

## 海南首批智能电网示范项目启动

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019年4月12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

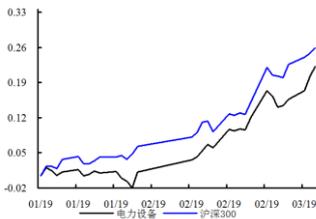
## 子行业评级

电力设备	看好
新能源设备	看好

## 重点品种推荐

汇川技术	增持
阳光电源	增持
宁德时代	增持
亿纬锂能	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

海南首批智能电网示范项目启动

青海最大规模村级光伏扶贫项目开工

深圳供电局发布关于落实服务粤港澳大湾区发展重点举措实施方案

## ● 公司公告

宁德时代发布 2019 年第一季度业绩预告

当升科技发布 2019 年第一季度业绩预告

安泰科技发布 2019 年第一季度业绩预告

## ● 走势与估值

近 5 个交易日, 沪深 300 指数下跌 1.59%, 电气设备(申万)指数下跌 1.30%, 跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点, 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 31.51 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 144.1%, 估值溢价率有所下降。

## ● 投资策略

工控方面, 3 月份 PMI 为 50.5%, 比上月上升 1.3 个百分点, 重回临界点以上, 制造业景气度回升; 重点关注汇川技术(300124)。汇川技术拟以发行股份及支付现金购买贝思特 100% 股权, 为公司电梯业务海外市场拓展打下坚实基础。

光伏方面, 在国内 2019 年新增装机规模存在较大不确定性的背景下, 建议重点关注在海外优势较为明显的公司, 推荐阳光电源(300274)。阳光电源在印度和越南等市场的逆变器市场份额都位于前列, 公司的储能业务也逐步进入收获期。

动力电池方面, 上月新补贴政策正式落地, 补贴过渡期间行业将逐步迎来抢装高峰。一季度动力电池装机电量约为 12.32GWh, 同比增长 179%, 其中三元电池装机量占比超过 70%。在行业市场化脚步加快和补贴政策稳步提升电池能量密度门槛的带动下, 高品质动力电池的需求和市场占有率将逐步扩大。推荐宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014)和当升科技(300073)。

**风险提示:** 行业竞争加剧, 补贴退坡致毛利率下滑。

## 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

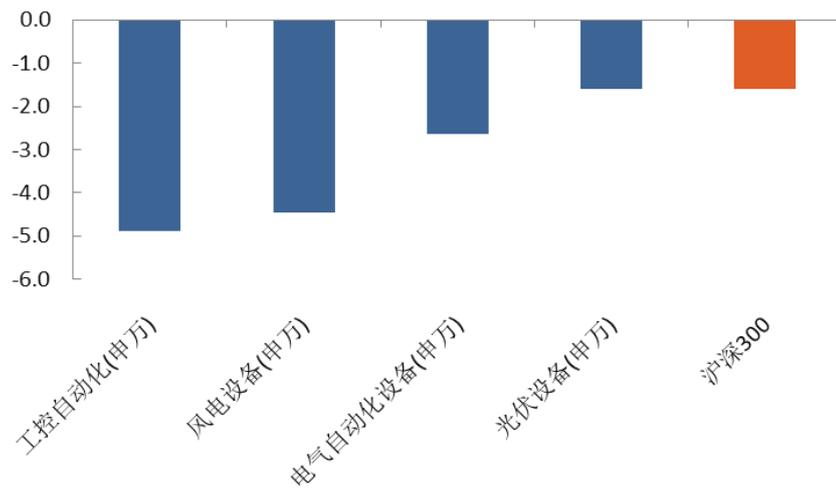
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） .....	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 .....	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） .....	7
图 4: 硅片价格走势（元/片） .....	8
图 5: 电池片价格走势（元/W） .....	8

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现及行业估值

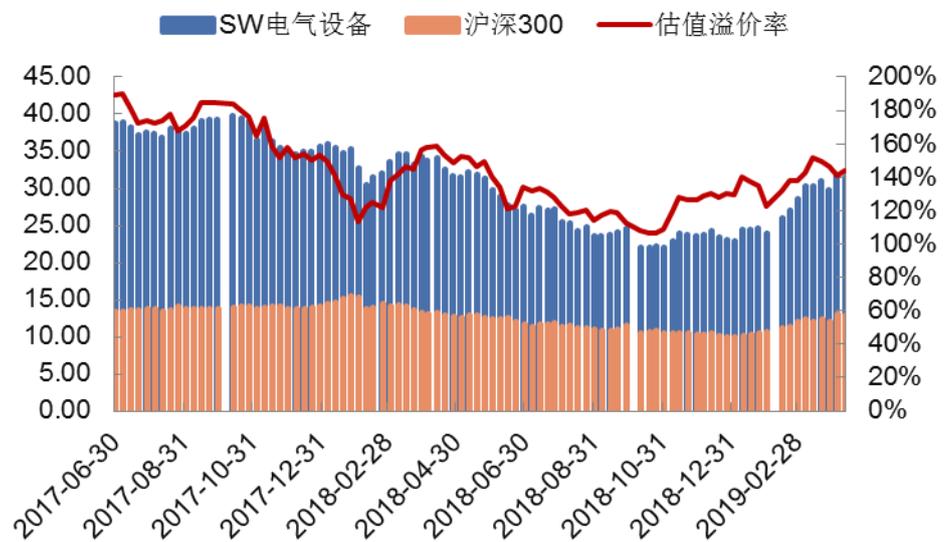
近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 1.59%，电气设备（申万）指数下跌 1.30%，跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，工控自动化（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 31.51 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 144.1%，估值溢价率有所下降。

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

工控方面，3月份PMI为50.5%，比上月上升1.3个百分点，重回临界点以上，制造业景气度回升；重点关注汇川技术（300124）。汇川技术拟以发行股份及支付现金购买贝思特100%股权，为公司电梯业务海外市场拓展打下坚实基础。

光伏方面，在国内2019年新增装机规模存在较大不确定性的背景下，建议重点关注在海外市场优势较为明显的公司，推荐阳光电源（300274）。阳光电源在印度和越南等市场的逆变器市场份额都位于前列，公司的储能业务也逐步进入收获期。

动力电池方面，上月新补贴政策正式落地，补贴过渡期间行业将逐步迎来抢装高峰。一季度动力电池装机电量约为12.32GWh，同比增长179%，其中三元电池装机量占比超过70%。在行业市场化脚步加快和补贴政策稳步提升电池能量密度门槛的带动下，高品质动力电池的需求和市场占有率将逐步扩大。推荐宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）和当升科技（300073）。

**风险提示：**行业竞争加剧，补贴退坡致毛利率下滑。

## 2. 行业要闻

**海南首批智能电网示范项目启动。**近日，海南博鳌乐城国际医疗旅游先行区第一批智能电网综合示范项目可行性研究报告通过评审，并启动项目前期工作，成为海南电网公司首批启动前期工作的智能电网综合示范项目。博鳌乐城低碳智慧能源与智能电网综合示范区项目是海南智能电网建设5个综合示范项目之一，其智能电网专项规划在2018年底完成评审，本次启动的具体建设内容包括：在先行区建设智能配电网、光缆+5G通信建设、光储充一体化充电站、智慧路灯、智能电力物联网应用系统等。项目计划在2019年底建成投产。据悉，海南电网公司紧密结合海南智能电网建设要求，在可研设计及评审中指导采用智能分布式配电自动化、智能配电房机器人、电缆在线监测、分布式储能、5G通信、智能物联网等先进技术，全面提升先行区电网自动化、智能化水平，率先打造灵活可靠的配网综合示范项目，助力海南自贸区(港)建设。海南智能电网建设另外4个综合示范项目分别是：海口江东新区近零碳智慧新城和智能电网综合示范项目，三亚中央商务区高可靠供电综合示范项目，琼海博鳌智慧用能综合示范项目，西沙可再生能源局域网综合示范项目。（来源：南方电网）

**青海最大规模村级光伏扶贫项目开建。**近日，青海最大规模村级光伏扶贫项目——果洛 29.1 兆瓦村级扶贫光伏电站全面复工暨电网配套工程开工仪式在果洛藏族自治州玛沁县大武镇格多村举行。该光伏扶贫项目总投资 1.8975 亿元，覆盖果洛州玛沁、甘德、达日、班玛、久治 5 县 63 个村共计 4231 户建档立卡贫困户，每户对应装机容量约为 6.9 千瓦。电站由 8 个村级联建光伏单元组成，总装机容量 29.1 万千瓦，计划今年 6 月建成投运。建成后，预计年均发电量 4000 万千瓦时。（来源：中电联）

**深圳供电局发布关于落实服务粤港澳大湾区发展重点举措实施方案。**4 月 8 日，深圳供电局印发了《关于落实服务粤港澳大湾区发展重点举措的实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》紧紧围绕粤港澳大湾区的战略定位，提出全力服务大湾区发展的 85 项具体措施，全力服务深圳建设社会主义“先行示范区、强国城市范例”。《方案》逐项落实党中央、国务院印发的《粤港澳大湾区发展规划纲要》和《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》），涵盖了电网建设、创新发展、加强深港互联互通等领域的重点工作，为深圳供电局进一步服务好粤港澳大湾区建设指明了方向和路径。启动“十四五”智能电网规划 到 2020 年自愈运行线路不少于 2000 条。《26 条重点举措》提出，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。据预测，到 2035 年深圳负荷将达到 3350 万千瓦。《方案》提出，到 2020 年，深圳城市客户年平均停电时间低于 0.5 小时，达到世界先进水平。深圳供电局将以 2035 年电力专项规划为引领开展“十四五”智能电网规划，将大湾区规划发展纲要融入电网规划中，全力推进智能电网建设，2019—2020 年投产 79 项输变电工程，新增 1629 万千伏安输变电容量，进一步做优做强主配网。（来源：中电联）

### 3. 公司公告

**宁德时代发布 2019 年第一季度业绩预告。**2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润盈利为 99,203.33 万元 - 111,603.73 万元，比上年同期上升 140% - 170%。2019 年第一季度业绩与上年同期相比上升的主要原因是：（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。

**当升科技发布 2019 年第一季度业绩预告。**2019 年一季度公司预计实现净利润为 5,000 万元-5,500 万元，同比增长 27.95%-40.75%，主要是报告期内，公司锂电

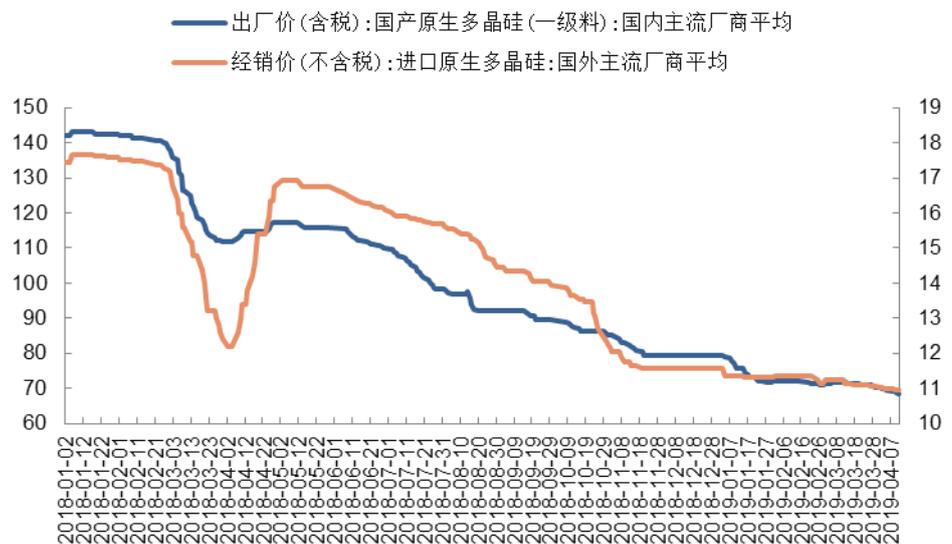
正极材料销量同比大幅增长，利润同比上升。公司预计 2019 年一季度非经常性损益对净利润的影响金额为 300 万元-350 万元。

**安泰科技发布 2019 年第一季度业绩预告。**2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润盈利 5100 万元 - 5500 万元，比上年同期增长 426.29%-467.57%。公司产业结构调整初见成效，非晶、焊接业务板块大幅度减亏，公司主要经营业务板块销售规模同比增长，业绩贡献同比有较大幅度改善。同时，资本市场好转，公司之控股公司安泰创业投资（深圳）有限公司所持上市公司股票市值有较大幅度提升，对公司一季度经营业绩有所贡献。

## 4.光伏产品价格跟踪

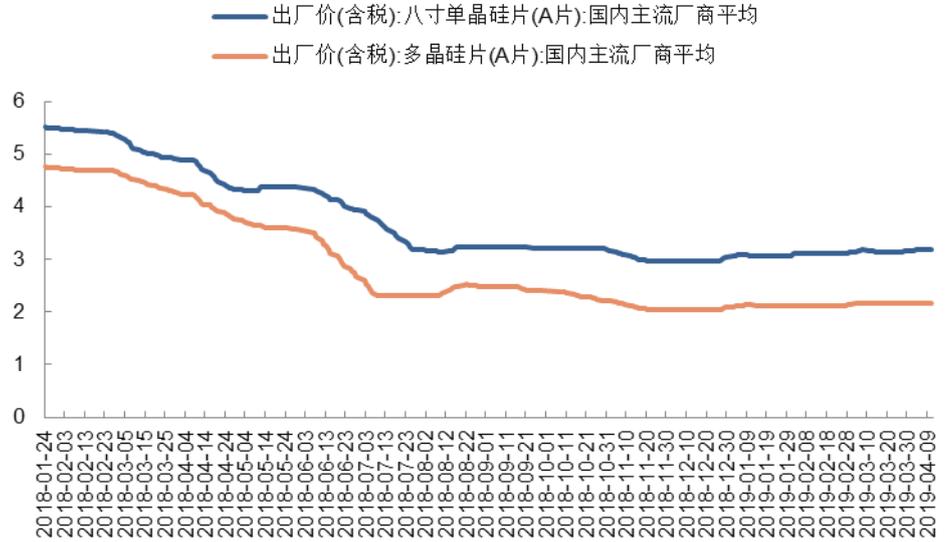
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.59%，156mm 多晶硅片价格下跌 0.73%，156mm 单晶硅片价格下跌 0.25%。156mm 多晶电池片价格下跌 1.83%，156mm 单晶电池片价格下跌 2.31%。组件价格下跌 0.47%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



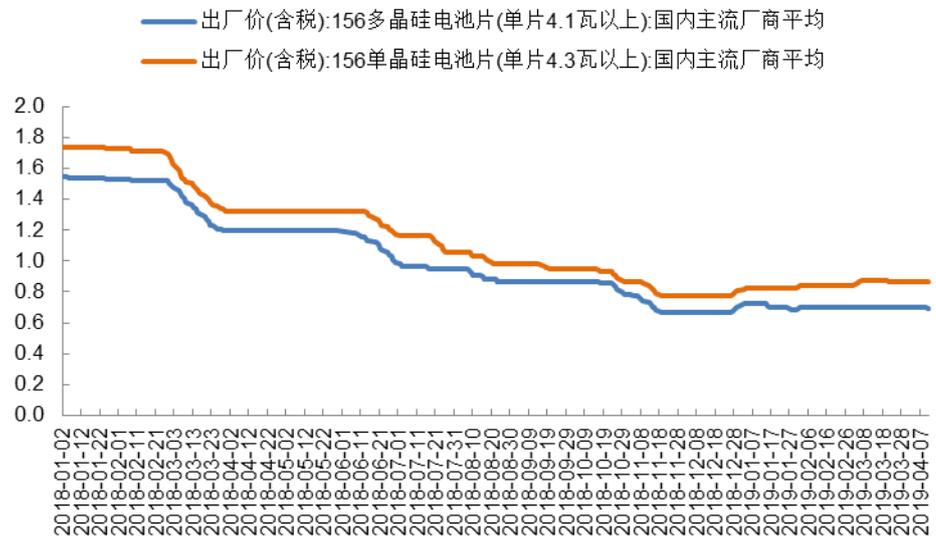
资料来源: Wind, 渤海证券

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)