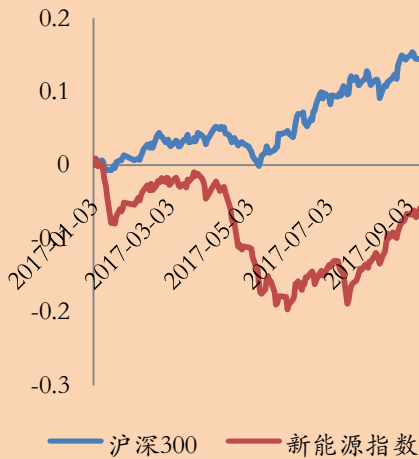




行业评级：增持

报告日期：2017-09-12



吴海滨

0551-65161837

wllvswhb@163.com

S0010512090001

联系人

徐程晨

0551-65161830

xucc1990@126.com

## 可再生能源有望税费减负 传统能源汽车停产停售时间表制定已启动

### □ 政策要闻：

国家能源局综合司下发了关于征求对《关于减轻可再生能源领域涉企税费负担的通知》意见的函。《通知》根据可再生能源企业税费负担普遍较重的实际情况，明确了可再生能源企业的税费减免政策。

9月9日-10日，2017中国汽车产业发展（泰达）国际论坛在天津举行。工业和信息化部副部长辛国斌发表演讲时表示：一些国家已经制订了停止生产销售传统能源汽车的时间表，目前工信部也启动了相关研究，也将会同相关部门制订我国的时间表

### □ 行业及公司动态：

光伏级多晶硅价格小幅增长，硅片、电池片、组件价格平稳  
锂电池三元正极材料价格上涨，负极材料价格稳定

### □ 板块表现：

上周上证综指下跌0.06%，沪深300下跌0.12%，各行业涨跌幅中电气设备上涨1.31%，上升幅度远超过沪深300和上证指数。子板块中，锂电池、电机、光伏板块表现相对较好。

### □ 个股表现：

上周电气设备板块涨幅前五的企业为雄韬股份、横店东磁、新宏泰、方正电机、当升科技。

### □ 主要观点：

国家能源局综合司下发了关于征求对《关于减轻可再生能源领域涉企税费负担的通知》意见的函，分别在光伏增值税、征地占用税、城镇土地使用税方面给与一定的减免。税收优惠对光伏的平价上网有积极作用，上半年光伏板块整体业绩表现超预期，我们认为光伏行业结构性增长态势仍将持续，同时上游多晶硅及硅片的价格持续回升，有利于上游企业盈利能力的保持，推荐特变电工、隆基股份。工业和信息化部副部长辛国斌日前表示工信部已启动了停止生产销售传统能源汽车的时间表的相关研究，这些举措必将推动我国汽车产业发展的环境和动力发生深刻变化。截至上半年，我国汽车保有量达到2亿辆。上半年汽车产销量增速较同期有所减缓，但均超过1300万辆，若以新能源汽车替代传统能源汽车，销量增长则相当可观。上半年，动力电池市场格局进一步被集中，top10集中度接近80%，主要集中在宁德时代、比亚迪、沃特玛、国轩高科等企业。目前新能源汽车推荐目录保持每月一批的速度，我们预计今年新能源汽车销量达到70万辆，下半年增长加速主流动力电池提供商业绩得到释放，推荐国轩高科、亿纬锂能。

