



绿证交易正式实行，电力设备扬帆出海

——电力设备与新能源行业周报

2017 年 07 月 02 日

看好/维持

电力设备与新能源|周度报告

周报摘要:

上周市场回顾:

- ◆ 电力设备行业板块上涨 1.56%，同期沪深 300 指数上涨 1.21%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 0.34 个百分点。
- ◆ 电力设备上周涨跌幅在中信 29 个板块中位列第 14，总体表现中等。
- ◆ 从估值来看，电力设备行业整体当前仍处于历史中位，保持在 49 倍水平，估值仍在合理范围。
- ◆ 从子板块方面来看，其中电站设备上涨 3.44%，核电上涨 2.46%，光伏上涨 1.53%，一次设备上涨 1.38%，风电上涨 1.11%，二次设备上涨 0.87%。
- ◆ 个股股价跌幅前五的分别为东北电气、凯发电气、积成电子、宝光股份、华自科技，股价涨幅前五名分别为哈空调、坚瑞沃能、通光线缆、*ST 天成、许继电器。

上周行业热点:

- ◆ **新能源汽车:** 纯电动汽车整车合资企业不受两家限制；首个动力电池回收国标正待发布。
- ◆ **新能源:** 绿证交易正式启动，首批绿证成交均价 184.73 元/个。

投资策略及重点推荐:

- ◆ **新能源汽车方面**，看好第一梯队核心标的**国轩高科**。公司是磷酸铁锂和三元电池双线龙头，并加速锂电上游材料和下游封装布局，未来将实现正极、负极、隔膜、锂电、BMS、电池组全产业链覆盖。同时，我们还建议关注**当升科技**、**杉杉股份**、**星源材质**、**科恒股份**等主流电池材料供应商，以及**大洋电机**、**方正电机**等电机龙头企业。
- ◆ **新能源发电方面**，绿证制度的发布在一定程度上可缓解可再生能源补贴资金缺口问题，将补贴转接到消费端，建立长效激励机制，同时不排除未来实行强制性绿色配额消费制度可能性，对可再生能源发展形成长期利好，推荐中报超预期的分布式光伏龙头**林洋能源**和**阳光电源**。
- ◆ **电力设备方面**，国内企业近期频繁中标海外特高压大单，在“一带一路”战略持续推进下，中国电力设备提供商及工程承包商技术成本优势将得到不断发挥，推荐国网系特高压龙头**许继电气**和**国电南瑞**。
- ◆ **投资组合方面**：上周我推荐组合的收益率为 0.03%，跑输电力设备行业指数 1.52 个百分点。我们本周推荐投资组合**国轩高科**、**方正电机**、**星源材质**、**林洋能源**、**许继电气**各 20%。

风险提示: 新能源汽车产业发展低于预期，光伏建设低于预期，政策落地进度低于预期。

杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480510120014

联系人:

林劼

010-66554034

linjie_@dxzq.net.cn

王革

010-66554043

wangge@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	143	4.37%
重点公司家数	-	-
行业市值	14538.83 亿元	2.47%
流通市值	10541.36 亿元	2.56%
行业平均市盈率	40.6	/
市场平均市盈率	20.22	/

行业指数走势图



资料来源: wind, 东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《电力设备与新能源行业报告：第三批目录款数剧增，产业链蓄势待发》2017-04-07
- 2、《电力设备与新能源行业报告：特斯拉销量大增，产业飓风刮全球》2017-04-07
- 3、《电力设备与新能源行业报告：亚马逊入股普拉格能源，燃料电池爆发可期》2017-04-06
- 4、《电力设备与新能源行业深度报告：沉舟侧畔千帆过，病树前头万木春》2017-03-30

1. 本周行业热点

2017 版外商投资产业指导目录发布，纯电动汽车整车合资不受两家限制。6月28日，第一电动从国家发改委官网获悉，发改委、商务部联合发布了外商投资产业指导目录（2017年修订），该指导目录自2017年7月28日起施行。2015年3月10日发布的《外商投资产业指导目录（2015年修订）》同时废止。其中，关于汽车整车、专用汽车制造的投资股比红线仍未放开，中方股比不低于50%，同一家外商可在国内建立两家及两家以下生产同类（乘用车类、商用车类）整车产品的合资企业，如与中方合作伙伴联合兼并国内其他汽车生产企业以及建立生产纯电动汽车整车产品的合资企业可不受两家的限制。

首个动力电池回收国标已定，回收工作处于紧要关头。6月29日，GB/T33598-2017《车用动力电池回收利用拆解规范》及《车用动力电池回收利用 余能检测》（下称《余能检测》）国际标准宣贯会正式在张家港举行。据悉，《拆解规范》已于5月17日公示发布，并确定于2017年12月1日正式开始实施。《余能检测》已经通过报批，有望于2018年内正式发布实施。本次《拆解规范》及《余能检测》由工业和信息化部提出，由广东邦普循环、宁德时代、中国汽车技术研究中心等部门单位共同起草，是国内首个关于动力电池回收利用的国家标准。

