

国家电网发布 2018 社会责任报告

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019 年 3 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

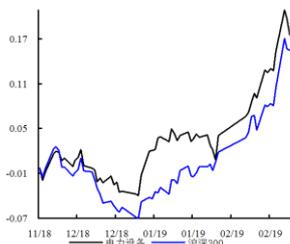
子行业评级

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
宁德时代	增持
当升科技	增持
麦格米特	增持
晶盛机电	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

国家电网发布 2018 社会责任报告

天津电力 2019 年将投入 180 亿元保障城市电力运行

中国能建设计的印尼首批光伏项目投产

● 公司公告

宁德时代与北汽新能源签署战略合作协议

麦格米特发布 2018 年度业绩快报

金风科技发布 2018 年度业绩快报

● 走势与估值

近 5 个交易日, 沪深 300 指数上涨 6.58%, 电气设备(申万)指数上涨 4.00%, 跑输沪深 300 指数 2.58 个百分点, 风电设备(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 28.67 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 137.7%, 估值溢价率有所下降。

● 投资策略

光伏方面, 近日隆基股份宣布上调单晶硅片售价, 这是隆基股份 2018 年以来首次上调单晶产品售价。我们认为, 在国内低端光伏产能持续出清和海外市场需求持续旺盛的背景下, 高端光伏产品制造商盈利能力不断改善, 建议关注隆基股份(601012); 动力电池方面, 新能源汽车销量的快速增长和产品结构的升级趋势继续维持高质量动力电池的旺盛需求, 我们看好具有行业技术优势、高端产能不断释放的优质公司, 推荐宁德时代(300750)和当升科技(300073)。此外, 建议关注业绩超预期的麦格米特(002851)和晶盛机电(300316)。

风险提示: 政策不及预期, 光伏海外市场需求不及预期。

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

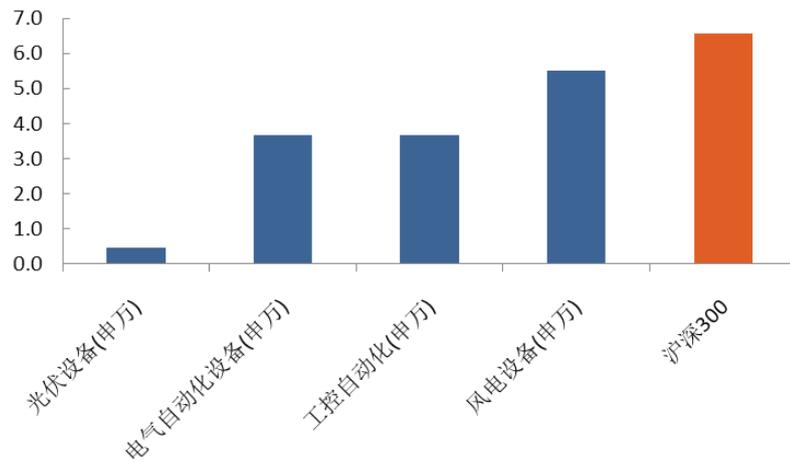
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	8
图 4: 硅片价格走势（元/片）	8
图 5: 电池片价格走势（元/W）	9

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

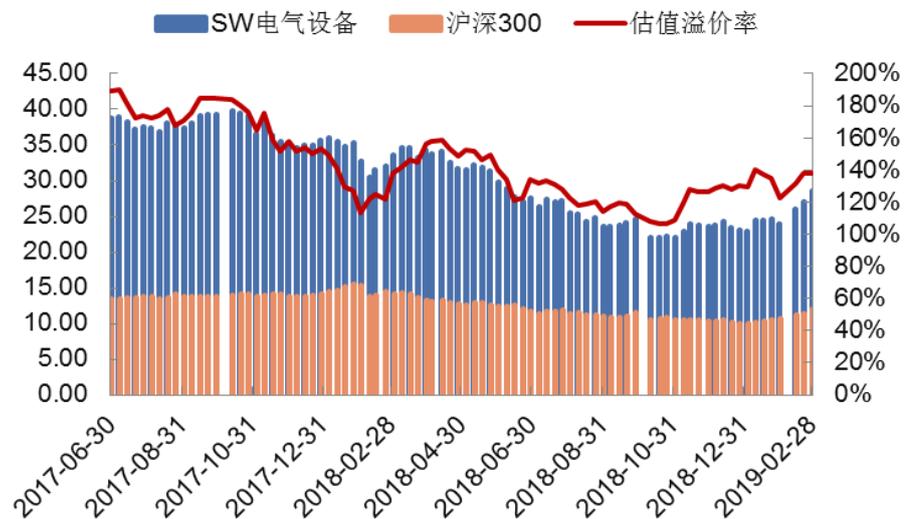
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 6.58%，电气设备（申万）指数上涨 4.00%，跑输沪深 300 指数 2.58 个百分点，风电设备（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 28.67 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 137.7%，估值溢价率有所下降。

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

光伏方面，近日隆基股份宣布上调单晶硅片售价，这是隆基股份 2018 年以来首次上调单晶产品售价。我们认为，在国内低端光伏产能持续出清和海外市场需求持续旺盛的背景下，高端光伏产品制造商盈利能力不断改善，建议关注隆基股份（601012）；动力电池方面，新能源汽车销量的快速增长和产品结构的升级趋势继续维持高质量动力电池的旺盛需求，我们看好具有行业技术优势、高端产能不断释放的优质公司，推荐宁德时代（300750）和当升科技（300073）。此外，建议关注业绩超预期的麦格米特（002851）和晶盛机电（300316）。

风险提示：政策不及预期，光伏海外市场需求不及预期。

2. 行业要闻

国家电网发布 2018 社会责任报告。2月26日，国家电网有限公司向社会公开发布《国家电网有限公司 2018 社会责任报告》。这是公司连续 14 年在国内企业中率先发布社会责任报告。报告编制坚持责任源于使命、始于战略，紧紧围绕“三型两网、世界一流”战略目标和“一个引领、三个变革”战略路径，在延续履责意愿、履责行为、履责绩效、履责承诺为框架的基础上，为更好地服务公司建设世界一流能源互联网企业战略目标的实施，重新梳理了公司履行社会责任的实质性议题，确立了高质量发展、安全供电、公司治理、创新驱动、优质服务、乡村振兴、员工成长、互利共赢、企业公民、绿色环保、全球视野和透明运营 12 项重点履责主题。报告以数据可视化专题披露了公司在经济、社会、环境方面 300 余项绩效指标，公布公司 2019 年履责承诺，并主动回应媒体关注和社会关切，以行为透明争取利益相关方价值认同。同时，报告参考全球可持续发展标准委员会报告标准，首次进行了全球可持续发展倡议实质性对标和联合国可持续发展目标对标。自 2018 年 9 月启动报告编制工作以来，公司通过利益相关方访谈、内外部专家座谈、各部门审核确认等方式，确保了报告内容的全面性和准确性。（来源：国家电网）

天津电力 2019 年将投入 180 亿元保障城市电力运行。天津进步道 220 千伏输变电工程日前正式开工，这是天津地区第一座地下 220 千伏变电站。以此为起点，2019 年，国网天津电力计划投入共计 180 亿元，进一步完善电网建设，保障城市电力运行。此前，天津电力确定了加快电网建设的“1001 工程”，即到建党 100 周年时，初步将天津建成世界一流能源互联网。进步道 220 千伏输变电工程是

“1001 工程”的主网架完善提升工程重要项目之一，对提升天津电网安全稳定运行水平具有重要意义。该变电站坐落在天津市河北区，采用全地下结构和电缆进出线，充分利用地下空间，节约了大量城市地面空间资源，符合城市整体规划。天津电力相关负责人表示，变电站建成后将提高中心城区供电能力，为天津市东站大型交通枢纽提供可靠的电源保障。以该工程开工为标志，天津电力围绕“1001 工程”，今年将加大投资至 180 亿元。其中，电网固定资产投资将完成 122.04 亿元，加快主网架完善提升工程、世界一流城市配电网建设工程、“煤改电”配电网建设工程、绿色出行保障工程等一系列工程的推进实施。35 千伏及以上输变电项目开工 150 项、投产 122 项，投产数量是去年的 3 倍、前年的 6 倍，新增变电容量 1180 万千伏安、输电线路 1735 公里。（来源：国家能源局）

中能建设计的印尼首批光伏项目投产。2 月 17 日，随着 Likupang 光伏项目并网成功，中能建规划设计集团云南院设计的印尼 Selong、Pringgabaya、Sengkol 和 Likupang 四个光伏项目全部顺利并网投产。此四个光伏项目是印尼首批投产的光伏发电项目。据介绍，四个光伏项目都位于太阳能资源丰富的赤道附近，光照条件优越，并网发电后经济效益将十分显著。其中，Selong、Pringgabaya、Sengkol 三个项目项目位于印度尼西亚龙目岛，装机容量均为 7 兆瓦；Likupang 项目位于印度尼西亚苏拉威西岛的北苏拉威西省，装机容量 21 兆瓦。不同于云南院以往设计的海外发电项目多采用国外设备，此次项目所有的光伏组件均采用我国国产的光伏组件。目前，印尼用电基本依赖于火力发电。据测算，印尼国内石油和煤炭供应将在 10 到 25 年后进入供应紧张期，随着印尼国内用电需求不断增长，届时电力供应将出现缺口。为解决过分依赖化石能源导致的印尼国内电力系统抵抗风险能力较弱的问题，印尼政府从 2003 年开始就出台了一系列能源保护和鼓励新能源发展的策略，2014 年印尼政府出台了一系列扶持光伏发电的政策，2017 年又出台新政持续发放补贴扶持新能源项目。Selong 等四个项目就是在这个背景下实施的。（来源：中电联）

3.公司公告

宁德时代与北汽新能源签署战略合作协议。为进一步发挥各自优势，实现互利共赢，宁德时代新能源科技股份有限公司与北京新能源汽车股份有限公司、北京普莱德新能源电池科技有限公司对 2019 年起始后续 5 年的业务深化合作签署了《中长期（2019 年-2023 年）深化战略合作协议》。在战略合作期间，宁德时代和普莱德对向北汽新能源供应的动力电池系统产品，每年给予最大诚意的优惠价格，并体现在普莱德直接向北汽新能源的供应的动力电池系统产品价格中。基于三方

商定的商务政策条件，且在宁德时代电池供应可以满足北汽新能源分月需求的前提下，北汽新能源在 2019 年给予宁德时代以及普莱德不低于其全年采购总额一定比例的采购份额。在战略合作期间内，基于一定的商务条件前提下，且在宁德时代电池供应可以满足北汽新能源分月需求的情况下，北汽新能源和普莱德同意在战略合作期内，按照三方商定的条件向宁德时代预付一定金额的预付款项，该款项将在每年 12 月底前在应付货款中全部完成冲抵。在战略合作期间内，基于一定的商务条件前提下，北汽新能源尽全力给予宁德时代和普莱德一定比例的采购份额。为提升北汽新能源车型产品的市场综合竞争力，宁德时代与北汽新能源成立联合研发团队，在新型动力电池包方面开展深入合作。

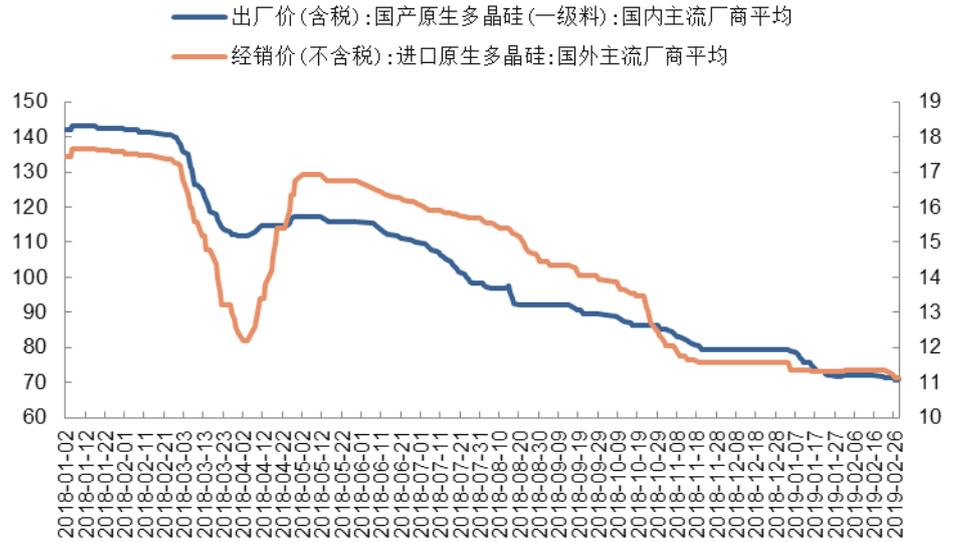
麦格米特发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 239,396.16 万元，同比增长 60.19%，营业利润为 26,692.10 万元，同比增长 56.00%，利润总额为 26,673.05 万元，同比增长 54.69%，归属于上市公司股东的净利润为 20,357.75 万元，同比增长 73.92%。其中受公司实施限制性股票激励计划形成的股份支付和重大资产重组的影响，期间费用增加 3,665.20 万元，剔除该影响因素，营业利润为 30,357.30 万元，同比增长 64.97%，利润总额为 30,338.25 万元，同比增长 63.69%，归属于上市公司股东的净利润为 24,022.95 万元，同比增长 84.85%。

金风科技发布 2018 年度业绩快报。报告期内，本公司风机销售容量增加，进入运营阶段的风电场容量增加、弃风限电形势好转、发电量较去年同期增加，导致公司实现的营业收入同比增加 14.33%。为应对风电市场政策的变化，公司加大产品研发投入和资金资源投入，对公司当年的净利润同比增长幅度产生一定的影响。公司营业利润、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益分别比上年同期上升 5.64%、5.30%、5.42%。2018 年公司归属于上市公司股东的净利润为 321,660.39 万元，其中归属于上市公司股东的非经常性损益及扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润分别为 34,525.17 万元、287,135.22 万元。

4. 光伏产品价格跟踪

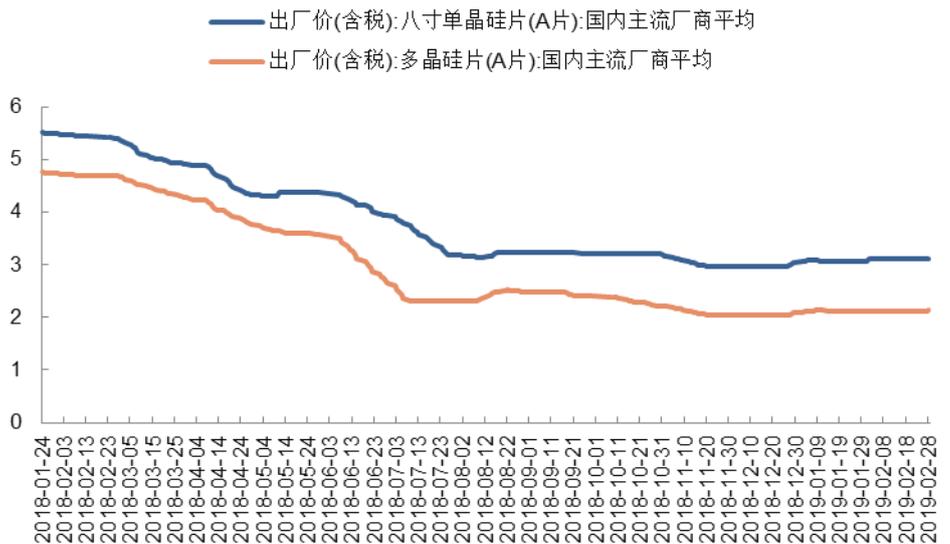
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格上涨 1.69%，156mm 多晶硅片价格上涨 0.73%，156mm 单晶硅片价格上涨 1.28%。156mm 多晶电池片价格 1.82%，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格上涨 1.41%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



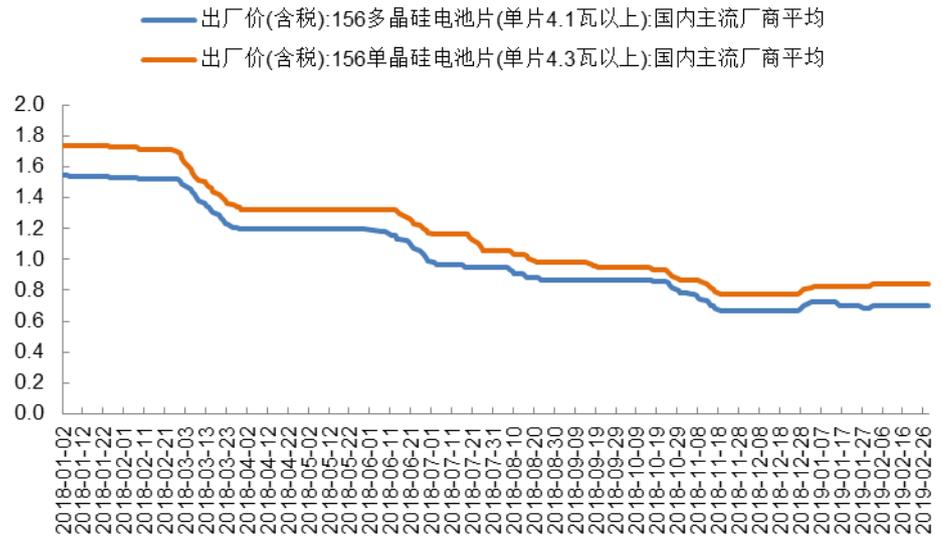
资料来源: Wind, 渤海证券

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

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