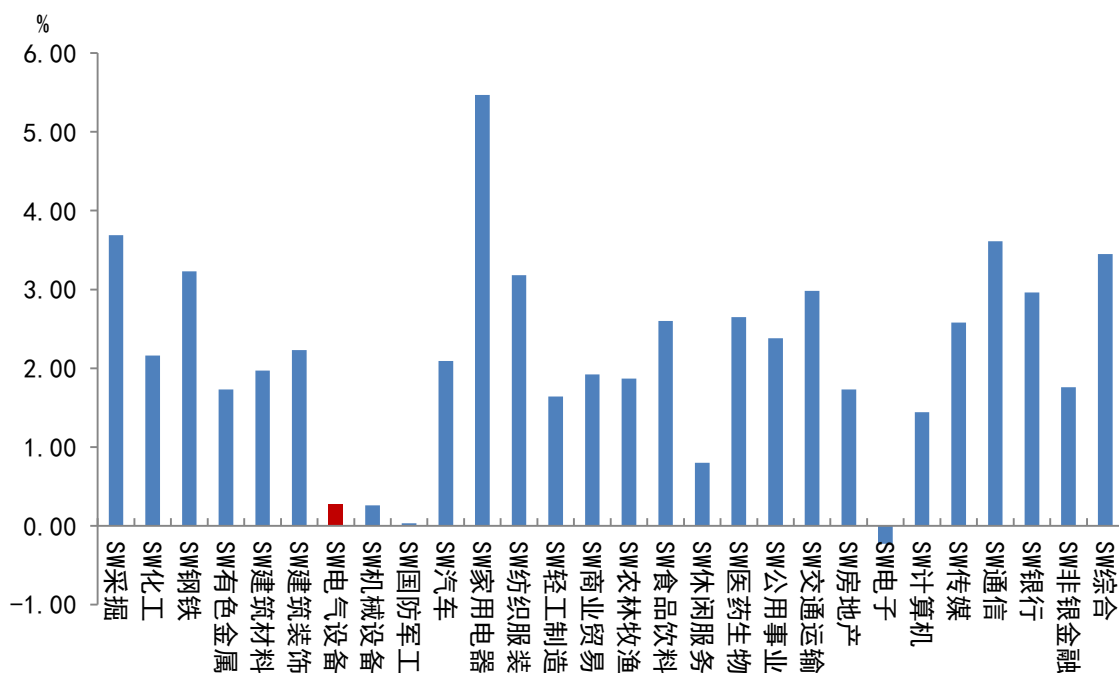
风险提示:

光伏设备行业发展不及预期；新能源汽车产销状况不达预期；风光电产业发展不及预期；售电侧改革带来更大波动

1 一周行情回顾

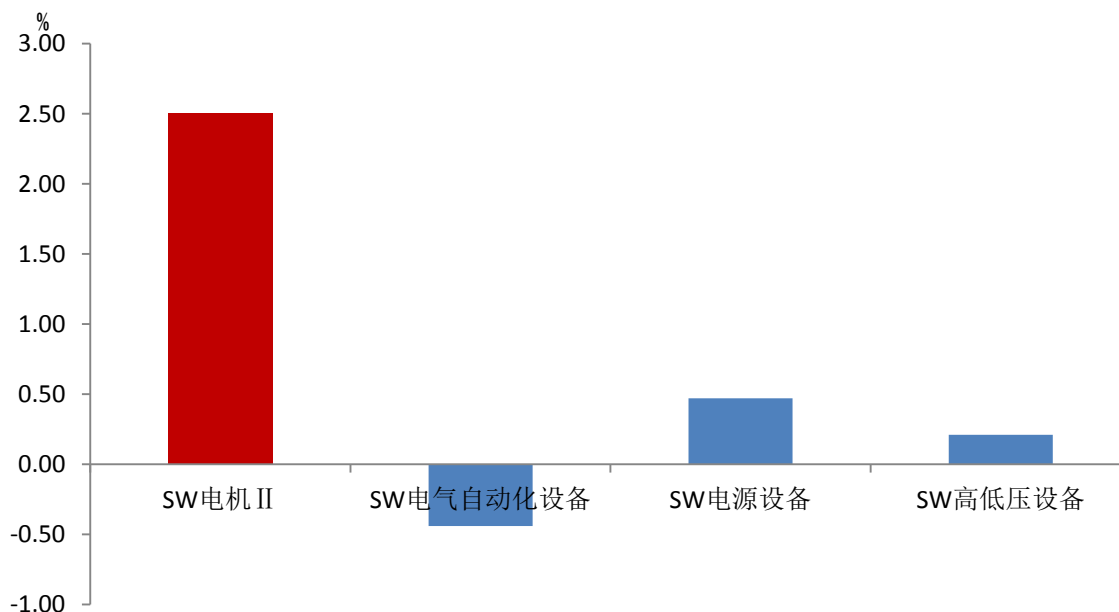
上周电气设备行业总体涨幅为 0.27%，在申万 28 个一级行业中处于中下水平；在二级行业中，电机增幅最大，上涨 2.50%，电气自动化设备、电源设备以及高低压设备分别上涨-0.44%、0.47%和 0.21%；在三级行业中，低压设备商涨幅最大为 3.6%。