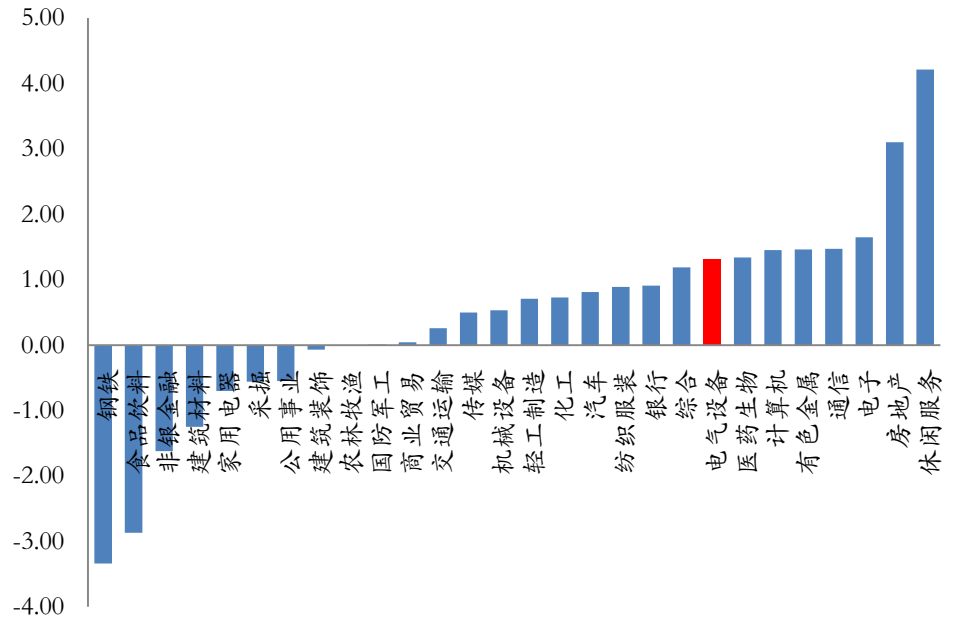
## 目录

1、 一周市场表现.....	3
1.1 板块表现.....	3
1.2 个股表现.....	4
2、 政策动向 .....	4
12 部委起草光伏、风电等新能源企业减税征求意见 .....	4
第一批试点控股限制防电网企业绝对控股.....	5
能源局发布首批风电平价上网项目名单 .....	5
工信部副部长：我国已启动燃油车退出时间表研究 .....	5
第 12 批免征购置税新能源汽车目录涉及 486 款车型.....	5
3、 行业动态 .....	5
光伏级多晶硅价格小幅增长，硅片、电池片、组件价格平稳.....	6
锂电池三元正极材料价格上涨，负极材料价格稳定.....	6
我国首个 5 兆瓦以上大功率海上风电场即将并网发电.....	7
4、 企业动态 .....	7
5、 主要观点 .....	8

## 1、一周市场表现

### 1.1 板块表现

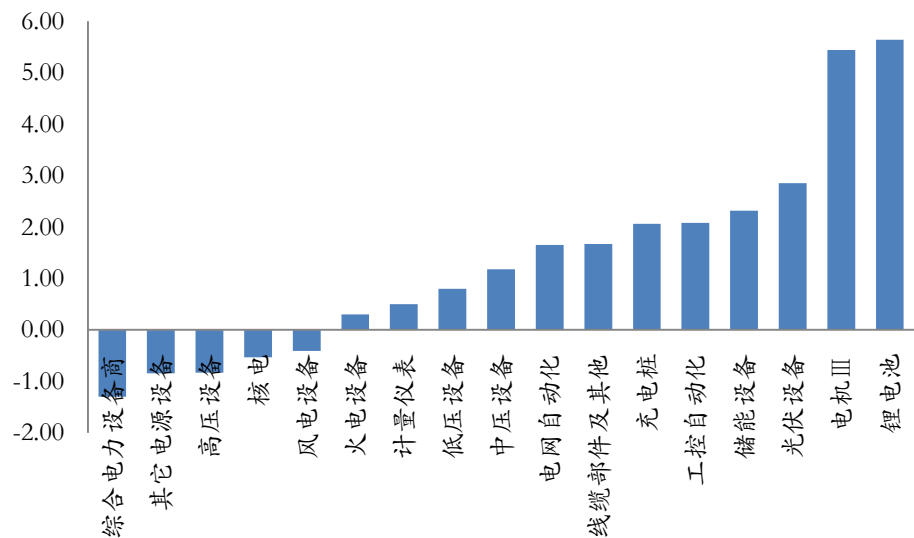
图表 1 9.4-9.8 各行业涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

上周上证综指下跌 0.06%，沪深 300 下跌 0.12%，各行业涨跌幅中电气设备上涨 1.31%，上升幅度远超过沪深 300 和上证指数。子板块中，锂电池、电机、光伏板块表现相对较好。

