

两部委修订出台《输配电定价成本监审办法》

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年5月31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

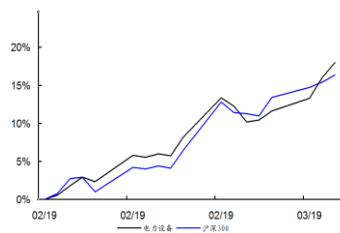
子行业评级

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
欣旺达	增持
亿纬锂能	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

两部委修订出台《输配电定价成本监审办法》

国家能源局印发《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》

广东发布国内首个公共场所用电安全标准

● 公司公告

晶盛机电发布2018年年度权益分派方案

亿纬锂能发布2019年半年度业绩预告

天顺风能回购股份

● 走势与估值

近5个交易日，沪深300指数上涨1.60%，电气设备(申万)指数上涨1.16%，跑输沪深300指数0.44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27.99倍, 相对沪深300的估值溢价率为142.9%, 估值溢价率有所上升。

● 投资策略

光伏方面, 随着近期光伏政策逐步落地, 光伏项目即将进入大规模开工建设阶段, 行业维持高景气。从供需看, 当前单晶硅片和单晶电池环节供给偏紧, 相关电池厂商6月份已经开始涨价。建议关注通威股份(600438)和隆基股份(601012); 风电方面, 国家发改委近期发布了《关于完善风电上网电价政策的通知》, 通知明确了风电项目不同时点的补贴额度。我们预测2019年风电行业将迎来抢装, 相关风电设备企业有望受益, 推荐天顺风能(002531)和金风科技(002202)。

动力电池方面, 4月份新能源汽车销量达到9.7万辆, 同比增长18.1%, 环比下降14.8%。新能源汽车销量增速有所放缓一方面由于四月为销售传统淡季, 另一方面近期新能源汽车起火事件对消费者信心有所影响。4月动力电池装机量达到5.41GWh, 同比增长43.9%。宁德时代和比亚迪装机量市场占比接近80%, 行业集中度进一步提升。欣旺达进入易捷特供应商名单, 相关车型需求36.6万台, 订单规模达百亿, 国内电池厂的国际化供应之路再次迈出坚实一步。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欣旺达(300207)、亿纬锂能(300014)。

风险提示: 新能源项目建设进度不及预期, 动力电池国际化竞争加剧。

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.....	7
4. 光伏产品价格跟踪.....	7

图 目 录

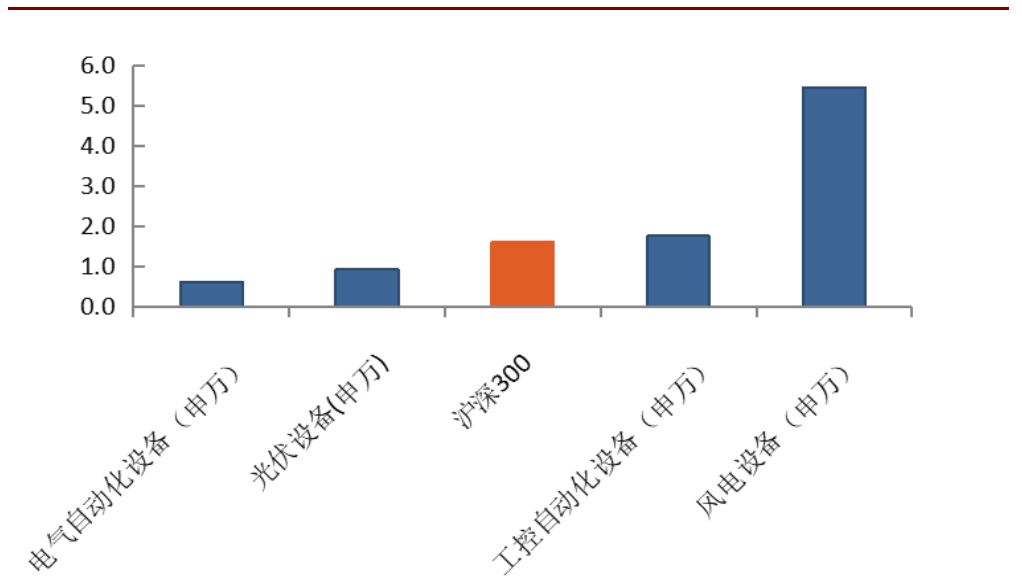
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	8
图 4: 硅片价格走势（元/片）	8
图 5: 电池片价格走势（元/W）	9

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

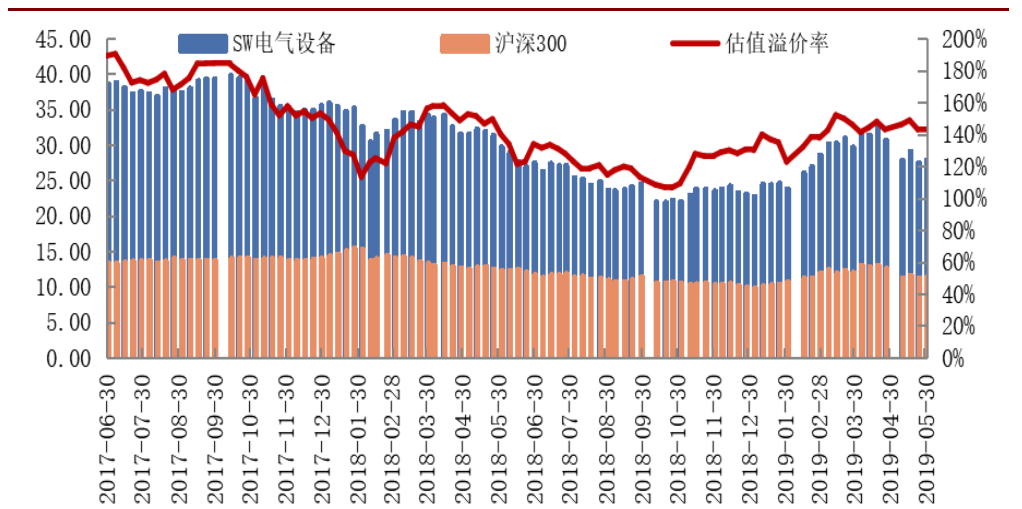
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.60%，电气设备（申万）指数上涨 1.16%，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点，风电设备（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.99 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 142.9%，估值溢价率有所上升。

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，随着近期光伏政策逐步落地，光伏项目即将进入大规模开工建设阶段，行业维持高景气。从供需看，当前单晶硅片和单晶电池环节供给偏紧，相关电池厂商6月份已经开始涨价。建议关注通威股份（600438）和隆基股份（601012）；风电方面，国家发改委近期发布了《关于完善风电上网电价政策的通知》，通知明确了风电项目不同时点的补贴额度。我们预测2019年风电行业将迎来抢装，相关风电设备企业有望受益，推荐天顺风能（002531）和金风科技（002202）。

动力电池方面，4月份新能源汽车销量达到9.7万辆，同比增长18.1%，环比下降14.8%。新能源汽车销量增速有所放缓一方面由于四月为销售传统淡季，另一方面近期新能源汽车起火事件对消费者信心有所影响。4月动力电池装机量达到5.41GWh，同比增长43.9%。宁德时代和比亚迪装机量市场占比接近80%，行业集中度进一步提升。欣旺达进入易捷特供应商名单，相关车型需求达36.6万台，国内电池厂的国际化供应之路再次迈出坚实一步。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欣旺达（300207）、亿纬锂能（300014）。

风险提示：新能源项目建设进度不及预期，动力电池国际化竞争加剧。

2. 行业要闻

两部委修订出台《输配电定价成本监审办法》。为贯彻落实中央经济工作会议精神，加强对电网输配电成本监管，近日，国家发展改革委、国家能源局联合修订出台《输配电定价成本监审办法》（以下简称新《办法》），自发布之日起执行。新《办法》在结合电力体制改革，借鉴和吸收国外输配电监管经验，总结首轮输配电成本监审试点实践的基础上进行修订，主要有以下几个特点：一是强化成本监审约束和激励作用。对电网企业部分输配电成本项目实行费用上限控制；明确对电网企业未实际投入使用、未达到规划目标、重复建设等输配电资产及成本费用不列入输配电成本，引导企业合理有效投资，减少盲目投资；对企业重大内部关联方交易费用开展延伸审核，提高垄断环节成本的社会公允性。二是细化成本监审审核方法。明确不得计入输配电成本的项目，细化输配电定价成本分类、界限及审核方法，增加分电压等级核定有关规定等，进一步提升成本监审操作性。三是规范成本监审程序要求。进一步明确经营者配合责任及义务，增加对信息报送要求、程序，以及失信惩戒等规定，提高报送信息质量和效率。新《办法》的

修订完善，一是有利于科学核定输配电成本和价格，为深入推进输配电价改革和电力市场化发挥重要作用；二是有利于促进电网企业加强内部管理和降本增效，为降低实体经济用电成本，减轻社会负担创造条件；三是有利于改进政府对电网企业成本监管，进一步提高成本监审制度化、规范化水平。（来源：中电联）

国家能源局印发《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》。近日，国家能源局发布了《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》（以下简称《通知》）。“十三五”以来，在能源发展规划和可再生能源发展规划指导下，我国可再生能源规模持续扩大，技术水平不断提高，开发建设成本持续降低，目前部分地区已经初步具备了平价上网的条件。为发挥市场在资源配置中的决定性作用，进一步通过市场化手段促进技术进步和成本下降，国家能源局印发《通知》，进一步加大竞争配置力度，并明确项目有关边界条件。《通知》对 2019 年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。一是积极推进平价上网项目建设。在组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件基础上，优先推进平价上网项目建设，再开展需国家补贴的项目的竞争配置工作。二是严格规范补贴项目竞争配置。根据规划和电力消纳能力，按风电和光伏发电项目竞争配置工作方案确定需纳入国家补贴范围的项目。竞争配置工作方案应严格落实公开公平公正的原则，将上网电价作为重要竞争条件，优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。三是全面落实电力送出和消纳条件。省级电网企业对新增建设规模的消纳条件进行测算论证，做好电力送出工程建设衔接，落实消纳方案，优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。四是优化建设投资营商环境。省级能源主管部门核实申请项目的建设投资营商环境符合降低非技术成本有关要求，国家能源局派出监管机构加强监督。（来源：国家能源局）

广东发布国内首个公共场所用电安全标准。近日，广东省市场监督管理局发布《广东省公共场所用电设施建设及运行安全规程》（以下简称《广东公共场所用电安全规程》），对公共场所户内、户外和水下用电设施的设计、建设、运行维护进行了统一规范。这是国内首个针对公共场所用电设施的安全标准。此次规程的制定由来自公共场所用电设施规划、行业管理部门、设计、施工、产权管理及其相关企业、科研院所、检测认证机构、行业协会(学会)等有关方面选派的标委会共同完成，并经由广东省 21 个地市路灯照明、监控安防、酒店业、交通信号、广告行业、物业管理行业等 25 家单位验证具体规程条例。本次发布的规程分为户内、户外和水下 3 份，突出对全领域用电形态全过程监督管理，实现对公共场所用电的设计、施工验收、运行管理各个环节的全覆盖，并明确了产权单位的安全主体责任，即“谁产权，谁负责”。（来源：南方电网）

3.公司公告

晶盛机电发布 2018 年年度权益分派方案。晶盛机电 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,284,628,254 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.900000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

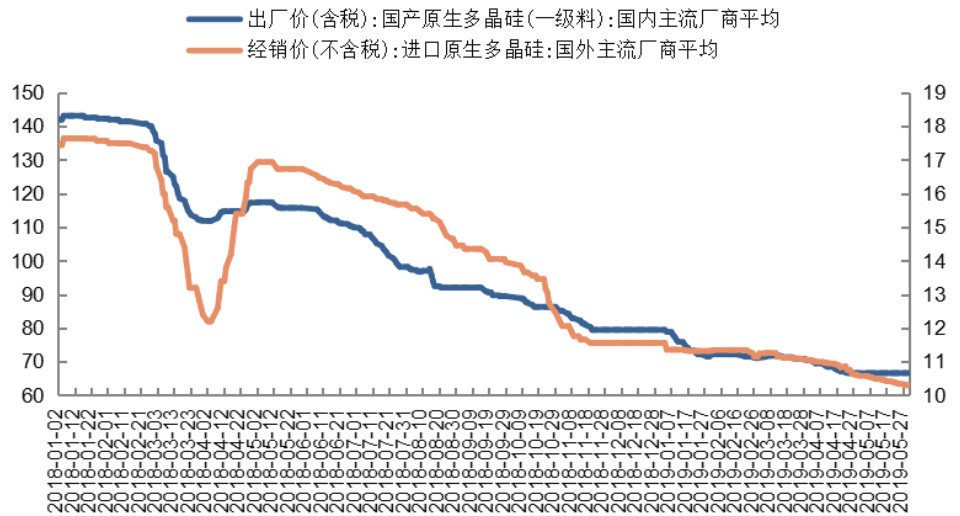
亿纬锂能发布 2019 年半年度业绩预告。亿纬锂能于 2019 年 1 月 1 日-2019 年 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润 45250.44 万元-50013.65 万元，上年同期归属于上市公司股东的净利润为 15877.35 万元，比上年同期上升 185%-215%。

天顺风能回购股份。为使股价与公司价值匹配，维护公司市场形象，增强投资者信心，维护投资者利益，同时为实行员工持股计划，天顺风能拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于人民币 2,500 万元（含），且不超过人民币 5,000 万元（含），回购价格不超过 6 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

4.光伏产品价格跟踪

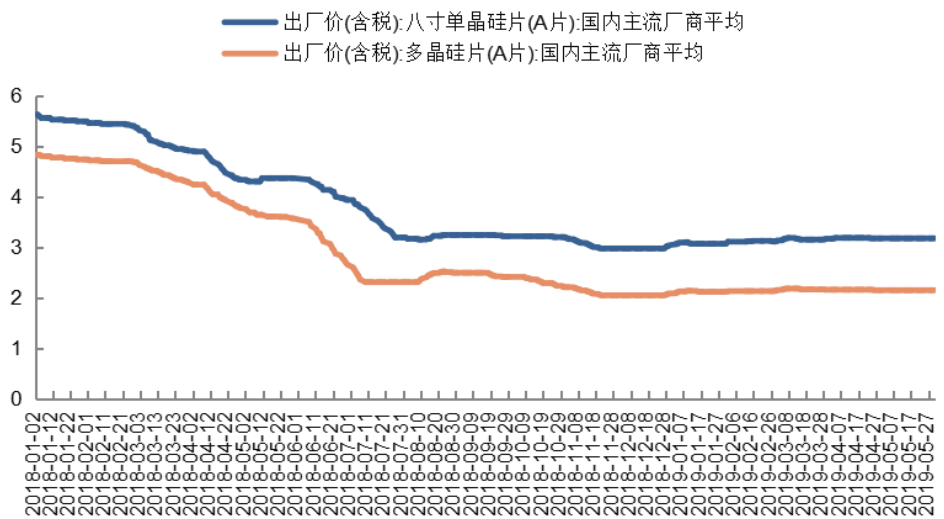
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格保持不变，156mm 多晶硅片价格保持不变，156mm 单晶硅片价格保持不变。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格上升 0.94%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



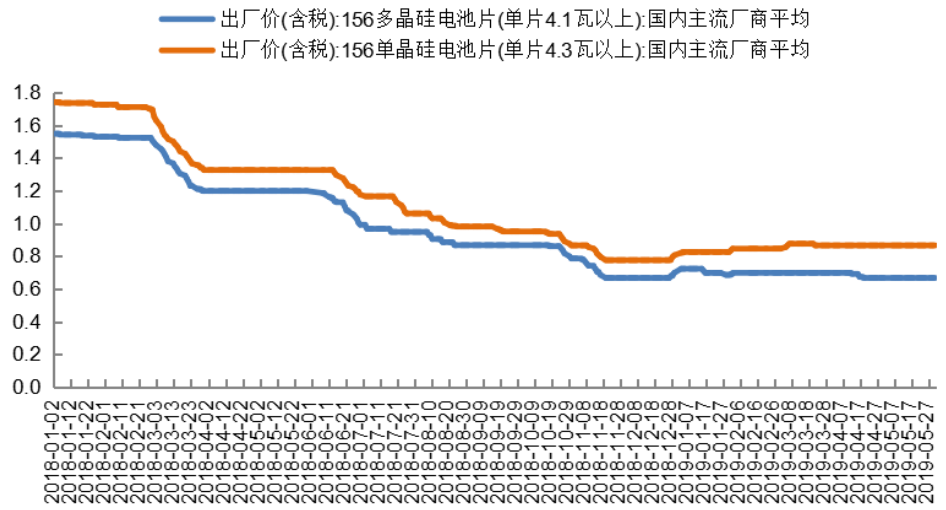
资料来源: Wind, 渤海证券

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

10 of 12

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