图 1：申万一级行业一周涨跌幅



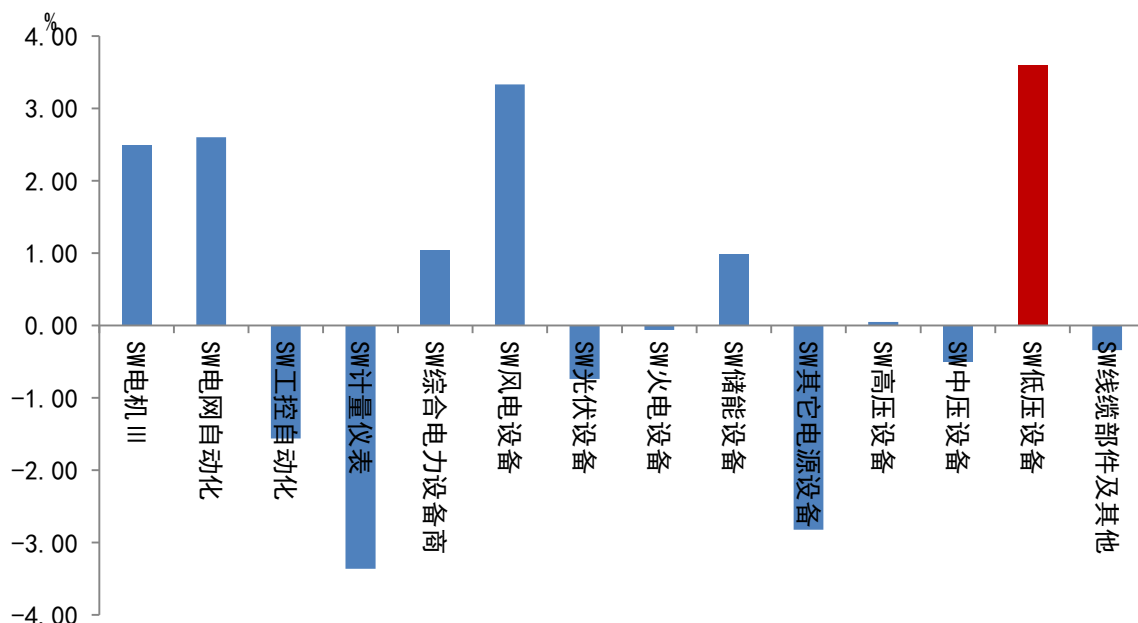
数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图 2：电气设备申万二级行业分类一周涨跌幅



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图 3：电气设备申万三级行业分类一周涨跌幅



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

2 重要行业数据跟踪

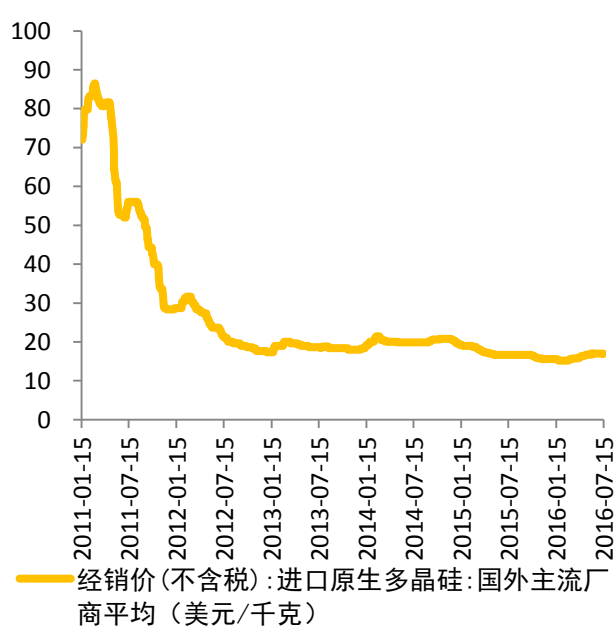
2.1 光伏设备

图 4：国产原生多晶硅国内主流厂商平均出厂价



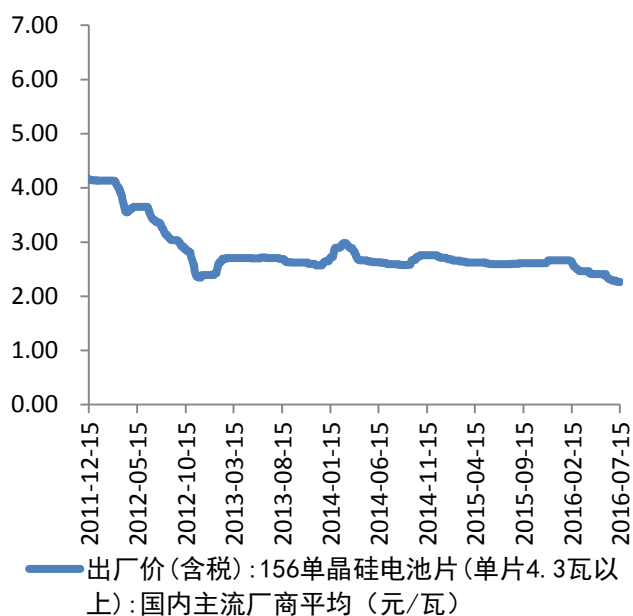
数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图 5：进口原生多晶硅国外主流厂商平均出厂价