图表 2 9.4-9.8 电气设备子板块行情

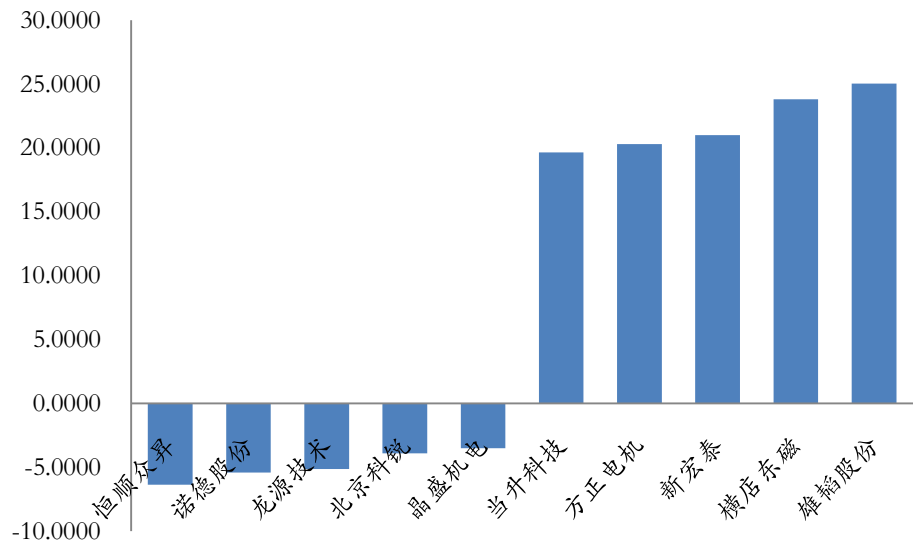


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 个股表现

上周电气设备板块涨幅前五的企业为雄韬股份、横店东磁、新宏泰、方正电机、当升科技。

图表 3 电气设备板块上周涨跌幅前五的上市公司



资料来源：wind，华安证券研究所

## 2、政策动向

### □ 电力设备及新能源

#### ● 12 部委起草光伏、风电等新能源企业减税征求意见稿

国家能源局综合司下发了关于征求对《关于减轻可再生能源领域涉企税费负担的通知》意见的函。《通知》根据可再生能源企业税费负担普遍较重的实际情况，明确了可再生能源企业的税费减免政策。

《通知》中的减税政策包括：

1、光伏发电产品增值税即征即退 50% 的政策，从 2018 年 12 月 31 日延长到 2020 年 12 月 31 日；

2、光伏发电项目占用耕地，对光伏阵列不占压土地、不改变地表形态的部分，免征征地占用税；

3、在城市、县城、建制镇、工矿区范围内使用土地建设的光伏发电项目，由省级政府核定起征标准，伟大建制镇规模以及不在建制镇规划内的土地上建设的，不征收城镇土地使用税；达到城镇土地使用税起征标准的，对光伏阵列不占压土地、不改变地表形态的部分，不计入占用土地面积，免缴城镇土地使用税。

4、各类可再生能源发电项目的外部配套及输配电工程，全部由所在地电网企业投资建设，以往相关电网工程由可再生能源发电项目单位投资建设的，电网企业按协议或经第三方评估在两年内完成回购。电网企业配套可再生能源项目的接网及输配电工程全部计入所在省级电网输配电价核定的成本范围。

5、各地要鼓励银行等金融机构降低贷款利率，对达到优质信贷等级的可再生

能源项目投资企业，鼓励按基准利率下浮 10%左右的利率予以支持，并可对可再生能源发电项目适当延长贷款期限并给予还贷灵活性。

6、各级政府应指导可再生能源企业发行企业债券，鼓励各级政府与社会主体合作建立可再生能源产业基金，对社会主体发起的可再生能源相关基金予以政策支持。

### ● 第一批试点控股限制防电网企业绝对控股

从行业内获悉，国家发改委在近期召开的电力体制改革专题会上，进一步明确了推进增量配电试点工作的相关原则：第一批试点项目中，电网企业控股、参股的项目不得超过 50%，原则上不搞绝对控股；第二批试点可以没限制，按照招投标确定项目业主。

### ● 能源局发布首批风电平价上网项目名单

国家能源局刚刚公布风电平价上网示范项目名单。风电平价上网及张家口国际可再生能源技术创新试验实证基地、建投康保大英图平价上网示范项目等 13 个项目（总计 70.7 万千瓦）成为风电平价上网“第一个吃螃蟹的人”。这些示范项目将不受省年度规模指标限制；上网电价为当地煤电标杆上网电价，无补贴，不发绿证；各方力促不限电；项目建成电网与风电企业签购售协议。

## □ 新能源汽车

### ● 工信部副部长：我国已启动燃油车退出时间表研究

9 月 9 日—10 日，2017 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛在天津举行。工业和信息化部副部长辛国斌发表演讲时表示：一些国家已经制订了停止生产销售传统能源汽车的时间表，目前工信部也启动了相关研究，也将会同相关部门制订我国的时间表，这些举措必将推动我国汽车产业发展的环境和动力发生深刻变化。

### ● 第 12 批免征购置税新能源汽车目录涉及 486 款车型

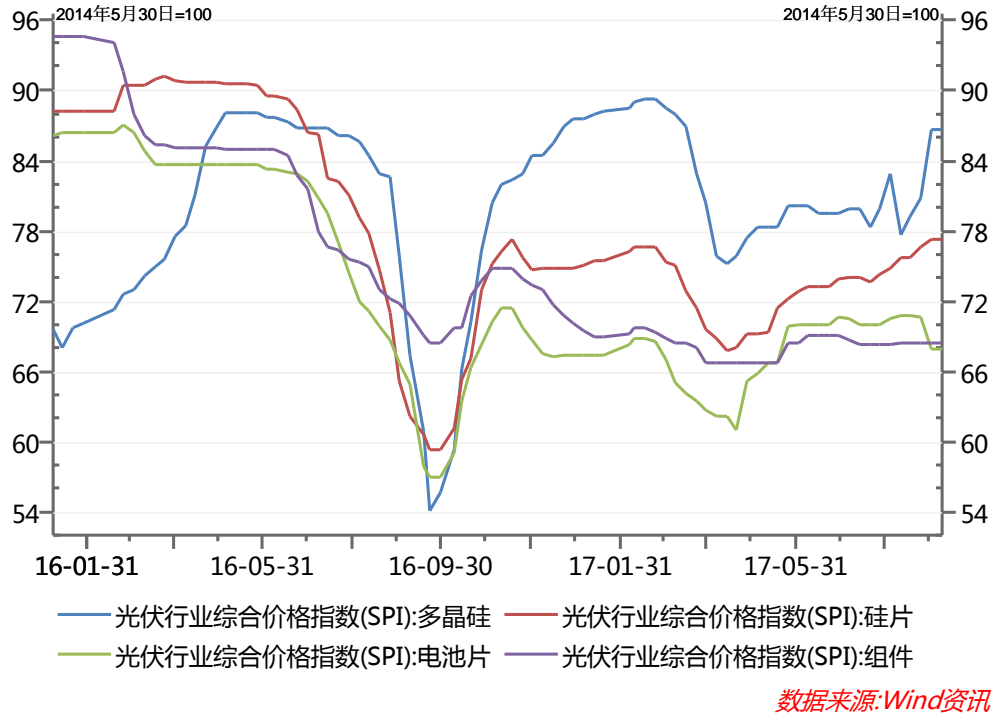
工信部和国家税务总局联合发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十二批）》，共有 487 款新能源汽车入选。其中，纯电动车方面，共有 50 款乘用车，229 款客车，1 款货车，138 款专用车。插电式混合动力方面，共有 2 款乘用车，66 款客车。燃料电池车方面，共有 1 款客车。

## 3、行业动态

### □ 市场行情

● 光伏级多晶硅价格小幅增长，硅片、电池片、组件价格平稳

图表 4 光伏多晶硅、硅片、电池片、组件价格指数走势图



● 锂电池三元正极材料价格上涨，负极材料价格稳定

图表 5 锂电池原材料一周价格情况

品名	2017-8-18	2017-8-24	涨跌	单位
磷酸铁锂	9.5	9.5	0	万元/吨
三元材料 (523 型)	18.5	19.0	0.5	万元/吨
钴酸锂	39.0	39.0	0	万元/吨
锰酸锂	4.1-8.0	4.1-8.0	0	万元/吨

上周正极材料市场价格高位坚挺。受原料方面影响，上周钴酸锂市场报价坚挺，目前高价在 40.0 万元/吨，低价在 38.5 万元/吨，厂家预计低价不会持续多长时间，后期涨价是肯定的，目前主流大厂出货有序，产销较好，中小型厂家未见好转。三元材料市场价格暂稳，近期受钴和金属锂，镍原料方面价格再次上调影响，加上碳酸锂供应紧张延续，三元材料看涨意愿较强，目前部分企业暂停对外报价，商定涨价事宜，已经涨价的企业 523 型三元材料集中在 18.5-20.0 万元/吨，111 三元材料报价在 21.0 万元/吨左右，含税价。磷酸铁锂市场价格延续稳定，市场行情整体向好，价格方面，调整不明显，厂家报价多与上周持平，目前市场报价多集中在 9.0-9.5 万元/吨，个别技改过的厂家报价在 10.0 万元/吨。近期锰酸锂市场行情较为平稳，供应正常，市场走势继续向好，主流报价低端在 4.5-6.0 万元/吨，高端报价 6.0-8.0 万元/吨。



产品	规格	上周价格	本周价格	涨跌	备注
人造负极	高端产品	88333	90111	1778	70000-100000
	中端产品	56900	57900	1000	50000-70000
	低端产品	21800	22600	800	19000-25000
天然负极	高端产品	75000	75000	0	70000-80000
	中端产品	45000	45000	0	40000-50000
	低端产品	23767	23767	0	20000-26000
中间相碳微球	高端产品	143667	143667	0	130000-155000
	中端产品	96600	96600	0	80000-120000
	低端产品	63000	63000	0	56000-80000
	生球	35000	35000	0	30000-45000

锂电碳负极市场随着前期库存的逐渐消耗，未来新单价格开始逐步上调，下游锂电池企业对于负极原料成本上涨的实际情况开始接受，部分企业存在协议低价期签订大单的情况，负极企业略受损失。从整体来看，行业对于未来负极价格上涨持肯定态度。

上游石油焦，煅烧焦市场虽然市场价格上涨乏力，但仍然保持供应紧缺状态，有价无货状态恐将持续。天然石墨市场上周再次调价，东北鸡西地区天然鳞片石墨-195 价格调至 5200 元/吨，山东地区紧随其后，目前山东-195 鳞片石墨报价 5200-5600 元/吨。天然市场启动涨势之后，成本压力会逐渐向下游传到，据悉球形石墨部分地区涨幅 2000-3000 元/吨不等，天然负极企业一旦前期库存耗尽，预计新单也有一定涨幅。

资料来源：百川资讯

### ● 我国首个 5 兆瓦以上大功率海上风电场即将并网发电

记者从中国长江三峡集团公司获悉，福清兴化湾海上风电项目一期首批机组将于 9 月中旬正式并网发电。作为我国首个 5 兆瓦以上的大功率海上风电样机试验风场，金风、GE、海装、太重等 8 家国内外厂商的 14 台大型风机将在此同场竞技，以确定适应福建地区海况风况的最优机型。这意味着从福建海上风电基地开始，中国海上风电进入集中连片规模开发的快速发展新阶段。

## 4、企业动态

公司	公告
中恒电气	1、公司收到张北云通数据网络科技有限公司下发的《中标通知书》，公司被确定为张北云计算数据中心某项目高压直流系统招标的中标人，中标金额：5,000 余万元人民币 2、国家电网公司电子商务平台发布了“国家电网公司 2017 年电源项目第四次物资招标采购推荐的中标候选人公示”，公司作为推荐的中标候选人被公示
科陆电子	持公司股份 27,403,800 股（占本公司总股本比例 1.95%）的公司监事阮海明先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后至 2017 年 12 月 31 日期间以集中竞价方式减持本公司股份不超过 600,000 股（占本公司总股本比例 0.04%）。
中利集团	非公开发行股票获得中国证监会核准批文
天龙光电	公司 2015 年度及 2016 年度连续两年亏损，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014 年修订）》规定若公司 2017 年度审计报告最终确定为亏损，公司股票“天龙光电”（证券代码：300029）将可能自公司 2017

