

两部委印发清洁能源消纳行动计划

——电力设备行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018年12月7日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

助理分析师

滕飞
SAC No: S1150118070025
tengfei@bhzq.com

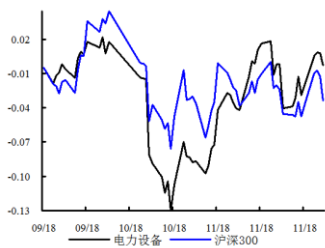
子行业评级

电力设备	看好
新能源设备	看好

重点品种推荐

平高电气	增持
国电南瑞	增持
许继电气	增持
金风科技	增持
天顺风能	增持
东方电缆	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

两部委印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）》
全球首个静止同步串联补偿器（SSSC）在天津正式投运
张北—雄安特高压工程项目获批

● 公司公告

国电南瑞发布2018年限制性股票激励计划草案
上海电气获得政府补助
坚瑞沃能引入战略投资者

● 走势与估值

近5个交易日，沪深300指数上涨1.40%，电气设备（申万）指数上涨2.76%，跑赢沪深300指数1.36个百分点，光伏设备（申万）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23.86倍，相对沪深300的估值溢价率为128.8%，估值溢价率有所上升。

● 投资策略

本周张北—雄安1000千伏特高压交流输变电工程项目获河北省发改委核准批复，工程竣工后可使张家口市可再生能源电力输送至雄安新区，显著提升张家口电力的外送能力。我们认为特高压板块的高景气度将持续，建议投资者关注平高电气（600312），国电南瑞（600406）和许继电气（000400）；风电方面，近日，广东省能源局正式印发《海上风电及陆上风电竞争配置办法（试行）》，该办法为全国首份风电“竞价”细则标准。我们认为，随着2019年风电竞价政策的实施，风电设备供应商竞争将更加激烈，优质厂商凭借优质的产品 and 较大的市场份额，将获得更大的竞争优势，推荐金风科技（002202）、天顺风能（002531）和东方电缆（603606）。维持行业看好评级。

风险提示：大盘整体下跌，行业政策不及预期。

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

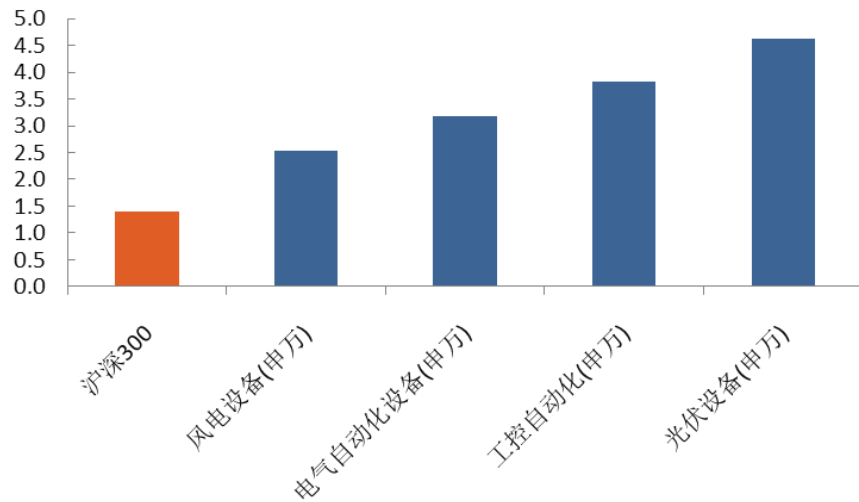
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	7
图 4: 硅片价格走势（元/片）	8
图 5: 电池片价格走势（元/W）	8

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

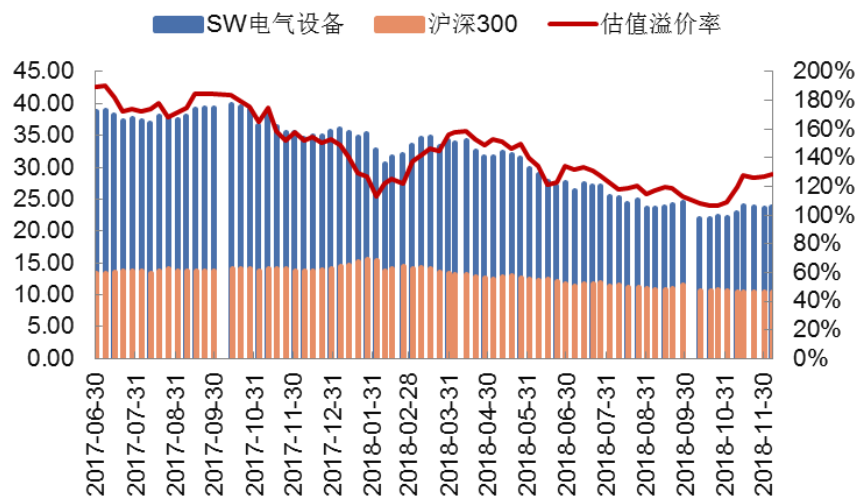
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.40%，电气设备（申万）指数上涨 2.76%，跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点，光伏设备（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.86 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 128.8%，估值溢价率有所上升。

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

近日，国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司青海-河南、陕北-武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购招标公告，涉及换流变压器、换流阀、调相机、调相机二次设备、电抗器、直流控制保护系统、交流断路器、隔离开关和接地开关、组合电器、交流变压器、电容器、电阻器、互感器、避雷器、换流站材料类等物资。我们认为，随着相关特高压线路建设工作的逐步推进，将有效带动相关电力设备的需求，建议投资者关注特高压领域相关优秀标的，推荐平高电气（600312）、许继电气（000400）和国电南瑞（600406）。此外，随着基础设施建设的推进，工控行业下游景气度有望回升，建议投资者关注汇川技术（300124）和麦格米特（002851）。海上风电有望进入快速发展期，建议关注金风科技（002202）和东方电缆（603606），维持行业“看好”评级。

风险提示：大盘整体下跌，政策落实不及预期，海上风电推进不及预期。

2. 行业要闻

两部委印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）》。日前，国家发展改革委、国家能源局联合印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）》（以下简称《计划》）提出，2018年，清洁能源消纳取得显著成效；到2020年，基本解决清洁能源消纳问题。《计划》明确，2020年，确保全国平均风电利用率达到国际先进水平（力争达到95%左右），弃风率控制在合理水平（力争控制在5%左右）；光伏发电利用率高于95%，弃光率低于5%。全国水能利用率95%以上。全国核电实现安全保障性消纳。《计划》对清洁能源消纳重点地区提出明确目标。《计划》强调，要优化电源布局，合理控制电源开发节奏。清洁能源开发规模进一步向中东部消纳条件较好地区倾斜，优先鼓励分散式、分布式可再生能源开发。存在弃风、弃光的地区原则上不得突破“十三五”规划规模。《计划》要求加快电力市场化改革，进一步促进发电权交易，促进清洁能源以与火电等电源打捆方式在较大范围内与大用户、自备电厂负荷等主体直接签订中长期交易合约。打破省间电力交易壁垒，清洁能源电力可以超计划外送，各地不得干预可再生能源报价和交易。鼓励核电参与跨省区市场交易。电力现货市场建设试点从2019年起逐步投入运行。《计划》提出，力争在2018年全面启动可再生能源电力配额制度。进一步降低新能源开发成本，制定逐年补贴退坡计划，加快推进风电、光伏发电平价上网进程，2020年新增陆上风电机组实现与煤电机组平价上网，新增集中式光伏发电尽早实现上网侧平价上网。鼓励非水可再生能源积极参与电力市场交易。（来源：

中电联)

全球首个静止同步串联补偿器 (SSSC) 在天津正式投运。2018 年 12 月 6 日, 天津石各庄 220 千伏静止同步串联补偿器 (Static Synchronous Series Compensator, SSSC) 科技示范工程顺利完成 168 小时试运行, 标志着全球首个静止同步串联补偿器正式投入运行。SSSC 技术基于电压源换流器, 通过向输电线路注入可控电压, 调节线路电压幅值和相位, 实现对线路和临近电网的潮流重新分配与优化。作为柔性交流输电 (FACTS) 家族成员, SSSC 自上世纪 80 年代提出至今, 一直是电力电子领域的研究热点和攻关重点。全球首个静止同步串联补偿器在天津正式投运, 是我国在柔性输电领域又一次重要的创新实践, 巩固了我国在该领域的引领地位, 带动了我国电力电子装备制造产业技术升级, 为我国高端电力装备“走出去”奠定了坚实基础。(来源: 中电联)

