

国家电网深化中非合作，推动“一带一路”建设

——电力设备行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018年9月7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

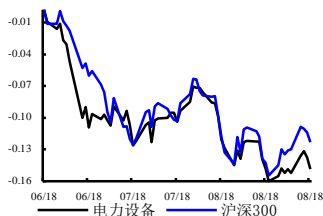
子行业评级

电力设备	中性
新能源设备	中性

重点品种推荐

汇川技术	增持
宁德时代	增持
金风科技	增持
天顺风能	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

国家电网深化中非基础设施合作，推动“一带一路”建设

欧盟宣布终止对华光伏双反措施

两部委推进电力交易机构规范化建设

● 公司公告

隆基股份控股股东增持计划完成

林洋能源首次实施回购公司股份

金风科技 A 股配股申请获得中国证监会行政许可申请受理

● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 2.63%，电气设备(申万)指数下跌 0.85%，跑赢沪深 300 指数 1.78 个百分点，电机板块跌幅居前。目前电气设备(申万)的市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 23.60 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 117.5%，估值溢价率有所下降。

● 投资策略

下周给予行业“中性”评级。分板块来看，工控方面，8 月份制造业 PMI 为 51.3%，与上月相比上升 0.1 个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。8 月份生产指数为 53.3%，比上月上升 0.3 个百分点，在生产活动加快的拉动下，企业采购意愿增强，预计相关工控企业订单情况维持较好态势，推荐工控领军企业汇川技术(300124)；风电方面，受益于弃风限电改善，风电装机同比稳定增长，风电板块复苏逻辑不断验证，建议关注金风科技(002202)和天顺风能(002531)；动力电池方面，根据上汽集团官网消息，上汽通用汽车与宁德时代近日在上海签署战略合作协议，未来双方将携手在汽车电池技术领域开展积极探索，并就上汽通用汽车下一代新能源汽车的研发进行深度合作。建议投资者关注宁德时代(300750)。

风险提示：大盘整体下跌，行业竞争加剧致毛利率下滑。

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	7
4.光伏产品价格跟踪	8

图 目 录

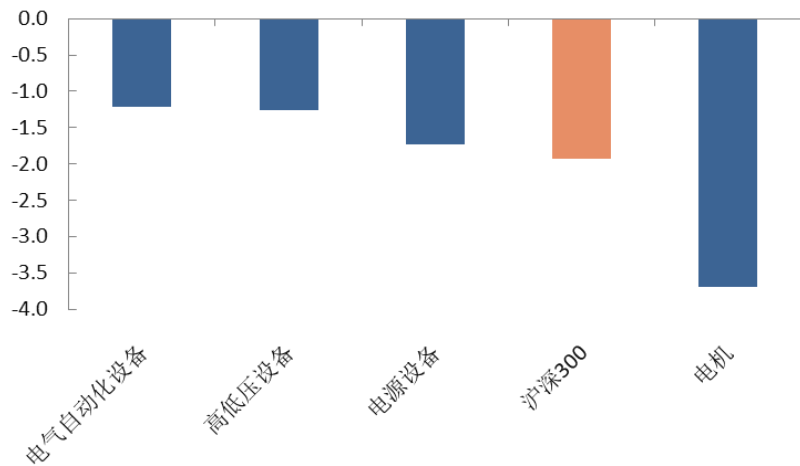
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率.....	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	8
图 4: 硅片价格走势（元/片）	9
图 5: 电池片价格走势（元/W）	9

