

两部委发布可再生能源电力消纳保障机制

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年5月17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

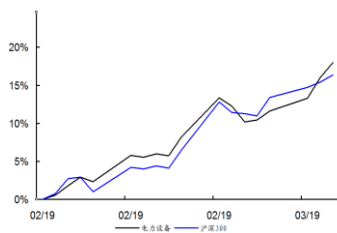
子行业评级

| | |
|-------|----|
| 电力设备 | 中性 |
| 新能源设备 | 看好 |

重点品种推荐

| | |
|------|----|
| 通威股份 | 增持 |
| 隆基股份 | 增持 |
| 天顺风能 | 增持 |
| 金风科技 | 增持 |
| 宁德时代 | 增持 |
| 亿纬锂能 | 增持 |
| 欣旺达 | 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

两部委发布可再生能源电力消纳保障机制
国家发改委加快推进煤电、煤炭去产能
国家能源局发布4月份全社会用电量

● 公司公告

节能风电发布非公开发行A股股票预案
麦格米特发布2018年年度权益分派实施公告
隆基股份签订重大采购合同

● 走势与估值

近5个交易日,沪深300指数上涨4.01%,电气设备(申万)指数上涨5.23%,跑赢沪深300指数1.22个百分点,光伏设备(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29.15倍,相对沪深300的估值溢价率为148.7%,估值溢价率有所上升。

● 投资策略

国家发改委和国家能源局本周联合发布了《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》。通知对电力消费设定可再生能源电力消纳责任权重,并按照省级行政区域确定。售电企业和电力用户协同承担消纳责任,电网企业承担经营区消纳责任权重实施的组织责任。电力消纳保障机制的确立,预计能有效减少弃风弃光现象。在新能源发电平价时代到来的背景下,电力消纳保障机制的确立将改善企业现金流,有效调动相关企业建设新能源电站的积极性,长期来看有利于增厚新能源发电企业业绩。我们认为光伏和风电的设备类企业最先受益。关注通威股份(600438)、隆基股份(601012)、天顺风能(002531)和金风科技(002202)。

动力电池方面,四部委发文明确新能源公交车继续享受地补支持,各地方将陆续推出新能源公交车替代目标和时间表,该政策有力推动公交车的电动化趋势。政策利好及市场化加速将持续提升新能源汽车销量,产业链景气度依旧看好。全球产业链供应和新能源渗透率提升是动力电池行业发展的重要逻辑,推荐行业龙头宁德时代(300750)和获准成为海外供应商的亿纬锂能(300014)、欣旺达(300207)。

风险提示: 光伏政策不及预期,海外市场拓展不及预期。

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

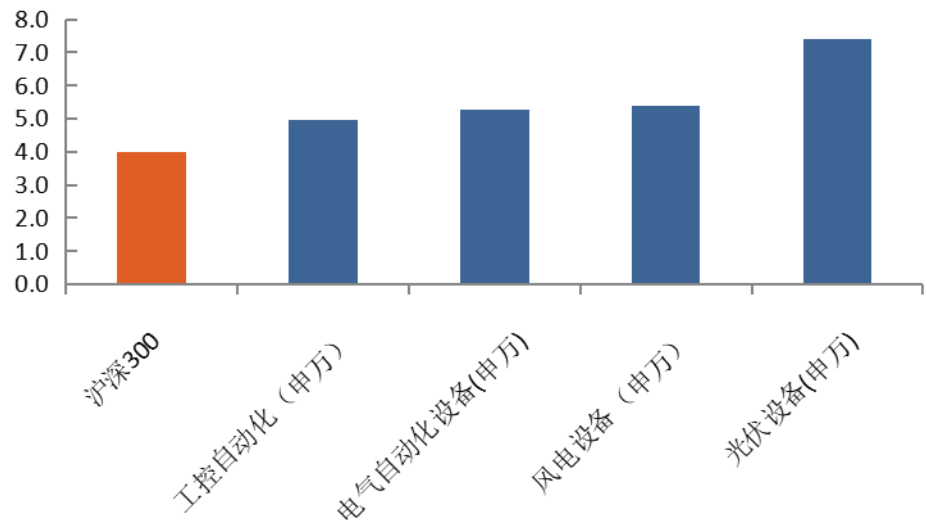
| | |
|---|---|
| 图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） | 4 |
| 图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 | 4 |
| 图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） | 7 |
| 图 4: 硅片价格走势（元/片） | 8 |
| 图 5: 电池片价格走势（元/W） | 8 |

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

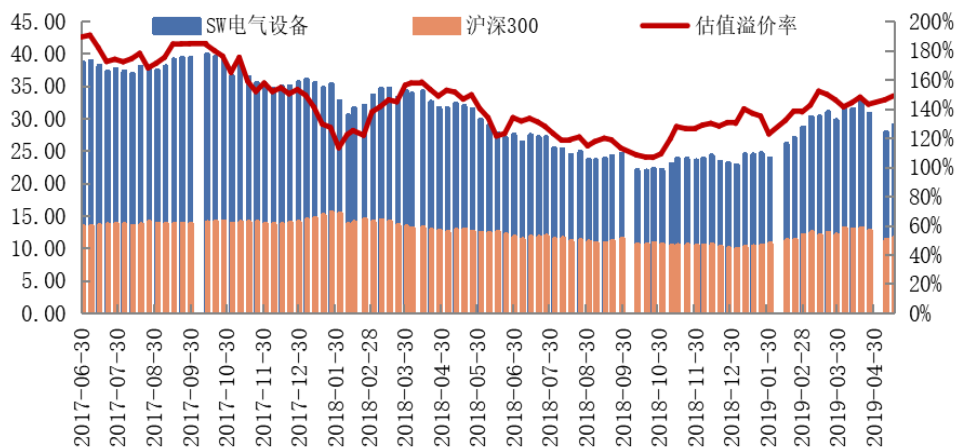
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 4.01%，电气设备（申万）指数上涨 5.23%，跑赢沪深 300 指数 1.22 个百分点，光伏设备（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 29.15 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 148.7%，估值溢价率有所上升。

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

国家发改委和国家能源局本周联合发布了《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》。通知对电力消费设定可再生能源电力消纳责任权重，并按照省级行政区域确定。售电企业和电力用户协同承担消纳责任，电网企业承担经营区消纳责任权重实施的组织责任。电力消纳保障机制的确立，预计能有效减少弃风弃光现象。在新能源发电平价时代到来的背景下，电力消纳保障机制的确立将改善企业现金流，有效调动相关企业建设新能源电站的积极性，长期来看有利于增厚新能源发电企业业绩。我们认为光伏和风电的设备类企业最先受益。关注通威股份(600438)、隆基股份(601012)、天顺风能(002531)和金风科技(002202)。

动力电池方面，四部委发文明确新能源公交车继续享受地补支持，各地方将陆续推出新能源公交车替代目标和时间表，该政策有力推动公交车的电动化趋势。政策利好及市场化加速将持续提升新能源汽车销量，产业链景气度依旧看好。全球产业链供应和新能源渗透率提升是动力电池行业发展的重要逻辑，推荐行业龙头宁德时代(300750)和获准成为海外供应商的亿纬锂能(300014)、欣旺达(300207)。

风险提示：光伏政策不及预期，海外市场拓展不及预期。

2. 行业要闻

两部委发布可再生能源电力消纳保障机制。近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》。《通知》以《可再生能源法》为依据，提出建立健全可再生能源电力消纳保障机制。核心是确定各省级区域的可再生能源电量在电力消费中的占比目标，即“可再生能源电力消纳责任权重”。目的是促使各省级区域优先消纳可再生能源，加快解决弃水弃风弃光问题，同时促使各类市场主体公平承担消纳责任，形成可再生能源电力消费引领的长效发展机制。《通知》提出，国务院能源主管部门按省级行政区域确定消纳责任权重，包括总量消纳责任权重和非水电消纳责任权重。《通知》明确规定了政府部门、电网企业、各类市场主体的责任。各省级能源主管部门牵头承担落实责任，售电企业和电力用户协同承担消纳责任，各市场主体通过实际消纳可再生能源电量、购买其他市场主体超额消纳量、自愿认购绿色电力证书等方式，完成消纳量。《通知》提出分两个层次对消纳责任权重完成情况进行监测评价和考核，一是省级能源主管部门负责对承担消纳责任的市场主体进行考核，二是国

家按省级行政区域进行监测评价。（来源：中电联）

国家发改委加快推进煤电、煤炭去产能。5月9日，国家发改委印发《关于做好2019年重点领域化解过剩产能工作的通知》（以下简称《通知》）明确，列入2019年度煤电淘汰落后产能目标任务的机组（除地方政府明确作为应急备用电源的机组），应在2019年12月底前至少拆除锅炉、汽轮机、发电机、输煤栈桥、冷却塔、烟囱中的任两项。同时，尚未完成煤炭去产能目标的地区和中央企业，应在2020年底前完成任务。为进一步将重点领域化解过剩产能工作推向深入，针对存量资源，《通知》强调，积极稳妥推进煤电优化升级，着力提升煤炭供给质量。煤电方面，对未核先建、违规核准、批建不符、开工手续不全等违规煤电项目，要依法依规停工并予以处罚，有关部门停止颁发电力业务许可证，电网企业不予并网。煤炭方面，对2016-2018年去产能煤矿实施“回头看”，确保财政和审计检查发现的各类问题整改到位。加快出清“僵尸企业”，释放错配资源。统筹考虑区域煤炭供应、企业转产转型、矿井安全生产条件等因素，对灾害严重煤矿、30万吨/年以下煤矿、与自然保护区、风景名胜区、饮用水水源保护区重叠煤矿加快分类处置，持续破除无效低效供给。（来源：中电联）

国家能源局发布4月份全社会用电量。5月13日，国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月份，全社会用电量5534亿千瓦时，同比增长5.8%。分产业看，第一产业用电量57亿千瓦时，同比增长4.2%；第二产业用电量3852亿千瓦时，同比增长4.0%；第三产业用电量864亿千瓦时，同比增长10.5%；城乡居民生活用电量761亿千瓦时，同比增长10.5%。1-4月，全社会用电量累计22329亿千瓦时，同比增长5.6%。分产业看，第一产业用电量217亿千瓦时，同比增长6.1%；第二产业用电量14792亿千瓦时，同比增长3.2%；第三产业用电量3728亿千瓦时，同比增长10.3%；城乡居民生活用电量3591亿千瓦时，同比增长10.9%。（来源：国家能源局）

3.公司公告

节能风电发布非公开发行A股股票预案。本次非公开发行A股股票募集资金拟用于风电项目投资建设和补充流动资金，有助于提高公司整体装机规模，进而提高公司的盈利能力。本次非公开发行A股股票的发行对象为包括公司控股股东中国节能在内的不超过10名特定投资者。其中，中国节能拟认购比例不低于本次非公开发行A股股票实际发行数量的10%，其余股份由其他发行对象以现金方式认购。本次发行募集资金总额（含发行费用）不超过280,000万元，本次非公开发行A股股票数量不超过831,112,000股（含本数）。

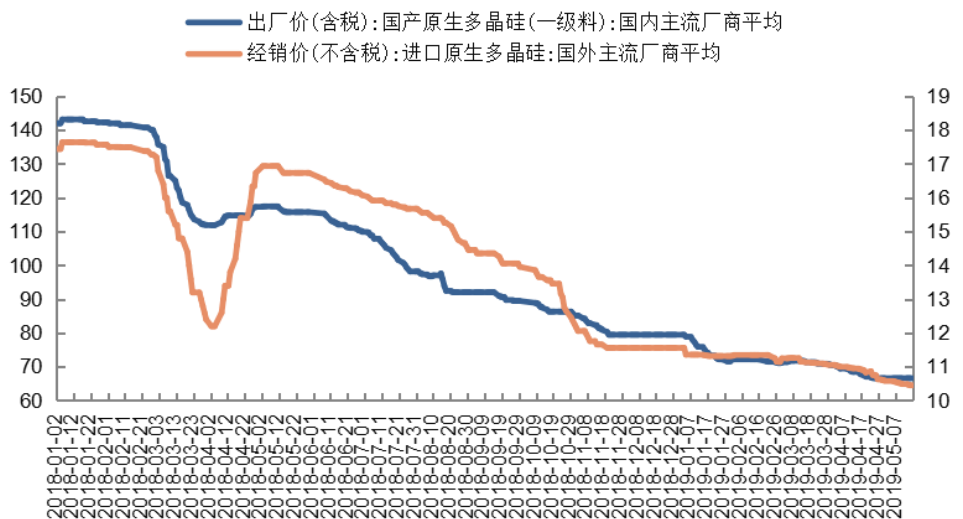
麦格米特发布 2018 年年度权益分派实施公告。公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 312,971,804 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.300000 元人民币现金同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5.000000 股。分红前本公司总股本为 312,971,804 股，分红后总股本增至 469,457,706 股。

隆基股份签订重大采购合同。为保证光伏玻璃的稳定供应，公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司、浙江隆基乐叶光伏科技有限公司、泰州隆基乐叶光伏科技有限公司、银川隆基乐叶光伏科技有限公司、滁州隆基乐叶光伏科技有限公司、大同隆基乐叶光伏科技有限公司、隆基（香港）贸易有限公司、隆基（古晋）私人有限公司与福莱特玻璃集团股份有限公司、安徽福莱特光伏玻璃有限公司、浙江嘉福玻璃有限公司、福莱特（越南）有限公司于 2019 年 5 月 15 日在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议。根据周卓创咨询 2019 年 5 月 9 日公告的光伏玻璃均价 26.3 元/平米（含税）测算，预估合同总金额约 42.5 亿元（含税），占公司 2018 年度经审计营业成本的约 25%，本合同不属于特别重大采购合同，无需提交公司董事会审议。

4. 光伏产品价格跟踪

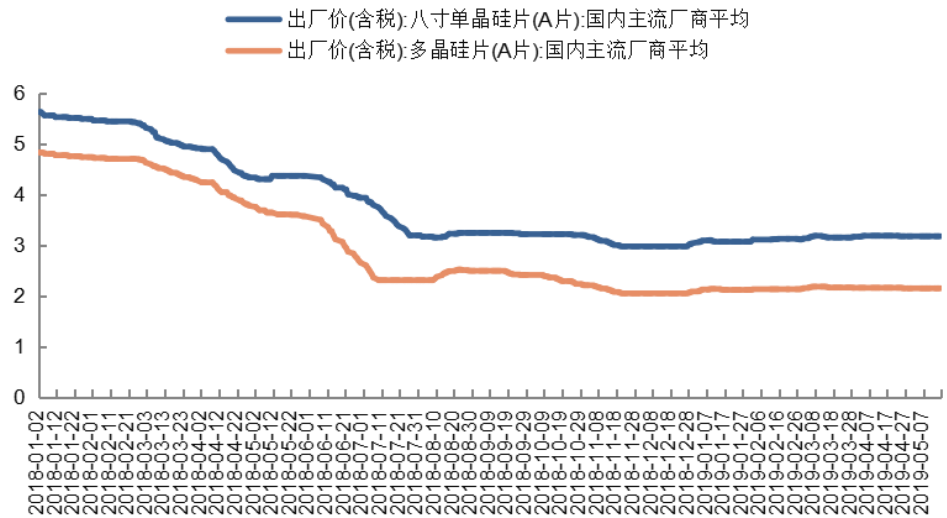
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.95%，156mm 多晶硅片价格下跌 1.13%，156mm 单晶硅片价格下跌 0.5%。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌 0.47%。

图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）



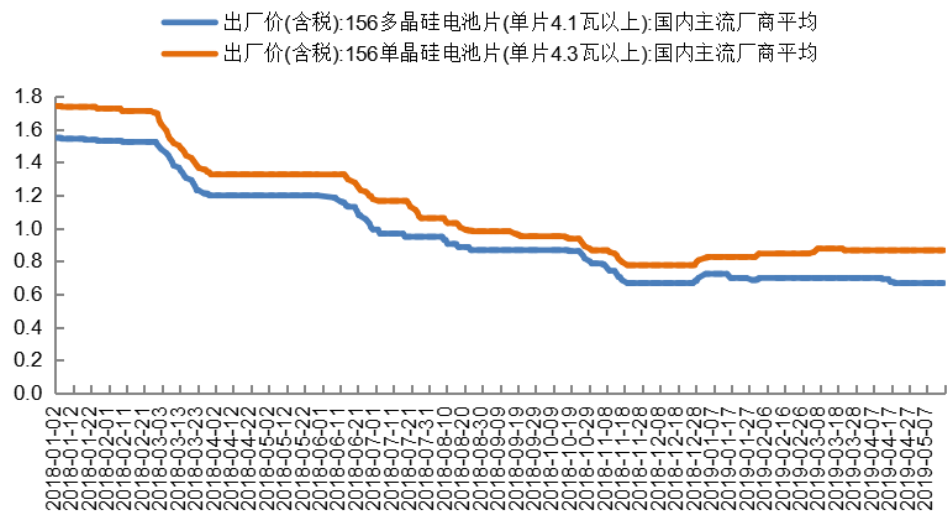
资料来源：Wind，渤海证券

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
 王磊
 +86 22 2845 1802

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

 徐勇
 +86 10 6810 4602
 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

固定收益研究

 崔健
 +86 22 2845 1618
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123

金融工程研究

 宋昉
 +86 22 2845 1131
 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

 张敬华
 +86 10 6810 4651

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