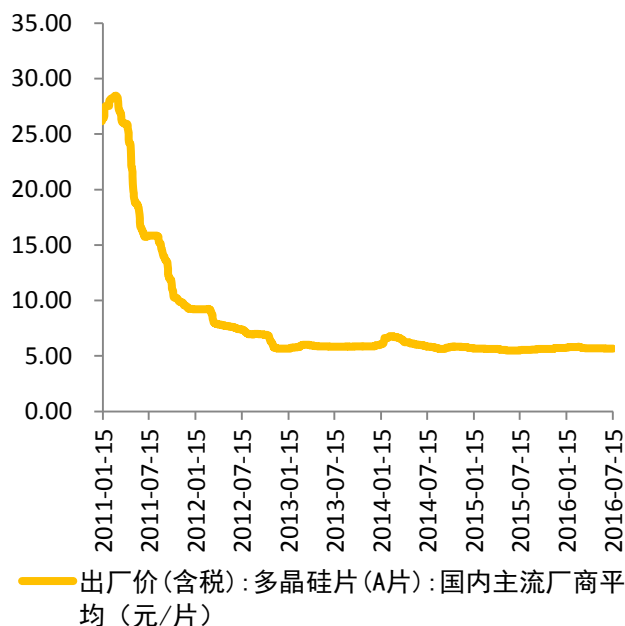
数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图 6：156 单晶硅电池片国内主流厂商平均出厂价



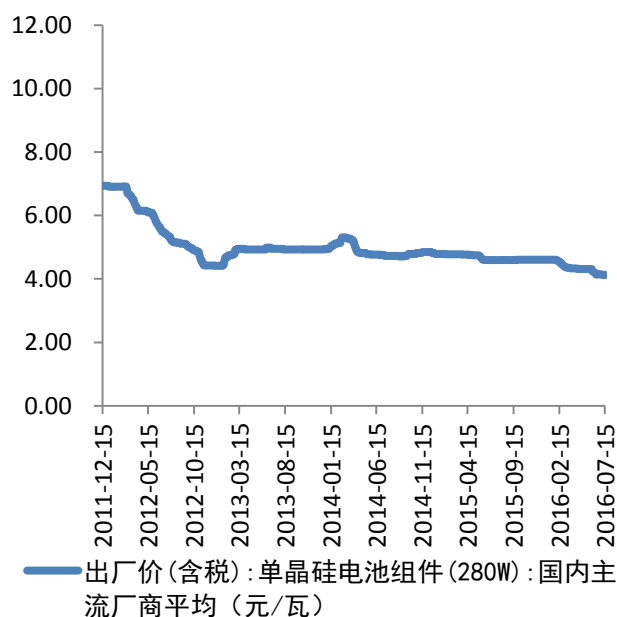
数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

图 7：多晶硅片（A 片）国内主流厂商平均出厂价



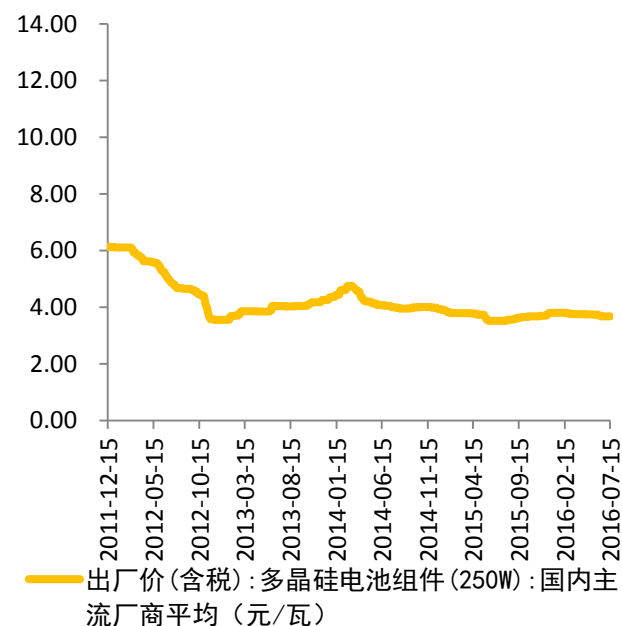
数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

