

国家电网 19 个省级电网负荷创新高

——电力设备行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018 年 8 月 10 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

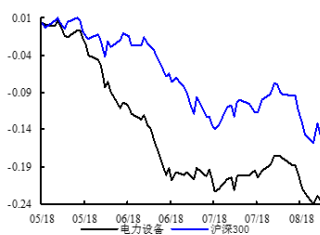
子行业评级

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
节能风电	增持
太阳能	增持
宁德时代	增持
亿纬锂能	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

国家电网 19 个省级电网负荷创新高

国家能源局印发《电力行业应急能力建设行动计划（2018-2020 年）》

国家能源局印发《中国充电基础设施发展年度报告（2017-2018 版）》

● 公司公告

亿纬锂能与戴姆勒签订多年供货协议

隆基股份发布 2018 年度配股公开发行证券预案

上海电气终止筹划发行股份购买资产事项

● 行情表现及行业估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 0.79%，电气设备（申万）指数下跌 0.22%，跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点，电气自动化设备板块涨幅居前，电源设备板块跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 25.29 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 118.4%，估值溢价率有所下降。

● 投资策略

本周电力设备行业先抑后扬，呈现震荡走势，下周继续维持行业“中性”评级。近期，中国大部分地区持续受高温天气影响，根据国家电网的数据，进入 7 月以来，持续高温下，全国日发电量已经连续 17 天超过去年最高值。用电需求的大幅增加有利于缓解弃风、弃光现象，建议投资者关注金风科技（002202）和节能风电（601016）以及光伏电站运营商太阳能（000591）；动力电池方面，亿纬锂能近期与戴姆勒签订了供货合同，成为戴姆勒的锂离子电池供应商，标志着亿纬锂能具备为世界一流乘用车提供产品和服务的能力。建议投资者关注宁德时代（300750）和亿纬锂能（300014）。

风险提示：大盘整体下跌，行业政策调整超预期。

目 录

1.行业走势和投资策略	4
1.1 行情表现及行业估值.....	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

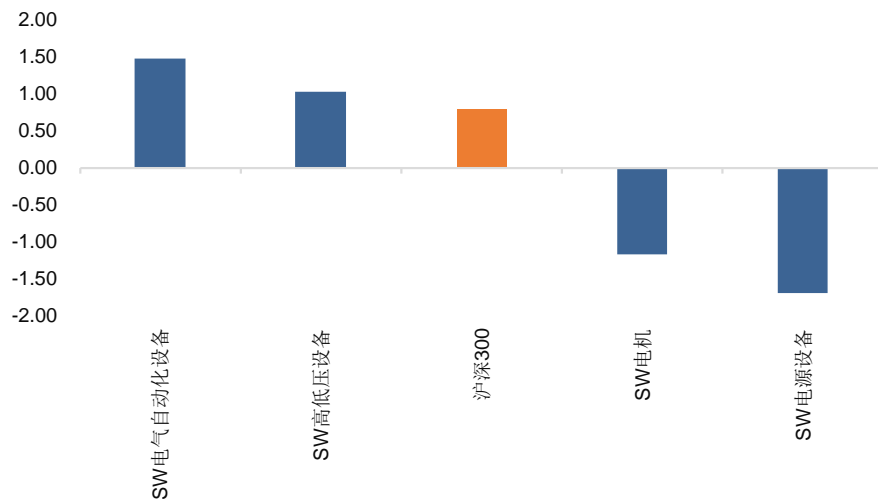
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	7
图 4: 硅片价格走势（元/片）	7
图 5: 电池片价格走势（元/W）	8

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

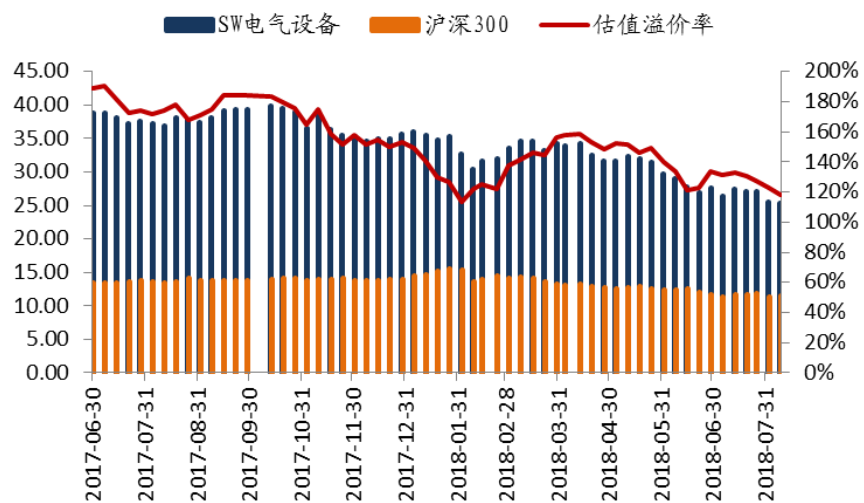
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 0.79%，电气设备（申万）指数下跌 0.22%，跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点，电气自动化设备板块涨幅居前，电源设备板块跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 25.29 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 118.4%，估值溢价率有所下降。

图 1：电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，渤海证券

图 2：电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率



资料来源：Wind，渤海证券

1.2 投资策略

本周电力设备行业先抑后扬，呈现震荡走势，下周继续维持行业“中性”评级。近期，中国大部分地区持续受高温天气影响，根据国家电网的数据，进入7月以来，持续高温下，全国日发电量已经连续17天超过去年最高值。用电需求的大幅增加有利于缓解弃风、弃光现象，建议投资者关注金风科技（002202）和节能风电（601016）以及光伏电站运营商太阳能（000591）；动力电池方面，亿纬锂能近期与戴姆勒签订了供货合同，成为戴姆勒的锂离子电池供应商，标志着亿纬锂能具备为世界一流乘用车提供产品和服务的能力。建议投资者关注宁德时代（300750）和亿纬锂能（300014）。

风险提示：大盘整体下跌，行业政策调整超预期。

2. 行业要闻

国家电网19个省级电网负荷创新高：受持续高温天气影响，北京、河北、山东、江苏等19个省级电网用电负荷创历史新高。8月3日中午11点48分，北京地区电网最高用电负荷达到了2356万千瓦，这已是一周内连续4天创历史新高。山东、河北的用电负荷也超过历史极值，分别出现了800万、600万千瓦用电缺口。在江苏，8月8日全省最高用电负荷创下10226万千瓦新高，成为国家电网系统首个用电负荷连续两年突破1亿千瓦的省级电网。（来源：国家电网）

国家能源局印发《电力行业应急能力建设行动计划（2018-2020年）》：行动计划部署了制度保障能力建设、应急准备能力建设、预防预警能力建设、救援处置能力建设、恢复重建能力建设、促进电力应急产业发展等六方面主要建设任务，并明确了相关重点项目和建设目标，包括关键电力应急装备产业发展、建设国家级电力应急产业发展基地等。行动计划的总体目标为立足电力行业应急管理工作实际，建立与全面建成小康社会相适应、各区域平衡发展、与电力安全生产风险特征相匹配、覆盖应急管理全过程的电力应急管理体系，制度保障、应急准备、预防预警、救援处置、恢复重建等方面能力得到全面提升，社会协同应对能力进一步改善，应急产业支撑保障能力大幅提高，全面实现电力突发事件科学高效应对。（来源：国家能源局）

国家能源局印发《中国充电基础设施发展年度报告（2017-2018版）》：2017年充电桩的建设和运营仍保持较高的集中度，国网、特来电、星星充电、普天新能源等四大运营商的市场占比约为86%。截止2017年12月，我国公共充电桩保有

数量 21.4 万个，比 2017 年净增约 7 万个，月均新增约 6000 个，私人充电桩数量 23.2 万个。公共充电桩和私人充电桩总量超过 44 万个。充电桩总量排在前十名的省市分别为北京（30363 个）、广东（29262 个）、上海（26314 个）、江苏（22075）、山东（17557 个）、安徽（9909 个）、河北（9875 个）、浙江（9866 个）、天津（9788 个）、湖北（6214 个）。从全球看，中国仍保持充电设施建设运营数量第一的地位，公共充电桩总量约为位于第二位的美国的 4 倍。充电设施新国标的升级改造、车辆的续驶里程增加和充电装机功率的提高，一定程度缓解了充电难状况。但是，充电难的总体态势并未根本改变，充电难、充电体验差、投资效益不佳的矛盾仍然突出。（来源：国家能源局）

3. 公司公告

亿纬锂能与戴姆勒签订多年供货协议：近日，亿纬锂能与戴姆勒签订《供货协议》，在协议签署生效之日起至 2027 年 12 月 31 日期间，公司向戴姆勒提供锂离子电池范围内的零部件。实际总价款以协议双方签订的具体合同为准。在本协议签署生效之日起至 2027 年 12 月 31 日，戴姆勒有权在一年的期限内延长本协议一次。本协议的签订标志着戴姆勒对亿纬锂能软包电池的产品质量和生产能力的认可，标志着亿纬锂能具备为世界一流乘用车提供产品和服务的能力。

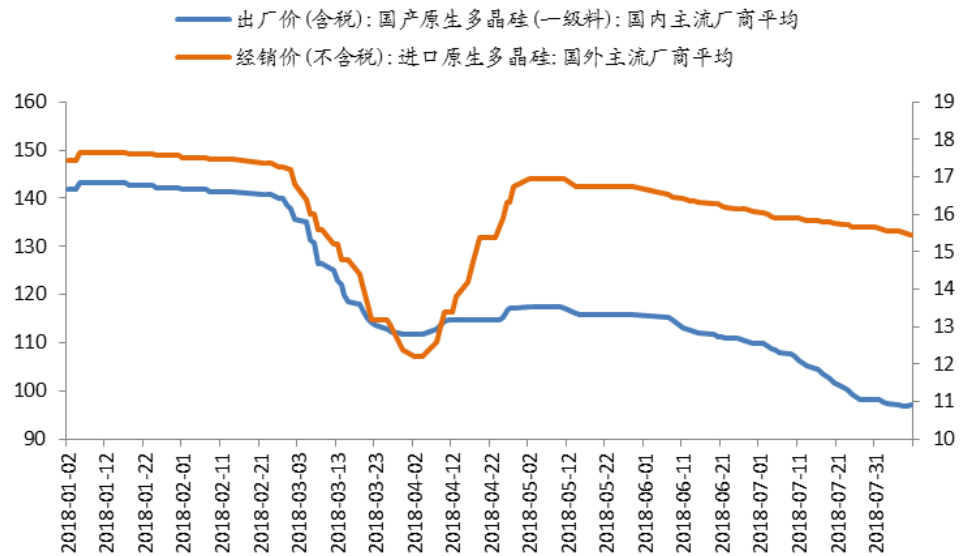
隆基股份发布 2018 年度配股公开发行证券预案：隆基股份近期发布 2018 年度配股公开发行证券预案，本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数，按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。若以公司 2018 年 6 月 30 日的总股本 2,791,679,915 股为基数测算，本次可配售股份数量总计不超过 837,503,974 股。本次配股募集资金总额不超过 39 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额全部用于宁夏乐叶年产 5GW 高效单晶电池项目、滁州乐叶年产 5GW 高效单晶组件项目和补充流动资金。

上海电气终止筹划发行股份购买资产事项：上海电气经审慎研究，决定终止收购江苏中能 51% 股权的重大资产重组。终止筹划发行股份购买资产的原因为：鉴于标的公司规模体量巨大、标的公司涉及本次交易的资产边界尚未最终确定、本次交易的交易方案较为复杂，交易双方至今对相关合作条款和交易方案未达成一致意见。因此，交易双方认为目前继续推进本次重大资产重组的时机和条件不够成熟，交易双方协商一致同意终止《关于江苏中能硅业科技发展有限公司股权收购事宜的框架协议》。为保护上市公司和广大投资者利益，经审慎研究，公司决定终止筹划本次发行股份购买资产事项。

4. 光伏产品价格跟踪

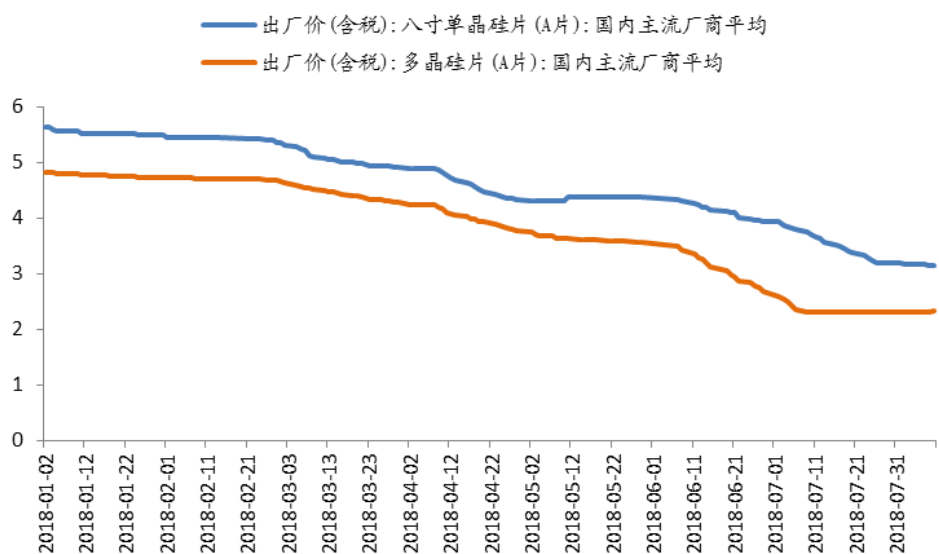
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格上涨 3.39%，156mm 多晶硅片价格下降 4.62%，156mm 单晶硅片价格保持平稳。156mm 多晶电池片价格下降 0.68%，156mm 单晶电池片价格下降 3.98%。组件价格下降 0.39%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



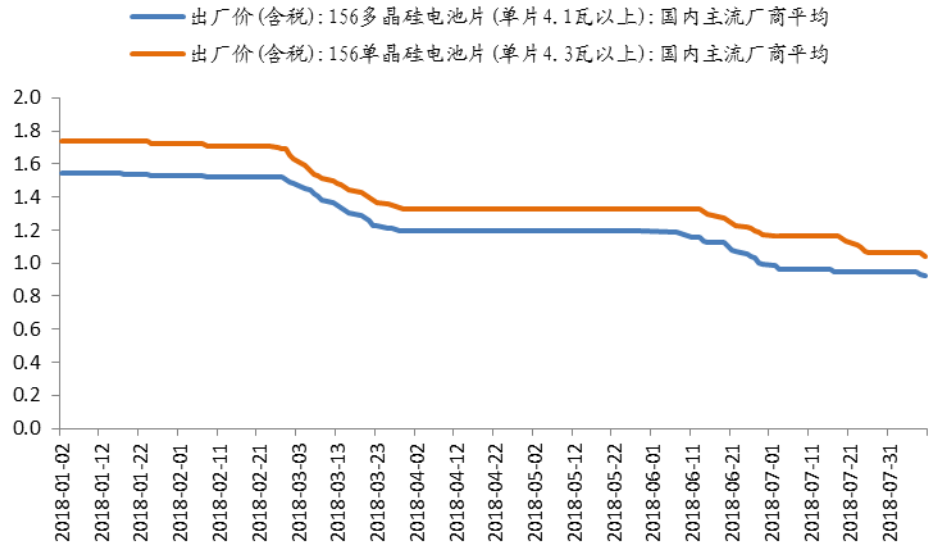
资料来源: Wind, 渤海证券

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

王琛睿
+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