

# 新能源与电力设备 行业研究周报

评级：增持 维持评级

行业研究周报

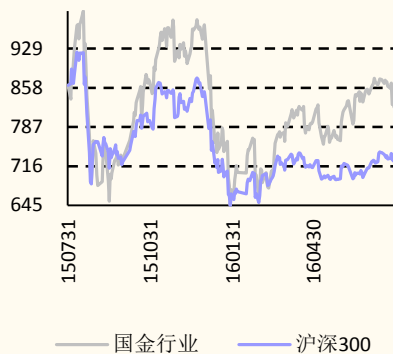
长期竞争力评级：高于行业均值

## 中广核招标再次验证光伏高效化趋势

### 行业观点

#### 市场数据(人民币)

行业优化平均市盈率	44.16
市场优化平均市盈率	16.21
国金可再生能源指数	822.92
沪深300指数	3203.93
上证指数	2979.34
深证成指	10329.44
中小板综指	11370.45



#### 相关报告

- 1.《光伏半年度回顾与展望，新能源车政策或生变数-新能源与电力设备...》，2016.7.24
- 2.《中报高增长集中在光伏制造与锂电板块-新能源与电力设备行业研究...》，2016.7.17
- 3.《光伏有望迎估值修复，6月新能源车销量符合预期-新能源与电力设备...》，2016.7.11
- 4.《光伏630抢装落幕，国网新任总经理确定-新能源与电力设备行业...》，2016.7.3
- 5.《高景气的延续，新市场的诞生，周期中的成长-新能源行业2016...》，2016.6.29

■ 中广核光伏组件招标爆出 3.17 元/W 超低报价引发关注，主流价格仍处于 3.4~3.6 元/W 区间内，且单晶组件投标数量增加和功率段高效化的趋势明显，国内需求和产品价格有望在未来两月逐步企稳：

■ 本周媒体报道，近期中广核举行的下半年 900MW 光伏项目的组件招标中，有国内一线组件企业报出 3.17 元/W 的超低价格（较上半年价格高点降低约 20%），作为 630 之后首个大型集中采购招标，这一低价引发业内一片哗然。

■ 经过我们详细了解本次投标情况，3.17 元/W 报价的组件为多晶 265W 产品，是目前主流晶硅组件产品中峰值功率段偏低的型号（使用低功率组件的电站其 BOS 成本相对更高），且不排除该型号产品使用中低档次辅材的可能（如单面氟膜背板）；此外，本次投标的主流报价仍处于 3.4~3.6 元/W 的正常价格范围内。

■ 本次中广核 900MW 项目中有 500MW 为领跑者基地项目，其中单晶组件的投标数量明显增加，且功率段普遍超过 280W，投标价格也已经与多晶组件十分接近，单晶比例提升和高效化的行业趋势从最新的主流光伏电站业主的招标中再次得到验证。

■ 投资建议：行业经过上半年的“大跃进”，无疑需要一段时间调整，但无论是行业兼并整合的发生，还是政策推动的产品结构高效化趋势，都有利于具备技术护城河、成本优势突出、符合行业发展趋势的龙头企业继续脱颖而出，我们维持看好近期持续重点推荐的：隆基股份、中来股份。

■ 新能源汽车短期继续处于“等政策”状态，Q3 的板块调整或为 Q4 行情演绎创造空间：

■ 我们认为，目前阶段，影响新能源汽车板块行情的三大因素——“月度销量、产业链价格、政策”当中，政策风向和落地情况无疑是作用力最大的一项，而此前市场对下半年行业的政策、销量、供需、价格都充满信心，因此近期关于政策变动的一些消息对板块预期形成了一定的动摇，尤其是此前市场寄予厚望的物流专用车这一细分市场目前正面临较大的政策不确定性，若车型目录未能在 8 月底前落地，全年销量预期将进一步受影响外。

■ 然而，无论是何种车型分类，年底补贴调整前的产销井喷仍然是大概率事件，因此若 Q3 期间板块调整到位，则 Q4 在产销放量的情况下仍有一波行情可期。产业链环节上我们仍相对看好上游的锂资源及锂盐加工环节。

■ 此外，我们建议继续重点关注电改和储能主题：今年以来，新电改相关政策的推进速度和广度持续超预期，配合下半年能源十三五规划发布，电改和储能主题仍有持续发酵机会，建议关注：金智科技，中恒电气，智慧能源，圣阳股份、南都电源等。

