

国网加快“三型两网”建设,推进“放管服”改革

——电力设备行业周报

分析师: 张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019年2月15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

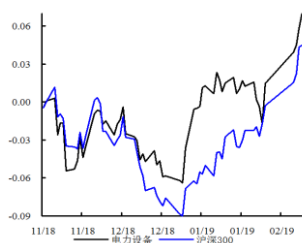
子行业评级

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
通威股份	增持
阳光电源	增持
汇川技术	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

国网加快“三型两网”建设,推进“放管服”改革

我国建成全球最大清洁煤电供应体系

春节期间浙江可再生能源全额消纳

● 公司公告

林洋能源重大经营合同预中标

国轩高科全资子公司与博世签订采购框架协议

长高集团全资子公司中标国家电网特高压项目

● 走势与估值

近5个交易日,沪深300指数上涨4.76%,电气设备(申万)指数上涨5.92%,跑赢沪深300指数1.16个百分点,工控自动化(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26.11倍,相对沪深300的估值溢价率为132.1%,估值溢价率有所上升。

● 投资策略

光伏方面,2018年全国平均弃光率约3%,同比下降2.8个百分点,弃光率不断改善。产品价格方面,近期光伏产品价格整体维持平稳,受春节假期影响,部分光伏制造厂开工率较低,部分光伏产品近期价格出现上调。此外,海外市场需求好于预期,光伏板块景气度维持高位。建议投资者持续关注光伏板块的投资机会,推荐通威股份(600438)、隆基股份(601012)和阳光电源(300274)。工控方面,经过前期调整,部分龙头企业估值已经进入合理区间,建议投资者关注汇川技术(300124)。

风险提示: 光伏政策不及预期,行业竞争加剧致产品毛利率下滑。

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

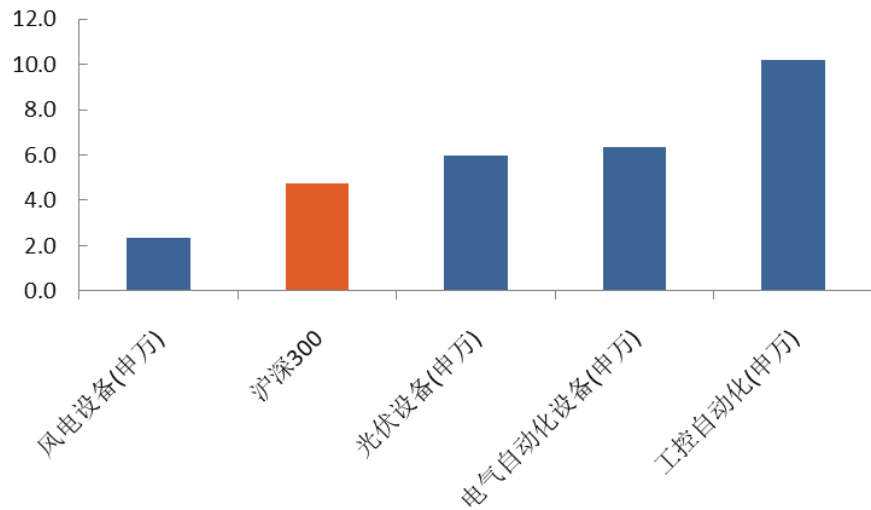
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	8
图 4: 硅片价格走势（元/片）	8
图 5: 电池片价格走势（元/W）	9

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

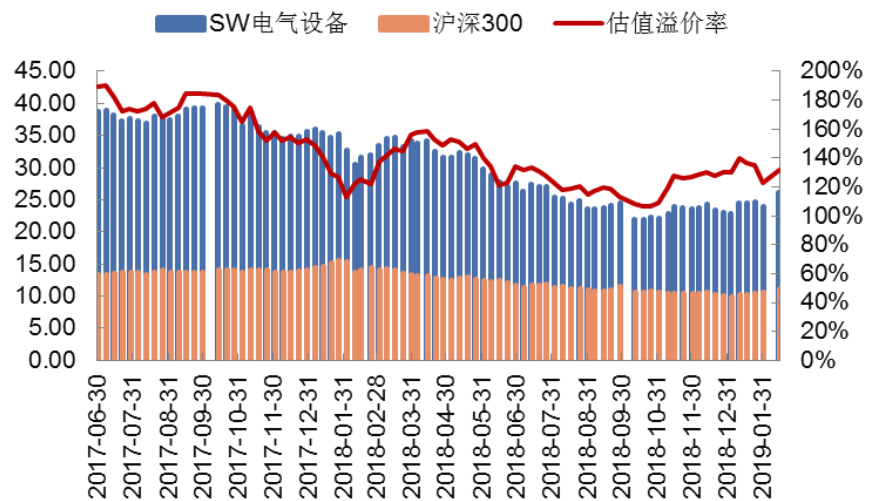
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 4.76%，电气设备（申万）指数上涨 5.92%，跑赢沪深 300 指数 1.16 个百分点，工控自动化（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.11 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 132.1%，估值溢价率有所上升。

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

光伏方面，2018 年全国平均弃光率约 3%，同比下降 2.8 个百分点，弃光率不断改善。产品价格方面，近期光伏产品价格整体维持平稳，受春节假期影响，部分光伏制造厂开工率较低，部分光伏产品近期价格出现上调。此外，海外市场需求好于预期，光伏板块景气度维持高位。建议投资者持续关注光伏板块的投资机会，推荐通威股份（600438）、隆基股份（601012）和阳光电源（300274）。工控方面，经过前期调整，部分龙头企业估值已经进入合理区间，建议投资者关注汇川技术（300124）。

风险提示：光伏政策不及预期，行业竞争加剧致产品毛利率下滑。

2. 行业要闻

国网加快“三型两网”建设,推进“放管服”改革。2月13日上午,国家电网有限公司总部员工大会在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,贯彻落实公司三届四次职代会暨2019年工作会议精神,表彰先进,分析形势,部署任务,围绕全面推进“三型两网”建设,动员总部各部门和全体员工,进一步加强总部建设,大力推进“放管服”改革,着力改进和转变作风,提高工作能力、效率和水平,加快建设具有全球竞争力的世界一流能源互联网企业。寇伟指出,推进“三型两网”建设,是公司坚决践行习近平新时代中国特色社会主义思想的担当之举,是主动适应能源革命和数字革命融合发展的必由之路,也是主动适应电力改革和国企改革纵深推进的根本要求。建设“三型两网”世界一流能源互联网企业是一项具有开创性的复杂系统工程,对公司总部提出了更高要求。面对新形势新要求,总部要充分发挥带动作用,加强战略统筹,强化顶层设计,把握关键环节,确保公司发展的正确方向和合理步调。要进一步加强和改善对基层单位的激励引导,尊重基层首创精神,有效激发基层的积极性主动性创造性,为公司发展凝聚强大合力。要高度重视、下决心解决当前总部工作中存在的突出问题,包括组织机构、管控模式、思想观念、工作作风、队伍素质等方面不适应“三型两网”建设的问题。寇伟强调,建设世界一流企业,首先要建设世界一流企业总部。当务之急是坚持守正创新,以“放管服”改革推进总部建设,着力提升总部的战略规划能力、资源调配能力、管控服务能力、价值创造能力,打造与“三型两网”世界一流能源互联网企业相适应的世界一流现代化集团总部。加快推进总部“放管服”改革,是公司当前迫在眉睫的一项重大改革,必须以壮士断腕的精神,抓紧抓好、抓出成效,“放”要合理放权授权,“管”要精准有效管控,

“服”要着力提升服务质效。总部各部门要充分认识这项工作的重要性和紧迫性，做好简政放权的“减法”、加强监管的“加法”、优化服务的“乘法”，统筹处理好放、管、服的关系，坚持放管结合、管服互融、放服并进。要大力提升总部工作能力和水平，着力加强政治建设、能力建设、作风建设和队伍建设，在推进“三型两网”建设中发挥好带头和引领作用。（来源：中电联）

我国建成全球最大清洁煤电供应体系。近年来，我国大力推进国内各发电企业实施超低排放和节能改造工程。截至 2018 年三季度末，我国煤电机组累计完成超低排放改造 7 亿千瓦以上，占全部煤电机组 75%以上，提前两年超额完成 5.8 亿千瓦总量改造目标。这标志着我国已建成全球最大的清洁煤电供应体系。截至 2018 年三季度末，我国煤电机组累计完成超低排放改造 7 亿千瓦以上，占全部煤电机组 75%以上，提前超额完成 5.8 亿千瓦总量改造目标，加上新建的超低排放煤电机组，我国超低排放限值煤电机组已达 7.5 亿千瓦以上；节能改造累计已完成 6.5 亿千瓦，其中“十三五”期间完成改造 3.5 亿千瓦，提前超额完成“十三五” 3.4 亿千瓦改造目标。这标志着我国已建成全球最大的清洁煤电供应体系，煤电超低排放和节能改造总量目标任务提前两年完成。（来源：国家能源局）

春节期间浙江可再生能源全额消纳。2 月 3 日至 10 日，浙江电网累计消纳可再生能源 4.94 亿千瓦时，是这几天浙江全社会用电量的 10.42%。浙江电网春节期间用电负荷整体水平较低，峰谷变化大，省内火电机组停机容量较多，电网调峰、调差能力不足，电网平衡存在较大困难。数据显示，春节期间浙江电网用电负荷最高 3465 万千瓦，最低 1877 万千瓦。统调负荷平均峰谷差 1039.6 万千瓦，平均峰谷差率为 41.8%。其中，2 月 6 日浙江电网的峰谷差率最大，达 47.2%。国网浙江电力在节前详细分析春节期间浙江新能源消纳空间，预测腰荷时段可能存在新能源弃发风险，并提前部署相应举措。该公司逐日跟踪春节期间气象信息，滚动更新新能源出力预测信息和负荷预测信息，修正电网电力电量平衡；充分利用浙江调峰辅助服务市场，以市场手段挖掘省内调峰资源；提前与上级调度沟通，在消纳困难时段减少受电规模；加大统调燃煤机组春节期间调停力度，最大调停量达 3100 万千瓦，比 2018 年春节增加调停容量 250 万千瓦；同时，充分利用天荒坪、桐柏、仙居等抽水蓄能机组实现削峰填谷。春节期间，浙江电网全额消纳新能源达 2.02 亿千瓦时。近年来，浙江电网新能源发电发展迅猛。浙江新能源并网装机约 1285 万千瓦，占全网总装机的 15.6%，其中风电并网 147 万千瓦，光伏并网 1138 万千瓦，未出现弃风弃光现象。（来源：中电联）

3.公司公告

林洋能源重大经营合同预中标。云南电网物资有限公司于2018年12月28日在中国南方电网公司阳光电子商务平台发布2019年电能表框架招标公告(招标编号:0002200000044458),招标人为云南电网有限责任公司,本次招标标的物共5种,共15个标包。预中标公示的主要内容根据“2019年电能表框架招标中标候选人公示”的内容,公司为此项目单相智能电能表和三相多功能电能表的中标候选人,共2个包,预计中标金额约为6,380万元。

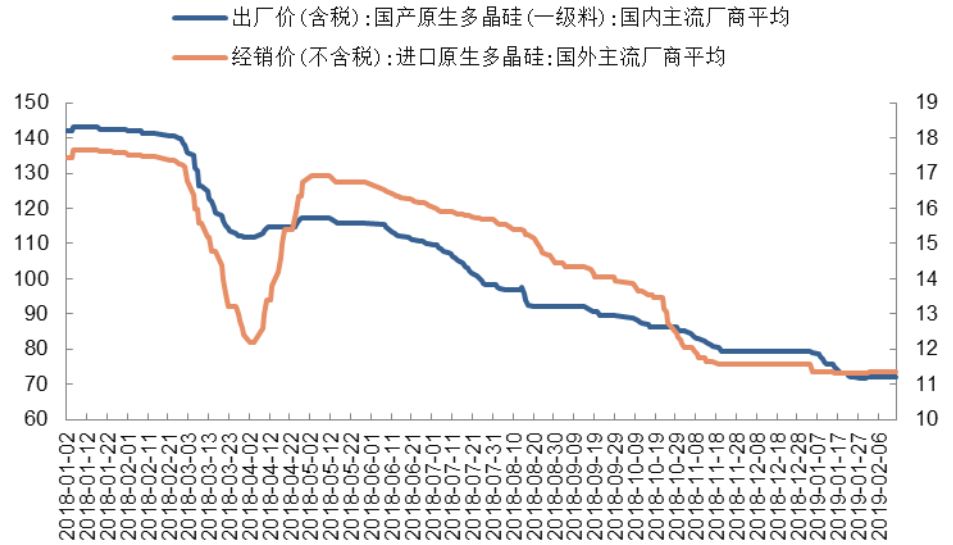
国轩高科全资子公司与博世签订采购框架协议。国轩高科股份有限公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与Robert Bosch GmbH于近日在合肥签订了《采购协议》。合肥国轩作为BOSCH合格供应商,将为BOSCH提供锂离子电池、模组和电池包(零件、产品)等。实际总价款以协议双方签订的具体合同为准。

长高集团全资子公司中标国家电网特高压项目。近日国家电网有限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》中标公告。湖南长高高压开关集团股份有限公司全资子公司湖南长高高压开关有限公司在隔离开关和接地开关类产品招标中中标,具体中标情况如下:在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中,长高开关中标隔离开关和接地开关类产品共3个包,合计中标金额为7,475.22万元。中标金额占公司2017年合并营业收入的5.28%。本次中标后,其合同的履行预计将对公司2019年及以后年度的经营业绩产生积极影响,且不影响公司的独立性。

4.光伏产品价格跟踪

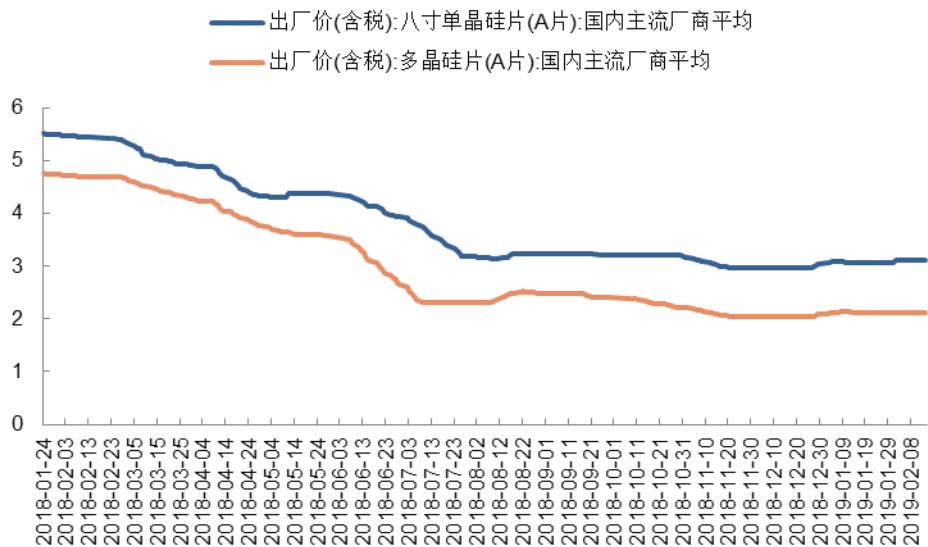
根据PV insights统计,本周光伏级多晶硅价格上涨0.56%,156mm多晶硅片价格保持不变,156mm单晶硅片价格保持不变。156mm多晶电池片价格保持不变,156mm单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌0.93%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



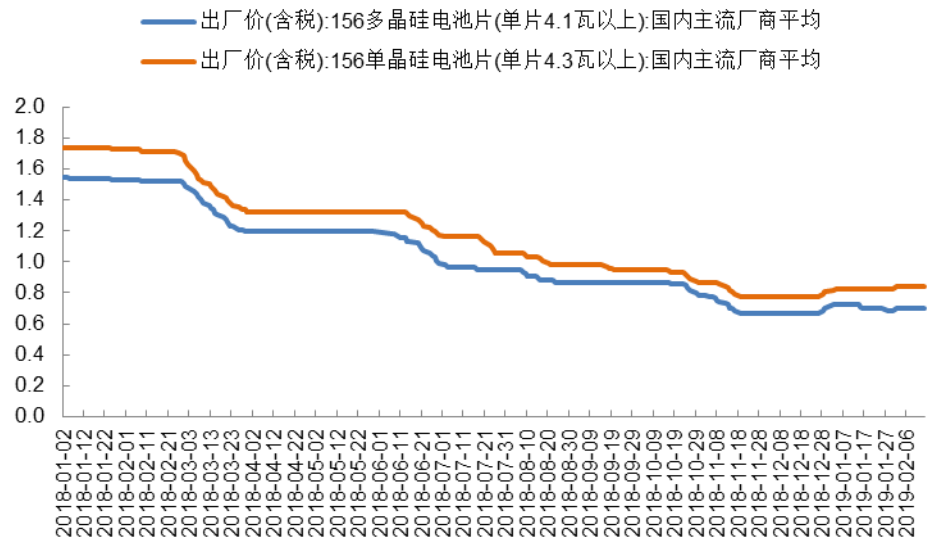
资料来源: Wind, 渤海证券

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