

国家能源局发布 2018 年风电并网运行情况

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019 年 2 月 1 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

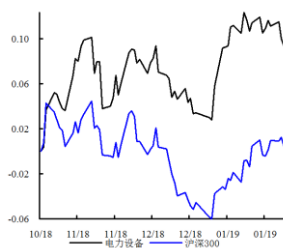
子行业评级

电力设备	看好
新能源设备	看好

重点品种推荐

隆基股份	增持
晶盛机电	增持
天顺风能	增持
金风科技	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

国家能源局发布 2018 年风电并网运行情况
两部委规范优先发电优先购电计划管理
2018 年我国核电安全状况良好

● 公司公告

宁德时代发布 2018 年年度业绩预告
阳光电源发布 2018 年年度业绩预告
平高电气发布 2018 年年度业绩预减公告

● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.36%，电气设备（申万）指数下跌 4.12%，跑输沪深 300 指数 5.48 个百分点，风电设备（申万）涨幅居前，工控自动化（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 23.92 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 122.7%，估值溢价率有所下降。

● 投资策略

本周国家能源局发布 2018 年可再生能源并网等数据，2018 年，全国弃风电量 277 亿千瓦时，全国平均弃风率 7%，同比下降 5 个百分点；弃光电量 54.9 亿千瓦时，全国平均弃光率 3%，同比下降 2.8 个百分点，弃风弃光率不断改善。本周国内硅料价格出现反弹，硅片价格有持续提升的态势，海外市场需求好于预期，光伏板块景气度维持高位。建议投资者关注隆基股份（601012）和晶盛机电（300316）。风电方面，乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目风力发电机组开始招标，利好风电设备厂商，建议投资者关注金风科技（002202）和天顺风能（002531）。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

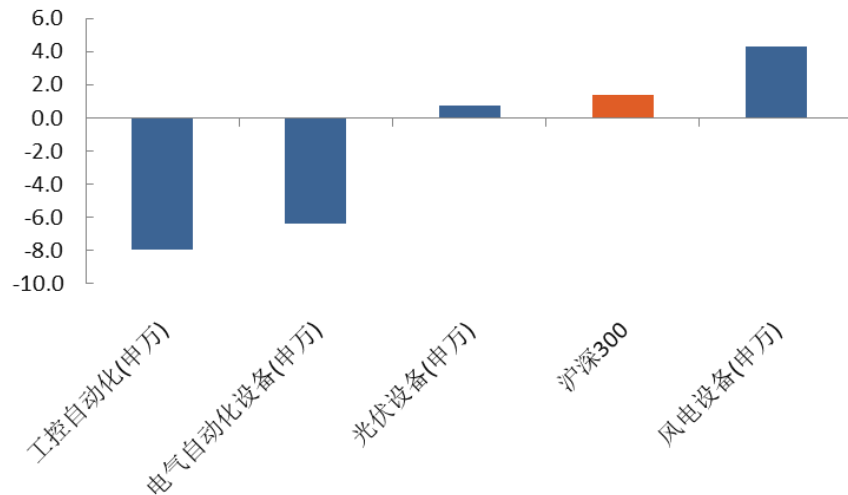
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	7
图 4: 硅片价格走势（元/片）	7
图 5: 电池片价格走势（元/W）	8