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

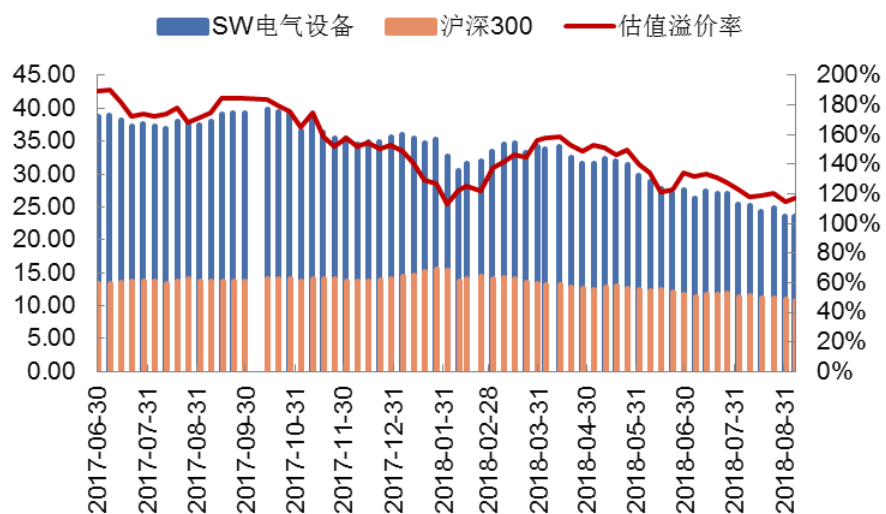
近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 2.63%，电气设备（申万）指数下跌 0.85%，跑赢沪深 300 指数 1.78 个百分点，电机板块跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.60 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 117.5%，估值溢价率有所下降。

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

下周给予行业“中性”评级。分板块来看，工控方面，8月份制造业PMI为51.3%，与上月相比上升0.1个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。8月份生产指数为53.3%，比上月上升0.3个百分点，在生产活动加快的拉动下，企业采购意愿增强，预计相关工控企业订单情况维持较好态势，推荐工控领军企业汇川技术(300124)；风电方面，受益于弃风限电改善，风电装机同比稳定增长，风电板块复苏逻辑不断验证，建议关注金风科技(002202)和天顺风能(002531)；动力电池方面，根据上汽集团官网消息，上汽通用汽车与宁德时代近日在上海签署战略合作协议，未来双方将携手在汽车电池技术领域开展积极探索，并就上汽通用汽车下一代新能源汽车的研发进行深度合作。建议投资者关注宁德时代(300750)。

风险提示：大盘整体下跌，行业竞争加剧致毛利率下滑。

2. 行业要闻

国家电网深化中非基础设施合作，推动“一带一路”建设：近日，2018年第七届中非合作论坛北京峰会在北京举行。中国国家电网有限公司董事长舒印彪应邀参加中非领导人与工商界代表高层对话会暨第六届中非企业家大会并作专题发言。舒印彪认为，当前，非洲国家正在积极推进工业化进程，经济要发展、电力须先行。近年来，中国国家电网有限公司把中非电力合作作为国际业务发展的重点，始终坚持互利共赢的原则，严格履行合同，确保工程质量，努力建成精品工程。公司积极履行企业社会责任，促进当地就业，用工本地化率达到85%以上，促进民生改善，帮助修建简易公路、改造生活用水设施、援助文体用品，助力培养技术人才，依托工程建设，加强非方当地员工的电网建设、运维技术培训，努力在当地社会作出贡献。目前，公司在非洲签约的合作项目累计超过120个，涉及25个国家，对加快相关国家电网技术升级、促进电源开发、提高当地供电保障能力具有重要意义。非洲经济处于全面发展过程中，迫切需要加快能源电力设施建设。公司在远距离输电、大电网建设运营、智能电网和微电网等方面，具有世界领先的技术和丰富的工程经验，拥有强大的产业链整合能力和国家主权级信用评级。舒印彪表示，公司期待在“一带一路”合作框架下，紧密对接各国发展需求，继续深化中非基础设施合作，拓展非洲市场，重点推进五个方面的工作。一是参与电网工程建设，充分发挥公司技术、管理、装备等综合优势，推动非洲电力行业发展。二是合作开发新能源，助推能源转型升级。三是开展标准合作，

