

电力设备与新能源

证券研究报告

行业周报

9月第3周周报

评级： 增持 前次： 增持

分析师

联系人

沈成

李可伦

S0740514080003

021-20315203

shencheng@r.qlzq.com.cn likl@r.qlzq.com.cn

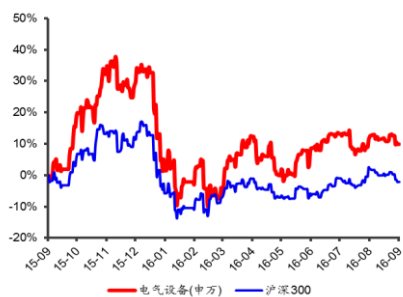
2016年09月19日

江苏启动电力竞价交易，光热示范项目批复

基本状况

上市公司数	161
行业总市值(亿元)	17,776.41
行业流通市值(亿元)	12,617.96

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	
002169.SZ	智光电气	20.15	0.34	0.56	0.87	59.26	35.98	23.16	买入
300360.SZ	炬华科技	21.09	0.98	0.82	0.99	21.52	25.72	21.30	买入
000958.SZ	东方能源	14.91	0.81	0.72	0.91	18.41	20.71	16.38	买入
300014.SZ	亿纬锂能	33.95	0.35	0.70	1.38	97.00	48.50	24.60	买入
002074.SZ	国轩高科	33.91	0.67	1.29	1.76	50.61	26.29	19.27	买入
300037.SZ	新宙邦	52.21	0.69	1.57	2.05	75.67	33.25	25.47	买入
002108.SZ	沧州明珠	22.63	0.35	0.82	1.02	64.66	27.60	22.19	买入
002357.SZ	富临运业	13.50	0.57	0.51	0.61	23.68	26.47	22.13	买入
600406.SH	国电南瑞	15.61	0.53	0.65	0.78	29.45	24.02	20.01	买入

投资要点

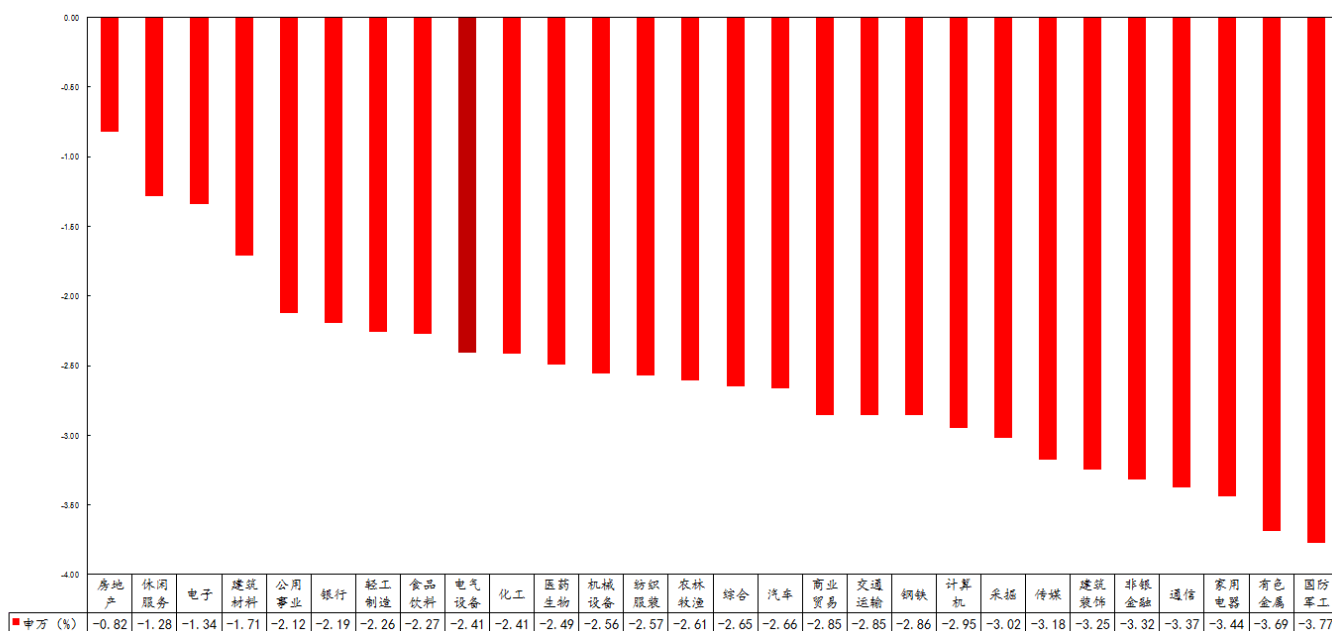
- **本周电力设备和新能源板块下跌2.41%：**新能源汽车指数下跌4.55%，锂电池指数下跌4.00%，二次设备下跌3.83%，光伏板块下跌2.85%，工控自动化下跌2.69%，发电设备上涨2.65%，一次设备下跌2.44%，风电板块下跌2.36%，核电板块下跌2.34%。涨幅居前五个股票为中科电气、欣旺达、彩虹精化、正泰电器、宏磊股份；跌幅居前五个股票为甘肃电投、亿纬锂能、当升科技、天赐材料、华友钴业。
- **行业层面：电改电网：**江苏完成首次电力集中竞价交易，成交电量50亿kWh，用户购电价格平均降低0.0215元/kWh，降低用户购电总成本1.075亿元；重庆市发改委公示了第一批拟列入重庆市售电公司目录的名单，5家企业上榜；2016年8月全社会用电量5631亿kWh，同比增长8.3%，1-8月累计3.9万亿kWh，同比增长4.2%。**新能源汽车：**第288批新车申请公告发布，覆盖407款新能源车型及底盘产品，其中乘用车占20款，客车共200款，专用车共187款；近50家电池厂上榜第288批新车型公告，亿纬锂能、宁德时代、国轩高科排名前三。**新能源发电：**首批光热发电示范项目正式批复，总装机约1.35GW，共20个项目，包括9个塔式电站、7个槽式电站和4个菲涅尔电站，无碟式项目入围；国家能源局新能源与可再生能源司司长朱明在《可再生能源法》实施十周年研讨会上的演讲中提出，到2020年风电装机要达到210GW、力争达到250GW，光伏装机力争达到150GW，光热发电装机目标5GW。
- **公司层面：智光电气：**控股子公司智光节能预计中标山西华泽铝电有限公司2×300MW发电机组汽轮机通流部分改造合同能源管理项目，通过EMC模式分享的节能收入约为1.5亿元。**汇川技术：**拟使用自有资金出资2亿元，在江苏省苏州市设立全资子公司联合动力，主要从事新能源汽车动力总成系统的研发、销售与服务。**福能股份：**拟与九龙江集团共同投资设立配售电公司，认缴出资额1.02亿元，占配售电公司注册资本的51%。**隆基股份：**公司中标中广核太阳能2016年400MW光伏组件战略集采项目和2016年500MW组件领跑者项目战略采购项目的部分标段，中标金额合计约10亿元。**中来股份：**“年产2.1GW单晶双面太阳能电池项目”，先行以自筹资金投建的2条生产线已初步建成进入试车阶段。

