

天津首个海上风电项目首批发电机并网发电

——电力设备行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018年7月27日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

助理分析师

刘秀峰
SAC No: S1150117080012
liuxf@bhzq.com

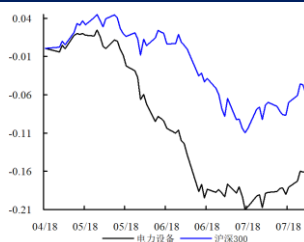
子行业评级

电力设备	中性
新能源设备	中性

重点品种推荐

金风科技	增持
天顺风能	增持
泰胜风能	增持
麦格米特	增持
林洋能源	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业要闻

天津首个海上风电项目首批发电机并网发电
青海构建新能源汽车锂电池全产业链
海上风电开启万亿级装备产业链

● 公司公告

信捷电气发布 2018 年半年度业绩快报
节能风电发布 2018 年半年度业绩快报
太阳能发布 2018 年半年度业绩快报

● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 3.15%，电气设备（申万）上涨 3.70%，跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点，高低压设备涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.17 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 114.8%，估值溢价率有所下降。

● 投资策略

本周电新行业跟随大盘先涨后跌，呈现震荡走势。下周继续维持行业“中性”评级。分板块来看，风电方面，上半年全国风电装机数量达到 7.53 GW，比去年同期增长约 25%，风电基本面不断向好。继续看好风电板块相关优质个股表现，建议投资者关注金风科技（002202）、天顺风能（002531）和泰胜风能（300129）；工控方面，2018 年上半年我国 PMI 指数均值约 51.3，制造业整体继续呈现扩张态势，工控下游市场保持稳定增长。我们预计工控行业在 2018 年三季度将继续维持较高景气度，建议投资者关注成长确定性较强的平台型工控企业麦格米特（002851）；光伏方面，看好下游光伏电站运营相关标的，建议关注林洋能源（601222）。

风险提示：大盘整体下跌，行业政策波动超预期。

目 录

1.行业走势和投资策略	4
1.1 表现及估值	4
1.2 投资策略	5
2.行业要闻	5
3.公司公告	6
4.光伏产品价格跟踪	7

图 目 录

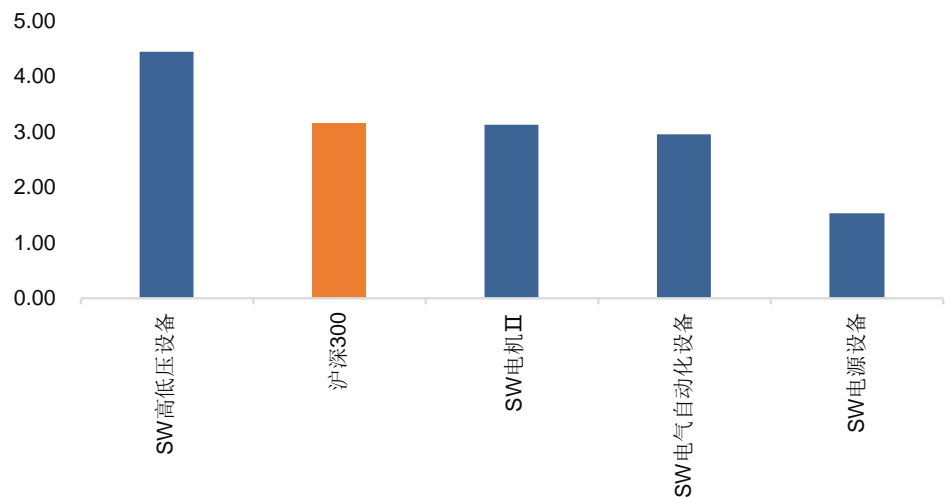
图 1: SW 电气设备各二级板块涨跌幅 (%)	4
图 2: SW 电气设备市盈率走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)	7
图 4: 硅片价格走势 (元/片)	8
图 5: 电池片价格走势 (元/W)	8