将先进标准推广到非洲国家，推动各国标准互认和国际化，共同促进国际标准体系的完善。四是在技术交流和人才培养方面加强合作，以各种方式与非洲同行分享公司的技术和经验，加大非洲员工培训力度，培养更多的技术人才。五是助力解决非洲“电力贫困”，积极参与中国政府制定的中非合作有关计划，通过电网延伸和分布式电源建设等方式，解决非洲无电人口用电问题，让生活更加美好。（来源：国家电网）

欧盟宣布终止对华光伏双反措施：8月31日，欧盟委员会宣布，欧盟对华光伏产品反倾销和反补贴措施将于9月3日到期后终止。欧盟委员会表示，上述决定是在考虑了欧盟太阳能板生产商、用户和进口商的利益后作出的，不再延长这些措施对欧盟整体来说是最有利的。此外，该决定还有利于实现欧盟新的可再生能源目标。欧盟委员会说，从市场情况来看，今年9月双反措施到期后不存在再次延长的合理性，因此欧盟委员会拒绝了欧盟相关产业界提出的复审调查的要求。针对欧盟委员会日前宣布即将终止对华光伏双反措施，中国商务部新闻发言人9月1日发表谈话表示欢迎，指出这是通过磋商成功解决贸易摩擦的典范，将真正实现双方产业互利共赢。商务部发言人表示，中方欢迎欧盟终止对华光伏双反措施。中欧光伏贸易争端逐步得到解决，是在双方高层关注下政府和业界共同努力的结果，是通过磋商成功解决贸易摩擦的典范。欧盟终止对华光伏双反措施，将使中欧光伏贸易恢复到正常市场状态，为双方业界合作提供更加稳定和可预期的商业环境，真正实现双方产业的互利共赢。（来源：国家能源局）

两部委推进电力交易机构规范化建设：为进一步深化电力体制改革，推进电力交易机构规范化建设，为各类市场主体提供规范公开透明的电力交易服务，国家发展改革委和国家能源局发布了关于推进电力交易机构规范化建设的通知。通知强调，一、推进电力交易机构股份制改造。国家电网公司、南方电网公司和各省（区、市）要按照多元制衡的原则，对北京电力交易中心、广州电力交易中心和各省（区、市）电力交易中心进行股份制改造，为市场主体搭建公开透明、功能完善的电力交易平台。电力交易机构应体现多方代表性，股东应来自各类交易主体，非电网企业资本股比应不低于20%，鼓励按照非电网企业资本占股50%左右完善股权结构。各省（区、市）发展改革委、经信委（工信委、工信厅）、能源局和国家电网公司、南方电网公司要抓紧制定实施方案，结合实际明确改革目标、细化实施路径、完善配套措施，加快推进电力交易机构股份制改造。实施方案请于2018年9月30日前报国家发展改革委、国家能源局备案。各电力交易机构股份制改造工作应于2018年12月底前完成，并持续推进电力交易机构相对独立工作。二、充分发挥市场管理委员会作用。市场管理委员会由电网企业、发电企业、售电企业、电力用户等组成。尚未成立市场管理委员会的电力交易机构，要尽快成立市场管

理委员会。已成立市场管理委员会的电力交易机构，要进一步规范市场管理委员会主任人选、成员组成、功能定位、议事规则等相关工作机制，保障市场主体的合法权益。三、进一步规范电力交易机构运行。各省（区、市）发展改革委、经信委（工信委、工信厅）、能源局要加强对电力交易机构的指导，国家能源局各派出机构要加强对电力交易机构的监管，推动交易机构丰富交易品种，提升服务能力，确保电力交易机构的独立性和公正性。北京、广州电力交易中心要按照国家发展改革委、国家能源局有关要求，推进相关工作并接受监管。电力交易机构要不断完善交易机制，及时修订交易规则，尊重市场主体意见，提高市场主体的满意度和认同度；要规范开展信息披露工作，重点对信息披露内容、时间、频次、方式和平台等进行规范，确保披露内容全面、准确、及时，以满足市场主体的交易需求；要推动电力交易系统建设，促进电力交易机构之间信息共享，在市场主体准入与退出方面实现信息交换及信息互认，为电力市场化交易提供优质高效服务，促进电力资源在更大范围优化配置。（来源：发改委）