- **投资建议：**从中期角度而言，电改与新能源汽车板块是电力设备新能源行业的投资主线。**电改**近期在全国范围内加速推进，本周江苏完成首次电力集中竞价交易，重庆公示首批（拟）售电公司目录，加之此前 13 省市电改方案获准、增量配电业务试点、发改委明确输配电等领域推广 PPP 重点项目等重要动作，后续配网售电等相关政策有望进一步落地，我们看好高弹性的配网设备供应商、拥有地方行政资源及园区等优质粘性客户、有望主导或参与新增配电网运营并成为“配售电一体化+综合能源服务商”的标的。**新能源汽车**骗补核查结果已经公布，后续补贴调整、准入门槛、车型目录等一系列政策有望陆续落地，年底抢装行情仍值得期待；我们认为目前可以逐步适当加大板块配置，三元、车桩运营、物流车、Tesla 供应链仍是重点配置方向。**发电侧**中期承压，建议重点关注“大集团小公司”类型的国企改革标的；光热上网电价出台、示范项目批复，产业有望迎来从 0 到 1 的跨越，看好核心设备供应商与 EPC 龙头企业；核电下半年有望正式启动大规模招标，板块存在主题性投资机会。
- **本周重点推荐组合：**北京科锐（配网设备龙头、参股贵安新区配售电公司、郑州空港新区能源服务稳步推进）、**国电南自**（电改潜在受益标的、主营有望反转、市值较小）、**涪陵电力**（重庆区域性配售电公司、国网配电网节能业务唯一上市平台、有潜力转型综合能源服务商）、**华友钴业**（钴行业龙头、受益三元电池需求爆发、明年业绩反转）、**东方能源**（集团资产注入承诺明年 1 月到期、京津冀售电）。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

行情回顧

- 本周电力设备和新能源板块下跌 2.41%，涨幅小于大盘：沪指收于 3002.85 点，下跌 76.01 点，下跌 2.47%，成交 5227.87 亿；深成指收于 10454.24 点，下跌 308.55 点，下跌 2.87%，成交 7892.56 亿；创业板收于 2144.56 点，下跌 58.41 点，下跌 2.65%，成交 672.07 亿；电气设备收于 5,879.62 点，下跌 144.95 点，下跌 2.41%，跌幅小于大盘。

图表 1：申万行业指数涨跌幅比较



来源：Wind，中泰证券研究所

- 本周新能源汽车板块跌幅最大，核电板块涨幅最小：新能源汽车指数下跌 4.55%，锂电池指数下跌 4.00%，二次设备下跌 3.83%，光伏板块下跌 2.85%，工控自动化下跌 2.69%，发电设备上涨 2.65%，一次设备下跌 2.44%，风电板块下跌 2.36%，核电板块下跌 2.34%。
- 本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为中科电气上涨 21.00%、欣旺达上涨 13.77%、彩虹精化上涨 7.81%、正泰电器上涨 6.27%、宏磊股份上涨 3.86%；跌幅居前五个股票为甘肃电投下跌 21.44%、亿纬锂能下 11.36%、当升科技下 11.31%、天赐材料下跌 10.70%、华友钴业下跌 10.40%。

国内电池市场价格观察

图表2：国内电池产品价格情况

种类	品名	规格	厂家/产地	上周价格	本周价格	涨跌	备注
容量型 圆柱锂电	圆柱锂电	1800mAh/18650	国产中端	4-4.2	4-4.2	--	元/支
	圆柱锂电	2000mAh/18650	国产中端	4.8-5.1	4.8-5.1	--	元/支
	圆柱锂电	2200mAh/18650	国产中端	5.5-5.8	5.5-5.8	--	元/支
	圆柱锂电	2600mAh/18650	三星韩国	10-10.5	10-10.5	--	元/支
	圆柱锂电	2800mA /18650	三星韩国	11.5-12	11.5-12	--	元/支
	圆柱锂电	3000mAh/18650	三星韩国	13.5-14	13.5-14	--	元/支
	圆柱锂电	2200mAh/18650	LG	9-9.5	9-9.5	--	元/支
	圆柱锂电	2600mAh/18650	LG	12.2-12.5	12.2-12.5	--	元/支
	圆柱锂电	2800mAh/18650	LG	13-13.2	13-13.2	--	元/支
	圆柱锂电	3000mAh/18650	LG	15.5-1	15.5-16	--	元/支
	圆柱锂电	840mAh/14500	三洋	20-20.2	20-20.2	--	元/支
	圆柱锂电	2900mAh/18650	松下	21-21.2	21-21.2	--	元/支
	圆柱锂电	3400mAh/18650	松下	13.7-14.2	13.7-14.2	--	元/支
	圆柱锂电	2600mAh/18650	力神	10-10.5	10-10.5	--	元/支
	圆柱锂电	2200mAh/18650	力神	8.5-9	8.5-9	--	元/支
动力型 圆柱锂电	三元 3C	2000mAh/18650	国产高端	6.9-7.1	6.9-7.1	-	元/支
	三元 3C	2000mAh/18650	国产中端	5.4-5.6	5.4-5.6	--	元/支
	三元 20C	1300mAh/18650	国产	8-8.5	8-8.5	--	元/支
	三元 3C	48V10A	长江	540-550	540-550	--	元/组
	三元 3C	48V10A	超威创元	580-600	580-600	--	元/组
	三元 3C	2200mAh/18650	三星	10-10.5	10-10.5	--	元/支
	三元 3C	2500mAh/18650	三星	15-15.5	15-15.5	--	元/支
	三元 3C	2900mAh/18650	松下	14-14.5	14-14.5	--	元/支
	三元 3C	3500mAh/18650	三洋	18-18.5	18-18.5	--	元/支
容量型 聚合物	聚合物锂电池/三元	4000mAh/ 7566125	国产	8.2-8.5	8.2-8.5	--	元/颗
动力型聚合物	动力/三元	3C 放电	国产中端	2.7-2.8	2.7-2.8	--	元/Ah
	动力/磷酸铁	3C 放电	国产高端	3-3.2	3-3.2	--	元/Ah
	电动自行车 用电组	48V10A	天津捷威动力	650-650	650-650	--	元/组
废旧锂电	三元材料 圆柱型电		国产	5000-10000	5000-10000	--	元/吨
	钴酸锂 圆柱型电		国产	16000-16000	16000-16000	--	元/吨
	锰酸锂 圆柱型电		国产	1500-1500	1500-1500	--	元/吨
	磷酸铁锂		国产	1500-1500	1500-1500	--	元/吨