图 8：单晶硅组件（280W）：国内主流厂商平均出厂价



数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

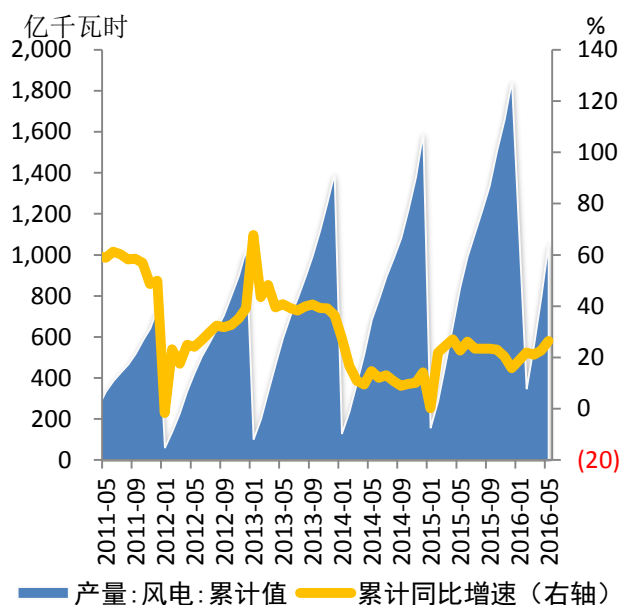
图 9：多晶硅组件（250W）：国内主流厂商平均出厂价



数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

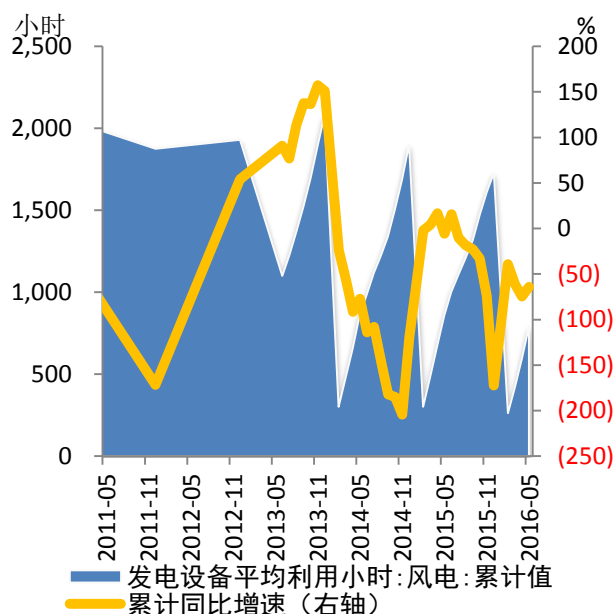
2.2 风电设备

图 10：我国风电产量变动情况



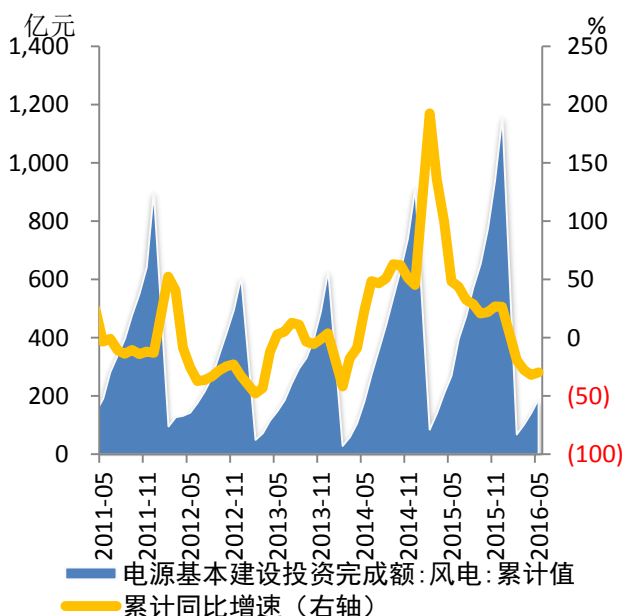
数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图 11：我国风电发电设备平均利用小时变动情况



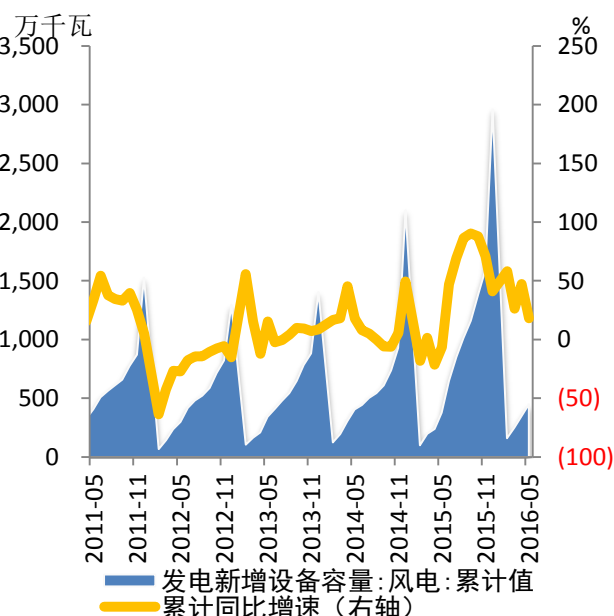
数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图 12：我国风电基本建设投资完成额变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

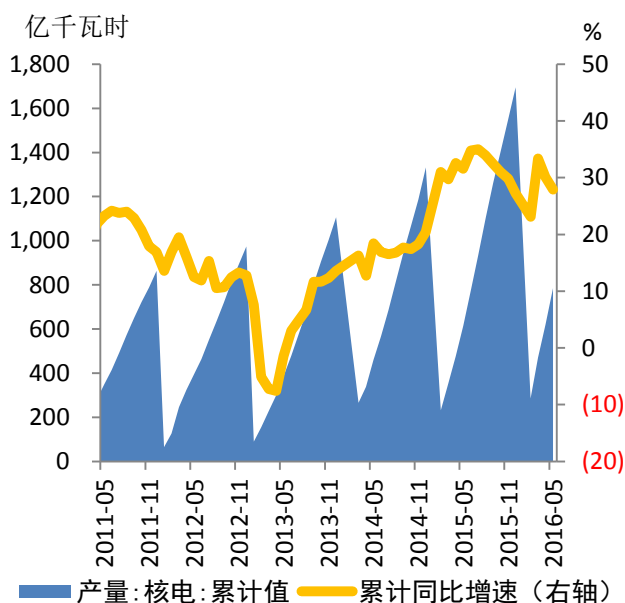
图 13：我国风电发电新增设备容量变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