3.公司公告

隆基股份控股股东增持计划完成：公司于 2018 年 9 月 5 日接到控股股东李振国先生通知，李振国先生关于增持公司股份计划（增持计划具体内容请详见公司披露的相关公告）已实施完毕。本次增持未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。根据之前公告内容，隆基股份控股股东李振国先生计划自 2018 年 6 月 7 日起未来三个月内增持公司股份，增持股份数量不少于 100 万股，不多于 200 万股。李振国先生于 2018 年 6 月 7 日至 9 月 5 日期间，通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份 1,003,300 股，增持均价 17.10 元/股，增持股份数量占公司 2018 年 6 月 30 日总股本的 0.04%，本次增持计划已实施完毕。本次增持计划完成后，李振国先生持有公司股份数量为 418,845,437 股，占公司 2018 年 6 月 30 日总股本的 15.00%，连同一致行动人李喜燕女士和李春安先生合计持股数量为 874,384,656 股，占公司 2018 年 6 月 30 日总股本的 31.32%。

林洋能源首次实施回购公司股份：林洋能源于 2018 年 9 月 4 日首次实施了回购，公司通过集中竞价方式首次回购股份数量为 6,106,967 股，占公司总股本的比例为 0.35%，成交的最高价为 4.78 元/股，成交的最低价为 4.69 元/股，支付的总金额为 28,914,153.25 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

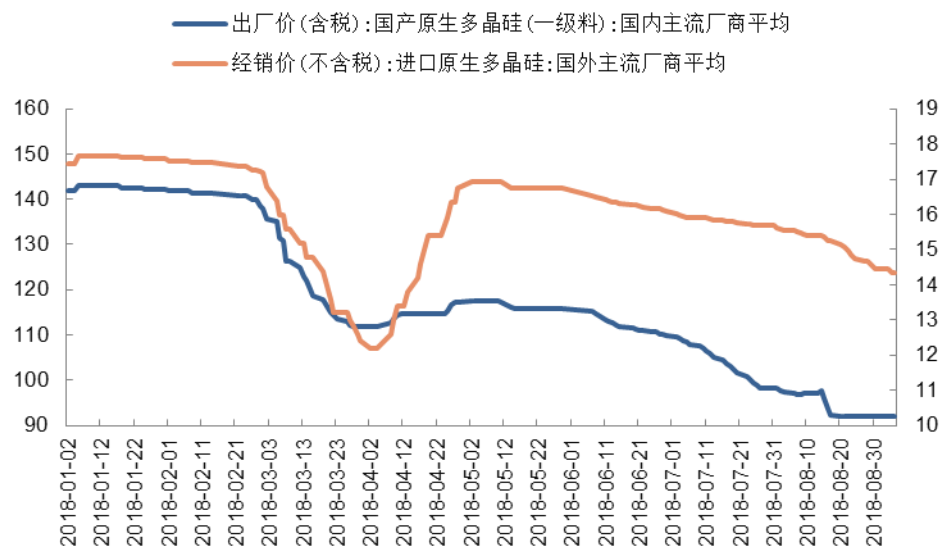
金风科技 A 股配股申请获得中国证监会行政许可申请受理：金风科技经 2017 年度股东大会、2018 年第一次 A 股类别股东会议、2018 年第一次 H 股类别股会议审

议通过了关于公司 A+H 配股发行证券的相关事项。公司于近向中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）提交了配股申请材料。2018 年 9 月 5 日，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：181329 号）。根据该受理单，中国证会认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。公司本次 A 股配股事项尚需获得中国证监会的核准。