张北—雄安特高压工程项目获批。张北—雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程项目获河北省发改委核准批复, 工程竣工后可使张家口市可再生能源电力输送至雄安新区, 显著提升张家口电力的外送能力。张家口市域内可开发风能资源储量达 4000 万千瓦以上, 太阳能可开发量超过 3000 万千瓦, 生物质资源年产量 200 万吨以上, 丰富的资源条件为可再生能源开发与应用提供了良好的基础。张北—雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程是国家电网公司规划建设特高压交流电网的重要组成部分, 线路起自张家口张北特高压变电站, 止于保定雄安特高压变电站, 途经张家口市张北县、万全区、怀安县、阳原县、蔚县和保定涞源县、易县、徐水区、定兴县共 9 个县 (区)。(来源: 国家能源局)

3. 公司公告

国电南瑞发布 2018 年限制性股票激励计划草案。为了进一步建立、健全公司长效激励机制, 吸引和留住优秀人才, 充分调动核心骨干员工的积极性, 有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益结合在一起, 公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本计划拟授予的限制性股票数量为 3970 万股, 占本计划公告时公司股本总额 458366.41 万股的 0.87%。本次授予为一次性授予, 无预留部分。自激励对象获授限制性股票完成登记之日起 24 个月内为限售期。

上海电气获得政府补助。2018 年 11 月 28 日, 上海电气集团股份有限公司之下属子公司上海电气风电集团有限公司, 收到上海市财政局拨付的财政扶持资金款人民币 2,664.70 万元。公司及下属控股子公司于 2018 年 7 月 3 日至 2018 年 11 月 28 日期间累计收到政府补助人民币 23,552.95 万元, 占公司 2017 年度经审计

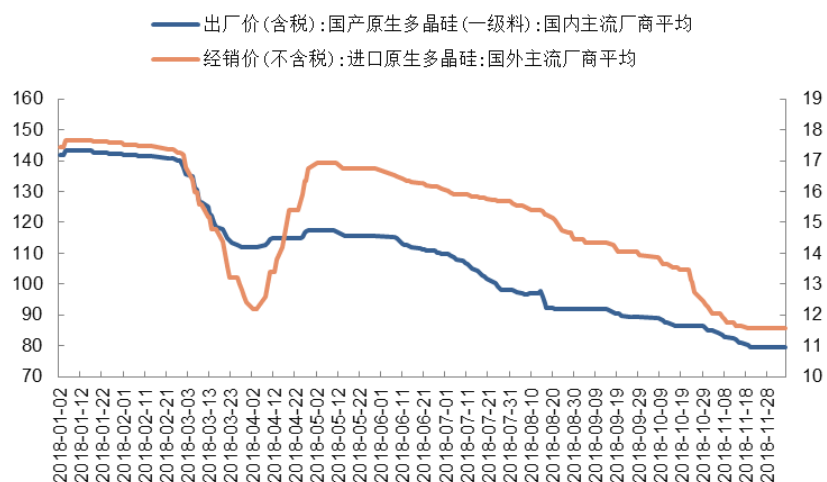
净利润的 8.86%；其中与收益相关的政府补助为人民币 22,812.60 万元，占公司 2017 年度经审计净利润的 8.58%。公司收到的上述政府补助对公司利润将产生积极影响，具体对公司 2018 年度损益的影响额应以经注册会计师年度审计后的金额为准，敬请广大投资者注意投资风险。

