

# 世界海拔最高的山地光伏扶贫项目投入运行

——电力设备行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年1月17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

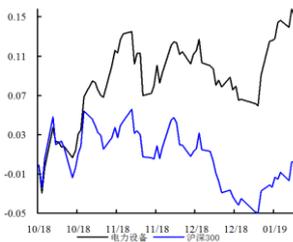
## 子行业评级

电力设备	看好
新能源设备	看好

## 重点品种推荐

隆基股份	增持
阳光电源	增持
许继电气	增持
平高电气	增持
科林电气	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

世界海拔最高的山地光伏扶贫项目投入运行

舟山 500 千伏联网输变电工程投入运行

国家电网 10 千伏及以下配网标准化建设改造完成

### ● 公司公告

宁德时代发布股东股份质押的公告

新宙邦发布 2018 年度业绩快报

汇川技术获得政府补助

### ● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.26%，电气设备(申万)指数下跌 0.16%，跑输沪深 300 指数 1.42 个百分点，工控自动化(申万)涨幅居前，光伏设备(申万)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 24.47 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 136.9%，估值溢价率有所下降。

### ● 投资策略

本周电力设备行业震荡为主。政策方面，国家发改委和国家能源局联合发布进一步推进增量配电业务改革的通知，结合前期国家电网发布的混改十大举措，我们判断电力市场改革有望提速，建议关注许继电气(000400)，平高电气(600312)和科林电气(603050)。光伏方面，国内光伏产品价格保持平稳。目前 2019 年的光伏建设指标尚未明朗，预计近期市场需求将以海外市场为主。建议关注在海外市场布局的光伏设备厂商隆基股份(601012)和阳光电源(300274)。此外，下周进入年报业绩预告密集披露期，建议关注业绩预告超预期的个股。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.....	6

## 图 目 录

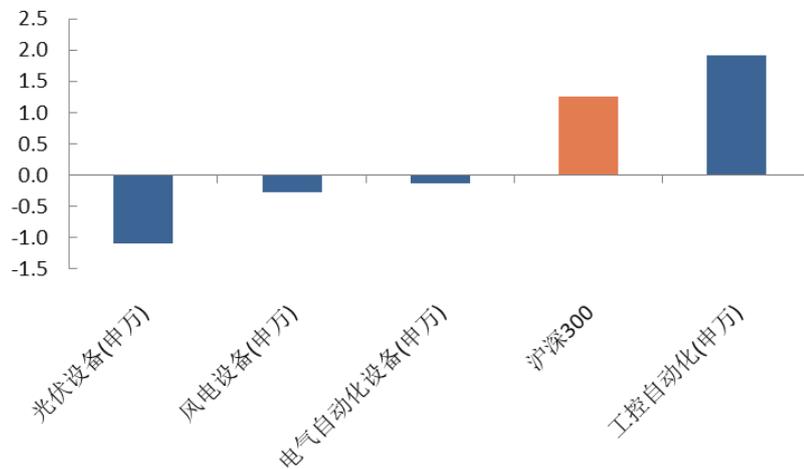
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） .....	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 .....	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） .....	7
图 4: 硅片价格走势（元/片） .....	7
图 5: 电池片价格走势（元/W） .....	8

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现及行业估值

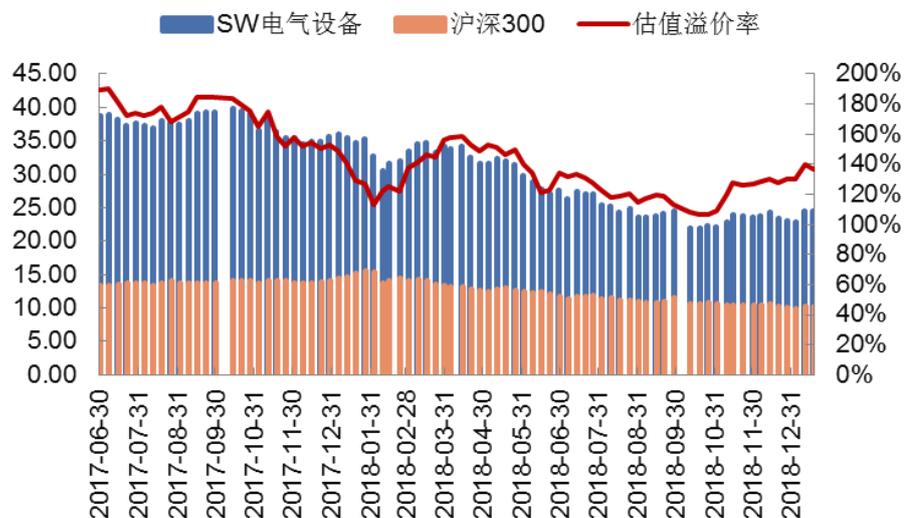
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.26%，电气设备（申万）指数下跌 0.16%，跑输沪深 300 指数 1.42 个百分点，工控自动化（申万）涨幅居前，光伏设备（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 24.47 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 136.9%，估值溢价率有所下降。

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

本周电力设备行业震荡为主。政策方面，国家发改委和国家能源局联合发布进一步推进增量配电业务改革的通知，结合前期国家电网发布的混改十大举措，我们判断电力市场改革有望提速，建议关注许继电气（000400），平高电气（600312）和科林电气（603050）。光伏方面，国内光伏产品价格保持平稳。目前 2019 年的光伏建设指标尚未明朗，预计近期市场需求将以海外市场为主。建议关注在海外市场布局的光伏设备厂商隆基股份（601012）和阳光电源（300274）。此外，下周进入年报业绩预告密集披露期，建议关注业绩预告超预期的个股。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。

## 2. 行业要闻

**世界海拔最高的山地光伏扶贫项目投入运行。**近日，国家电投集团阿坝州金川县撒瓦脚 30 兆瓦光伏扶贫并网项目顺利并网发电。该项目分为阿拉学电站和八角碉电站两个场址，其中阿拉学电站海拔 4150 米，是国家电投集团公司海拔最高的集中式光伏项目，也是世界海拔最高的山地光伏项目。光伏扶贫是国务院扶贫办 2015 年确定实施的精准扶贫十大工程之一，金川光伏扶贫并网项目是推进产业扶贫的有效措施。金川县撒瓦脚 30 兆瓦光伏扶贫并网项目建成投产后，每年可扶贫惠及金川县 109 个行政村、金川县建档立卡贫困人口 3600 人，保障贫困人口每人每年增收 1000 元，持续 20 年，总扶贫资金 7200 万元。此外，项目还通过草场租赁、务工收入为当地百姓丰富了创收渠道。此项目的投产，标志着国家电投集团四川公司成为四川省自主建设装机规模最大的光伏发电企业。（来源：国家能源局）

**舟山 500 千伏联网输变电工程投入运行。**1 月 15 日，舟山 500 千伏联网输变电工程投运。这是我国电力建设史上规模最大、技术难度最大的跨海联网输变电工程，创造了建设世界最高输电高塔、敷设世界首条 500 千伏交联聚乙烯海缆等 14 项世界纪录。该工程新建的两座 380 米输电高塔，采用同塔混压四回线路，打破了输电铁塔高度、重量、高塔基础边长等十项世界纪录。工程敷设的世界首条 500 千伏交联聚乙烯海缆，为自主研发生产，其应用解除了我国对 500 千伏进口海缆的依赖。海缆施工应用的施工船“启帆 9 号”，是我国独立设计生产的先进海缆施工船，为海缆敷设提供了可靠的装备技术支撑。新建成的威远变电站是我国首

座建设在海洋滩涂上的 500 千伏变电站，标志着国家电网有限公司成熟掌握了在海洋滩涂上建造 500 千伏变电站的关键技术。一系列重大突破，表明我国掌握了先进的海洋输电技术，以“中国制造”解决世界难题。（来源：国家电网）

**国家电网 10 千伏及以下配网标准化建设改造完成。**近日从国网设备管理部获悉，2018 年年底，国家电网有限公司圆满完成 10 千伏及以下配电网标准化建设改造三年创建工作。创建期间，公司坚持统一规划、统一标准、安全可靠、坚固耐用，创新推行“积分制”评价，通过资料集中评审和现场验收，先后评选出 20 家省公司、100 家地市公司、100 家县公司为标准化创建达标单位；“基于高效协同机制的配电网建设改造创新与实践”入围 2017 年公司重要管理创新示范项目。2016 年至 2018 年，在国网设备部牵头组织下，公司所属省、市、县级单位逐级建立 10 千伏及以下配电网创建活动领导小组和工作组，按照“三个精准”理念和“四个一”工作要求深入开展标准化创建工作。（来源：中电联）

### 3. 公司公告

**宁德时代发布股东股份质押的公告。**公司近日接到股东黄世霖先生函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，质押股数 24,000,000，质押到期日 2022 年 01 月 06 日，本次质押占其所持股份比例 9.20%。截至公告披露日，黄世霖先生持有公司股份 260,900,727 股，占公司总股本的 11.89%。其所持有上市公司股份累计被质押 24,000,000 股，占公司总股本的 1.09%。

**新宙邦发布 2018 年度业绩快报。**报告期，公司实现营业收入 216,312.15 万元，同比增长 19.14%；实现营业利润 34,191.35 万元，同比增长 4.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 32,343.41 万元，同比增长 15.49%。本报告期，公司主营业务依然保持稳步增长态势。锂离子电池化学品受益于国内新能源汽车市场的持续增长，销售订单持续增长，推动公司营业收入稳定增长；电容器化学品得益于外部市场形势好转和公司新产品的竞争优势，营收规模和利润水平均得到较大提升。有机氟化学品业务因国际市场新客户的顺利开发和国内销售的快速增长，同比实现了大幅增长。半导体化学品业务通过前期积累，逐步得到了核心客户的高度认可，销售额实现较快增长。报告期内，非经常性损益合计金额 2,352.62 万元，同比增加 924.89 万元，主要为计入当期损益的政府补助 2,415.55 万元。

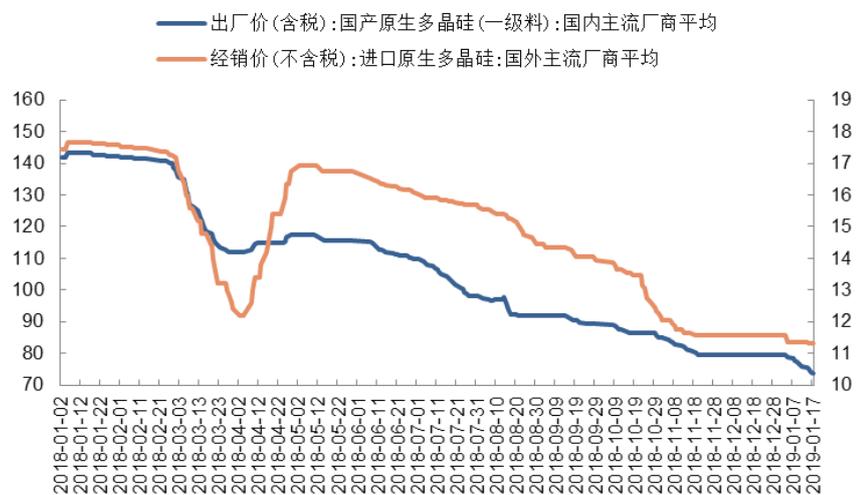
**汇川技术获得政府补助。**公司及子公司自 2018 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 119,296,657.59 元，其中与收益相关的政府补助为 108,316,657.59 元，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司

股东净利润的 10.22%；与资产相关的政府补助为 10,980,000 元，占 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净资产的 0.20%。

## 4. 光伏产品价格跟踪

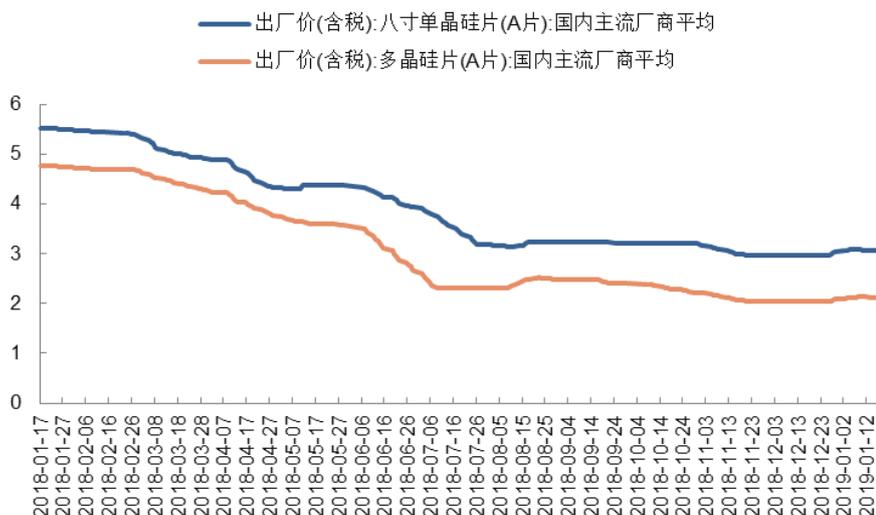
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.67%，156mm 多晶硅片价格保持不变，156mm 单晶硅片价格上涨 0.53%。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格保持不变。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



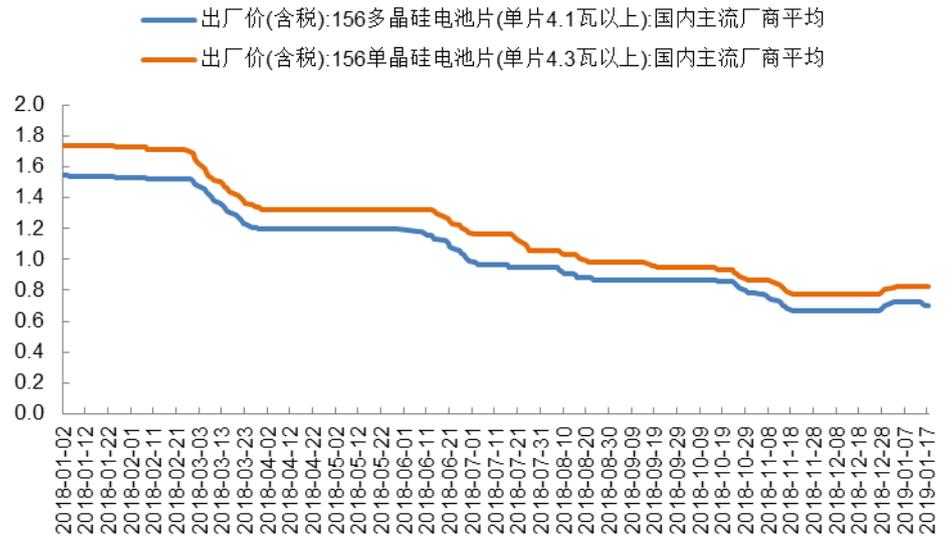
资料来源: Wind, 渤海证券

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](http://www.ewww.com.cn)