绿证交易正式启动，首批绿证成交均价 184.73 元/个。7月1日，中国绿色电力证书自愿认购启动仪式在北京隆重举行，来自国家发改委、财政部、国家能源局主管部门领导共同启动了绿证认购平台，并向首批购买绿证的单位颁发了荣誉证书，鉴衡认证中心（CGC）也为首批获得绿色电力消费认证的企业及家庭颁发了认证证书。截止目前，绿证认购平台公布消息称，共有352个人自愿购买了581个绿证；20余家企业计划购买2万个绿证，其中一个绿证为1000度电，相当于总计购买了2058.1万度绿电。

2. 投资策略及重点推荐

新能源汽车方面，看好锂电龙头国轩高科。公司磷酸铁锂电池技术全球领先，单体能量密度达160Wh/kg。目前公司三元锂电以111为主，合肥三元锂电生产线正在转为生产622型正极锂电，下半年投产后有望成为国内622技术产业化领军企业。青岛1GWh产能也将实现同样转换。公司在自供磷酸铁锂正极的基础上，正在实现三元正极和硅基负极的自供，同时合肥星源总计5亿平米的规划也在朝自供的路线出发，未来公司将实现正极、负极、隔膜、锂电、BMS、电池组全产业链覆盖。公司设定“1234”100亿元目标建立宏伟规划的同时，也在扎实拓展新客户，比如众泰、奇瑞、宇通等，不断扩张产能，下半年将实现10GWh产能。同时，我们还建议关注当升科技、杉杉股份、星源材质、科恒股份等主流电池材料供应商，以及大洋电机、方正电机等电机龙头企业。

新能源发电方面，绿证制度的发布在一定程度上可缓解可再生能源补贴资金缺口问题，将补贴转接到消费端，建立长效激励机制，同时不排除未来实行强制性绿电配额消费



制度可能性，对可再生能源发展形成长期利好，推荐中报超预期的分布式光伏龙头林洋能源和阳光电源。

电力设备方面，国内企业近期频繁中标海外特高压大单，在“一带一路”战略持续推进下，中国电力设备提供商及工程承包商技术成本优势将得到不断发挥，推荐国网系特高压龙头许继电气和国电南瑞。

上周我们推荐组合的收益率为 0.03%，跑输电力设备行业指数 1.52 个百分点。我们本周推荐投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

公司	权重
国轩高科	20%
方正电机	20%
星源材质	20%
林洋能源	20%
许继电气	20%

资料来源：东兴证券研究所

3. 市场回顾

截止本周 6 月 30 日收盘，电力设备行业板块上涨 1.56%，同期沪深 300 指数上涨 1.21%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 0.34 个百分点。

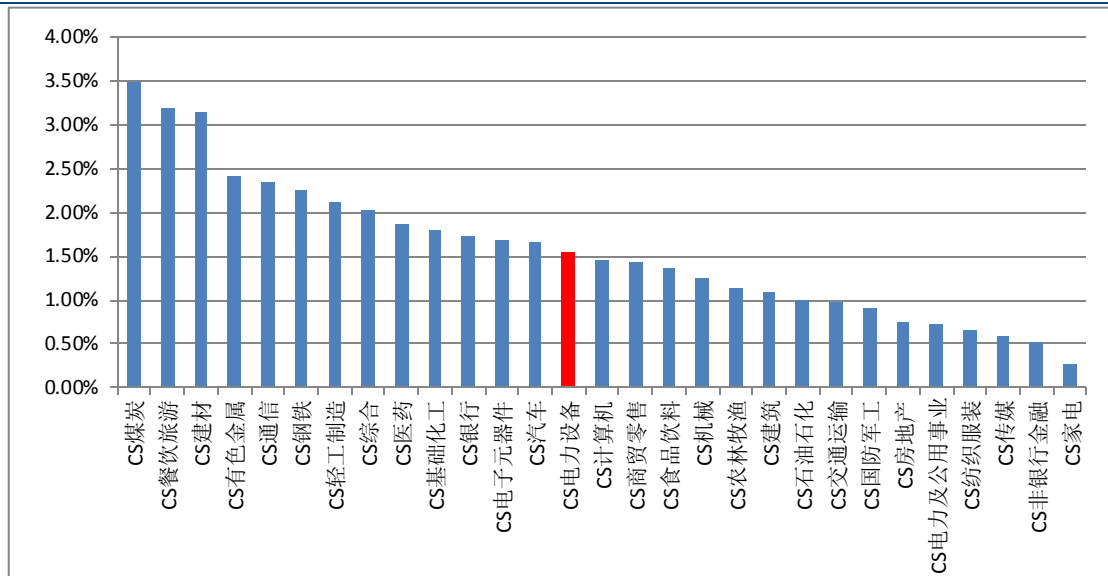
图 1：电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周涨跌幅在中信 29 个板块中位列第 14，总体表现中等。