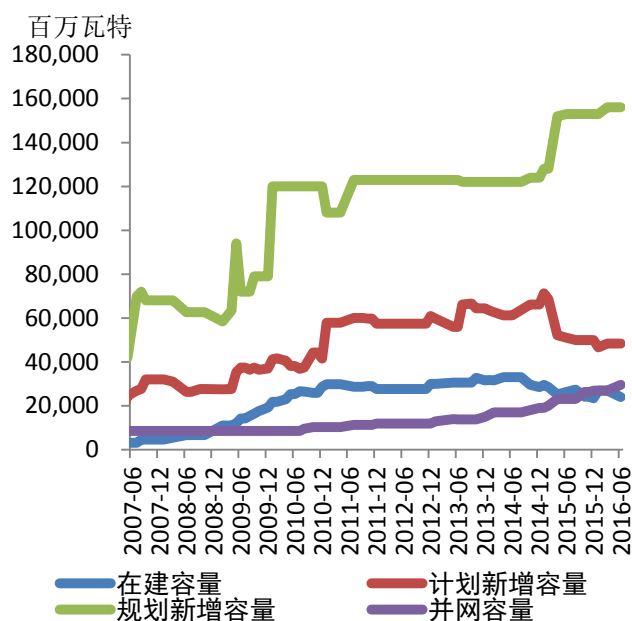
2.3 核电设备

图 14：我国核电产量变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

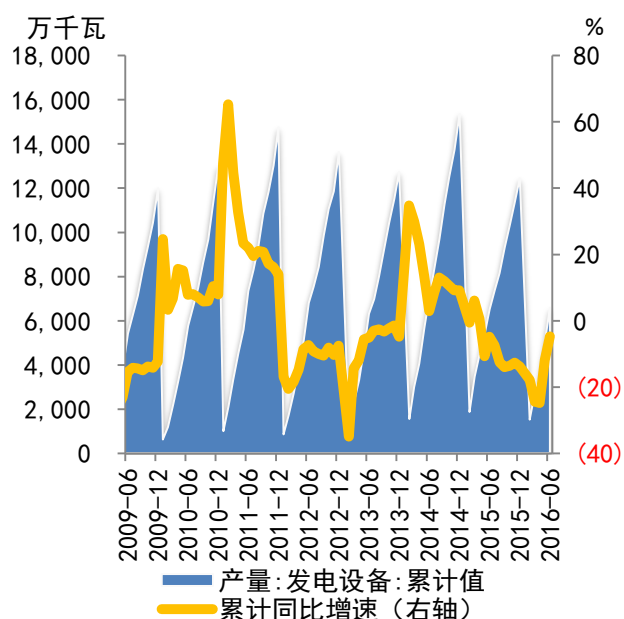
图 15：我国核电各类容量变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

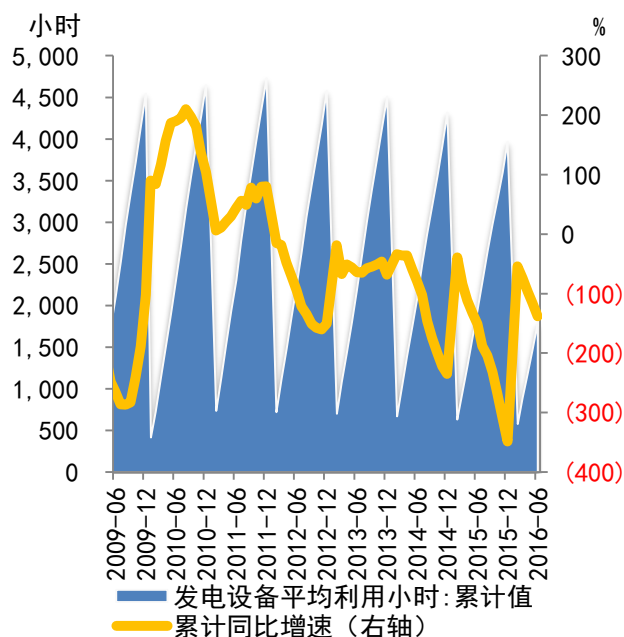
2.4 发电设备数据

图 16：我国发电设备产量变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

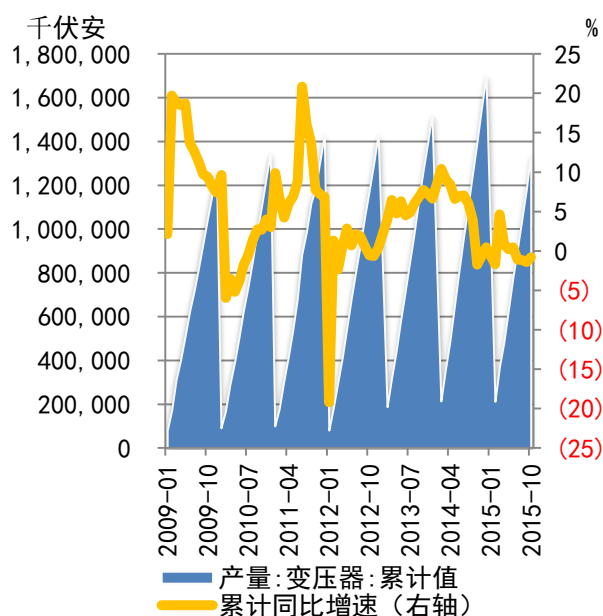
图 17：我国发电设备平均利用小时变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

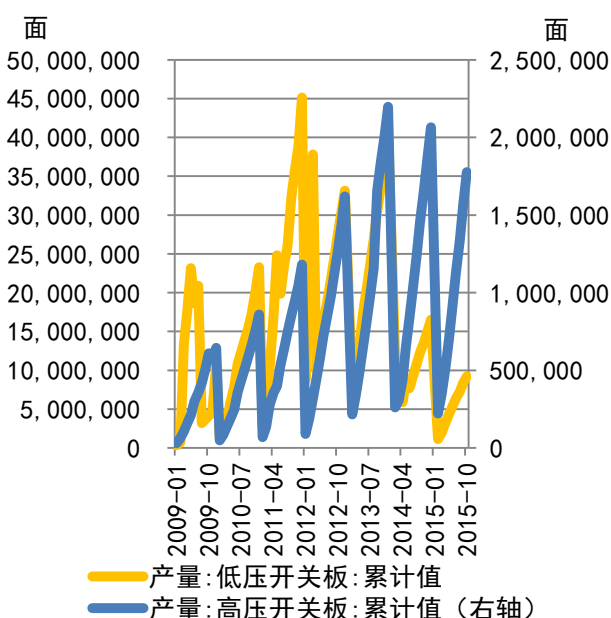
2.5 高低压设备

图 18：我国变压器产量变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

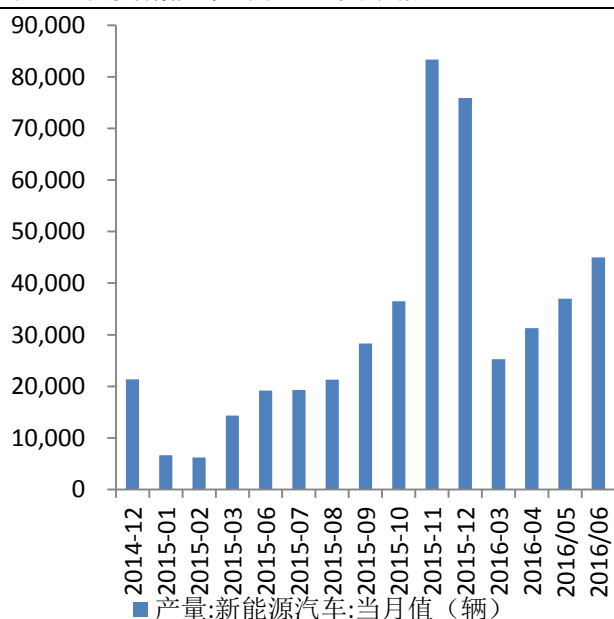
图 19：我国高低压开关板产量变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

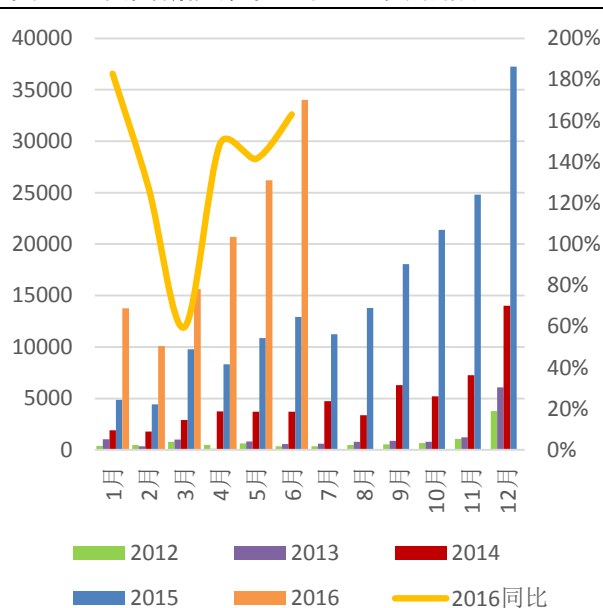
2.6 新能源汽车

图 20：我国新能源汽车产量变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图 21：我国新能源乘用车销量变动情况



数据来源：全国乘用车市场信息联席会，长城国瑞证券研究所

3 行业主要新闻概览

3.1 光伏设备行业进入“领跑者”时代

近日，国家工业和信息化部（简称“工信部”）网站公示了符合《光伏制造行业规范条件》第五批企业名单，江苏核新太阳能电力有限公司、江苏林洋光伏科技有限公司、南京大全新能源有限公司、上能电气有限公司、浙江昱能科技有限公司等 13 家企业榜上有名。该规范的出台意味着光伏行业将开始新一轮整合。在此过程中，技术不精及债务负担过重的企业可能成为破产重组对象，而拥有核心竞争力的企业将因此做大做强。与此同时，在国家能源局 6 月 13 日对外发布的《关于下达 2016 年光伏发电建设实施方案的通知》中，对冬奥会光伏廊道、煤沉陷区等 8 个光伏领跑技术基地建设继续实行“领跑者”技术标准，这对光伏设备制造企业来说，既是机遇，也是挑战。整体而言，我国光伏设备行业开始进入拼质量、拼效率的“领跑者”时代。

提高门槛促进行业集中度提升

按照《光伏制造行业规范条件》规定，光伏制造企业按产品类型在产能方面设定了准入标准，包括多晶硅项目每期规模大于 3000 吨/年；硅锭年产能不低于 1000 吨；硅棒年产能不低于 1000 吨；硅片年产能不低于 5000 万片；晶硅电池年产能不低于 200 兆瓦；晶硅电池组件年产能不低于 200 兆瓦；薄膜电池组件年产能不低于 50 兆瓦。

严格控制新上单纯扩大产能的光伏制造项目，新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 20%；光伏制造企业需具有省级以上独立研发机构、技术中心或高新技术企业资质，每年用于研发及工艺改进的费用不低于总销售额的 3%且不少于 1000 万元。同时明确了现有及新建和改扩建企业及项目产品需满足的生产条件，明确了光伏制造项目能耗、水耗指标；而废气、废水排放应符合国家和地方大气及水污染物排放标准和总量控制要求。

更重要的是，对光伏制造企业及项目的投资、土地供应、环评、节能评估、质量监督、安全监管、信贷授信等管理应依据《光伏制造行业规范条件》。不符合标准的企业及项目，其产品不得享受出口退税、国内应用扶持等政策支持。未来，工信部将在抽查，实行社会监督、动态管理的基础上定期公告符合条件的企业名单，而针对违反相关规定的企业及项目，将被撤销公告资格。

“领跑者”技术产品将批量应用

相比“多晶硅组件光电转换效率和单晶硅组件光电转换效率分别不低于 15.5%和 16%，第一年内衰减分别不高于 2.5%和 3%，之后每年衰减均不能高于 0.7%，项目全生命周期内



衰减都不能高于 20%”的准入标准，冬奥会光伏廊道、煤沉陷区等 8 个光伏领跑技术基地建设对于设备的要求更高，要全面执行国家能源局、工信部、国家认证认可监督管理委员会《关于发挥市场作用促进光伏技术进步和产业升级的意见》“领跑者”计划技术标准，多晶硅电池组件和单晶硅电池组件的光电转换效率不低于 16.5%和 17%。

对于逆变器而言，示范基地逆变器的最高转换效率不低于 99%；逆变器的中国效率不低于 98.1%；集中式逆变器启动电压不高于 480 伏。组串式逆变器启动电压不高于 200 伏；逆变器的最高输入电压不低于 1000 伏。

示范基地光伏电站首年系统效率不低于 81%。当年太阳总辐射量不低于 5464 兆焦/平方米时，100 兆瓦容量光伏电站第一年发电量（关口上网电量）不少于 15000 万千瓦时，太阳能辐射量及电站装机容量不同时，按比例类推。光伏电站系统效率的考核由信息管理系统所采集的数据进行检验。（中电新闻网）

3.2 多地收紧光伏项目开发，行业或进入新一轮洗牌

上海证券报报道，刚刚度过一段甜蜜时光的光伏市场似乎又要重回昔日“一火就乱”的怪圈。从业内获悉，江西省能源局近日下发了一份《关于向光伏发电企业进行风险警示的紧急通知》（下称《通知》），其中要求：目前违规在建的项目一律立即停工。

业内人士表示，这是光伏地面电站项目开始收紧的信号，而有此迹象的也不止江西一省。此前各地新上马光伏项目太多，拉动了上游新制造产能大量投产，此举或倒逼行业进入新一轮洗牌。

当前，国内对每度电征收 1.9 分的可再生能源电价附加费。据业内测算，如按照 2020 年风电装机 200GW、光伏装机 150GW，2016 年至 2020 年每年的补贴资金需要至少 1500 亿元。但目前全年仅征收 600 亿元，征收资金远远不够。

江山控股市场发展部总经理廉锐指出，虽然部分省份对于光伏电站投资开发的积极性很高，但国家对光伏电站进行了总量控制。未来的竞争将更加激烈，电站开发企业对此必须引起关注，决定做要加快开发进度。SolarZoom 创始人刘昶指出，在这种情况下，很多项目只能通过竞标来获得补贴额度，而竞标的结果又是价低者得，这样势必压低光伏项目的利润空间，继而给上游组件电池价格带来压力。（Wind 资讯）

3.3 中汽协：新能源汽车全年 70 万辆销量预期目前未改变

中国汽车工业协会副秘书长姚杰在 11 日的月度汽车工业运行情况例行发布会上表示，相信下半年的新能源汽车月度产量将继续呈现成倍增长态势。

中汽协曾在年初预测今年全年的新能源汽车销量将达 70 万辆。而今日发布的数据显



示，上半年，我国新能源汽车销量实现 17.0 万辆。

对于是否会调整全年 70 万辆新能源汽车销量的预期，姚杰表示，中汽协在年初提出的新能源汽车全年接近 70 万辆销量的预测，是根据新能源汽车的特点、发展环境、发展动力、市场需求和国家有关发展规划所作出的。上半年，新能源汽车实际完成销售 17 万辆，协会目前并没有改变对全年新能源汽车销量的预期，认为下半年新能源汽车的月度产量将继续成倍增长。（中国证券网）

3.4 乘联会：6 月新能源乘用车销 3.4 万台 增 1.6 倍

在十三五的新政策环境下，2016 年新能源乘用车市场呈现逐步恢复增长特征，1-2 月受春节和政策因素影响而产销较低，随着骗补政策的处理态度日益明朗，3-6 月新能源车逐步实现恢复性增长。

根据乘联会的厂家销售数据，2016 年 3-6 月新能源乘用车市场呈现月度环比快速增长，市场持续走强的趋势。6 月新能源狭义乘用车销量 34008 台，同比增长 163%，环比 5 月增 30%。今年 1-6 月的新能源乘用车总体销量 12 万台，同比增长 135%。其中纯电动车销售 8 万台，增长 166%；插电混动销售 4 万台增长 91%。

6 月新能源车销量增长较猛

6 月的新能源车销量 34008 台，同比 15 年 6 月的 12928 台增长 163%，增速仍保持较高水平。历年的新能源车都是前低后高的加速拉升走势，去年从 8 月以来的新能源车销量进入拉升轨迹，年末几个月都是月度环比暴增，12 月更是环比暴增万台左右，市场热度快速升温。今年 1-3 月的降温是符合正常的走势特征的，4-6 月新能源车进入增 1.5 倍的高增长，6 月环比 5 月增长 30%，也是很好的表现。