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

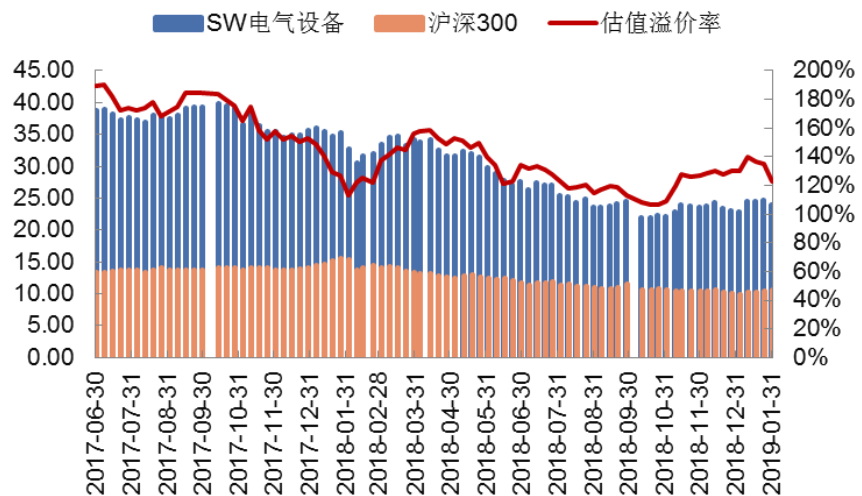
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.36%，电气设备（申万）指数下跌 4.12%，跑输沪深 300 指数 5.48 个百分点，风电设备（申万）涨幅居前，工控自动化（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.92 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 122.7%，估值溢价率有所下降。

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

本周国家能源局发布 2018 年可再生能源并网等数据,2018 年,全国弃风电量 277 亿千瓦时,全国平均弃风率 7%,同比下降 5 个百分点;弃光电量 54.9 亿千瓦时,全国平均弃光率 3%,同比下降 2.8 个百分点,弃风弃光率不断改善。本周国内硅料价格出现反弹,硅片价格有持续提升的态势,海外市场需求好于预期,光伏板块景气度维持高位。建议投资者关注隆基股份(601012)和晶盛机电(300316)。风电方面,乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目风力发电机组开始招标,利好风电设备厂商,建议投资者关注金风科技(002202)和天顺风能(002531)。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

国家能源局发布 2018 年风电并网运行情况。据行业统计,2018 年,新增并网风电装机 2059 万千瓦,累计并网装机容量达到 1.84 亿千瓦,占全部发电装机容量的 9.7%。2018 年风电发电量 3660 亿千瓦时,占全部发电量的 5.2%,比 2017 年提高 0.4 个百分点。2018 年全国风电平均利用小时数 2095 小时,同比增加 147 小时;全年弃风电量 277 亿千瓦时,同比减少 142 亿千瓦时,平均弃风率 7%,同比下降 5 个百分点,弃风限电状况明显缓解。2018 年,全国风电平均利用小时数较高的地区是云南(2654 小时)、福建(2587 小时)、上海(2489 小时)和四川(2333 小时)。2018 年,弃风率超过 8%的地区是新疆(弃风率 23%、弃风电量 107 亿千瓦时),甘肃(弃风率 19%、弃风电量 54 亿千瓦时),内蒙古(弃风率 10%、弃风电量 72 亿千瓦时)。三省(区)弃风电量合计 233 亿千瓦时,占全国弃风电量的 84%。(来源:国家能源局)

两部委规范优先发电优先购电计划管理。国家发改委、国家能源局日前联合发布了《关于规范优先发电优先购电计划管理的通知》,各地政府部门、各电力企业要进一步深入推进电力体制改革,总结开展优先发电、优先购电工作的经验,强化落实措施,规范工作程序,加强优先发电、优先购电计划管理,加快构建与市场化改革相适应的新型电力运行管理模式。电力现货市场试点地区,可以根据实际需要设计优先发电、优先购电计划改革路径。要坚持市场化方向,仅保留必要的优先发电、优先购电计划,积极通过市场化方式落实优先发电、优先购电计划。(来源:中电联)

2018 年我国核电安全状况良好。2018 年，我国新投产 7 台核电机组，新增装机容量 884 万千瓦，AP1000 和 EPR 全球首堆建成投产。截至 2019 年 1 月 20 日，我国在运核电机组达到 45 台，装机容量 4590 万千瓦，排名世界第三；在建机组 11 台，装机容量 1218 万千瓦。据中电联统计，2018 年我国核电发电量约 2944 亿千瓦时，同比增长 18.6%，占全国总发电量的 4.2%，相当于少消耗 0.9 亿吨标准煤，减少二氧化碳排放 2.8 亿吨。2018 年，我国在运核电机组继续保持安全稳定运行，未发生 1 级及以上运行事件，主要运行技术指标保持国际前列；在建核电工程安全质量受控。（来源：中电联）

3. 公司公告

宁德时代发布 2018 年年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润盈利 353,141.06 万元 - 374,984.84 万元，比上年同期下降 8.94% - 3.30%。扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润盈利 299,134.37 万元 - 317,637.52 万元，比上年同期增长 25.92% - 33.70%。业绩变动原因说明：1.2018 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比下降的主要原因是上年同期转让了北京普莱德新能源电池科技有限公司（以下简称“普莱德”）的股权取得的处置收益影响。2.扣除转让普莱德的处置收益及其他非经常性损益项目对业绩的影响后，2018 年度业绩与上年同期相比增长的主要原因如下：（1）随着新能源汽车行业快速发展，国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；（2）公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；（3）公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低。

阳光电源发布 2018 年年度业绩预告。归属于上市公司股东 净利润盈利约：80,000 万元 ~ 85,000 万元，比上年同期下降约 17% ~ 22%。业绩变动原因说明：2018 年，海外光伏市场保持增长，国内光伏市场受政策变化影响，装机规模下降，行业盈利水平下降，公司逆变器、电站系统集成业务虽然整体保持增长，但毛利率受到影响，净利润较去年同比下降。

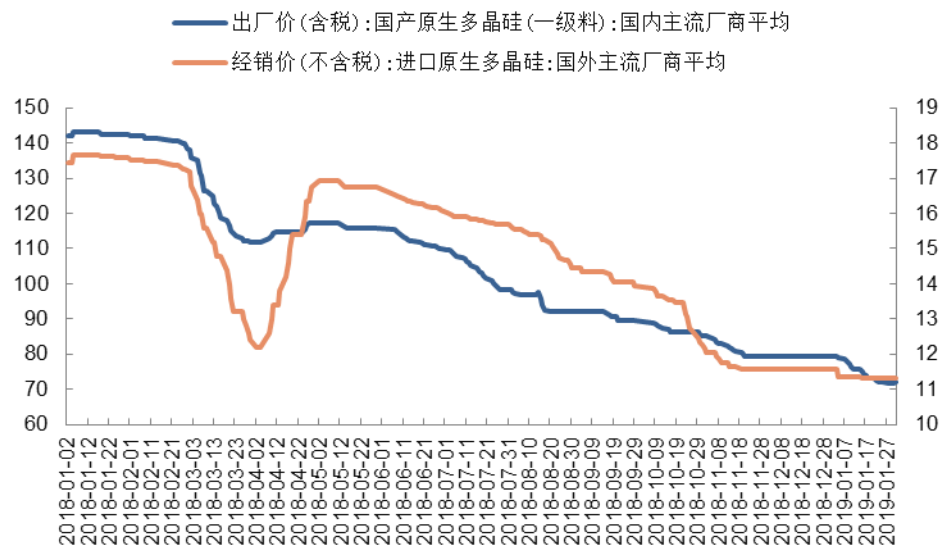
平高电气发布 2018 年年度业绩预减公告。经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(63,052 万元)相比，将减少 32,787 万元至 35,940 万元，同比减少 52%至 57%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（61,948 万元）相比，将减少 33,452 万元至 35,930 万元，同比减少 54%至 58%。本期业绩预减的主要原因：2018 年，受国家宏观环境影响，公司收入发生结构性变化，相关高附加值产品收入同比减少，同时由于贷款规模扩大、融资成本上升等因素使财务费用同比增加，以上导致公

司本期归属于上市公司股东的净利润同比降幅较大。

4. 光伏产品价格跟踪

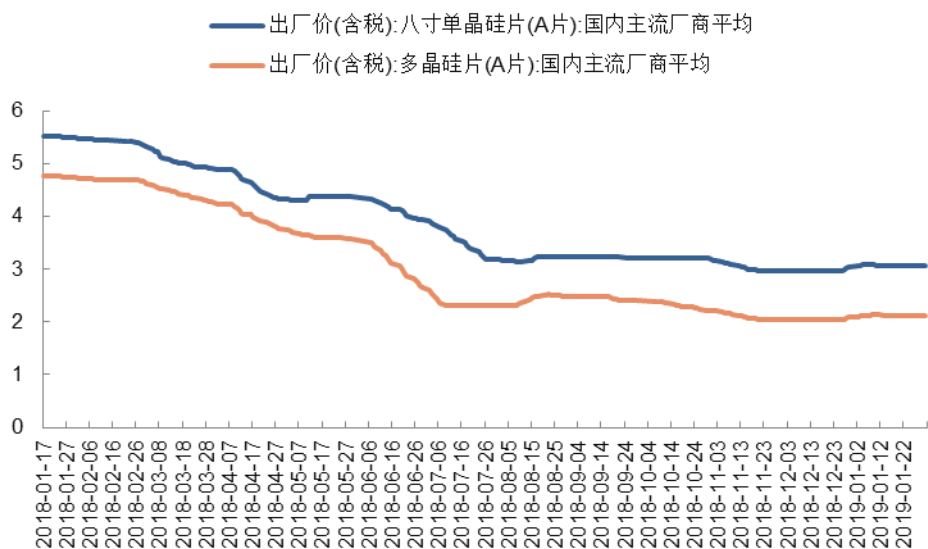
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格上涨 0.9%，156mm 多晶硅片价格上涨 1.11%，156mm 单晶硅片价格上涨 2.36%。156mm 多晶电池片价格上涨 2.91%，156mm 单晶电池片价格上涨 0.82%。组件价格下跌 0.46%。

图 3：多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）



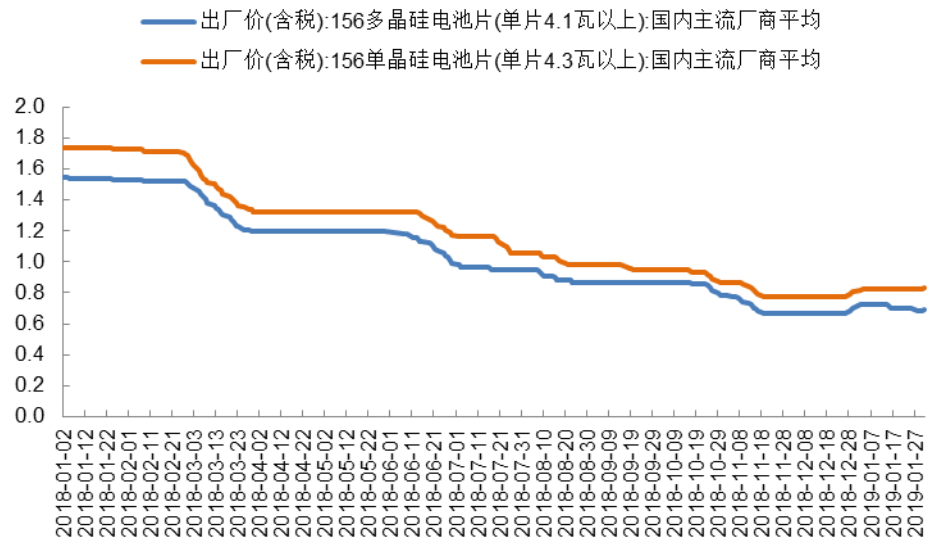
资料来源：Wind，渤海证券

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

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

 赵波
 +86 22 2845 1632
 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

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 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

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

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