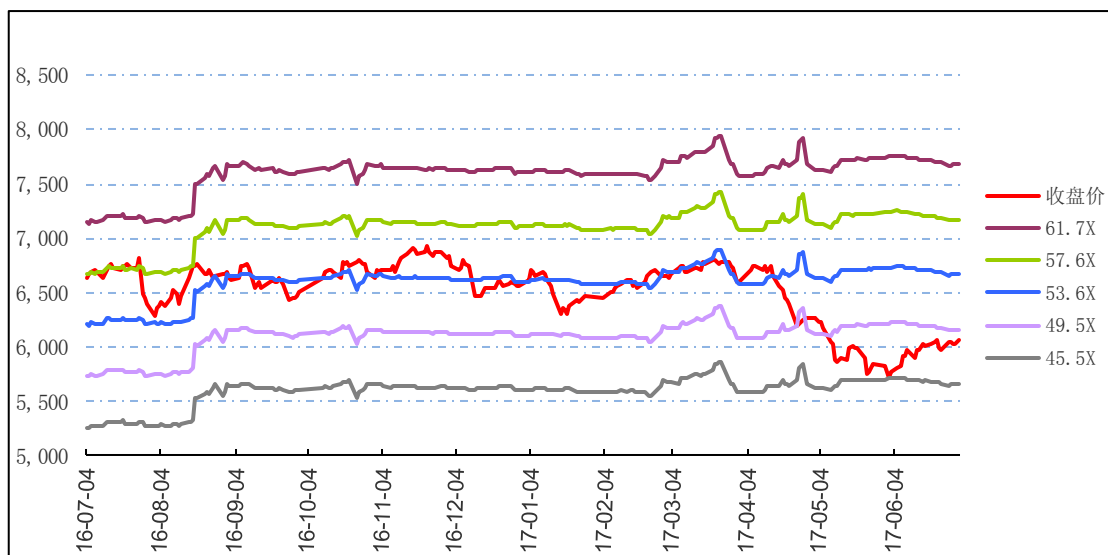
图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从估值来看，整个行业估值经历了一定幅度的调整，电力设备行业整体仍处于历史中低位，经过近期向上小幅修复，保持在 49 倍水平，估值仍在合理范围。

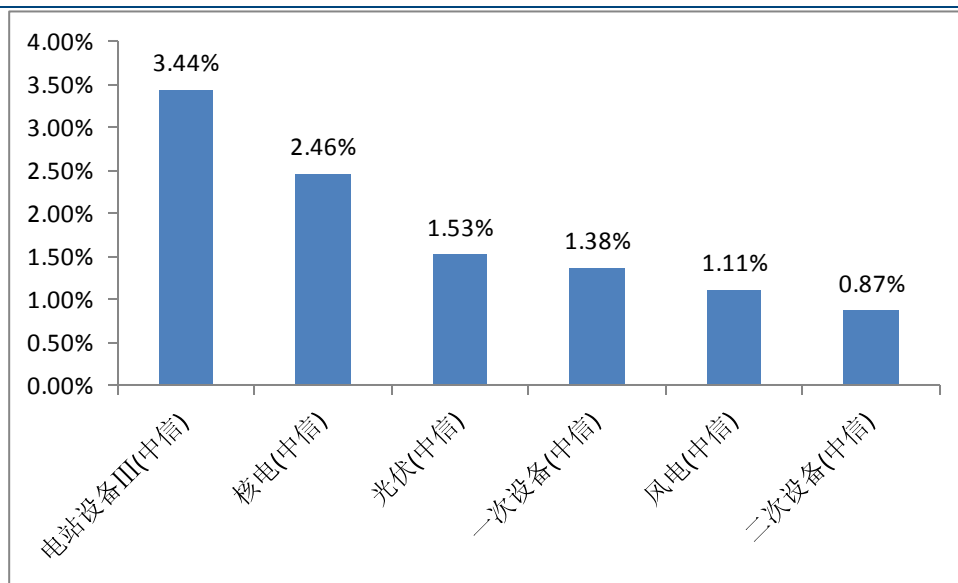
图 3：电力设备行业估值水平



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从子板块方面来看，其中电站设备上涨 3.44%，核电上涨 2.46%，光伏上涨 1.53%，一次设备上涨 1.38%，风电上涨 1.11%，二次设备上涨 0.87%。

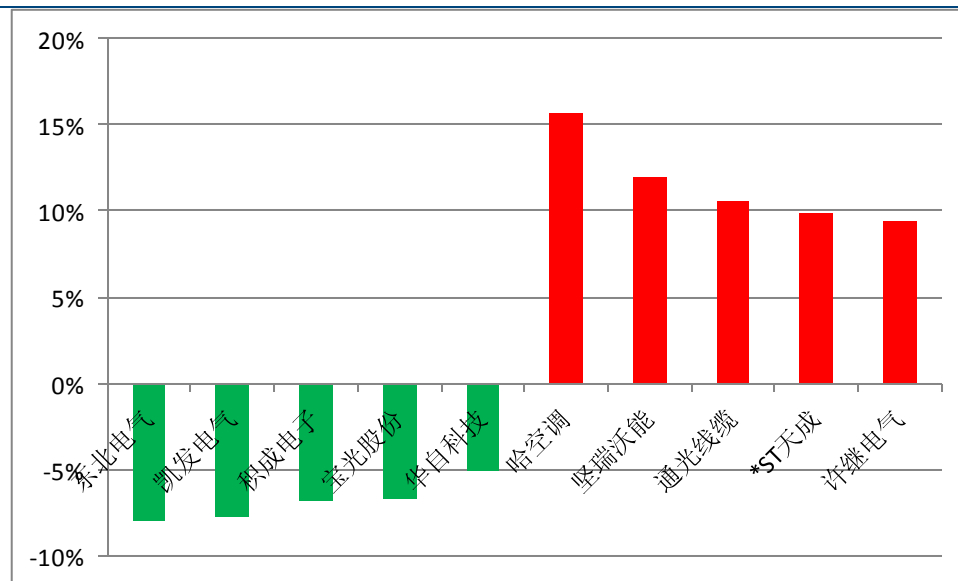
图 4：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，东兴证券研究所

个股股价跌幅前五的分别为东北电气、凯发电气、积成电子、宝光股份、华自科技，股价涨幅前五名分别为哈空调、坚瑞沃能、通光线缆、*ST天成、许继电器。

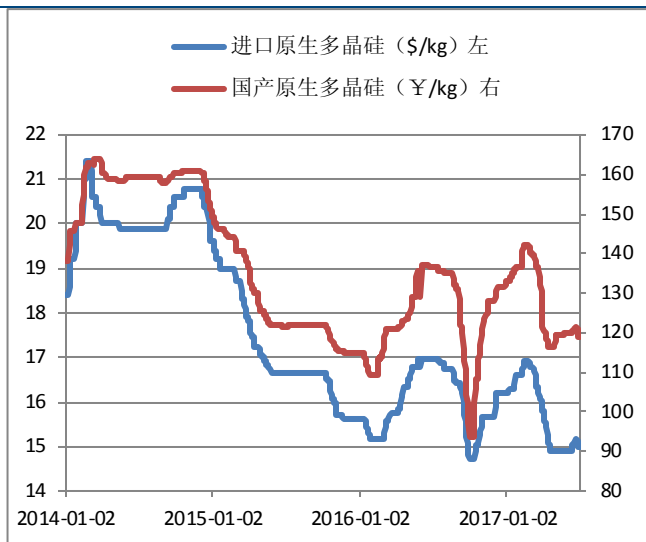
图 5：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，东兴证券研究所