■ 本周重要行业事件及简评：

■ 特斯拉超级电池工厂本周正式投产：目前主要生产用于 Power Wall 产品的储能用锂电池，未来随着工厂建设的逐步完成，生产将逐步扩大到其车用动力电池产品。

■ 中电联发布上半年电力行业运行情况：新疆、甘肃、吉林和宁夏等风电集中地区利用小时数同比均出现明显下滑，三北地区的弃风问题仍较严重。

姚遥

分析师 SAC 执业编号：S1130512080001  
(8621)60230214  
yaoy@gjzq.com.cn

苏广宁

联系人  
(8621)61620766  
suguangning@gjzq.com.cn

吴行健

联系人  
(8621)60935389  
wuxingjian@gjzq.com.cn

张帅

分析师 SAC 执业编号：S1130511030009  
(8621)60230213  
zhangshuai@gjzq.com.cn

## 行业动态

### 新能源汽车

#### ■ 北京上半年累计推广新能源汽车总量超 6 万辆 单位指标已用完

- 7 月 27 日，由工业和信息化部赛迪研究院主办，新能源汽车报社承办的首届中国充电桩创新峰会在北京召开。北京市新能源汽车发展促进中心主任牛近明会议上发表演讲时表示，到今年上半年为止，北京重点在出租、环卫、公交、物流、驾校等领域推广新能源汽车总量超过 6 万辆，比去年增长 2.6 万辆，今年上半年数量超过了去年的总数。此外，截至目前北京纯电动小客车累计上牌量也超过 6 万辆，上半年三期申请指标已经用掉 73%，3000 个单位指标 100% 用完。

#### ■ 比亚迪新能源车上海补贴将被腰斩

- 今年 4 月出台的《上海市新能源汽车推广应用补助标准(2016-2017 年)》规定，除燃料电池汽车外，上海市(新能源汽车)补助标准按照累计销量逐步退坡。其中，自 2014 年 1 月 1 日起，单一新能源汽车生产厂商在上海市累计销售新能源乘用车达到并超过 4 万辆的，上海市地方补贴减半；超过 6 万辆的，地方补贴将被取消。此外，上海市将插电式混合动力汽车的地方补贴从去年的 3 万元降低到 1 万元(累计销量不超过 4 万辆)。此前，在上海畅销的比亚迪“秦”受到较大影响。
- 按照上海市新的补贴政策，由于比亚迪“秦”、“唐”新能源车未能满足政府规定的排量和油箱大小标准，所以不能享受 1.4 万元的地方补贴。据目前市场上的销售价格，荣威 e550 补贴完后的车价为 17.68 万元，而比亚迪“秦”补贴后的车价为 17.98 万元，如果比亚迪补贴减少 5000 元，“秦”市场价将比荣威贵将近 1 万元。

#### ■ 东方精工拟 47.5 亿收购普莱德 100% 股份 切入动力电池领域

- 7 月 28 日晚间，东方精工(002611)发布公告，公司拟以发行股份及支付现金的方式，对价 47.5 亿元的价格购买普莱德 100% 的股权，同时，公司拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金 29 亿元，募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的 100%；配套资金拟用于支付购买标的资产的现金对价、支付本次交易相关中介机构费用、普莱德溧阳基地新能源汽车电池研发及产业化项目。

#### ■ 吉利汽车向母公司转手康迪与知豆股份

- 7 月 25 日，吉利汽车(00175.HK)发布公告称，与吉利控股订立总体出售协议，将以总价人民币 13.46 亿元转让旗下康迪、知豆两家合资公司的股份。吉利汽车分别持有康迪、知豆 50% 和 45% 股份，其中 7.25 亿用于出售康迪事项、6.21 亿用于知豆出售事项。吉利控股是吉利汽车的母公司，此番交易是为了避免康迪、知豆资产在其港股上市子公司吉利汽车名下诸多掣肘。吉利控股由董事长李书福及其亲属 100% 控股，此番转手康迪是溢价出售，表明吉利一方仍看好康迪的前景。

#### ■ 100 辆福田欧辉电动客车交付北京密云 公交电动化比例达 25%

- 7 月 26 日，以“生态密云 绿色公交”为主题的北京市密云区新能源纯电动公交车运营启动仪式在密云大剧院举行，100 辆福田欧辉纯电动客车交付北京市宝城客运公司，将用于密云区区内公交线路的运营。该批车辆的投放使得密云新能源公交占比达到 25%。