1. 行业走势和投资策略

1.1 表现及估值

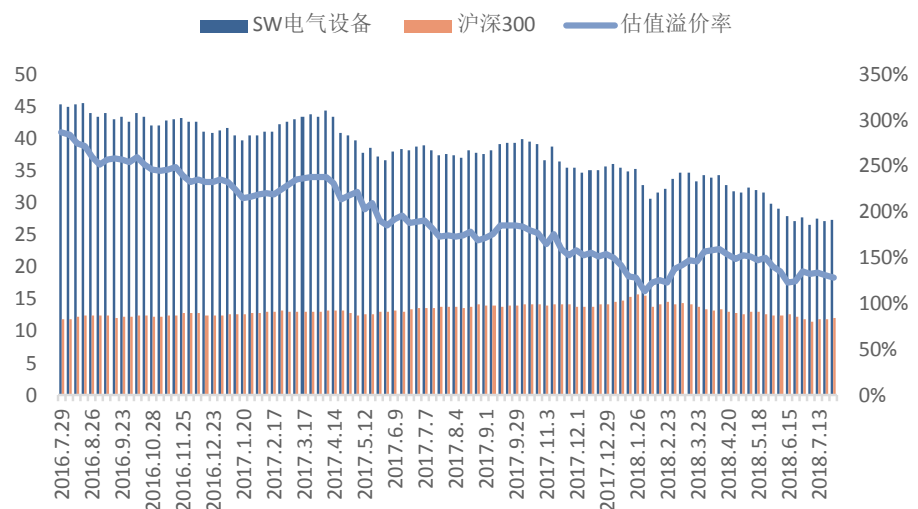
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 3.15%，电气设备（申万）指数上涨 3.70%，跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点，高低压设备涨幅居前。目前电气设备（申万）指数的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.17 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 114.8%，估值溢价率有所下降。

图 1: SW 电气设备各二级板块涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 2: SW 电气设备市盈率走势及估值溢价率



资料来源: Wind, 渤海证券

1.2 投资策略

本周电新行业跟随大盘先涨后跌，呈现震荡走势。下周继续维持行业“中性”评级。分板块来看，风电方面，上半年全国风电装机数量达到 7.53 GW，比去年同期增长约 25%，风电基本面不断向好。继续看好风电板块相关优质个股表现，建议投资者关注金风科技（002202）、天顺风能（002531）和泰胜风能（300129）；工控方面，2018 年上半年我国 PMI 指数均值约 51.3，制造业整体继续呈现扩张态势，工控下游市场保持稳定增长。我们预计工控行业在 2018 年三季度将继续维持较高景气度，建议投资者关注成长确定性较强的平台型工控企业麦格米特（002851）；光伏方面，看好下游光伏电站运营相关标的，建议关注林洋能源（601222）。

风险提示：大盘整体下跌，行业政策波动超预期。

2. 行业要闻

天津首个海上风电项目首批发电机并网发电：坐落在天津滨海新区南港工业区内南港海上风电场一期首批 5 台风力发电机，日前正式并网发电。本月底前，剩余 13 台风机也将全部并网。作为华北地区最大、天津首个海上风力发电项目，这 18 台海上风力发电机将提供 1.8 亿千瓦时的年发电量，相当于天津 8 万户居民年用电总和，年节约标准煤 6.4 万吨，年减排二氧化碳量达 19.2 万吨。南港海上风电场东临渤海，2015 年 7 月 15 日取得天津市发展改革委核准批复。“这是全球商用最大的风力发电机，风机直径 132 米，是普通风力发电机功率的 2 到 3 倍，具有平均发电占地面积小、单机发电效率高的特点。”国网天津滨海公司调度控制中心副主任殷旺洲介绍，安装风力发电机组 18 台，总容量达 90 兆瓦。同期在该风电场配套建设有 110 千伏升压站一座，按照 170 兆瓦规模设计，留有二期工程扩建空间，已经接于天津电网。目前，滨海新区清洁能源并网容量共计 922.3 兆瓦，占天津市清洁能源总装机的 60.18%，清洁能源消纳率实现 100%。上半年，新区清洁能源发电 6.54 亿千瓦时。（来源：国家能源局）

青海构建新能源汽车锂电池全产业链：青海省加大锂资源产业链投资力度，初步形成了从上游碳酸锂到电芯的产业基础，逐步形成了一条新能源汽车锂电池全产业链。正努力将锂电产业优势最大限度地转化为经济优势，带动全省经济结构转型升级。青海依托得天独厚的锂资源，通过青海湖（国际）电动汽车挑战赛这一平台，逐步形成了一条新能源汽车锂电池全产业链。青海锂资源储量在全国占比

80%，察尔汗盐湖锂资源占世界储量的三分之一。丰富的资源优势是青海最大的底气，也是青海走好绿色发展的最大资本。但是，资源优势并不等于发展优势，要以“锂”走遍天下，青海尚需把锂储量优势转化为锂产业乃至新能源经济发展优势，并以此带动全省产业结构转型升级。“一般来说，锂电池按正极材料的不同分为磷酸铁锂电池、三元材料电池、钴酸锂电池和锰酸锂电池等，这些原材料都来自于青海的盐湖。”青海泰丰先行锂能科技有限公司讲解员这样介绍。通过几年的发展，西宁国家级经济技术开发区南川工业园区锂电产业在产业配套、人才技术等方面已具备了实现产业集聚发展的优势。在产业基础上，开发区南川、东川、甘河三个工业园区围绕锂电产业链条，吸引了以正极材料、负极材料、电解液和动力（储能）电池、镁基电池生产企业入驻，并实现了规模化生产。随着隔膜、电动汽车项目的入驻，为做大产业规模、提升产品附加值奠定了基础。（来源：国家能源局）

海上风电开启万亿级装备产业链：2017 年以来，江苏、浙江、广东等多个东部沿海省市相继公布了新的海上风电发展规划。据不完全统计，截至今年年初，各地规划的海上风电总装机容量已经超过一亿千瓦。作为全球清洁能源的新竞争场，海上风电有望带动我国形成万亿元级规模的海洋高端装备制造产业集群。在加强国内外科技合作、加大科技攻关力度的基础上，中国企业有望在抗台风型海上风电机组领域实现领先，使之成为“中国制造”新名片。我国拥有丰富的海上风电资源。中国气象局风能资源调查数据显示，我国 5 米到 25 米水深线以内近海区域、海平面以上 50 米高度风电可装机容量约 2 亿千瓦，70 米以上可装机容量约 5 亿千瓦。近年来，我国海上风电发展迅猛。截至 2016 年，全国海上风电装机总量已占全球总量的 11%，居全球第三位。2017 年以来，东部沿海省市进一步“加码”海上风电产业。广东在新修编的海上风电发展规划中明确，将在全省加快规划布局 23 个海上风电场；山东则新规划鲁北、长岛等六个百万千瓦级海上风电场；江苏则明确重点推进连云港、盐城等地海上风电场的规模化开发。（来源：国家能源局）

3.公司公告

信捷电气发布 2018 年半年度业绩快报：公司预计 2018 年上半年营业总收入同比增长 27.11%，归母净利润同比增长 5.52%。2018 年 1 至 6 月，公司不断开拓市场，积极推进业务结构升级。公司业务稳定增长，目前产销情况良好，受益于下游行业复苏以及产业升级，产品销售稳定增加，利润总额同步增加；同时公司加强募集资金使用效率，产生大额投资收益，公司总体业绩较去年稳定增长。受

益于下游行业复苏以及产业升级，产品销售增加，利润总额同步增加。

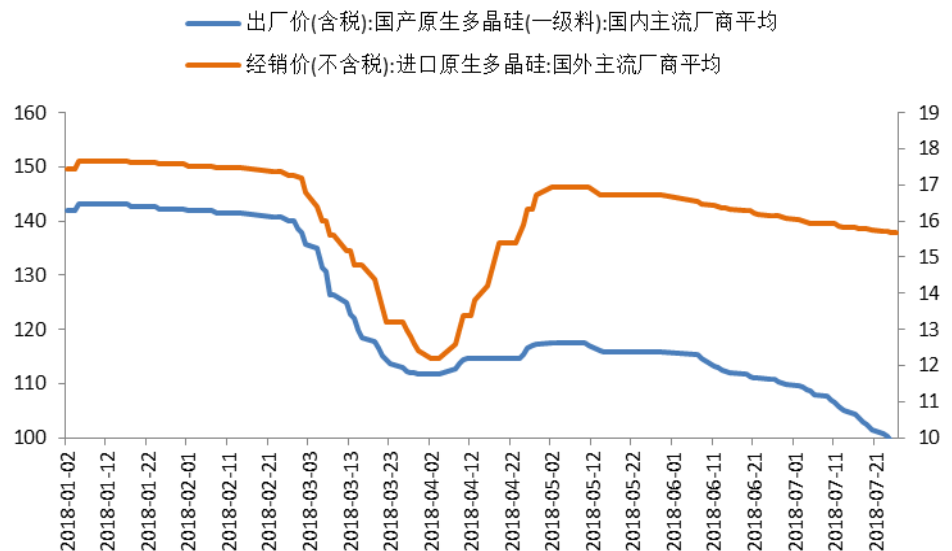
节能风电发布 2018 年半年度业绩快报：公司预计 2018 年上半年营业总收入同比增长 30.56%，归母净利润同比增长 47.11%。截至 2018 年 6 月末，公司运营装机容量 261.47 万千瓦。2018 年上半年累计完成上网电量 300,759 万千瓦时，比上年同期增加 72,748 万千瓦时，增幅为 31.91%。