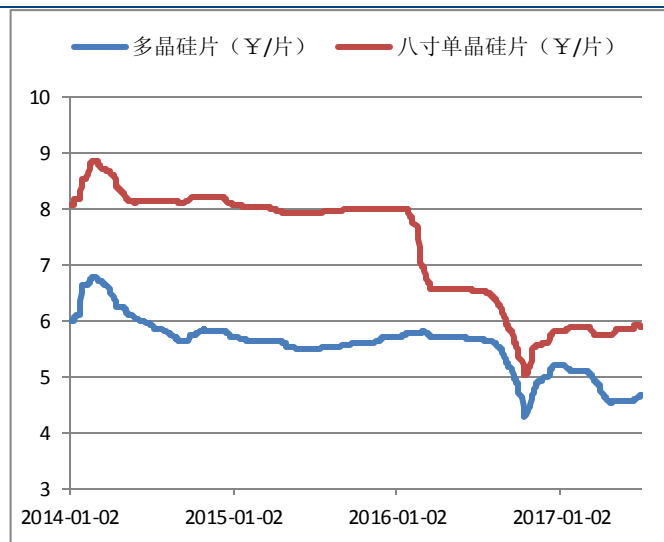
4. 行业数据

图 6:硅料价格走势



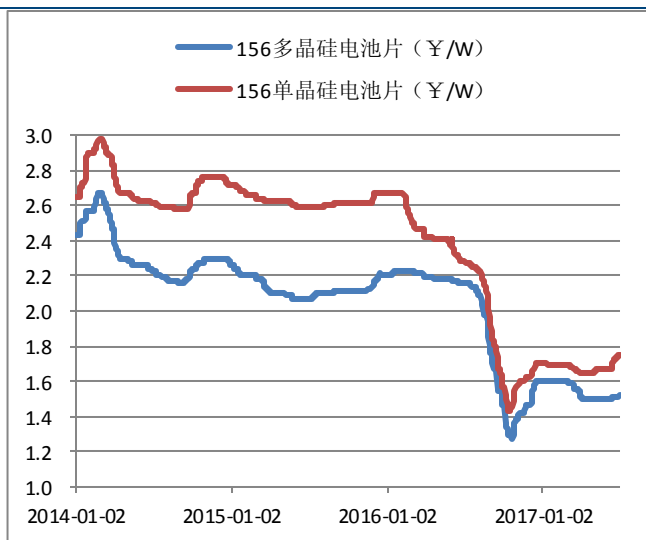
资料来源：PVnews，东兴证券研究所

图 7:硅片价格走势



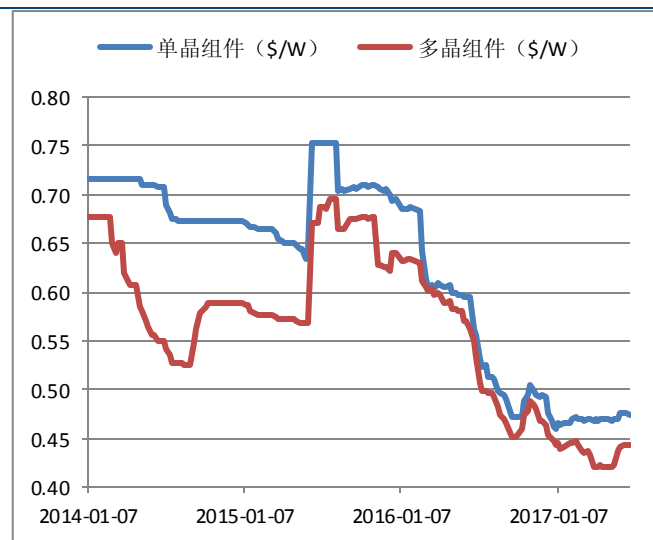
资料来源：PVnews，东兴证券研究所

图 8:电池片价格走势



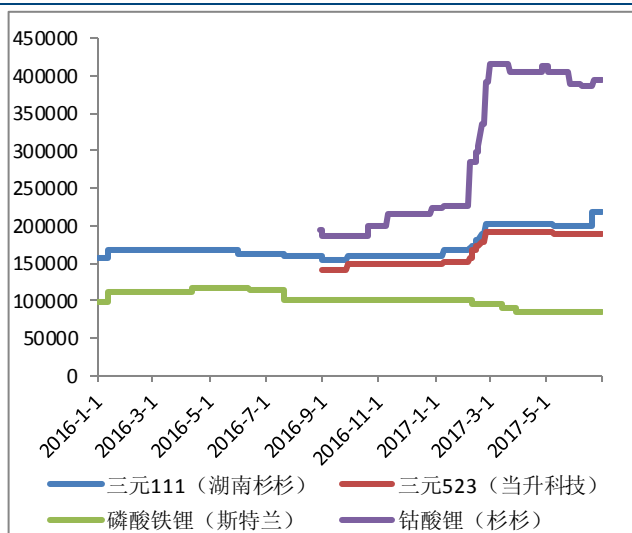
资料来源：PVnews，东兴证券研究所

图 9:组件价格走势



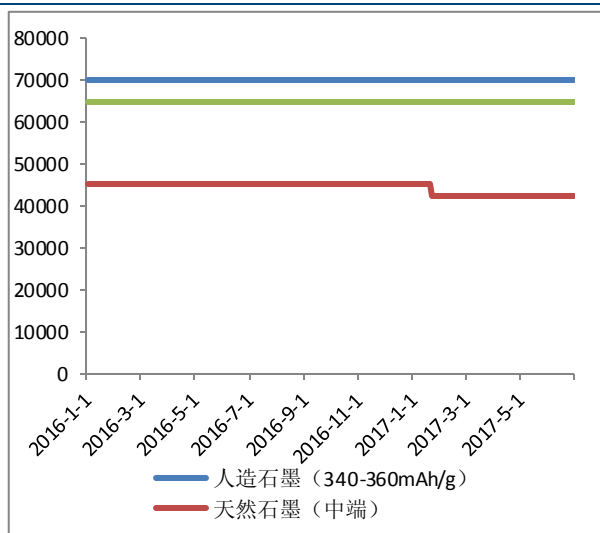
资料来源：Solarzoom，东兴证券研究所

图 10:正极材料价格走势（元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 11:负极材料价格走势（元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12:隔膜价格走势（元/平方米）

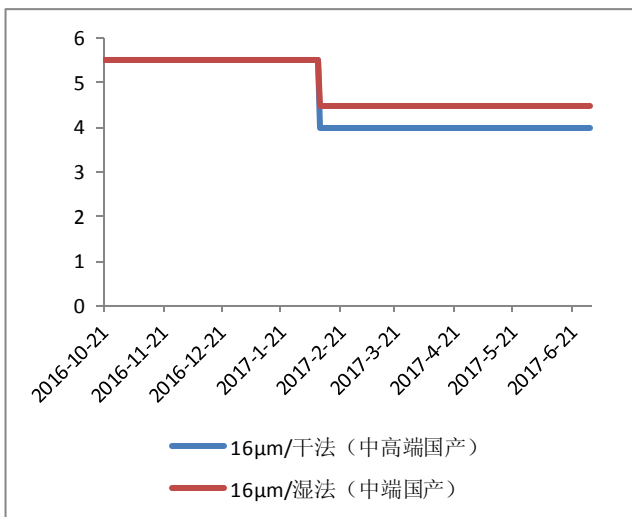
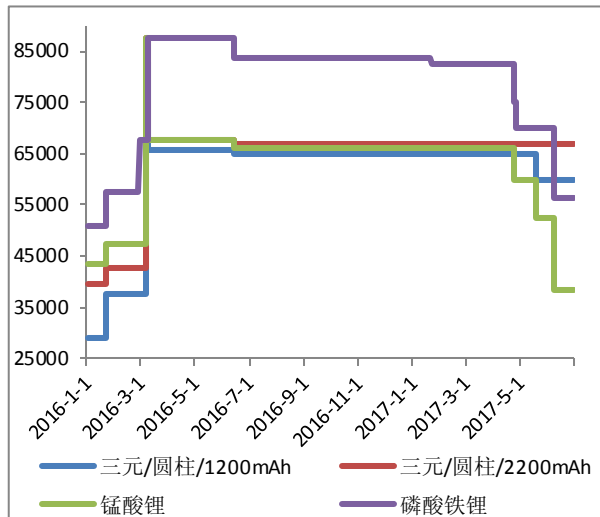
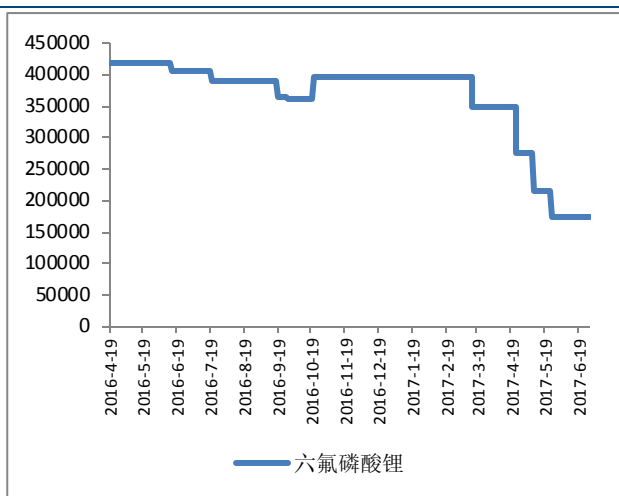


图 13:电解液价格走势（元/吨）



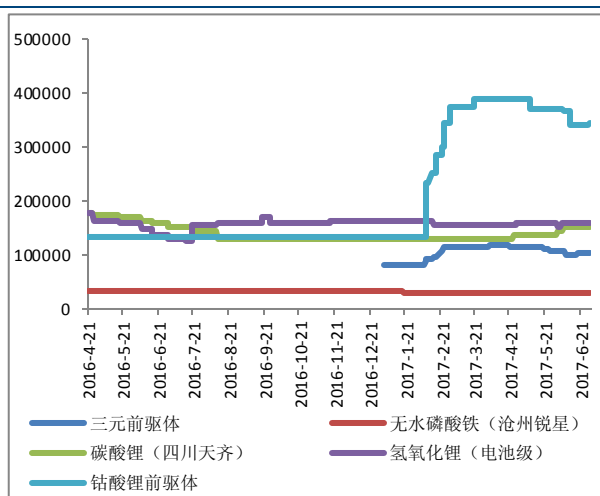
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 14:六氟磷酸锂价格走势（元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 15:前驱体价格走势（元/平方米）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 16:铜箔、铝箔价格走势（元/吨）

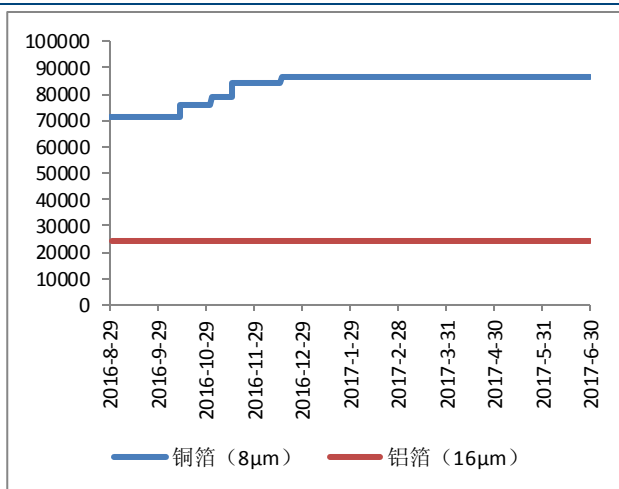
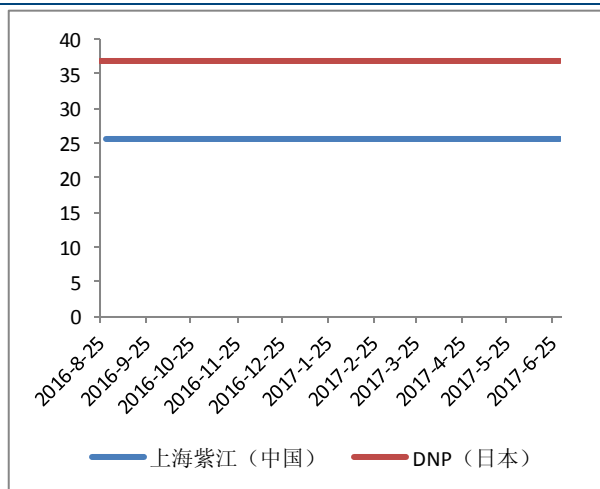


图 17:铝塑膜价格走势（元/平方米）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 18:钴价格走势（美元/磅）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 19:镍价格走势（美元/吨）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

5. 行业新闻

5.1 新能源汽车

上海市 6 月新能源汽车备案目录发布，累计车型 46 款。6 月 30 日，上海市经济和信息化委员会发布 6 月份新能源汽车备案目录，累积共有 46 款车型进入备案目录，其中新能源乘用车 44 款、新能源商用车 2 款。在新能源乘用车领域，共有 22 款纯电动乘用车，21 款插电式混合动力乘用车，1 款燃料电池乘用车。共有 7 款新能源乘用车不享受上海市地方补贴。

国内首个动力电池回收利用拆解规范宣贯会召开。6 月 29 日，GB/T33598-2017《车用动力电池回收利用拆解规范》(下称“《拆解规范》”)国家标准宣贯会在张家港中联粤海国际酒店举行。该规范已于 5 月 17 日公示发布，并确定于 2017 年 12 月 1 日正式开始实施。此次宣贯会通过对废旧动力电池回收利用已发布标准进行宣讲和待发布标准研究进展相关内容的解读，强调了动力电池回收利用企业准入技术条件的门槛和要求，对动力电池回收利用的安全性和规范化作出了明确要求。

工信部建议恢复四家骗补企业申请新能源汽车推荐目录资质。6 月 29 日，工信部发布“关于 4 家新能源汽车生产企业整改验收情况的公示”。近期，金龙联合汽车工业（苏州）有限公司、河南少林客车股份有限公司、奇瑞万达贵州客车股份有限公司、深圳市五洲龙汽车有限公司，4 家企业分别向工信部提交了整改报告，提出了恢复申报新能源汽车推广应用推荐车型资质的申请。根据专家组出具的验收报告，认为 4 家企业针对行政处罚决定的整改工作到位，建议恢复其申报《新能源汽车推广应用推

荐车型目录》资质。

审计署：新能源汽车企业骗补 16.72 亿。6 月 23 日，中华人民共和国审计署发布 2017 年第 9 号公告：18 个省节能环保重点专项资金审计结果。审计抽查发现，一些汽车产销企业采用自产自购、供应电池回购整车等手段获取财政补贴 16.72 亿元。横向对比可了解，16.72 亿元的数目不小，2015 年和 2016 年 8 个省份的省级配套资金为 35.46 亿元。

中机中心：2380 款未提交检测报告的新能源客车将暂停《公告》。6 月 23 日，中机中心发文称，按照工信部《关于进一步做好新能源汽车推广应用安全监管工作的通知》的要求，对于未提交《电动客车安全技术条件》检测报告的车型（具体车型见附件），拟在 297 批《公告》中予以暂停，涉及 100 余家客车企业的 2380 款新能源客车车型。

上海电气公布澄清公告，未与特斯拉接触未签协议。6 月 23 日早间，上海电气（02727.HK）公布澄清公告表示，近日公司注意到有媒体报导称美国 Tesla（特斯拉）与公司签订合资协议。截至目前，公司未与特斯拉进行过接触，亦未与特斯拉签署任何合资协议。

2017 版外商投资产业指导目录发布，纯电动汽车整车合资不受两家限制。6 月 28 日，发改委、商务部联合发布了外商投资产业指导目录（2017 年修订），该指导目录自 2017 年 7 月 28 日起施行。其中，关于汽车整车、专用汽车制造的投资股比红线仍未放开，中方股比不低于 50%，同一家外商可在国内建立两家及两家以下生产同类（乘用车类、商用车类）整车产品的合资企业，如与中方合资伙伴联合兼并国内其他汽车生产企业以及建立生产纯电动汽车整车产品的合资企业可不受两家的限制。

合肥调整新能源汽车补助细则，租赁达 300 辆每车每月奖励 300 元。近日，《合肥市新能源汽车推广应用财政补助管理细则（2017 年修订）》正式印发。细则表示，对单位和个人购买续驶里程大于 150 公里的纯电动乘用车，按照中央财政补助标准 1:0.5 的比例给予地方配套补助；对纯电动客车、纯电动货车和专用车按中央财政补助标准 1:0.5 的比例给予地方配套补助；其他类新能源汽车原则上按中央财政补助标准 1:0.2 的比例给予地方配套补助。同时，对新购纯电动乘用车的个人用户给予 2000 元的电费补贴（转让、过户外地的除外；个人当年不重复享受）。取消了此前实施的个人购买纯电动乘用车 10000 元/辆的充电费用和私用充电设施安装补助。

北京市第 3 期新能源小客车指标 0 配置，3.1 万个指标申请或需轮候到明年。6 月 25 日，北京市小客车指标办发布消息称，截至今年 6 月 8 日 24 时，示范应用新能源小客车指标申请个人共有 27754 个有效编码，单位共有 3513 个有效编码。由于 2017 年北京市新能源小客车指标已在上月完全配置完成，确认延期及新申请的用户只能等待有已经获得指标的用户指标过期，或者到明年才有机会获得新能源小客车指标。