#### ■ 今年已获 7419 辆新能源客车订单 比亚迪独占近一半深圳纯电公交市场

- 比亚迪 7 月 25 日晚间公告称，公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司近日参与投标“深圳巴士集团 3573 台新能源车辆采购项目”被确定为中标。根据公告，本次中标项目为深圳巴士集团 33 台 7 米公交车辆采购、2390 台 10.5 米公交车辆采购、153 台高地板公交车辆采购、30 台双层公交车辆采购，标的金额合计约 15.2 亿元，不含国家和地方政府补贴。

## 电力设备

### ■ 刘永东：截至 6 月公共充电桩累计 8.2 万个 信息交换标准 9 月出台

- 根据充电联盟企业上报数据显示，截至 6 月底公共充电桩累计达 81780 个。其中直流桩 13468 个，交直流一体桩 16447 个，交流桩 51835 多个，较 2015 年底增长 65%，随车建设私人充电桩 55378 个，较 2015 年同比增长 12%。在 7 月 27 日首届中国充电桩创新峰会上，中国电力企业联合会标准化管理中心副主任刘永东表示，到 2020 年这段时间是充电基础设施建设发展的一个增长性的期间。目前车和桩比例约为是 4:1，与去年发布的发展规划中提及到 2020 年 480 万个桩、1.2 万个站相比任务还很艰巨，从 4:1 到 1:1 的空间非常巨大。但是现在也面临很大的问题，建设难、土地难、停车车位难、配套体系不是非常完备，互联互通水平比较低，特别是现在的激励机制还不不够。此外市场机制不完备导致规模还太小。

### ■ 国家电网公司四大区域电网 7 月底将完成注销

- 在 2002 年中国电力体制改革中，曾被寄望于打破电力垄断的区域电网公司，即将退出历史舞台。长达 14 年时间里，五大区域电网公司几经沉浮，在经营性资产被剥离、被架空数年后，最终将面临被全部注销的命运。澎湃新闻查询工商资料发现，截至目前，除了华北电网有限公司，东北、西北、华中、华东四大区域电网公司均已注销。

### ■ 国网发布上半年电力市场交易信息 特高压交易电量同比增近 20%

- 7 月 28 日，国家电网公司在北京召开 2016 年上半年电力市场交易信息发布会。今年上半年，国网公司经营区域内全社会用电量增速稳中有升，国家电力市场完成交易电量同比增长 0.79%，特高压交易电量同比增长 19.57%。今年上半年，国网公司经营区域内全社会用电量 21054 亿千瓦时，同比增长 0.8%，增速稳中有升。国网公司经营区域内新增装机 5108 万千瓦，其中水电 449 万千瓦、火电 2935 万千瓦、核电 218 万千瓦、风电 737 万千瓦、太阳能发电 769 万千瓦，新能源装机保持较快增长。截至 6 月底，国网公司经营区域发电装机容量为 10.8 亿千瓦，同比增长 8.9%。

## 风电/核电

### ■ 能源局公布 2016 年上半年全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时情况：

- 国家能源局根据中电联月报统计，2016 年上半年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时为 1797 小时，同比减少 138 小时。
- 截至 6 月末，全国 6000 千瓦及以上电厂水电装机容量 2.8 亿千瓦，上半年水电设备平均利用小时 1658 小时，比上年同期增加 146 小时。与上年同期相比，19 个省份水电设备平均利用小时同比增加，而河南和内蒙古水电利用小时分别减少 638 小时和 512 小时。在水电装机容量超过 500 万千瓦的 13 个省份中，9 个省份水电设备利用小时同比增加，甘肃、青海和云南水电利用小时同比分别减少 260、204 和 171 小时。
- 截至 6 月末，全国 6000 千瓦及以上电厂火电装机容量 10.2 亿千瓦，上半年火电设备平均利用小时 1964 小时，比上年同期减少 194 小时。其中，山东火电设备平均利用小时达到 2487 小时；江苏、河北和海南超过 2300 小时。与上年同期相比，27 个省份火电利用小时同比减少，其中，青海、福建和湖南火电利用小时分别减少 897、663 和 633 小时。
- 截至 6 月末，全国并网风电装机容量 1.4 亿千瓦，风电设备平均利用小时 917 小时，比上年同期减少 85 小时。分省来看，云南和四川风电平均利用小时分别达到 1441 小时和 1377 小时。在风电装机容量超过 300 万千瓦的 13 个省份中，云南、河北、江苏、辽宁、山东、山西和内蒙古风电设备平均利用小时超过全国平均水平；新疆、甘肃、吉林