	年年度报告披露后被暂停上市。
中核科技	公司于2017年9月7日召开公司第六届董事会第十四次会议，审议并通过了《关于认购常州电站辅机股份有限公司（新三板）定向发行股份的议案》，公司以现金方式向常辅股份认购本次定向发行股票3,662,222股，计人民币20,142,221元。公司认购股份后所持有的股份占常辅股份发行股份完成后股本总额的10%。
平高电气	国家电网公司电子商务平台发布了“国家电网公司2017年电源项目第四次物资招标采购推荐的中标候选人公示”，公司控股股东平高集团有限公司中标2,708.90万元，平高集团本次中标产品由公司全资子公司河南平高通用电气有限公司提供。
智慧能源	公司董事长蒋承志先生及其一致行动人2016年9月7日发布增持计划，计划通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，累计增持总金额不低于人民币3,000万元，增持价格不低于9元/股、不超过15元/股，累计增持比例不超过公司已发行股份总数的2%。截至本公告日，本次增持计划期限届满。蒋承志先生已累计增持数量为503,600股，占公司已发行总股份的0.02%，增持总金额为人民币4,648,366元。
深圳惠程	中国南方电网电子商务平台发布《关于签订广东电网有限责任公司2017年自动化成套开关柜设备等框架招标项目协议合同的通知》，根据通知，公司在招标编号为0002200000016022的变压器配电箱（SMC材质）、变压器配电箱（不锈钢材质）和10kV跌落式熔断器项目中中标，中标金额合计5,476万元
天赐材料	公司董事会审议通过了《关于对江西云锂材料股份有限公司增资的议案》，同意公司以自有资金人民币7,500万元认购江西云锂股份新增的2,500万股股份。本次标的公司增资完成后，公司持有标的公司18.58%股权。
骆驼股份	公司与GSR CAPITAL Advisors以及湖北金沙江投资（有限合伙）签署了《关于收购NISSAN电池公司项目以及骆驼集团股份有限公司新能源电池项目之合作框架协议》，约定了公司在认可GSR CAPITAL Advisors与Nissan电池公司出让方股东签署的独家收购协议的情况下，公司或公司指定方拟出资认购GSR CAPITAL Advisors设立的Nissan电池公司并购基金有限合伙不高于1亿美元的投资份额以及在新能源电池领域的其它合作。
风范股份	公司的参股子公司北京易麦克科技有限公司以增资扩股的方式引进战略投资者北京和利时智能技术有限公司。和利时以人民币4,778万元（其中货币2,700万元，知识产权2,078万元）认购易麦克新增注册资本人民币1,539万元，增资扩股完成后持有易麦克25%的股权
节能风电	公司公开发行2017年绿色公司债券（第一期）发行规模为不超过5亿元（含5亿元），其中基础发行规模3亿元，本期债券附超额配售选择权，可超额配售不超过2亿元（含2亿元）。

## 5、主要观点

国家能源局综合司下发了关于征求对《关于减轻可再生能源领域涉企税费负担的通知》意见的函，分别在光伏增值税、征地占用税、城镇土地使用税方面给与一定的减免。税收优惠对光伏的平价上网有积极作用，上半年光伏板块整体业



绩表现超预期，我们认为光伏行业结构性增长态势仍将持续，同时上游多晶硅及硅片的价格持续回升，有利于上游企业盈利能力的保持，推荐特变电工、隆基股份。工业和信息化部副部长辛国斌日前表示工信部已启动了停止生产销售传统能源汽车的时间表的相关研究，这些举措必将推动我国汽车产业发展的环境和动力发生深刻变化。截至上半年，我国汽车保有量达到 2 亿辆。上半年汽车产销量增速较同期有所减缓，但均超过 1300 万辆，若以新能源汽车替代传统能源汽车，销量增长则相当可观。上半年，动力电池市场格局进一步被集中，top10 集中度接近 80%，主要集中在宁德时代、比亚迪、沃特玛、国轩高科等企业。目前新能源汽车推荐目录保持每月一批的速度，我们预计今年新能源汽车销量达到 70 万辆，下半年增长加速主流动力电池提供商业绩得到释放，推荐国轩高科、亿纬锂能。

## 信息披露

### 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。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或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。