

全国首个城市能源互联网在浙江建成

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年9月06日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhzq.com

助理分析师

滕飞
SAC No: S1150118070025
tengfei@bhzq.com

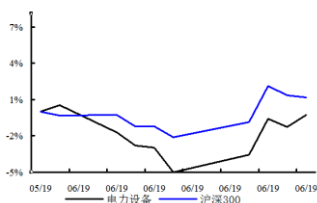
子行业评级

电力设备	中性
新能源设备	看好

重点品种推荐

宁德时代	增持
亿纬锂能	增持
当升科技	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

全国首个城市能源互联网在浙江建成
黑龙江电力全面开展“多站融合”深度合作
广西加快农村电网改造升级攻坚步伐

● 公司公告

亿纬锂能发布 2019 年前三季度业绩预告
晶盛机电发布关于向参股子公司增资暨关联交易的公告
正泰电器发布关于回购公司股份方案的公告

● 走势与估值

近 5 个交易日, 沪深 300 指数上涨 3.57%, 电气设备(申万)指数上涨 3.45%, 跑输沪深 300 指数 0.12 个百分点, 电气自动化设备(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 28.33 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 135.0%, 估值溢价率有所上升。

● 投资策略

近期动力电池产业链各公司半年报陆续披露, 尽管上半年新能源汽车销量增速有所放缓, 除上游行业受金属原材料价格影响外, 其他各细分行业龙头及行业内占据技术优势的公司业绩增幅明显。目前行业从业绩到估值均处于筑底阶段, 安全边际较高, 动力电池产业链迎来布局机会。上半年业绩表现较为稳定的产业链优质公司有望率先成为投资热点。我们继续维持新能源汽车行业“看好”投资评级, 建议关注业绩增长稳定, 市场份额不断提升的动力电池公司, 如宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014); 以及具有核心技术优势, 下游客户需求不断提升的中游材料公司, 如当升科技(300073)。

风险提示: 补贴退坡影响超市场预期, 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	7

图 目 录

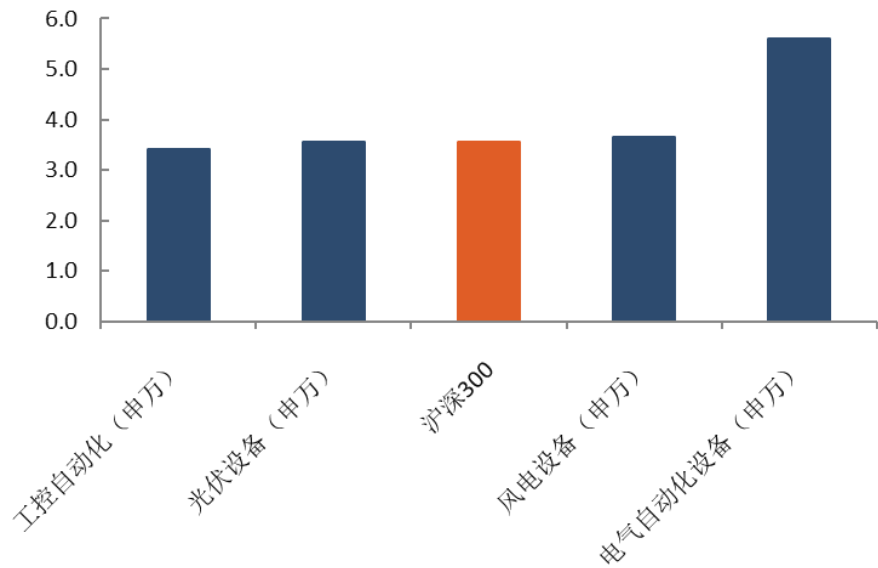
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	8
图 4: 硅片价格走势（元/片）	8
图 5: 电池片价格走势（元/W）	9

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

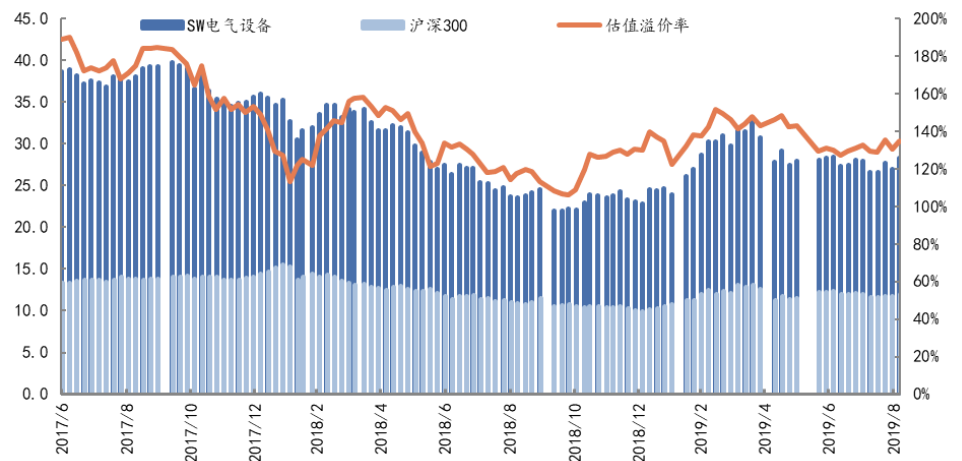
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 3.57%，电气设备（申万）指数上涨 3.45%，跑输沪深 300 指数 0.12 个百分点，电气自动化设备（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 28.33 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 135.0%，估值溢价率有所上升。

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

近期动力电池产业链各公司半年报陆续披露，尽管上半年新能源汽车销量增速有所放缓，除上游行业受金属原材料价格影响外，其他各细分行业龙头及行业内占据技术优势的公司业绩增幅明显。目前行业从业绩到估值均处于筑底阶段，安全边际较高，动力电池产业链迎来布局机会。上半年业绩表现较为稳定的产业链优质公司有望率先成为投资热点。我们继续维持新能源汽车行业“看好”投资评级，建议关注业绩增长稳定，市场份额不断提升的动力电池公司，如宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014)；以及具有核心技术优势，下游客户需求不断提升的中游材料公司，如当升科技(300073)。

风险提示：补贴退坡影响超预期，行业竞争加剧致毛利率下滑。

2. 行业要闻

全国首个城市能源互联网在浙江建成。日前，浙江嘉兴城市能源互联网综合试点示范项目通过浙江省能源局验收。这标志着，全国首个城市级能源互联网示范项目在浙江建成。该核心示范区实现可再生能源的 100%接入与消纳，实现清洁能源、高效电网、低碳建筑、智慧用能、绿色交通的广泛开放互联，实现电网侧与消费侧的绿色共享。能源互联网，顾名思义，就是提供了一个各种能源及信息流交互共享的大平台。该示范项目于 2017 年 3 月经国网浙江省电力有限公司和嘉兴海宁市人民政府联合申报，成功入选国家能源局首批“互联网+”智慧能源项目。该项目落户海宁，其建设任务分为完善基础设施和研发综合能源服务平台两大类。其中，完善基础设施包括完成主动配电网、综合能源服务站等城市能源互联网基础设施、电力无线专网等数据信息网络建设与布局；综合能源服务平台提供清洁能源服务、建筑能效服务、电动汽车服务、智慧用能服务和供需互动服务等五种服务，实现能源流、业务流、数据流的高度融合。通过以“坚强智能电网”和“泛在电力物联网”为基础，以主动配电网为依托，该示范项目成功打造了智能、开放、共享、多元、综合的城市能源互联网工程样板，成为浙江电力率先探索建设“三型两网”世界一流能源互联网企业的先行实践。当前，新能源供给占比不断增长，考验着电网消纳能力。尤其大量分布式光伏电源大规模接入电网，其间歇性、波动性的特点对电网安全稳定运行带来诸多挑战。而该项目打造的主动配电网正在有效“驾驭”这些不稳定的分布式电源，实现高密度新能源就地消纳。除了实现高渗透率分布式电源接入外，主动配电网还通过主动规划、主动管理、主动控制、主动服务以及负荷侧主动响应、电源侧主动参与，达到了高电能

质量、高可靠性运行的目标。（来源：中电联）

黑龙江电力全面开展“多站融合”深度合作。近日，国网黑龙江省电力有限公司与中国移动通信集团黑龙江省有限公司就“多站融合”深度合作进行洽谈。双方秉承资源共享、优势互补、互惠互利的理念，在 5G 基站建设、边缘计算、网络服务、移动云等方面达成合作意向，推动泛在电力物联网建设与移动公司 5G 业务协同发展，共同打造“数字龙江”。作为国家电网有限公司第一批“多站融合”建设与试点单位，国网黑龙江电力全力打造变电站+数据中心站+通信基站的泛在电力物联网重要基础设施，在满足电力行业需求基础上，致力为政府部门、企业提供数据产品和行业解决方案。今年 5 月开始，国网黑龙江电力在哈西变、哈东变、城乡变 3 座 220 千伏变电站，利用站内闲置空间、沟道杆塔、通信网络等基础资源，建设数据中心站、4G/5G 基站、北斗卫星基准站。数据中心站，现阶段仅开展互联网数据中心主机托管、机柜租赁、带宽出租等。通过专业管理和运营，为客户提供场地、机房环境、设备资源、网络带宽租用等产品服务。未来将开展云、边缘计算等综合服务。目前，鹏博士大数据公司已经租 3 个数据中心站，信息设备 77 台，其中服务器 70 台；网络设备 3 台；通信基站配套天线设备 3 个；北斗卫星配套设备 1 个。通信基站，面向运营商建设 4G/5G 提供基础资源。可在变电站站址资源建设 4G/5G 宏站、4G/5G 微站，也可结合数据中心站产品提供 5G 移动边缘计算服务器部署区域。目前，联通公司在哈西变电站内完成 4G 宏基站的部署，并已投入运行。工业物联网也可从中获益，边缘计算节点将满足快速响应事件和不断变化的业务条件与需求，能够解决工业现场大量异构设备和网络带来的复杂性问题，实现现场多元异构数据的实时接入与可靠传输，避免运营商无谓的网络、存储和计算资源开销。接下来，“多站融合”还将在黑龙江省泛在电力物联网、5G 产业和数字产业推进中快速拓展，形成典型商业模式，从而更快地更好地升级城市的信息通信基础设施，提供更为优质优惠的数字服务。（来源：中电联）

广西加快农村电网改造升级攻坚步伐。近日，广西农村电网改造升级攻坚推进电视电话会议在南宁召开。据悉，今年，广西要完成农村电网改造升级投资 156 亿元，其中南方电网公司投资 133 亿元，到年底以省为单位实现广西全区农村电网“两率一户”指标达到国家要求，完成所有贫困县、沿边县(市、区)农村电网改造升级。会前，举行了广西新电力投资集团有限责任公司揭牌暨管理权移交仪式。广西新电力投资集团有限责任公司由广西电网公司与广西农村投资集团共同组建，负责承担广西水利电业集团原供电营业区域内的电网规划及投资建设、供电服务和资产经营管理主体责任，这标志着广西“一张网”建设迈出了实质性的关键一步。据悉，广西“十三五”实施农村电网改造升级以来，各类供电主体累计

完成投资 253 亿元，农村电网结构有所改善，供电可靠性、供电质量等指标逐年提升，基本解决了无电人口用电问题，实现了贫困村、贫困户“有电用”目标，保障了农村地区生产生活用电需求。其中，广西电网公司现供电区域“十三五”期间农村电网改造升级已累计完成投资 224 亿元，其中贫困地区 112 亿元，新建和改造 110 千伏变电站 39 座、线路 1211 公里，全面完成小城镇、中心村农网改造升级、农村机井通电、自然村屯通动力电等建设任务，完成凭祥等 4 个小康用电示范县以及鹿寨中渡、北海南康两个特色小镇的农网改造升级。广西电网公司所辖农村电网“两率一户”指标提前半年达到国家要求。（来源：中电联）

3. 公司公告

亿纬锂能发布 2019 年前三季度业绩预告。公司 2019 年第三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润为 38,496.87 万元 - 45,096.33 万元，比上年同期增长 75.00% - 105.00%；前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润为 88,547.45 万元 - 95,146.91 万元，比上年同期增长 133.79% - 151.21%。

晶盛机电发布关于向参股子公司增资暨关联交易的公告。晶盛机电参股子公司中环领先半导体材料有限公司，负责实施集成电路用大直径硅片项目。为满足项目资金需求，保证项目顺利实施，各股东方拟同比例向中环领先增资 27 亿元，其中公司增资 2.7 亿元，中环股份 8.1 亿元，中环股份全资子公司中环香港控股有限公司增资 8.1 亿元、无锡市人民政府下属公司锡产投资（香港）有限公司增资 8.1 亿元。增资完成后，中环领先注册资本将由 50 亿元变更为 77 亿元，其中公司持股比例 10%、中环股份持股比例 30%、中环香港持股比例 30%、锡产香港持股比例 30%，公司持股比例保持不变。鉴于中环领先为公司关联自然人朱亮先生担任董事的除本公司及其控股子公司以外的法人，按照深圳证券交易所《创业板股票上市规则》10.1.3（三）条规定，公司与中环领先存在关联关系，因此，本事项构成关联交易。

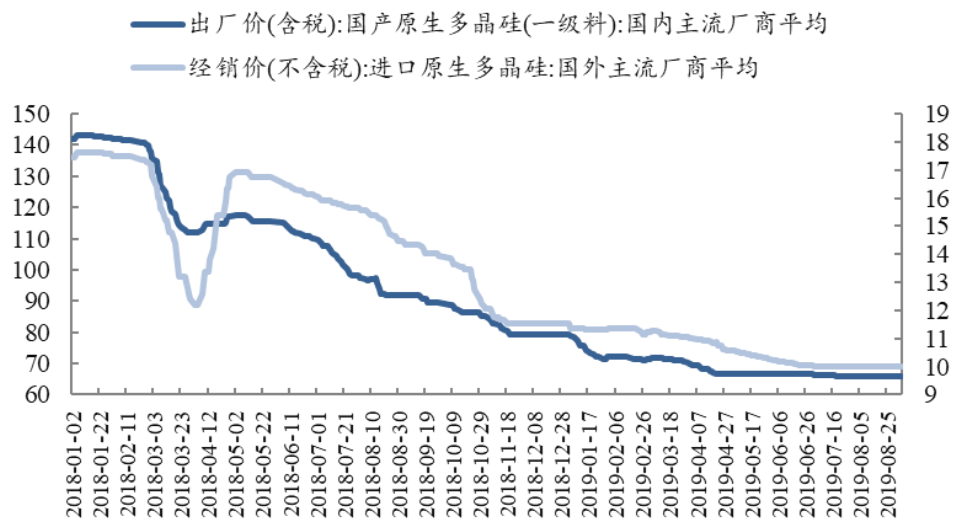
正泰电器发布关于回购公司股份方案的公告。正泰电器本次拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司 A 股股份，主要内容如下：本次回购资金总额不低于人民币 5 亿元（含 5 亿元，下同），不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元，下同）；结合近期公司二级市场股价，本次回购股份价格不超过人民币 33 元/股，该价格区间上限未高于公司董事会通过调整回购股份方案决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%，具体回购价格由股东大会授权公司董事会在回购实施期间，综合公司二级市场股票价格、公司财务状况和经营状况确定；回购期限自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内；回购资金来源：本次回购股份的资金

来源为公司自有资金；回购股份的用途：拟用于减少注册资本、股权激励计划或员工持股计划。

4. 光伏产品价格跟踪

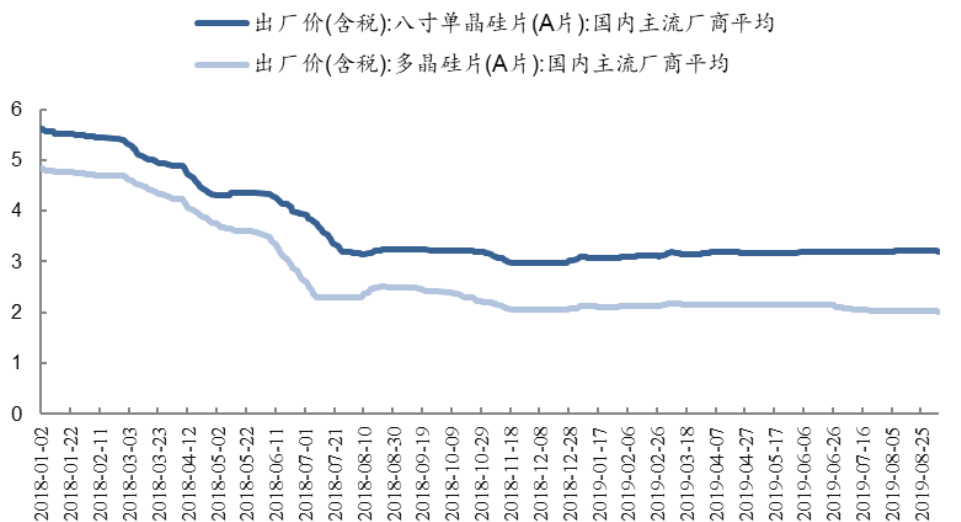
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 1.29%，156mm 多晶硅片价格下跌 0.85%，156mm 单晶硅片价格下跌 0.79%。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌 0.49%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



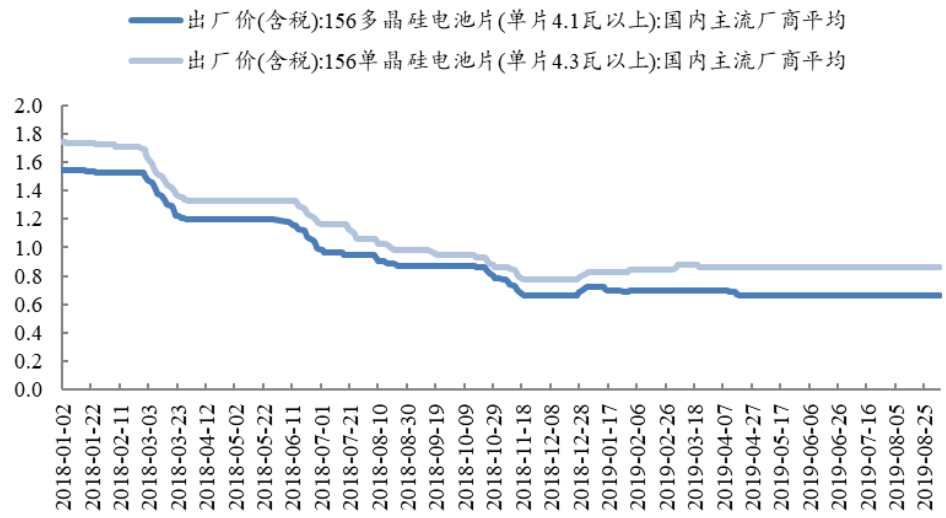
资料来源: Wind, 渤海证券

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

10 of 12

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 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067
 王磊
 +86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602
 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 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

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

固定收益研究

 崔健
 +86 22 2845 1618
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123

金融工程研究

 宋昉
 +86 22 2845 1131
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 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
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&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

 张敬华
 +86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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