太阳能发布 2018 年半年度业绩快报：报告期内，太阳能实现营业总收入 19.90 亿元，较去年同期减少 13.85%；实现利润总额 4.71 亿元，较去年同期增加 13.51%；实现归属上市公司股东的净利润 4.41 亿元，较去年同期增加 12.24%。公司电站业务板块收入较去年同期有所增加，但由于太阳能产品制造板块收入减少，导致公司收入减少；利润增加的主要原因是公司电站规模增加。

4. 光伏产品价格跟踪

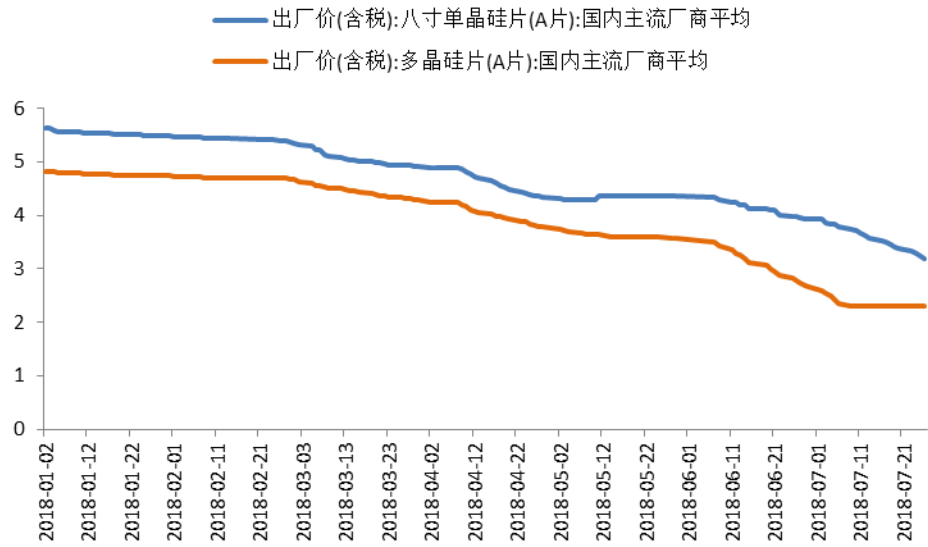
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下降 0.82%，156mm 多晶硅片价格下降 0.65%，156mm 单晶硅片价格下降 7.11%。156mm 多晶电池片价格下降 0.83%，156mm 单晶电池片价格下降 2.16%。组件价格下降 0.78%。

图 3：多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）



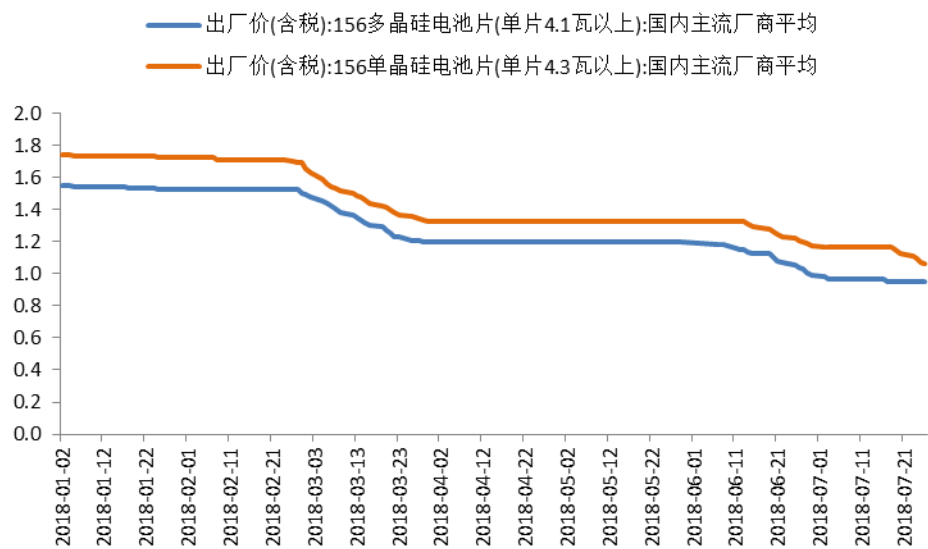
资料来源：Wind，渤海证券

图 4: 硅片价格走势 (元/片)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 5: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: Wind, 渤海证券

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn