

# 两部委公布第一批风电、光伏发电平价上网项目

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年5月24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

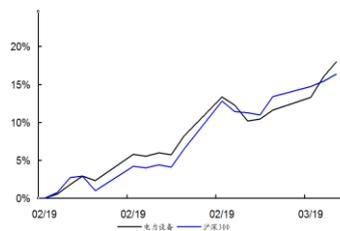
## 子行业评级

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
阳光电源	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

两部委公布第一批风电、光伏发电平价上网项目  
我国首次电力现货交易结算在南方市场实施  
国家电网大数据中心成立

### ● 公司公告

通威股份发布 2018 年年度权益分派实施公告  
恩捷股份控股子公司签订重大合同  
亿纬锂能非公开发行 A 股股票

### ● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 4.27%，电气设备(申万)指数下跌 5.32%，跑输沪深 300 指数 1.05 个百分点，风电设备(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 27.51 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 142.6%，估值溢价率有所下降。

### ● 投资策略

国家发改委和能源局本周联合公布了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目。2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目总装机规模 20.76GW，其中光伏发电 14.78GW，风电 4.51GW，分布式交易试点 1.47GW。光伏平价项目中，广东、陕西和广西装机容量位于前三，分别为 2.38GW、2.04GW 和 1.93GW。风电平价项目中，吉林、河南和黑龙江三省装机容量位于前三，分别为 1.19GW、1.10GW 和 1GW。第一批平价项目的公布表明我国新能源发电正式进入平价时代。随着项目名单的确定，行业即将进入全面开工阶段，部分企业短期内产能供应可能出现不足。平价项目优先发电和全额保障性收购的预期下，度电成本成为发电企业盈利的关键指标。建议优先关注产能充足、产品性价比高的设备类企业。推荐通威股份(600438)、隆基股份(601012)、阳光电源(300274)、金风科技(002202)。

动力电池方面，宁德时代与沃尔沃签订长期供货合同，国轩高科进军印度动力电池市场，国内动力电池厂商进入海外市场节奏加快。2019 年一季度全球范围内电动汽车销量接近 50 万辆，同比增长 58%。目前新能源汽车市场已经逐渐形成品牌集聚效应，主流新能源车企梯队逐步形成。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:** 平价项目推进不及预期，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

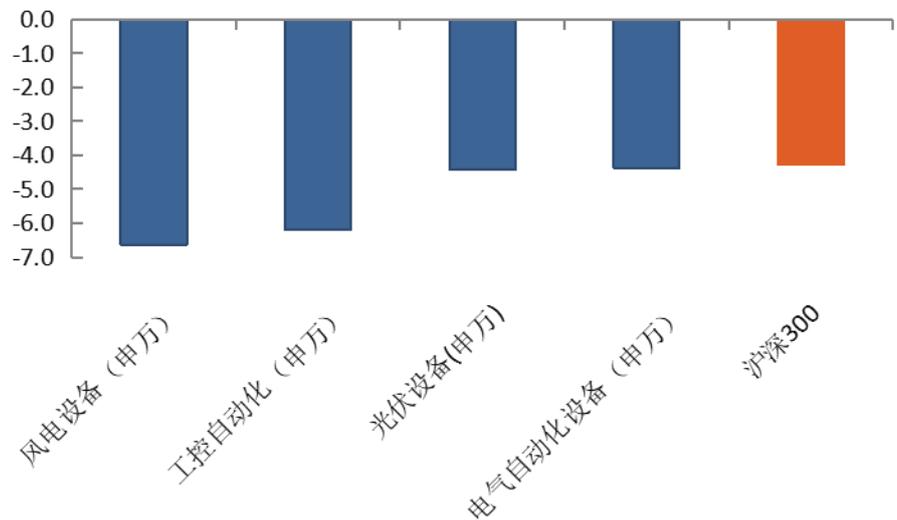
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） .....	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 .....	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） .....	7
图 4: 硅片价格走势（元/片） .....	8
图 5: 电池片价格走势（元/W） .....	8