4. 光伏产品价格跟踪

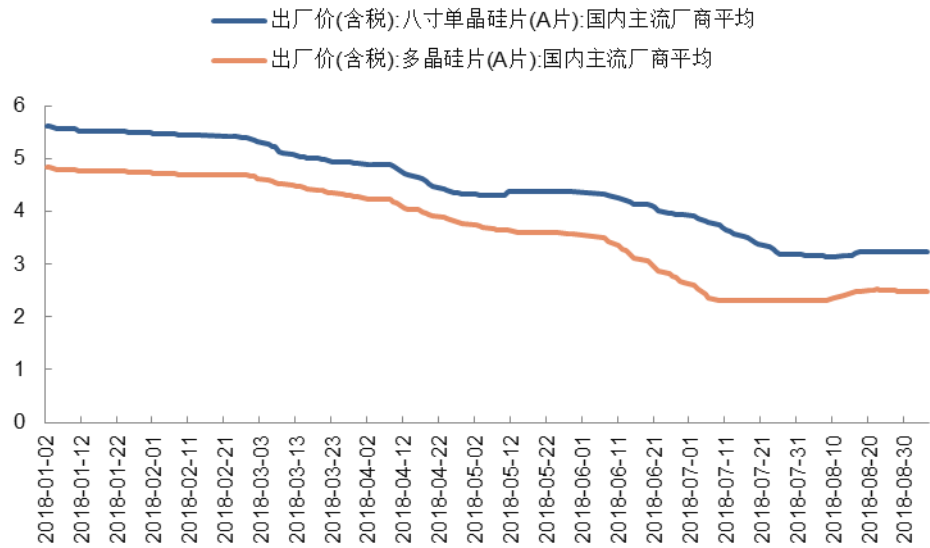
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下降 0.89%，156mm 多晶硅片价格下降 1.32%，156mm 单晶硅片价格维持不变。156mm 多晶电池片价格下降 2.01%，156mm 单晶电池片价格维持不变。组件价格下降 0.80%。

图 3：多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）



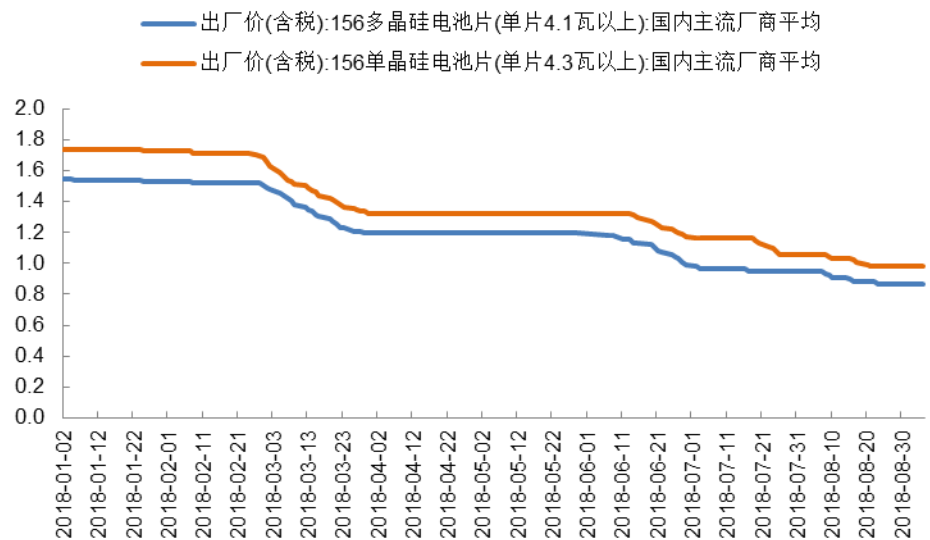
资料来源：Wind，渤海证券

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%

免责声明：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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。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声明

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