	圓 型電						
鈷酸鋰正極	鈷酸鋰		中信國安	185000-190000	185000-190000	--	元/噸
	鈷酸鋰		廈門鈞業	185000-190000	185000-190000	--	元/噸
	鈷酸鋰		常州博杰	185000-190000	185000-190000	--	元/噸
	鈷酸鋰		當升科技	185000-190000	185000-190000	--	元/噸
	鈷酸鋰		湖南杉杉	185000-18 000	185000-188000	--	元/噸
	鈷酸鋰		西安物華	185000- 90000	185000-190000	--	元/噸
錳酸鋰正極	球形錳酸鋰	動力型	湖南信达	70000-70000	70000-70000	--	元/噸
	球形錳酸鋰	功率型	湖南信达	70000-70000	70000-70000	--	元/噸
	球形錳酸鋰	高壓實型	湖南信达	50000-50000	50000-50000	--	元/噸
	錳酸鋰	普通容量型	湖南信达	45000-45000	450 0-45000	--	元/噸
	錳酸鋰	容量型	河南強能	40000-40000	40000-40000	--	元/噸
	錳酸鋰	容量型 ZTM-05	中天光源	45000-45000	45000-45000	--	元/噸
	錳酸鋰	容量型 ZTM-03	中天光源	45000-45000	45000-45000	--	元/噸
	錳酸鋰	容量型 ZTM-04	中天光源	45000-45000	45000-45000	--	元/噸
	錳酸鋰	容量型	格瑞恩	43000-43000	43000-43000	-	元/噸
	錳酸鋰	動力型	河北強能	55000-55000	55000-55000	-	元/噸
	錳酸鋰	動力型	新正鋰業	75000-75000	75000-75000	--	元/噸
	錳酸鋰	動力型 ZTM-06	中天光源	60000-60000	60000-60000	--	元/噸
	錳酸鋰	動力型 ZTM-07	中天光源	63000-63000	63000-63000	--	元/噸
三元正極	三元	111 型	新正鋰業	155000-155000	155000-155000	--	元/噸
	三元	111 型	河南科隆	150000-155000	150000-155000	--	元/噸
	三元	111 型	湖南杉杉	155000-155000	155000-155000	--	元/噸
	三元	111 型	特瑞電池	150000-155000	150000-155000	--	元/噸
	三元	523 型	廈門鈞業	140000-145000	140000-145000	--	元/噸
	三元	523 型	寧波金和	140000-145000	140000-145000	--	元/噸
	三元	523 型	常州博杰	140000-145000	140000-145000	--	元/噸
	三元	523 型	當升科技	140000-143000	140000-143000	--	元/噸
	三元	523 型	新正鋰業	145000-145000	145000-145000	--	元/噸
	三元	523 型	江蘇科捷	140000-145000	140000-145000	--	元/噸
	三元	523 型	河南科隆	140000-145000	140000-145000	--	元/噸
	三元	523 型	湖南杉	150000-150000	150000-150000	--	元/噸
磷酸鐵鋰正極	磷酸鐵鋰		斯特蘭	100000-100000	100000-100000	--	元/噸
	磷酸鐵鋰		杭州金馬	105000-105000	105000-105000	--	元/噸
	磷酸鐵鋰		格瑞恩	100000-100000	100000-100000	--	元/噸
	磷酸鐵鋰		河北力通	10 000-100000	100000-100000	--	元/噸
	磷酸鐵鋰		湖南升華	105000-105000	105000-105000	--	元/噸
	磷酸鐵鋰		煙台卓能	105000-105000	105000-105000	--	元/噸
	磷酸鐵鋰		中天光源	100000-100000	100000-100000	--	元/噸
	磷酸鐵鋰		新鄉錦潤	105000-105000	105000-105000	--	元/噸
天然石墨類負極	負極材料		中端產品	40000 50000	40000-50000	--	元/噸

	负极材料		低端产品	25000- 5000	25000-35000	--	元/吨
	负极材料		高端产品	60000-70000	60000-70000	--	元/吨
人造石墨类负极	负极材料		杰富意	100000-100000	100000-100000	--	元/吨
	负极材料		日立化成	110000-110000	110000-110000	--	元 吨
	负极材料		340-360mAh/g	60000-80000	60 00-80000	--	元/吨
	负极材料		310-320mAh/g	15000-25000	15000-25000	--	元/吨
	负极材料		330-340mAh/g	40000-50000	40000-50000	--	元/吨
中间相碳微球 负极	中相碳微球	G08		70000-70000	70000-70000	--	元/吨
	中相碳微球	G10		70000-90000	70000-90000	--	元/吨
	中相碳微球	G15		70000-70000	70000-70 00	--	元/吨
隔膜	隔膜	16um	中材科技	7.5-7.5	7.5-7.5	--	元/平
	隔膜	16um	南通天丰	5	5	--	元/平
	隔膜	16um/三层	Celgard	9.5-9.5	9.5-9.5	--	元/平
	隔膜	16um/干法	三菱	8	8	--	元/平
	隔膜	16um/干法	星源材质	5.8-5.8	5.8-5.8	--	元/平
	隔膜	16um/干法	沧州明珠	5	5	--	元/平
	隔膜(单面)	16um/湿法	SK	5	5.5-6	↑0.5	元/平
	隔膜(双面)	16um/湿法	SK	6.5	6.5	--	元/平
	隔膜	16um/湿法	旭化成	13.5-13.5	6.5-7.5	↓7	元/平
	隔膜	16um/湿法	辽源鸿图	5	5	--	元/平
	隔膜	20um/干法	星源材质	6.2-6.2	6.2-6.2	--	元/平
	隔膜	20um/干法	沧州明珠	5.5-5.5	5.5-5.5	--	元/平
	隔膜	23um/湿法	旭化成	16.8-16.8	16.8-16.8	--	元/平
	隔膜	25um/干法	星源材质	6.8-6.8	6.8-6.8	--	元/平
	隔膜	40um/干法	Celgard	12	12	--	元/平
	隔膜	PVDF	SK	8	8	--	元/平
	隔膜	16um/湿法	佛山市金辉	7	7	--	元/平
	隔膜	18um/湿法	佛山市金辉	6	6	--	元/平
	隔膜	16um/湿法	河北金力	4.5-5.5	4.5-5.5	--	元/平
	隔膜	20um/湿法	河北金力	5-6	5-6	--	元/平
	隔膜	16um/干法	东航光电	3.5-3.5	3.5-3.5	--	元/平
	隔膜	20um/干法	东航光电	3.5-3.5	3.5-3.5	--	元/平
	隔膜	16um/干法	河南义腾	4.5-5.5	4.5-5.5	--	元/平
	隔膜	20um/干法	厦门聚微	3-3.2	3-3.2	--	元/平
电解液	电解液	三元/圆柱/1200mAh		62000-68000	62000-68000	--	元/吨
	电解液	三元/圆柱 2200mAh		64000-70000	64000-70000	--	元/吨
	电解液	锰酸锂		62000-70000	62000-70000	-	元/吨
	电解液	磷酸铁锂		80000-87000	80000-87000	--	元/吨
	电解液	高电压 (4.35V)		56000-66000	56000-66000	--	元/吨
	电解液	高电压 (4.4V)		83000-90000	83000-90000	--	元/吨
	电解液	高电压 (>4.4V)		105000-110000	105000-110000	--	元/吨
	电解液	阻燃		205000-305000	205000-305000	--	元/吨

来源: CIAPS, 中泰证券研究所

国内光伏市场观察

图表 3: 光伏产品价格情况

产品种类	5-Aug	12-Aug	19-Aug	26-Aug	2-Sep	9-Sep	13-Sep	环比变动 (%)
国产多晶硅料 6N 国内产美元/公斤	142.00	140.00	136.00	135.00	120.00	108.00	100.00	-7.41%
进口多晶硅料 6N 进口料美元/公斤	17.30	17.08	17.04	16.97	16.01	14.10	13.19	-6.45%
单晶硅片 156mm x 156mm 一线厂商元/片	6.15	6.05	5.88	5.75	5.48	5.12	5.05	-1.37%
单晶硅片 156mm x 156mm 二线厂商元/片	6.10	6.00	5.80	5.65	5.40	5.00	4.90	-2.00%
多晶硅片 156mm x 156mm 一线厂商元/片	5.40	5.30	5.05	4.75	4.30	4.15	4.05	-2.41%
多晶硅片 156mm x 156mm 二线厂商元/片	5.00	4.95	4.83	4.60	4.18	4.00	3.90	-2.50%
单晶电池 156mm x 156mm 一线厂商美元/瓦	2.08	2.05	2.03	2.03	2.00	1.97	1.66	-15.74%
单晶电池 156mm x 156mm 二线厂商美元/瓦	2.00	1.98	1.95	1.93	1.88	1.85	1.54	-16.76%
多晶电池 156mm x 156mm 一线厂商美元/瓦	1.85	1.83	1.79	1.76	1.70	1.66	1.52	-8.43%
多晶电池 156mm x 156mm 二线厂商美元/瓦	1.72	1.70	1.67	1.62	1.58	1.48	1.42	-4.05%
单晶组件 270W 一线厂商美元/瓦	3.40	3.40	3.30	3.30	3.30	3.27	3.21	-1.83%
单晶组件 270W 二线厂商美元/瓦	3.30	3.30	3.23	3.23	3.23	3.18	3.15	-0.94%
多晶组件 260W 一线厂商美元/瓦	3.30	3.28	3.19	3.15	3.13	3.10	3.05	-1.61%
多晶组件 260W 二线厂商美元/瓦	3.16	3.13	3.08	3.08	2.98	2.88	2.80	-2.78%

来源: Solarzoom, 中泰证券研究所

行业动态

新能源汽车及锂电池

- **第 288 批新车申请公告发布, 覆盖 407 款新能源车型及底盘产品:** 这份名单中涉及新能源车型及底盘产品共 407 款, 其中新能源乘用车占 20 款, 新能源客车车型及底盘产品共 200 款, 新能源专用车车型及底盘产品共 187 款。
- **近 50 家电池厂上榜第 288 批新车型公告, 亿纬锂能/宁德时代/国轩高科排名前三:** 工信部网站公布了第 288 批申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》的车辆新产品目录。在这些新车型中, 电池供应商将近 50 家。以配置的车型总数量来看, 排名前三的分别为亿纬锂能、宁德时代和合肥国轩, 数量分别为 36 款、29 款和 28 款。其中, 亿纬锂能主要以纯电动专用车为主, 宁德时代及合肥国轩主要以新能源客车为主。
- **乘联会: 新能源乘用车销量保持 3 万辆水平同比增幅达 117%:** 2016 年 8 月新能源乘用车销量达 30185 辆, 基本维持 7 月销售水平 (仅有 706 辆的增长), 与去年同期相比增幅达 117%。其中 8 月纯电动乘用车销量有明显增长, 达到 21629 辆。
- **四部委发文鼓励智能充电模式, 加强居民区充电桩建设:** 国家发改委、国家能源局、工信部、住建部等部门 9 月 12 日联合发布文件《关于加

快居民区电动汽车充电基础设施建设的通知》。通知中提出 11 条相关措施，包括鼓励探索居住区整体智能充电管理模式、加强现有居民区设施改造，规范新建居住区设施建设、积极开展试点示范等多项措施。

- **燃油排放法规压境 2020 年全球电动汽车占比需达 16%:** 为了达到政府制定的相关目标，到 2020 年，欧盟需要出售 140 万辆电动汽车；美国需要出售 90 万辆电动汽车；中国则需要出售 530 万辆电动汽车。
- **泰安市发布新能源汽车推广规划，2017 年底前免购置税:** 按照相关政策规定，于 2017 年 12 月 31 日前对纯电动汽车、插电式（含增程式）混合动力汽车和燃料电池汽车免征车辆购置税，做好车船税减免工作。
- **江苏镇江出台新能源汽车补贴细则纯电动乘用车最高补 2 万:** 纯电动乘用车续航 250km 及以上补贴 2 万元，插电式乘用车纯电续航 50km 及以上补贴 1 万元。
- **河南漯河出台新能源汽车推广办法，按年销量规模给予一次性补贴:** 对于新能源整车生产企业，各类新能源汽车年销量首次突破 1000 辆、5000 辆、10000 辆的，分别给予 30 万元、60 万元、100 万元的一次性奖励，用于支持新能源汽车产业的研发。
- **郑州新能源汽车补贴方案出台，纯电动乘用车 1 万元/辆:** 补贴标准为纯电动乘用车 1 万元/辆，插电式混合动力乘用车 0.5 万元/辆。对新能源汽车在公共的专用停车位充电，免收停车费。
- **河南 10 市共建低速电动车合作示范区去年低速电动车产销超 10 万辆:** 开封、洛阳、新乡、焦作、许昌、商丘、信阳、濮阳、驻马店、济源 10 个省辖市共同成立河南省低速电动车合作示范区。去年河南省低速电动车产能达 20 万辆，产销超过 10 万辆，同比增长约一倍。
- **国家拟在京津冀小区内试水充电桩收费新模式:** 作为先行试点地区，相较于北京相对成熟的运营模式，河北、天津的新能源市场发展则稍显滞后。据不完全统计，截至去年底，河北省新能源汽车保有量为 2.1 万辆，但车辆和充电桩比例为 6.4:1；截至今年 4 月底，天津全市推广新能源汽车近 1.4 万辆，充电桩 2700 根，二者比例为 5.2:1。
- **比亚迪在英国推出欧洲最大规模纯电动公交车队:** 日前由比亚迪与英国客车制造商 Alexander Denis Limited 联合打造的 51 台纯电动大巴将在伦敦市中心投入使用。
- **滴滴优步新能源新动作，与快步租车合作引 2 万辆新能源车:** 目前，滴滴平台上注册的新能源车已经超过 9 万辆，其中浙江地区注册的新能源车超过 1 万辆，预计 5 年内平台上的电动车将达到 100 万辆。
- **杉杉科技年产 5 万吨动力电池负极材料基地落户福建宁德:** 杉杉科技年产 5 万吨动力电池负极材料基地落户福建宁德。
- **沃特玛与一汽签署 5000 台纯电动物流车采购协:** 9 月 13 日，沃特玛创新联盟与中国一汽集团签署合作协议，双方确定在纯电动物流车领域展开合作。
- **特斯拉建全球最大锂电蓄电站可同时给 1000 辆车充电:** 特斯拉近日与美国南加州爱迪生公司签订了一项合同，将在加利福尼亚州南部建造一个 20MW（MW）的锂电池蓄电站，预计今年年底投入使用，在满负荷运转时，该蓄电站的电力将能够为同时 2500 多名居民供电，或者为 1000 辆特斯拉汽车充电。

- **万向在美发布新能源汽车，续航总里程 480 公里：**这款新能源汽车在纯电模式下续航最高可达 80 公里，加上汽油发电机提供的额外里程，续航总里程达到 480 公里左右。
- **日产退出动力电池 吹响动力电池变革号角：**日产汽车近日发布，欲出售 AESC 51% 的股权（NEC 占比 49%）。未来，其未来希望通过外部采购的方式，进一步降低电动车生产成本，应对激烈竞争。这跟国内一电池难求的现状，大相径庭。
- **索尼杀入电动汽车领域，电池性能提升 40%：**据报道，经过长时间的酝酿，索尼公司最终决定进入电动汽车电池市场，并将为电动方程式赛车提供电池服务。
- **东京大学开发出用水作电解液的锂离子电池：**东京大学近日宣布，通过与日本科学技术振兴机构（JST）、日本物质材料研究机构（NIMS）的合作研究，发现了基于“水”的新型锂离子导电性液体“常温溶融水合物”（hydrate melt）。

电改、电网及能源互联网

- **江苏完成首次电力集中竞价交易，成交电量 50 亿 kWh，降低用户购电成本 1.075 亿元：**9 月 13 日，江苏首次通过集中竞价开展电力直接交易，实际成交电量 50 亿 kWh。江苏电力交易中心有限公司总经理冯迎春介绍说，此次交易中，发电企业、电力用户集中申报电量、电价，根据竞价规则达成交易。数据显示，用户购电价格平均降低 0.0215 元 / kWh，降低购电成本 1.075 亿元。2016 年 4 月，江苏电力交易中心有限公司正式成立。此次集中交易全程公开透明，规范了电力直接交易各方的市场行为，以后将成为常态化的运作模式。
- **国家能源局发布 8 月全社会用电量：**8 月份，全社会用电量 5631 亿 kWh，同比增长 8.3%。1-8 月，全国全社会用电量累计 38920 亿 kWh，同比增长 4.2%。剔除 2 月份闰月因素，日均同比增长 3.8%。分产业看，第一产业用电量 740 亿 kWh，同比增长 5.1%；第二产业用电量 27537 亿 kWh，增长 2.0%；第三产业用电量 5277 亿 kWh，增长 11.0%；城乡居民生活用电量 5366 亿 kWh，增长 9.7%。1-8 月，全国发电设备累计平均利用小时为 2507 小时，同比减少 173 小时。其中，水电设备平均利用小时为 2456 小时，增加 182 小时；火电设备平均利用小时为 2727 小时，减少 228 小时。1-8 月，全国电源新增生产能力（正式投产）6853 万 kW，其中，水电 731 万 kW，火电 2875 万 kW。
- **公示拟列入重庆市售电公司目录第一批企业名单：**9 月 14 日重庆市发改委公示了第一批拟列入重庆市售电公司目录的名单，公示期为 2016 年 9 月 14 日至 10 月 17 日，共 20 个工作日。进入名单的企业分别为：重庆寒阳售电股份有限公司、重庆彤运售电有限公司、重庆科陆售电有限公司、重庆英菲葆尔电力销售有限公司和华能重庆能源销售有限责任公司。
- **山西电力交易中心有限公司揭牌：**9 月 14 日，山西电力交易中心有限公司成立暨揭牌仪式在太原举行。该公司按照股份制模式组建，股权结构实行多元化，包括发电、输电、用电等市场主体，推动形成山西地区电

力市场新格局。今年预计电力直接交易电量占比将超过 30%，实现同比翻番，规模和比重均处于全国领先水平。

- **广东长安启动建设四座 110 千伏变电站：**广东东莞长安计划并启动建设 4 座 110 千伏变电站，以提升配网供电可靠性。
- **环保部环评受理溪洛渡-浙西±800kV 特高压直流工程：**北极星输配电网获悉，近日国家环保部受理了溪洛渡～浙西±800kV 特高压直流工程的环评报告。
- **朱明：“十三五”可再生能源开发建设应与消纳利用并重：**国家能源局新能源和可再生能源司司长朱明介绍，国家能源局作为可再生能源行业主管部门，按照职责主动作为，密切配合有关部门，不断建立完善可再生能源发展政策体系，从强调可再生能源开发规模和速度逐步转变为重视提高可再生能源的利用水平，行业管理的重点由开发建设管理转移到开发与消纳利用并重，更加重视可再生能源发展的质量和效益。
- **美国 2016 年第二季度新增储能 41.2MW：**据市场调研公司 GTM 表示，美国在 2016 年第二季度内的新增储能设备安装量为 41.2MW，相较于今年第一季度的 18.3MW 增长了 126%。
- **巴西发布储能研发项目：**巴西国家能源管理机构 ANEEL 日前发布储能研发项目的征集计划。通过开展储能研发项目，一方面提高巴西储能的储能技术基础和基础设施水平，帮助解决可再生能源并网问题；另一方面通过政府支持，带动社会资本投入，进而带动巴西能源领域技术水平的提升。
- **松下宣布对美国 Coronal 光伏储能再次进行投资：**2016 年 9 月 12 日，Coronal Management（美国，新泽西州，纽瓦克）宣布松下已经提升了对该公司的所有权地位，标志着在接下来四年的合作中，其合作伙伴关系将进入新阶段。

新能源发电

- **中国首批光热发电示范项目出炉，总装机约 1.35GW 共 20 个项目：**9 月 14 日，国家能源局正式发布了《国家能源局关于建设太阳能热发电示范项目的通知》，共 20 个项目入选中国首批光热发电示范项目名单，总装机约 1.35GW，包括 9 个塔式电站，7 个槽式电站和 4 个菲涅尔电站，无碟式项目入围。
- **新能源司司长：到 2020 年风电、光伏装机力争达到 2.5 亿 kW 和 1.5 亿 kW：**9 月 13 日，《可再生能源法》实施十周年研讨会在北京召开，国家能源局新能源与可再生能源司司长朱明在演讲中提出到 2020 年风电装机要达到 2.1 亿 kW，力争达到 2.5 亿 kW，光伏装机力争达到 1.5 亿 kW，光热发电装机目标 500 万 kW。
- **第六批可再生能源补贴目录即将下发：**目前财政部已签署第六批可再生能源电价附加资金补助目录（补贴目录）的相关文件，该文件有望在近期正式对外发布。第六批补贴目录的下发将部分缓解光伏运营商的压力，极大改善运营商现金流。
- **8 月太阳能绝对发电量 36 亿 kWh，同比增长 24.3%：**国家统计局 12 日发布显示，8 份全国绝对发电量 5617 亿 kWh，同比增长 7.8%。其中，

全国火力绝对发电量 4138 亿 kWh, 同比增长 7.5%; 水力绝对发电量 1106 亿 kWh, 同比增长 5.5%; 核能发电量 202 亿 kWh, 同比增长 19.6%; 风力绝对发电量 136 亿 kWh, 同比增长 16.6%; 太阳能绝对发电量 36 亿 kWh, 同比增长 24.3%。

- **领跑者计划助攻, 中国单晶市占提升至 25%:** 今年上半中国内需在两个季度内创造超过 20GW 并网量的盛况, 整体供应链相继供不应求。且在大量抢装的同时, 除了市场的单、多晶之争外, 对组件转换效率设出高门槛、鼓励技术领先产品的普及和推广的 1GW “领跑者计划” 也同样受到各界关注, 根据 EnergyTrend 统计, 中国上半年约有 3.8GW 的安装量选用单晶产品, 在实际需求量约为 15.5GW 之推估下, 单晶之中国市占率在上半年高达 25%, 其民乐叶、晶澳、天合为单晶产品的最大供应商, 三间厂商即占据了上半年中国单晶内需的 50% 以上。
- **英国政府批准中广核参与新建核电项目, 中广核成功挺入英伦:** 英国时间 9 月 15 日上午, 英国政府正式发布声明, 称在对 HPC 项目开展了综合的审查, 以及与 EDF 展开协商后, 政府决定继续推进英国二十年来的首个新建核电项目。
- **三门 1 号机组四台主泵成功升速至 100% 转速:** 9 月 12 日 20 时 21 分, 三代核电自主化依托项目三门 1 号机组四台主泵成功升速至 100% 转速, 持续运行 5 小时。该转速平台下主泵振动、定子温度、轴承水温均在正常范围内。本次试验成功为海阳 1 号机组热试及三门核电项目随后的相关功能试验积累了经验。
- **浙江江山投资 15.5 亿建设装机 17.6 万 kW 屋顶光伏富民工程:** 近日, 浙江省江山市人民政府办公室印发江政办发〔2016〕140 号《江山市金屋顶光伏富民工程实施方案》, 《方案》中表示“十三五”期间, 江山市建设农村屋顶光伏 3.6 万户, 装机 10.8 万 kW, 投资约 10 亿元; 其他建筑屋顶 68 万平方米, 装机 6.8 万 kW, 投资 5.5 亿元。
- **西藏发改委关于 200MW 并网光伏发电项目备案通知:** 西藏发改委根据《西藏自治区光伏电站项目管理暂行办法》(藏发改能源[2016]253 号) 的相关规定, 发布了关于国润能源有限公司那曲地区安多县 100MW 光伏发电项目、日喀则市桑珠孜区 50MW 光伏农业产业园、天康八宿邦达 50MW 并网光伏发电项目的备案通知。
- **如东海上风电投运中国成少数具备海上风电核心建设能力国家:** 位于江苏省南通市如东县黄海海域的如东项目, 是中国首个离岸距离最远、装机容量最大的海上风电项目。该项目距离海岸约 25 公里, 海底高程在-8 米至-14.6 米之间, 共安装 38 台风电机组, 总装机容量为 15.2 万 kW, 预计年上网电量可达 4 亿 kWh。
- **西安市 2016 年度分布式光伏发电示范项目补贴资金已下达:** 2016 年 7 月 20 日至 8 月 8 日, 市发改委组织相关部门和专家对西安市各区县和开发区上报的申报示范项目补贴资金的光伏发电项目进行了验收, 其中 5 个企业光伏发电项目和 27 个自然人光伏发电项目符合补助条件, 总计装机规模约 11.5MW。
- **中盛光电选定为美国最大 ACPV 项目供应光伏组件:** 2016 年 9 月 12 日, 先进的太阳能组件制造商中盛光电宣布其电源组件已经被能源顾问集团 (ECG) 选中为美国最大的 ACPV 项目供电。最近并网的 145kWp 屋顶 ACPV 项目位于爱荷华州锡达拉皮兹, ECG 担任开发商和承包商。

- **美国第二季度光伏装机量 2.05GW 全年势头强劲:** 根据最新报告, 美国光伏市场各板块第二季度强势发力。SEIA 的报告显示, 第二季度全国光伏装机量为 2.05GW, 同比增长 43%, 其中 1GW 为公共事业规模光伏项目。
- **澳大利亚小型太阳能系统装机突破 5GW:** 澳大利亚太阳能市场虽未名列全球前茅, 但却是全球住宅型系统装置率最高的国家, 对于小型系统的需求量高。澳大利亚 Clean Energy Regulator 的调查显示, 该国小型太阳能系统的数量已超过 150 万组, 总量突破了 5GW。
- **约旦推出新一轮多 MW 太阳能风能项目:** 中东太阳能行业协会(MESIA)约旦能源与矿产资源部(MEMR)表示, 将发布第三轮太阳能, 第二轮风能项目, 总量达 400 至 800MW。
- **泰国企业竞相掀起日本光伏投资热潮:** 泰国曼谷锌生产商 Padaeng Industry (PDI) 宣布计划将投资 15 亿泰铢 (4320 万美元) 开发 13MW 光伏产能。根据 The Nation 表示, PDI Asia Solar 将在日本投资三个项目。
- **Spruce 推出住宅光伏贷款, 简化太阳能出售过程:** Spruce Finance (美国, 加州, 旧金山) 住宅太阳能光伏消费者融资供应商, 通过给现有的电力购买协议 (PPA) 和租赁产品套件新增太阳能贷款, 使住宅太阳能融资销量比以前更容易。

公司动态

图表 4: 本周重要公告汇总

重点公司	本周重要公告
爱康科技	公司拟以 9.6 亿元现金向爱康实业 (关联方)、爱康国际 (关联方) 以及苏州度金、天地国际、钨业研究收购爱康光电 100% 股权, 业绩承诺为 2016-2018 年扣非后净利润 0.9 亿元、1.1 亿元、1.25 亿元。
隆基股份	公司中标中广核太阳能开发有限公司 2016 年 400MW 光伏组件战略集采项目和 2016 年 500MW 组件领跑者项目战略采购项目的部分标段, 中标金额合计约 10 亿元。另外, 公司于 2016 年 9 月 13 日召开第三届董事会 2016 年第十二次会议, 同意公司对最高额度不超过人民币 24 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理。同时, 公司全资子公司泰州乐叶与相关资产管理人签订了现金管理服务协议。
彩虹精化	第四次临时股东大会审议通过了《关于审议<2016 年半年度利润分配预案>的议案》。
智光电气	控股子公司智光节能预计中标山西华泽铝电有限公司 2×300MW 发电机组汽轮机通流部分改造合同能源管理项目, 通过 EMC 模式分享的节能收入约为 1.5 亿元, 占公司 2015 年经审计的营业收入的 11.5%。与中国二十冶签署了《战略合作协议》, 全面合作开展市政基础设施建设; 控股子公司岭南电缆将 3,000 万元募集资金归还至专户。
汇川技术	拟使用自有资金出资人民币 2 亿元, 在江苏省苏州市设立全资子公司联合动力, 主要从事新能源汽车动力总成系统 (包括电机控制器、电机、减速机、电源、充电设备、智能控制软件、车联网等产品) 的研发、销售与服务; 公司持有上海莱恩 60% 的股权, 成为其控股股东; 公司全资子公司苏州汇川技术、控股子公司江苏汇程电机拟对报废存货 47 万元予以核销; 激励对象 7 人因个人原因离职, 对其已获授但尚未解锁的限制性股票共计 239,985 股进行回购注销。

金風科技	金風科技全資子公司金風投資於 2015 年擬出資 2.97 億元以有限合夥人的身份參與該資產管理公司作為普通合夥人管理的股權投資合夥人。該事項進展情況如下，第一，投資設立瀾溪資產管理有限公司，註冊資本 1000 萬。第二，投資設立寧波瀾溪成長壹號股權投資合夥企業，擬作為瀾溪資產管理有限公司項下所管理的基金；第三，寧波瀾溪成長壹號股權投資合夥企業已募集 5.5 億元，並按基金業協會要求完成備案。
森源電氣	2016 年 9 月 13 日，公司將持有的森源東標 55% 股權協議轉讓給森源集團，股權轉讓價格為人民幣 1.31 億元，轉讓完成後，公司不再持有森源東標股份。第三次臨時股東大會審議通過了《關於擬使用部分閒置募集資金購買銀行保本型理財產品的議案》《關於提取剩餘鋪底流動資金及將前次節餘募集資金永久補充流動資金的議案》《關於變更公司經營範圍及修改〈公司章程〉相應條款的議案》。
福能股份	擬與九龍江集團共同投資設立配售電公司，在漳州市範圍內開展配售電業務。認繳出資額現金 1.02 億，占配售電公司註冊資本的 51%。
欣旺達	以公司現有總股本 6.45 億股為基數，用母公司資本公積向全體股東每 10 股轉增 10 股，分紅後總股本增至 12.9 億股。控股股東王明旺先生持有公司 2.25 億股股份，占公司 34.87%。解除質押股份合計 690 萬股；累計質押 1.71 億股，占其持有 76.05%，占公司 26.52%。
當升科技	控股子公司江蘇當升近日通過了 TS16949 認證審核（全稱是“質量管理体系—汽車行業生產件與相關服務件的組織實施 ISO9001 的特殊要求”），並獲得了由 SGS 出具的 ISO/TS16949:2009 證書；解除限售股份數量為 424 萬股，占總股本的 2.32%。
中恒電氣	公司發行新增股份已辦理完畢登記托管手續。本次發行新增股份的性质為有限售條件股份，上市時間為 2016 年 9 月 20 日。本次非公開發行股票募集資金總額為 10 億元，扣除發行費用後的淨額為 9.86 億元。
紅相電力	擬購買星波通信 90% 股權以及銀川卧龍 100% 的股權，星波通信與銀川卧龍所處行業分別為 C39 計算機、通信和其他電子設備製造業及 C38 電氣機械及器材製造業。延期復牌。
陽光電源	本次解鎖限制性股票 755 萬股，占公司股本 0.5363%；實際可上市流通的限制性股票 704 萬股，占公司股本總額的 0.5005%；本期限制性股票的上市流通日為 2015 年 9 月 19 日。公司近日在授權範圍內使用閒置募集資金 4.3 億元購買了保本型理財產品。
珈偉股份	完成了限制性股票的授予登記工作，第一期限制性股票激勵計劃首期授予 448.96 萬股，占公司原總股本的 0.95%，授予對象共 206 人，授予價格 13.50 元/股；單一大股東振發能源持有公司股份 1.25 億股，占公司 26.43%，共質押其持有 99.74% 的公司股份，占公司總股本的 26.36%。
正泰電器	由於分紅派息，股票期權及股票增值權的行權價格應調整為 13.24 元/股；發行股份購買資產項下的發行價格由 16.96 元/股調整為 16.66 元/股；發行數量由 5.56 億股調整為 5.66 億股。
比亞迪	公司於 2013 年 9 月 23 日發行的公司債券至 2016 年 9 月 22 日將期滿三年。根據相關條款規定，在本期債券的計息期限內，每年付息一次。11 亞迪 02 的本付息期票面利率為 6.35%，派息額為人民幣 6.35 元，每手 11 亞迪 02 派發利息為人民幣 63.05 元。
易事特	使用募集資金 1.56 億元對全資子公司神木縣潤湖光伏科技有限公司增資；將公司持有的江南集成 10% 股權以人民幣 1.75 億元的价格全部轉讓給自然人鄭天生。交易完成後，公司不再持有江南集成股權。
科士達	已不符合激勵條件的激勵對象已獲授但尚未解鎖的限制性股票回購注銷，數量為 8.06 億股，占回購前公司的 0.018%，回購價格為 2.321 元/股；以自有資金出資人民幣 1 億元參與設立產業投資基金，占認繳出資總額的 52.356%，普通合夥人峰林投資完成了私募基金管理人登記；使用自有資金約 4000 元人民幣在南非設立全資子公司南非科士達科技股份有限公司。
特銳德	公司以自有資金在青島設立全資子公司“青島特銳德電力工程有限公司”，註冊資本為人民幣 5000 萬元。

中来股份	公司“年产 2.1GW 型单晶双面太阳能电池项目”，先行以自筹资金投建的 2 条生产线已初步建成进入试车阶段。6000 万元募集资金全部归还并存入公司募集资金专用账户。至此，本次用于补充流动资金的闲置募集资金已足额归还完毕。
首航节能	大股东首航波纹管共持有本公司股份 5.1 亿股，占本公司 25.78%，累计质押占本公司总股本的 25.77%，占其持有股份的 99.95%；大股东黄文佳先生共持有本公司股份 2.2 亿股，占本公司 11.08%，累计质押占本公司 11.07%，占其持有股份的 99.90%；控股股东及其一致行动人共计持有本公司股份为 8.4 亿股，占公司 42.72%，质押占公司 41.47%，占所持股份 97.09%。拟披露重大事项，于 2016 年 9 月 14 日 13:00 起临时停牌。
智慧能源	选举蒋承志先生为公司第八届董事会董事长，董事长为公司的法定代表人。控股股东远东控股集团持有公司股份 14.9 亿股，占公司总股本的 67.14%，质押股份总数为 13.6 亿股，占本公司总股本的 61.35%。
国电南自	公司拟清算注销 4 级子公司北京亿通；公司副总经理李建浏先生因个人原因请辞；收购全资子公司南自电网所持南自软件 100% 股权。南自软件将由公司 4 级子公司调整为公司 3 级子公司。非公开发行收到《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》。
中能电气	子公司深圳中能与北京锦绣大地签署《合作框架协议》。协议总金额暂定为 6 亿元人民币，拟共同建设新能源电动车租赁及充电网络项目。
良信电器	近日取得国家知识产权局颁发的 9 项实用新型专利证书和 3 项外观设计专利证书。
天赐材料	公司及全资子公司九江天赐近日取得国家知识产权局颁发的 2 件发明专利证书。
纳川股份	实际控制人陈志江先生与刘荣旋先生 2013 年签订的一致行动协议到期不再续签，解除一致行动关系。股东张晓樱女士共持有公司股份 0.68 亿股，占公司 14.40%，累计质押股份 0.29 亿股，占其持有公司股份 42.52%，占公司 6.12%。
合纵科技	正在筹划重大事项，自 2016 年 9 月 14 日开市起停牌。
沧州明珠	持股 5% 以上股东钜鸿公司持有股份 4304 万股，占公司 6.96%，已质押股份 1500 万股，占其所持有的 34.85%，占公司 2.43%。
力帆股份	8 月产销快报：新能源乘用车生产本月 13 辆，同比-95.02%，本年累计 2,483 辆，同比-47.47%；销售本月 142 辆，同比-18.39%，本年累计 4,221 辆，同比 14.67%；有报道称公司两家子公司补贴核查涉及“有车无电” 2395 辆，涉及金额 1.14 亿元，涉及“销售车辆闲置” 3624 辆，涉及金额 1.68 亿元。公司不处于财政部曝光的违反相关法律法规涉嫌骗取财政补贴的 5 家企业之列，此外，暂未收到其它相关正式通知。
台海核电	公司一级全资子公司烟台台海玛努尔核电设备有限公司成为中广核“宁德二期（华龙一号）5、6 号机组反应堆冷却剂管道”项目的中标候选人。

来源：公司公告，中泰证券研究所

投資評級說明

增持：預期未來 6 個月內上漲幅度在 5% 以上

中性：預期未來 6 個月內上漲幅度在 -5%~+5%

減持：預期未來 6 個月內下跌幅度在 5% 以上

重要聲明：

中泰證券股份有限公司（以下簡稱“本公司”）具有中國證券監督管理委員會許可的證券投資諮詢業務資格。本報告僅供本公司的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告基於本公司及其研究人員認為可信的公開資料或實地調研資料，反映了作者的研究觀點，力求獨立、客觀和公正，結論不受任何第三方的授意或影響。但本公司及其研究人員對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，且本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整。本公司對本報告所含信息可在不發出通知的情形下做出修改，投資者應當自行關注相應的更新或修改。本報告所載的資料、工具、意見、信息及推測只提供給客戶作參考之用，不構成任何投資、法律、會計或稅務的最終操作建議，本公司不就報告中的內容對最終操作建議做出任何擔保。本報告中所指的投資及服務可能不適合個別客戶，不構成客戶私人諮詢建議。

市場有風險，投資需謹慎。在任何情況下，本公司不對任何人因使用本報告中的任何內容所引致的任何損失負任何責任。

投資者應注意，在法律允許的情況下，本公司及其本公司的關聯機構可能會持有報告中涉及的公司所發行的證券並進行交易，並可能為這些公司正在提供或爭取提供投資銀行、財務顧問和金融產品等各種金融服務。本公司及其本公司的關聯機構或個人可能在本報告公開發布之前已經使用或了解其中的信息。

本報告版權歸“中泰證券股份有限公司”所有。未經事先本公司書面授權，任何人不得對本報告進行任何形式的發布、複製。如引用、刊發，需註明出處為“中泰證券研究所”，且不得對本報告進行有悖原意的刪節或修改。