坚瑞沃能引入战略投资者。公司全资子公司西安坚瑞利同新能源科技有限公司已与南京力腾新能源科技有限公司、北京中宇兴投资管理中心（有限合伙）、苏州安靠电源有限公司、天津进平科技发展有限公司及郑向阳先生在北京签署了《陕西利同壹号新能源合伙企业（有限合伙）合伙协议》，拟共同发起设立陕西利同壹号新能源有限合伙企业，该有限合伙企业的普通合伙人（GP）为坚瑞利同，有限合伙人（LP）为上述合作方。其注册资本为人民币 5050 万元，坚瑞利同拟认缴出资额为人民币 50 万元。公司与上述合作方之一的天津进平科技发展有限公司的合作，在帮助公司积极展开自救、恢复生产的同时，因进平科技与国际一些优秀动力电池企业合作紧密，拥有一定的国际同行业先进生产制造的资源，因此其也致力于引进国际同行业资金和先进电池制造技术，对公司、沃特玛现有的电池技术进行技术改造和升级，尽快重新进入到动力电池的主流厂商里面去，从而为公司未来的主营业务发展起到尤为积极的作用。

4. 光伏产品价格跟踪

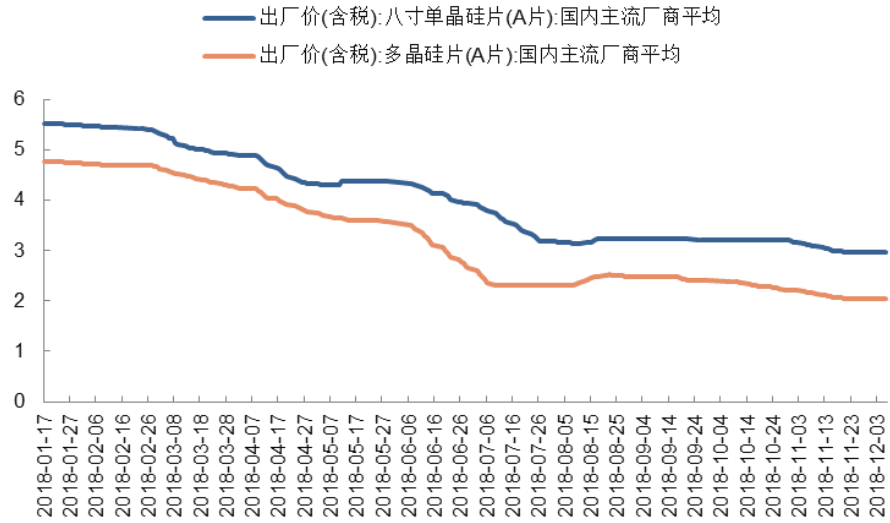
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格保持不变，156mm 多晶硅片价格上涨 0.74%，156mm 单晶硅片价格上涨 1.35%。156mm 多晶电池片价格上涨 2.16%，156mm 单晶电池片价格上涨 0.83%。组件价格上涨 0.46%。

图 3：多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）



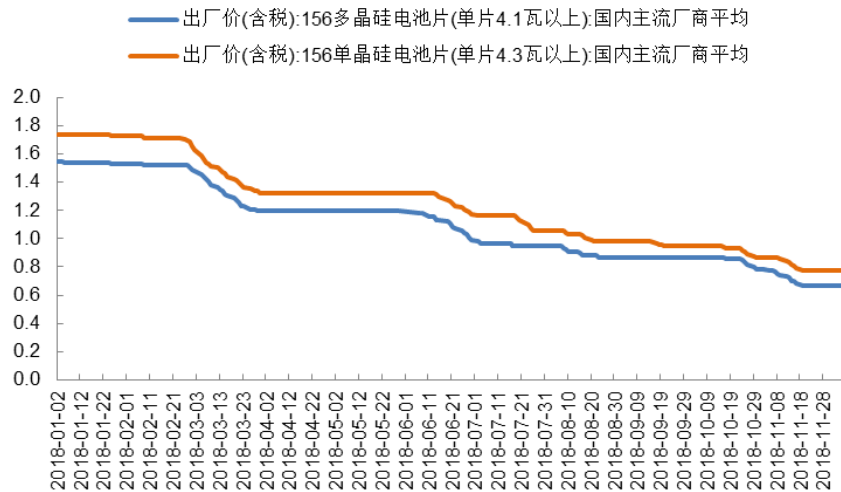
资料来源：Wind，渤海证券

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

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

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

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

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
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

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

餐饮旅游行业研究

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

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

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

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
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

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