6 月新能源车的销售结构高端化

6 月新能源乘用车呈现同比高增长和环比高增长的特征。今年年 6 月新能源狭义乘用车销量 34008 台，同比增长 163%，环比 5 月增 30%，总体较好。其中插电混合动力达到 9139 台，同比增长 72%，环比增长 1%；纯电动车达到 24869 台，同比增长 226%。环比增长 45%。今年插电混动同比增速表现弱于纯电动轿车。纯电动中的 A0 级和 A 级电动车表现放缓，以限购城市和出租升级为拉动的表现仍较强。6 月 A 级电动车的同比增速 10 倍的表现超强，这也是北京需求和出租需求的有效拉动。A00 级逐步走出调整期恢复增长，6 月环比 5 月增长 215%，形成月度环比拉升的核心主力。今年年 1-6 月的新能源乘用车总体销量 12 万台，同比增长 135%，增速相对健康合理。其中纯电动车销售 8 万台，增长 166%；插电混动销售 4 万台增长 91%。



3.5 国际可再生能源署：2025 年风光电平均成本可望大幅降低

近日，国际可再生能源署（IRENA）在阿联酋阿布扎比发布报告称，到 2025 年，太阳能和风能发电的平均成本有望比目前下降 26%至 59%。

这份题为《改变的力量：2025 年前太阳能和风能成本下降潜力》的报告指出，在合理的监管和政策框架下，到 2025 年，太阳能光伏、海上风电、陆上风电的平均发电成本可比 2015 年分别减少 59%、35%和 26%。光热太阳能（CSP）电价也可降低 43%（取决于使用何种技术）。球太阳能光伏发电和陆上风电平均成本约为度电 5 至 6 美分。

而根据彭博新能源财经的长期预测，到 2020 年代，风能和太阳能将成为许多国家最便宜的发电方式；到本世纪三十年代，二者将成为世界大多数国家最便宜的发电方式。到 2040 年，每兆瓦时陆上风力发电和太阳能光伏发电的平准化成本将分别下降 41%和 60%。

自 2009 年以来，太阳能光伏电池组和风力涡轮机价格分别下跌约 80%和 30%-40%。归功于规模经济和技术进步，研究人员发现，总装机容量每增加一倍，太阳能光伏电池组的价格就会下跌 20%，风力发电成本则会降低 12%。

报告认为，政策制定者必须意识到，2025 年前成本下降越来越取决于系统成本的平衡，例如电力转换器、支架系统、土木工程等的成本，以及技术创新、运营和维护成本以及高质量的项目管理。因此，许多国家应将可再生能源发展的重点转移到采用合适的政策和降低上述领域的成本上来。（21 世纪经济报道）

3.6 售电侧改革持续推进 售电市场竞争加剧

广东发布新一批 54 家售电公司目录

2016 年 3 月到 5 月，广东组织了三次电力市场交易，交易电量达 39 亿千瓦时，电厂总计向需求方让利 5.3 亿元。其中，第三方售电商的成交量为 28.4 亿千瓦时，占比 73%。6 月份集中竞价交易中，竞价规模为 187000 万千瓦时。共有 37 家供应方参与报价，30 家最终成交。需方 100 家，比上个月增加了 9 家，申报电量增加了 230225 万千瓦时。

近日，广东省经济和信息化委又发布新一批 54 家售电公司目录，加上第一批的 13 家企业，至此已有 67 家售电公司获得了参与售电交易的资格，售电公司成为电力市场交易的主力军，也获得了持续的关注。随着售电公司数量增加，面临的竞争也更加激烈。

在第二批售电公司目录正式公布的同时，广东省经济和信息化委提出了新的监管要求，对已进入售电公司名录的售电公司，将进一步加强监管，防止部分售电公司进行卖壳、炒作和闲置等行为。然而在监管细则尚未公布的情况下，监管要求仍有待商议。“未有效开展业务”，该如何去判断；“规定时限内”，具体要多久；售电公司取消注册后，能否重

新申请等问题都需要等待后续监管细则进行进一步的规范。

重庆市级及以上工业园区全部纳入售电侧改革试点范围

作为首批售电试点省份，重庆改革再有突破。《重庆市人民政府办公厅关于降低电气价格支持工业经济发展的通知》近日发布，旨在降低工业用电力、天然气价格，支持实体经济发展，加快培育战略性新兴产业，促进工业结构优化、转型升级。通知中指出，全市市级及以上工业园区全部纳入售电侧改革试点范围，不再区分存量和增量用户。

文件从售电主体参与门槛、试点范围、增量配电市场放开、取消用户申请用电减容次数限制等方面全面推进售电侧改革。主要内容如下：

1. 放宽参与市场交易主体门槛。重庆为参与直接交易电力用户年用电量准入门槛放宽至 500 万千瓦时。允许售电公司代理用户参与直接交易，允许组织年用电量 300 万千瓦时的用户“打捆”参与直接交易。

2. 放开增量配网。重庆提出，“在符合全市电网规划的前提下，区县（自治县）人民政府可选择新增配网投资建设主体。”放开增量配电投资是新一轮电改释放的红利，关键对于“增量”如何厘定，目前有不同的观点。

3. 市级以上工业园区全部参与售电改革。重庆提出“扩大全市市级及以上工业园区全部纳入售电侧改革试点范围，不再区分存量和增量用户。”这一举措取消了人为对电改设定的限制，售电改革试点范围由小及大，试点工业园区用户是改革的最大受益者，将电改红利在更大范围内扩散。

4. 重庆、广东示范效应扩大。以广东、重庆为样本，国内售电市场交易规则、监管方法、竞价机制有了可以参照的范本，预计其他各省将在下半年复制效仿，电改自下而上的驱动力增强。加之国家层面出台售电、放开配电业务等核心配套文件，配售电改革将在全国范围内快速推进。（北极星电力网）

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现20%以上；

增持：相对强于市场表现10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。