南京市新能源汽车地补政策发布，乘用车按照国补 1:0.5 倍补助。6 月 23 日，江苏南京市政府发布《2017 年南京市新能源汽车推广应用财政补贴实施细则》。按照规划，2017 年南京市新能源汽车推广应用计划，南京市新能源汽车推广总量为 2500 辆，新能源汽车充电设施建设计划总量为 3000 根，其中交流桩 1770 根，直流桩 1230

根。补贴标准方面，除了新能源专用车外，均按国补 1:0.5 倍补助，省级补贴和市区级补贴总额不超过扣除国家补贴后汽车售价的 60%。

5.2 光伏

西双版纳拟建 3.45 万千瓦集中式光伏电站。西双版纳州人民政府近日下发了关于 2016-2020 年云南西双版纳州清洁能源发展规划，对西双版纳州能源需求进行预测及结构进行分析，明确清洁能源发展总方向和目标，并西双版纳 16 年到 20 年风电和光伏项目的装机规模、装机容量、光伏电站建设及项目建设地点进行了规划，其中，勐腊县拟建共 2 个集中式光伏电站，容量共 3.45 万千瓦。

江西省“十三五”能源发展规划：新增光伏装机规模 3GW。日前，江西省人民政府办公厅印发《江西省“十三五”能源发展规划的通知》，“十三五”期间将加快发展可再生能源资源开发利用，以光电建筑一体化、渔光农光互补等综合利用电站为重点发展光伏发电，以高山风场为重点发展风电，新建风电装机规模 300 万千瓦、光伏发电装机规模 300 万千瓦。

2017 年四川电力交易指导意见：风电、光伏丰水期全部发电量参与市场化交易。四川能源监管办 26 日下发关于《2017 年四川电力交易指导意见》，文件规定了交易品种、方式与限价、交易结算等。特别提出风电、光伏丰水期全部发电量参与市场化交易，优先参与丰水期居民生活电能替代采购交易，可参与月度增量直接交易、富余电量增量交易；对未参与市场化交易的风电、光伏企业所发电量，由电网企业按丰水期居民生活电能替代采购交易、月度增量直接交易、富余电量增量交易中的最低成交价收购。

5.3 风电

青海不再强制要求新建风电项目搭配 10% 储电装置。近日，青海发布的《2017 年度风电开发建设方案的通知》中有要求，“各项目按照建设规模的 10% 配套建设储电装置，储电设施总规模 33 万千瓦。”（点击查看通知详情）。随后，该消息引起了新能源行业的巨大关注，中国风能协会秘书长、鉴衡认证中心主任秦海岩撰文《青海可再生能源搭配 10% 储能为哪般？》，各个专家也纷纷表态。在近期青海省发改委的一次小型会议上，相关领导表态将不再强制要求新建风电项目搭配 10% 储电装置。

《江西省“十三五”能源发展规划》印发：以高山风场为重点发展风电，新建风电装机规模 300 万千瓦。西省人民政府办公厅近日印发《江西省“十三五”能源发展规划的通知》，“十三五”期间将加快发展可再生能源资源开发利用，以光电建筑一体化、渔光农光互补等综合利用电站为重点发展光伏发电，以高山风场为重点发展风电，新建风电装机规模 300 万千瓦、光伏发电装机规模 300 万千瓦。开展低风速风场开发试点，实施先进技术光伏发电基地(项目)建设，降低新能源开发成本，拓宽新能源发展空间。

广东省发改委：到 2020 年，海上风电力争建设投产 100 万千瓦以上。广东省发改委近日发布《广东省海洋经济发展“十三五”规划》。规划提出，要围绕海上风电、海洋能技术研发，重点支持海洋风能和波浪能等新能源开发。积极发展海上风电，到

2020 年，海上风电力争建设投产 100 万千瓦以上。科学合理把握开发建设和生态保护的尺度，探索合适的开发建设模式，因地制宜、合理布局，促进海上风电规模化、集约化发展。鼓励在深远海建设离岸式海上风电。依靠科技进步降低风电成本，大力发展海上风电装备制造业，形成加强海上风电研发设计、制造施工、运维等一体化上下游产业链。

6. 风险提示

新能源汽车产业发展低于预期，光伏建设低于预期，政策落地进度低于预期。



分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9 年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

联系人简介

林昶

清华大学工学硕士，电力设备与新能源行业研究员，2016 年加入东兴证券，目前研究重点主要覆盖光伏、储能、新能源汽车等板块。

王革

中科院电气工程硕士，4 年光伏电池研发和产业化经验，1 年公司管理经验，2016 年加入东兴证券研究所，关注新能源汽车、光伏、风电等领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

郑闵钢

房地产行业研究员，2016 年加入东兴证券，目前研究重点主要覆盖房地产行业。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”房地产行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注房地产行业分析师，《证券通》房地产行业金牌分析师。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。