

# 泛在电力物联网建设大幕拉开

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019年3月22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

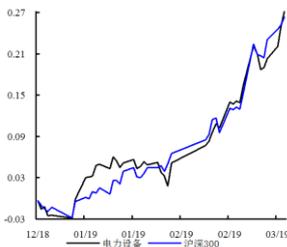
## 子行业评级

电力设备	看好
新能源设备	看好

## 重点品种推荐

林洋能源	增持
晶盛机电	增持
宁德时代	增持
当升科技	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

泛在电力物联网建设大幕拉开

南方电网五年将投资超 1700 亿元服务大湾区建设

国家能源局发布 2 月份全社会用电量

### ● 公司公告

汇川技术获得政府补助

金风科技发布 A 股配股发行公告

雪人股份投资建设燃料电池发动机制造项目

### ● 走势与估值

近 5 个交易日, 沪深 300 指数上涨 3.74%, 电气设备(申万)指数上涨 3.05%, 跑输沪深 300 指数 0.69 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 149.8%, 估值溢价率有所下降。

### ● 投资策略

光伏方面, 近日国家能源局发布 2018 年光伏发电统计信息。截至 2018 年底, 全国光伏发电装机达到 1.74 亿千瓦, 同比增长 34%。其中, 分布式光伏 5061 万千瓦, 同比增长 71%。弃光率 3%, 同比下降 2.8 个百分点, 实现弃光量和弃光率“双降”。我们认为, 随着弃光率的下降, 光伏电站运营商业绩有望迎来改善。此外, 硅片等光伏设备厂商扩产能计划坚决, 路径清晰, 建议关注光伏板块单晶产业链设备供应商。看好林洋能源(601222)和晶盛机电(300316)。动力电池方面, 2 月装机量受春节因素影响环比下降, 但依旧实现大幅度增长。行业集中度进一步提升, 三元电池在龙头企业出货量中占比优势明显。我们推荐受益于竞争格局持续优化的宁德时代(300750)和当升科技(300073)。

**风险提示:** 政策不及预期, 行业竞争加剧致毛利率下滑。

## 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.....	6
4.光伏产品价格跟踪.....	7

## 图 目 录

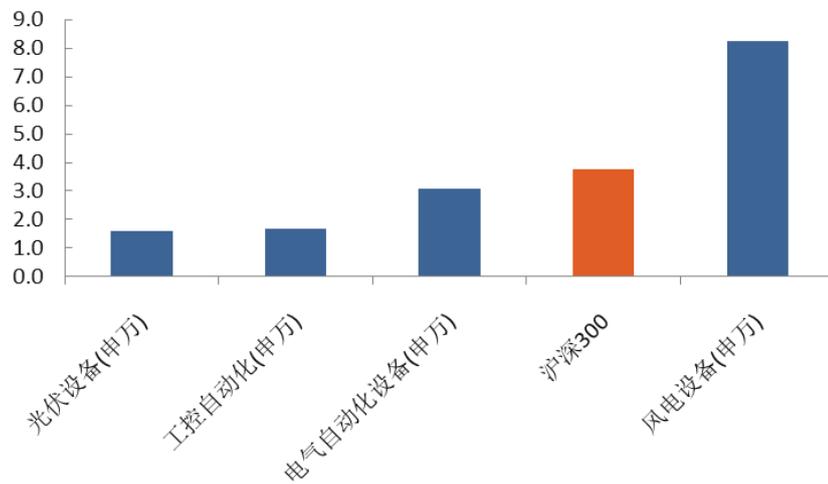
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） .....	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 .....	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） .....	7
图 4: 硅片价格走势（元/片） .....	8
图 5: 电池片价格走势（元/W） .....	8

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现及行业估值

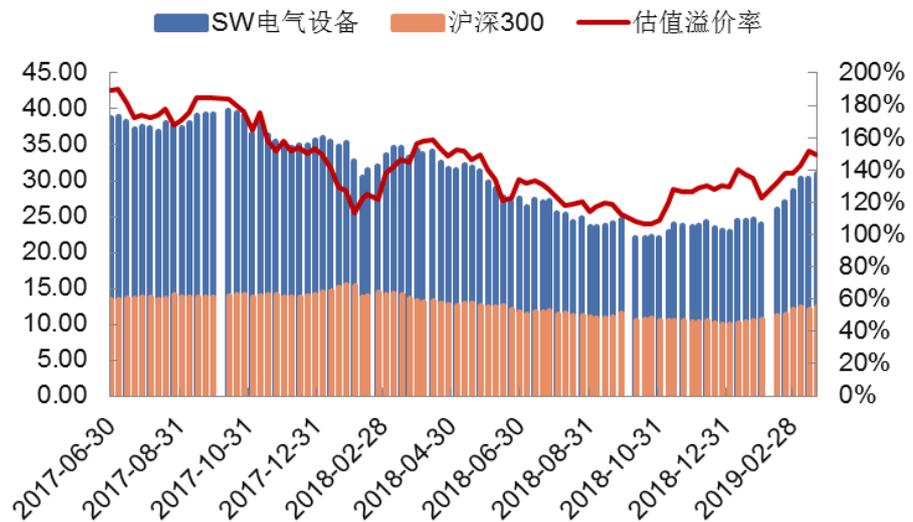
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 3.74%，电气设备（申万）指数上涨 3.05%，跑输沪深 300 指数 0.69 个百分点，风电设备（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 30.26 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 149.8%，估值溢价率有所下降。

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，近日国家能源局发布 2018 年光伏发电统计信息。截至 2018 年底，全国光伏发电装机达到 1.74 亿千瓦，同比增长 34%。其中，分布式光伏 5061 万千瓦，同比增长 71%。弃光率 3%，同比下降 2.8 个百分点，实现弃光电量和弃光率“双降”。我们认为，随着弃光率的下降，光伏电站运营商业绩有望迎来改善。此外，硅片等光伏设备厂商扩产能计划坚决，路径清晰，建议关注光伏板块单晶产业链设备供应商。综上，看好林洋能源（601222）和晶盛机电（300316）。动力电池方面，2 月装机量受春节因素影响环比下降，但依旧实现大幅度增长。行业集中度进一步提升，三元电池在龙头企业出货量中占比优势明显。我们推荐受益于竞争格局持续优化的宁德时代（300750）和当升科技（300073）。

**风险提示：**政策不及预期，行业竞争加剧致毛利率下滑。

## 2. 行业要闻

**泛在电力物联网建设大幕拉开。**近日，国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作部署电视电话会议在北京召开。公司董事长、党组书记寇伟在会上指出，当前，公司最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设。泛在电力物联网就是围绕电力系统各环节，充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统。通过广泛应用大数据、云计算、物联网、移动互联、人工智能、区块链、边缘计算等信息技术和智能技术，汇集各方面资源，为规划建设、生产运行、经营管理、综合服务、新业务新模式发展、企业生态环境构建等各方面，提供充足有效的信息和数据支撑。同时，会上提出到 2021 年初步建成泛在电力物联网，基本实现业务协同和数据贯通，初步实现统一物联管理，各级智慧能源综合服务平台具备基本功能，支撑电网业务与新兴业务发展；到 2024 年建成泛在电力物联网，全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理，公司级智慧能源综合服务平台具备强大功能，全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈的战略安排。分析人士指出，在泛在电力物联网建设大幕拉开的背景下，三类企业有望率先受益：首先当属具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元；其次为在电力信息化相关领域深耕多年的电力二次设备企业和相关软件企业；再次为传感监测类及相关应用类的企业。（来源：国家电网）

**南方电网五年将投资超 1700 亿元服务大湾区建设。**3 月 18 日,《南方电网公司关于服务粤港澳大湾区发展的重点举措》(以下简称《26 条重点举措》)发布。南方电网公司新闻发言人徐达明介绍,2018 年至 2022 年,南方电网公司在珠三角地区电网投资将超过 1700 亿元,以加快粤港澳大湾区智能电网规划建设,持续提升电网防灾抗灾能力,到 2022 年基本建成安全、可靠、绿色、高效的智能电网;到 2030 年,粤港澳大湾区将率先全面建成世界一流智能电网,支撑大湾区现代化经济体系发展和智慧城市群建设。湾区发展,电力先行。粤港澳大湾区要建设富有活力和国际竞争力的一流湾区和世界级城市群,为能源电力发展带来了巨大机遇,也提出了高质量发展的新要求。预计到 2035 年,粤港澳大湾区用电负荷将达到 1.3 亿千瓦,较 2018 年增长近 50%;全社会用电量达 7000 亿千瓦时,较 2018 年增长超过 40%;人均用电量超过 8300 千瓦时,超过德国、日本等发达国家现有水平,其增量相当于目前港澳台三地的用电总和。同时,粤港澳大湾区的能源需求将呈现清洁低碳水平高、安全保障要求高、用能需求多样化等特点。(来源:国家能源局)

**国家能源局发布 2 月份全社会用电量。**3 月 20 日,国家能源局发布 2 月份全社会用电量等数据。2 月份,全社会用电量 4891 亿千瓦时,同比增长 7.2%。分产业看,第一产业用电量 52 亿千瓦时,同比增长 6.7%;第二产业用电量 2942 亿千瓦时,同比增长 6.5%;第三产业用电量 932 亿千瓦时,同比增长 8.2%;城乡居民生活用电量 965 亿千瓦时,同比增长 8.3%。1-2 月,全社会用电量累计 11063 亿千瓦时,同比增长 4.5%。分产业看,第一产业用电量 110 亿千瓦时,同比增长 7.9%;第二产业用电量 7059 亿千瓦时,同比增长 1.2%;第三产业用电量 1994 亿千瓦时,同比增长 10.5%;城乡居民生活用电量 1899 亿千瓦时,同比增长 11.1%。(来源:国家能源局)

### 3.公司公告

**汇川技术获得政府补助。**公司及子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日累计获得各项政府补助资金共计 25,563,354.94 元,均与收益相关,占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 2.41%。获得的政府补助中,增值税即征即退政府补助资金为 24,743,153.34 元,政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 820,201.60 元。

**金风科技发布 A 股配股发行公告。**本次 A 股配股以本次发行股权登记日 2019 年 3 月 20 日深圳证券交易所收市后的发行人 A 股总股本 2,906,142,460 股为基数,按每 10 股配售 1.9 股的比例向全体 A 股股东配售,A 股可配售股份数量为

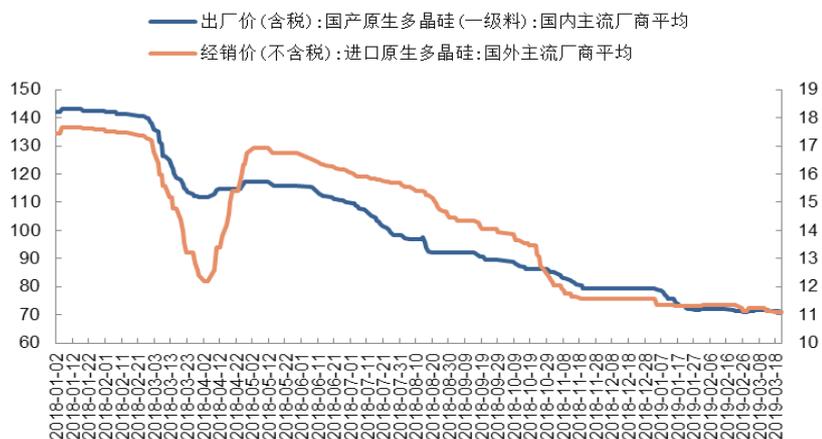
552,167,067 股。本次配股采取网上定价发行的方式，本次发行价格为 7.02 元/股。本次 A 股配股预计募集资金总额不超过人民币 387,696.39 万元。本次配股募集资金在扣除发行费用后，将用于 Stockyard Hill 风电场 527.5MW 项目、MooraboolNorth 风电场 150MW 项目、补充流动资金、偿还有息负债。

**雪人股份投资建设燃料电池发动机制造项目。**2019 年 3 月 20 日，福建雪人股份有限公司与重庆两江新区管理委员会、重庆市经济和信息化委员会签署了《投资燃料电池发动机及其核心零部件制造项目合作协议》。为了响应国家鼓励发展新能源汽车的国家战略，加快推进氢燃料电池汽车产业化基地的建设，公司拟在重庆市两江新区投资设立燃料电池发动机及其核心零部件制造项目，项目拟总投资 45.5 亿元，将通过三期建设，最终达到年产 10 万套燃料电池发动机及电堆等核心部件的产能，同时在重庆市分期建设 35 座加氢站。公司与重庆两江新区管委会、重庆市经济和信息化委员会签署的《投资燃料电池发动机及其核心零部件制造项目合作协议》，通过与上下游零部件供应商以及整车企业、物流公司的合作，在重庆聚集千亿氢能产业链生态链，能够进一步融入两江新区地方园区的氢能产业集群，加快氢燃料电池产业做优做强，将为公司的快速发展创造新的效益增长点，增强公司的核心竞争力，符合公司战略发展规划，对公司后续发展产生积极影响，符合公司和投资者的利益。

## 4.光伏产品价格跟踪

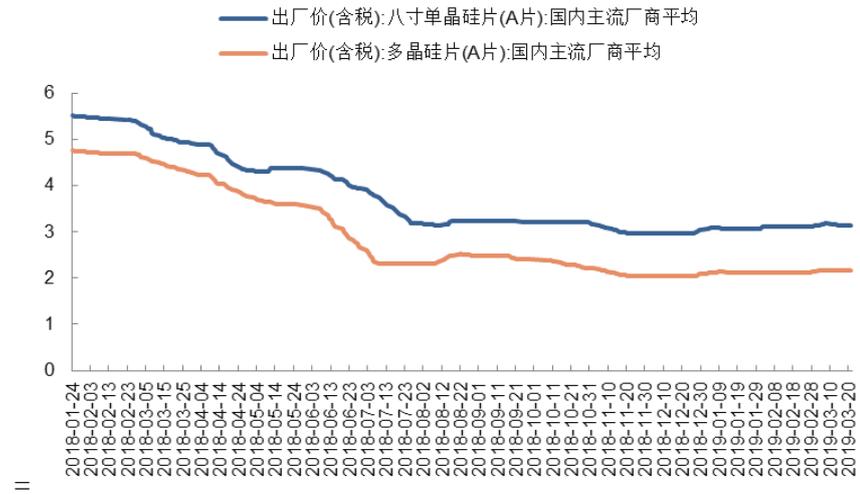
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.44%，156mm 多晶硅片价格保持不变，156mm 单晶硅片价格保持不变。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格保持不变。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



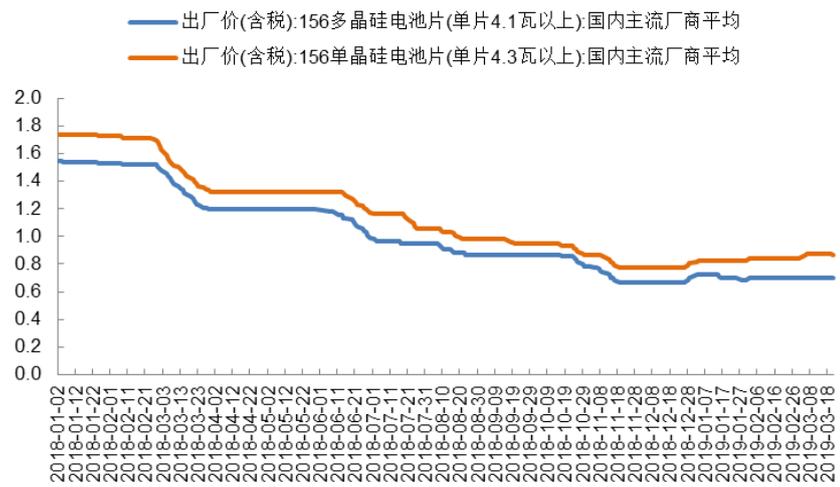
资料来源: Wind, 渤海证券

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