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现及行业估值

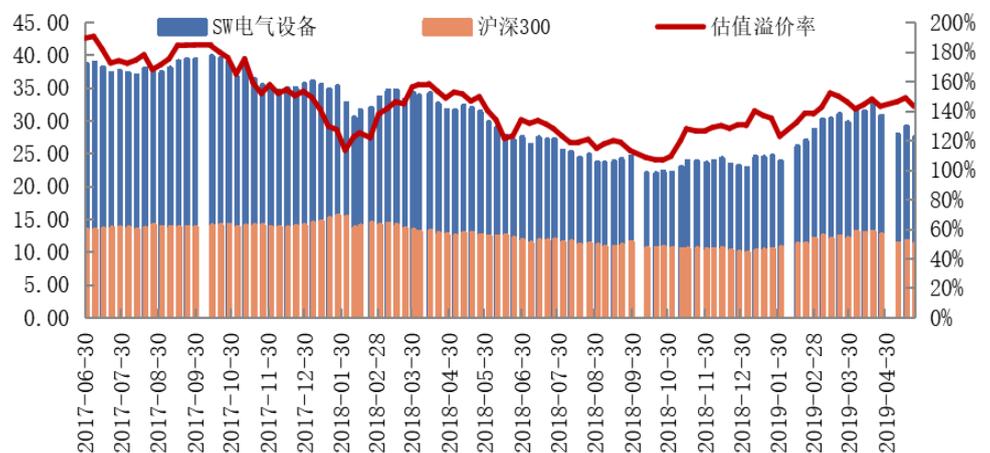
近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 4.27%，电气设备（申万）指数下跌 5.32%，跑输沪深 300 指数 1.05 个百分点，风电设备（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.51 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 142.6%，估值溢价率有所下降。

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

国家发改委和能源局本周联合公布了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目。2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目总装机规模 20.76GW，其中光伏发电 14.78GW，风电 4.51GW，分布式交易试点 1.47GW。光伏平价项目中，广东、陕西和广西装机容量位于前三，分别为 2.38GW、2.04GW 和 1.93GW。风电平价项目中，吉林、河南和黑龙江三省装机容量位于前三，分别为 1.19GW、1.10GW 和 1GW。第一批平价项目的公布表明我国新能源发电正式进入平价时代。随着项目名单的确定，行业即将进入全面开工阶段，部分企业短期内产能供应可能出现不足。平价项目优先发电和全额保障性收购的预期下，度电成本成为发电企业盈利的关键指标。建议优先关注产能充足、产品性价比高的设备类企业。推荐通威股份（600438）、隆基股份（601012）、阳光电源（300274）、金风科技（002202）。

动力电池方面，宁德时代与沃尔沃签订长期供货合同，国轩高科进军印度动力电池市场，国内动力电池厂商进入海外市场节奏加快。2019 年一季度全球范围内电动汽车销量接近 50 万辆，同比增长 58%。目前新能源汽车市场已经逐渐形成品牌集聚效应，主流新能源车企梯队逐步形成。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：平价项目推进不及预期，海外市场拓展不及预期。

## 2. 行业要闻

**两部委公布第一批风电、光伏发电平价上网项目。**根据《国家发展改革委 国家能源局关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（发改能源〔2019〕19号）要求，共有 16 个省（自治区、直辖市）能源主管部门向国家能源局报送了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，总装机规模 2076 万千瓦。该通知要求国家电网有限公司、南方电网公司组织所属有关省级电网企业按照平价上网项目有关政策要求，认真落实电网企业接网工程建设责任，确保平价上网项目优先发电和全额保障性收购，按项目核准（备案）时国家规定的当地燃煤标杆上网电价与风电、光伏发电平价上网项目单位签订长期固定电价购售电合同（不少于 20 年）；要求有关省级能源主管部门和派出能源监管机构协调推进有关项目建设，加强对有关支持政策的督促落实；也要求有关省级能源主管

部门、价格主管部门、派出能源监管机构、电力交易机构和电网企业等按照国家发展改革委、国家能源局发布的有关分布式发电市场化交易的文件，在明确的风电、光伏发电交易规模限额范围内，根据就近消纳能力组织推进，做好分布式发电市场化交易试点及有关政策落实工作。（来源：国家能源局）

**我国首次电力现货交易结算在南方市场实施。**5月20日，南方（以广东起步）电力现货市场发布国内首次电力现货交易结算结果，包括190台发电厂机组、123家售电公司、3家大用户在内的广东全部市场主体参与本次结算，期间现货市场和电力系统的运行保持稳定、有序。用户平均节点电价0.263元/千瓦时，夜间低谷时期平均节点电价0.082元/千瓦时，负荷高峰时期平均节点电价0.362元/千瓦时。在南方电网广东电力调度控制中心的现货交易专席上，全国首个电力现货价格在这里形成。本次结算选取5月15日、5月16日两天为结算运行日，5月14日、5月15日两天为交易申报日，5月20日为结算结果发布日。由发电商自主申报拟出售的电量和价格，由购电用户自主申报拟购买电量，经过交易平台竞价撮合，并通过电网运行安全检验，每15分钟形成一个电价，不同地方、不同时段用电价格不同。发电商以什么价格发多少电、用户以什么价格购电，由市场这只“无形的手”按照市场规律决定。（来源：中电联）

**国家电网大数据中心成立。**5月21日，国家电网有限公司大数据中心成立揭牌仪式暨大数据发布会在京召开。中国电力大数据创新联盟筹备工作同时启动。公司董事长、党组书记寇伟为大数据中心揭牌。大数据中心是公司数据管理的专业机构和数据共享、数据服务、数字创新平台，主要负责公司数据管理、运营、服务等方面工作，致力实现数据资产统一运营，推进数据资源高效使用，为公司建设“三型两网”世界一流能源互联网企业提供数字化支撑。（来源：国家电网）

### 3.公司公告

**通威股份发布2018年年度权益分派实施公告。**通威股份对于持有本公司股票的自然人股东及证券投资基金，根据有关规定，个人从公开发行和转让市场取得的公司股票，持股期限超过1年的，股息红利所得暂免征收个人所得税，每股实际派发现金红利人民币0.16元；对个人持股1年以内（含1年）的，公司暂不扣缴个人所得税，每股实际派发现金红利人民币0.16元。（2）对于持有本公司股票的合格境外机构投资者（QFII），根据国家税务总局的规定，按照10%的税率统一代扣代缴企业所得税，税后每股实际派发现金股息0.144元。（3）对于香港联交所投资者（包括企业和个人）投资上海证券交易所本公司A股股票取得的股息红利所得，根据有关规定，公司按10%税率代扣代缴所得税，扣税后实际每

股派发现金红利 0.144 元。(4) 对于其他机构投资者和法人股东, 公司不代扣代缴所得税, 实际每股派发现金红利为税前每股 0.16 元。

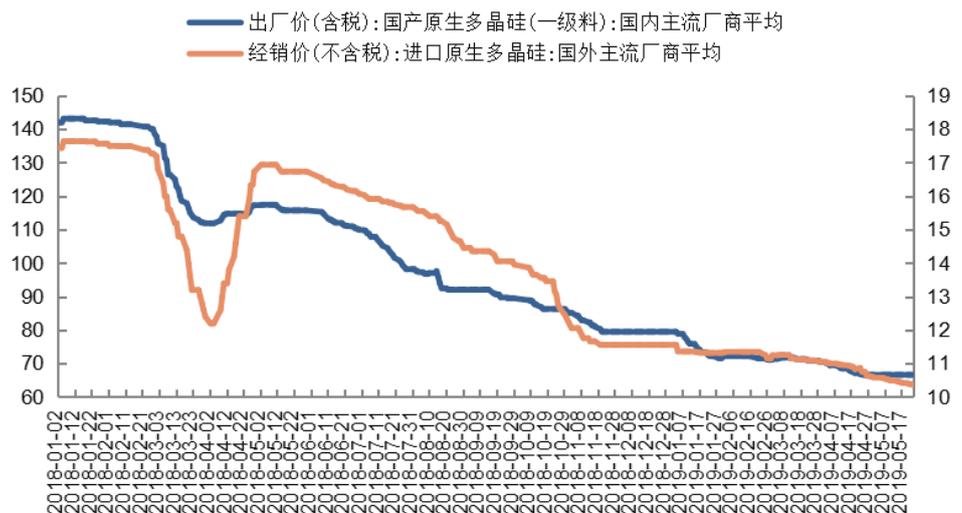
**恩捷股份控股子公司签订重大合同。**恩捷股份控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与 LGChem,Ltd.基于双方合作意愿, 为了能够持续且稳定地长期合作, 就采购锂电池隔离膜产品事宜签署了《购销合同》, 合同生效日为 2019 年 4 月 4 日, 合同总金额不超过 6.17 亿美元, 合同期限为 5 年。

**亿纬锂能非公开发行 A 股股票。**亿纬锂能本次非公开发行新增股份 114,995,400 股, 于 2019 年 5 月 21 日在深圳证券交易所上市。本次发行中, 4 名发行对象认购的股票限售期为新增股份上市之日起 12 个月, 预计上市流通时间为 2020 年 5 月 21 日。根据深圳证券交易所相关业务规则规定, 2019 年 5 月 21 日 (即上市日), 公司股价不除权。本次发行募集资金总额为 2,499,999,996.00 元, 价格为 21.74 元/股。

## 4. 光伏产品价格跟踪

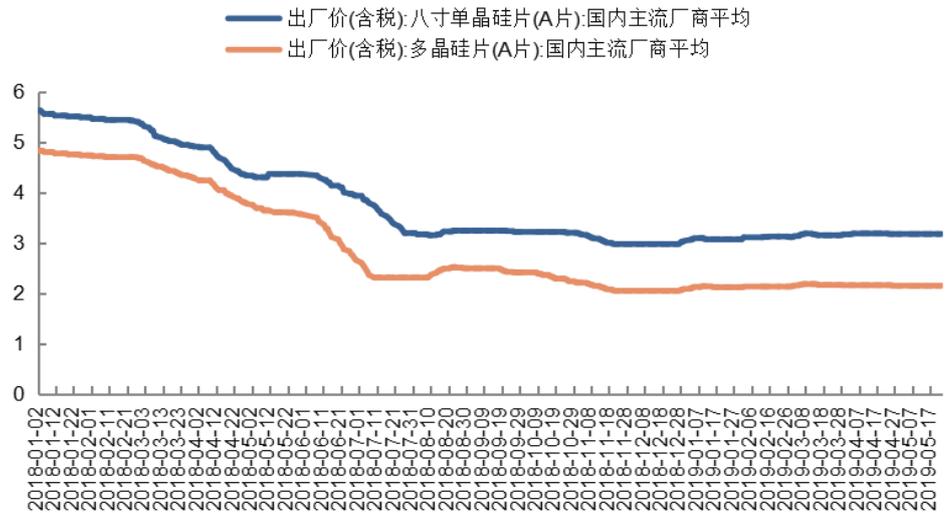
根据 PV insights 统计, 本周光伏级多晶硅价格下跌 0.48%, 156mm 多晶硅片价格下跌 0.76%, 156mm 单晶硅片价格下跌 0.51%。156mm 多晶电池片价格保持不变, 156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格保持不变。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



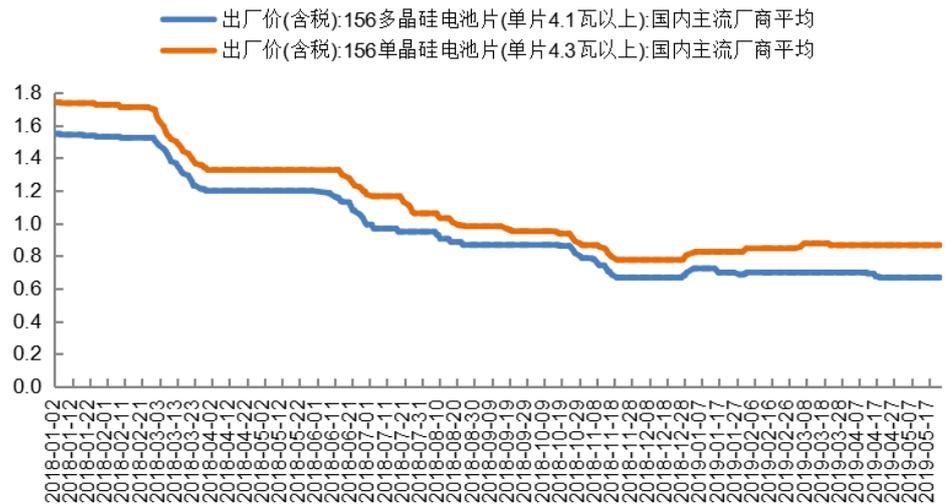
资料来源: Wind, 渤海证券

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