和宁夏风电平均利用小时分别为 578、590、677 和 687 小时，同比分别减少 317、109、83 和 350 小时。

### ■ “十三五”风电发展更重质量 质量评价体系与装备质量黑名单制度即将建立

- 中国可再生能源学会风能专业委员会名誉主任贺德馨 7 月 28 日在“中国风电发展论坛—2016 风电设备质量与可靠性论坛”上表示“风电设备是风电建设的核心，我国风电装机规模已经连续几年全球第一，现在到了提高产品质量的紧要关头。国务院办公厅近日下发了质量发展 2016 年行动计划，提出以提高质量效益为中心，在风电领域推动可靠性设计。‘十三五’时期，只有关注风电设备质量，采取有效措施促进行业的优胜劣汰和整体技术水平的提升，才能为未来风电产业的持续健康发展奠定良好的基础。”据了解，下一步，国家能源局将主要从以下三方面采取措施建立和完善产业监测和评价体系，加速行业的优胜劣汰：一是建立公平的评价体系。风电机组质量的优劣，都需要通过公正的质量评价体系的评价；二是建立装备质量黑名单制度。开展设备质量调查时，将一些频发重大事故例如黑名单，向全社会公布；三是根据装备质量的评价结果及重大事故、批次性事故的情况，针对一些共性和批量性的问题，发布全行业预警。

### ■ 国务院办公厅发布《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》

- 7 月 26 日，国务院办公厅发布《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》。《意见》指出，对战略性矿产资源开发利用，石油天然气主干管网、电网等自然垄断环节的管网，核电、重要公共技术平台、地质等基础数据采集利用领域，国防军工等特殊产业中从事战略武器装备科研生产、关系国家战略安全和涉及国家核心机密的核心军工能力领域，实行国有独资或绝对控股。对其他服务国家战略目标、重要前瞻性战略性新兴产业、生态环境保护、共用技术平台等重要行业和关键领域，加大国有资本投资力度，发挥国有资本引导和带动作用。

## 板块行情与重要公告回顾

图表 1：板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅
801730.SI	电气设备(申万)	5,796.67	6,044.70	-4.10%	-18.34%
000001.SH	上证综指	2,979.34	3,012.82	-1.11%	-15.82%
399106.SZ	深证综指	1,941.56	2,019.57	-3.86%	-15.91%
000300.SH	沪深300指数	3,203.93	3,225.16	-0.66%	-14.13%
399005.SZ	中小板指数	6,736.08	7,002.72	-3.81%	-19.75%
399006.SZ	创业板指数	2,122.41	2,250.00	-5.67%	-21.80%

来源：国金证券研究所

图表 2：板块周涨幅前十

子板块	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
电气设备	603618.SH	杭电股份	15.59	13.77	13.2%
电气设备	300265.SZ	通光线缆	15.42	14.18	8.7%
新能源车	000625.SZ	长安汽车	16.34	15.13	8.0%
新能源车	600104.SH	上汽集团	23.23	21.51	8.0%
太阳能	000040.SZ	宝安地产	14.26	13.25	7.6%
电气设备	600312.SH	平高电气	17.52	16.30	7.5%
电气设备	600406.SH	国电南瑞	14.93	14.14	5.6%
风电	000862.SZ	银星能源	7.50	7.16	4.7%
电气设备	600089.SH	特变电工	9.03	8.66	4.3%
电气设备	002606.SZ	大连电瓷	20.63	19.81	4.1%

来源：国金证券研究所

图表 3：板块周跌幅前十

子板块	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
电气设备	300372.SZ	欣泰电气	4.08	5.64	-27.7%
电气设备	300362.SZ	天翔环境	15.73	19.42	-19.0%
核电	002149.SZ	西部材料	27.76	33.93	-18.2%
新能源车	002249.SZ	大洋电机	10.09	11.97	-15.7%
充电桩	300141.SZ	和顺电气	26.97	31.88	-15.4%
电气设备	300018.SZ	中元华电	11.28	13.33	-15.4%
新能源车	300134.SZ	大富科技	28.76	33.47	-14.1%
电气设备	002733.SZ	雄韬股份	25.99	30.24	-14.1%
锂电池	000839.SZ	中信国安	9.52	11.08	-14.0%
太阳能	300316.SZ	晶盛机电	11.80	13.70	-13.9%

来源：国金证券研究所

**长期竞争力评级的说明：**

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD