

南方区域电力市场规模进一步扩大

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019年3月8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

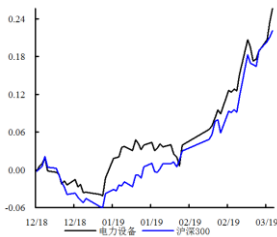
子行业评级

电力设备	中性
新能源设备	看好

重点品种推荐

隆基股份	增持
林洋能源	增持
亿纬锂能	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

南方区域电力市场规模进一步扩大

南网贯彻落实“一般工商业电价再降10%”工作部署

海南电网出台优化电力营商环境工作方案

● 公司公告

林洋能源预中标重大经营合同

亿纬锂能收到现代起亚供应商选定通报

易世达发布2018年年度权益分派实施公告

● 走势与估值

近5个交易日，沪深300指数上涨3.80%，电气设备(申万)指数上涨6.82%，跑赢沪深300指数3.02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30.26倍,相对沪深300的估值溢价率为142.3%,估值溢价率有所上升。

● 投资策略

光伏方面,从估值看,目前板块估值已修复至合理水平。从业绩角度看,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)和林洋能源(601222)。动力电池方面,海外订单的逐步增加验证了国内高质量动力电池产品得到国际认可和本土动力电池产业链供应全球的行业趋势,我们看好海外需求放量增长、高端产能不断释放的优质公司,推荐亿纬锂能(300014)和当升科技(300073)。此外,建议关注业绩快报中表现较好的麦格米特(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.....	6

图 目 录

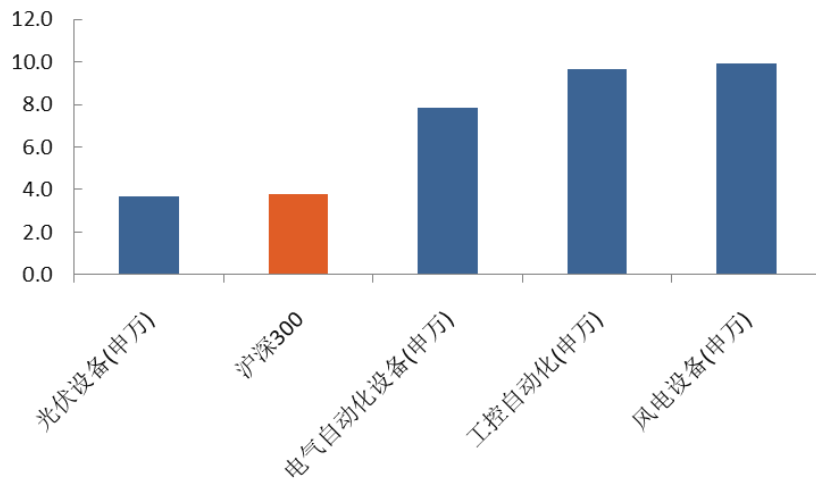
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	7
图 4: 硅片价格走势（元/片）	7
图 5: 电池片价格走势（元/W）	8

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

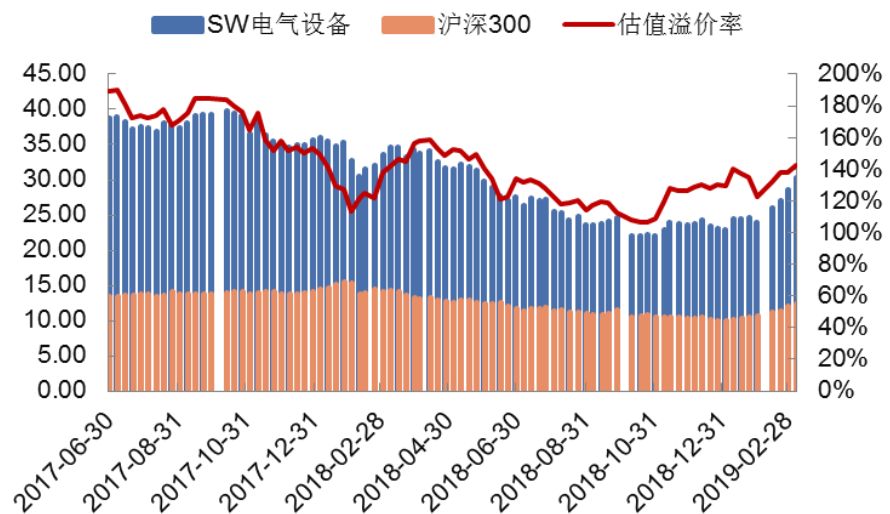
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 3.80%，电气设备（申万）指数上涨 6.82%，跑赢沪深 300 指数 3.02 个百分点，风电设备（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 30.26 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 142.3%，估值溢价率有所上升。

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，从估值看，目前板块估值已修复至合理水平。从业绩角度看，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）和林洋能源（601222）。动力电池方面，海外订单的逐步增加验证了国内高质量动力电池产品得到国际认可和本土动力电池产业链供应全球的行业趋势，我们看好海外需求放量增长、高端产能不断释放的优质公司，推荐亿纬锂能（300014）和当升科技（300073）。此外，建议关注业绩快报中表现较好的的麦格米特（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

南方区域电力市场规模进一步扩大。3月1日，广州电力交易中心挂牌成立三周年。作为新一轮电力体制改革的产物，广州电力交易中心积极支持改革、投身改革、推进改革。自成立以来，稳步推进南方区域统一电力市场建设，积极创新交易品种，努力扩大市场化交易规模，充分发挥市场机制作用，持续促进释放改革红利，资源大范围优化配置和清洁能源消纳成效显著。三年来，广州电力交易中心累计完成西电东送电量6156亿千瓦时，清洁能源电量占比达85%，组织开展省间交易58次，省间市场交易电量698亿千瓦时，总用电费用降低40亿元；南方五省区省内市场化交易电量达7580亿千瓦时，为电力用户节约用电成本达673亿元。三年来，南方区域电力市场化交易累计释放改革红利超700亿元。（来源：南方电网）

南网贯彻落实“一般工商业电价再降10%”工作部署。3月5日，国务院总理李克强在第十三届全国人民代表大会第二次会议上作政府工作报告时提出，“深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低10%。”南方电网公司将坚决贯彻落实中央重大决策部署，坚决服从党和国家工作大局，切实承担央企责任，落实一般工商业平均电价再降低10%的要求，积极推进电力体制改革，促进电力市场化交易，继续延伸电网投资界面至客户用地红线，降低制造业用电成本，把国家的降价红利全面落实到每个实体、每个用户，进一步优化营商环境，服务好实体经济发展，服务好供给侧结构性改革和高质量发展。（来源：南方电网）

海南电网出台优化电力营商环境工作方案。近日，海南电网公司出台了《2019

—2020 年优化电力营商环境工作方案》。《方案》明确了 2019 年优化电力营商环境目标：低压非居民、高压单电源客户平均接电时间分别压缩到 10 天、60 天内；海口、三亚地区 100—200 千伏安小微企业客户低压供电；全省客户平均停电时间降到 18 小时内，第三方客户满意度达 80 分。《方案》从优化办电流程、减少办电时间、降低接电成本、创新服务模式、提高供电可靠性等 15 个方面进行任务分解，明确责任部门和完成时限。为服务小微企业，减少办电成本和提高办电效率，海南电网公司将进一步扩大业扩投资界面延伸范围，2019 年海口、三亚推行 100—200 千伏安及以下的小微企业低压供电。“我们已经提前细致摸排供电能力不足区域，适度超前规划配网建设，准备在海口江东、长流、石山等区域试点 200 千伏安低压接入。”海口供电局员工丰晨介绍。届时，试点区域内的客户申请 100—200 千伏安的用电报装可以不安装专用变压器，可以接入公变，实现快报快装。2019 年，海南电网公司还将探索为客户提供临时用电设施租用服务，客户按期缴纳租金和电费直至临时用电结束，持续降低客户接电成本。（来源：中电联）

3. 公司公告

林洋能源预中标重大经营合同。贵州电网于 2019 年 1 月 28 日在中国南方电网公司阳光电子商务平台发布“贵州电网有限责任公司 2019 年第一批省级集中采购物资框架招标（营销类设备）招标公告”（项目编号：0002200000045059），招标人为贵州电网有限责任公司，招标代理机构为贵州电网物资有限公司，本次招标标的物共 20 种。根据预中标数量以及报价测算，预计公司合计中标金额约 8,000 万元。本次中标预计对公司 2019 年经营业绩有积极影响，其合同的履行不影响公司经营的独立性。

亿纬锂能收到现代起亚供应商选定通报。惠州亿纬锂能股份有限公司子公司惠州亿纬集能有限公司参与了韩国现代起亚汽车集团股份有限公司组织的电芯采购活动，并于近日收到了现代起亚发出的供应商选定通报，未来六年的订单预计需求达 13.48GWh。现代起亚是目前世界主要汽车制造公司之一，本次被选定为现代起亚供应商，是公司在乘用车方面的重大进展，有利于公司在乘用车电池业务的发展。公司将尽快安排与现代起亚协商并签署相关合同，合同签订和合同条款尚存在不确定性，具体内容以最终签署的合同为准。对公司经营业绩的影响暂不确定，敬请广大投资者注意投资风险。

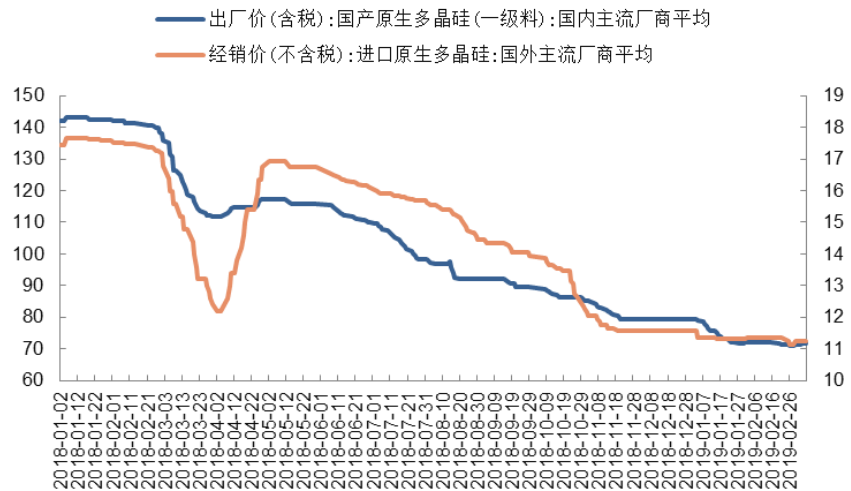
易世达发布 2018 年年度权益分派实施公告。公司依据深圳证券交易所《创业板信息披露业务备忘录第 6 号：利润分配与资本公积金转增股本》中“现金分红总额、送红股总额、转增股本总额固定不变”的原则实施权益分派，2018 年年度

权益分配方案将以扣除公司回购专用账户中 3,215,100 股后的可参与分配的总股数 173,784,900 股为基数，向全体股东每 10 股转增 5.092502 股，合计转增 88,499,995 股。

4. 光伏产品价格跟踪

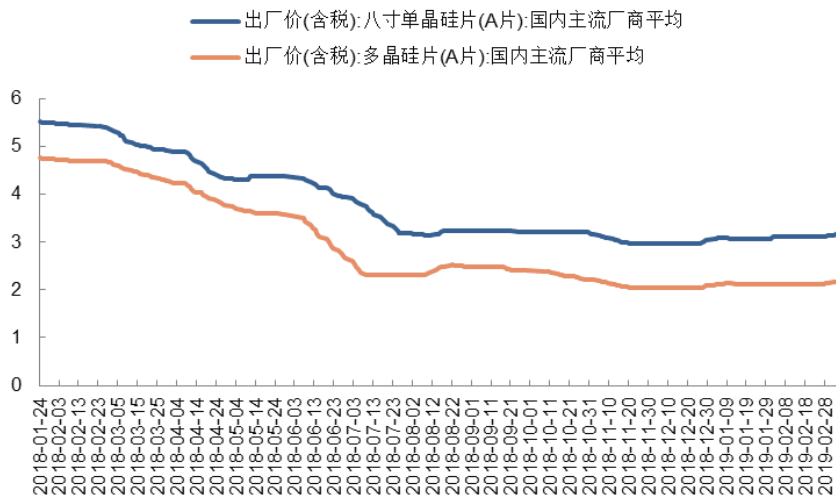
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.22%，156mm 多晶硅片价格保持不变，156mm 单晶硅片价格保持不变。156mm 多晶电池片价格下跌 0.79%，156mm 单晶电池片价格下跌 0.81% 变。组件价格保持不变。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



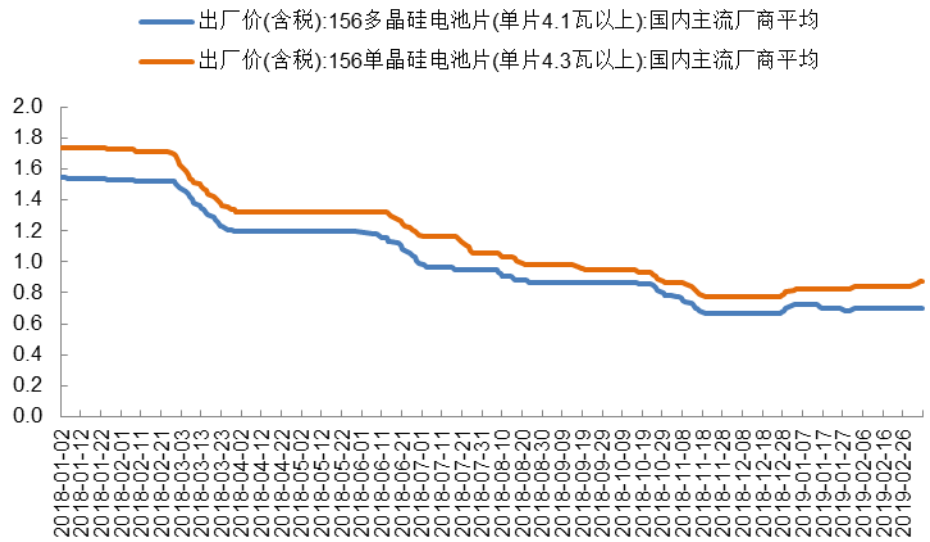
资料来源: Wind, 渤海证券

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