

# 国家能源局发布 5 月份全社会用电量

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 6 月 21 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

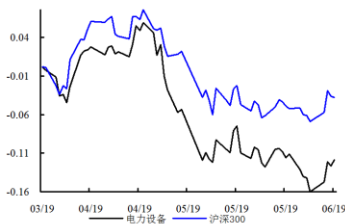
## 子行业评级

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
晶盛机电	增持
捷佳伟创	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

国家能源局发布 5 月份全社会用电量  
中电联发布《中国电力行业年度发展报告 2019》  
国家能源局发布 2018 年全国主要城市用户供电可靠性指标报告

### ● 公司公告

晶盛机电签订重大合同  
隆基股份签订泰州年产 5GW 单晶组件项目投资协议  
金风科技转让全资子公司股权

### ● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 3.88%，电气设备(申万)指数上涨 0.09%，跑输沪深 300 指数 2.79 个百分点，光伏设备(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 28.09 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 129.4%，估值溢价率有所下降。

### ● 投资策略

光伏方面，从需求看，国内光伏市场逐步回暖，海外光伏市场维持较高景气度。从光伏产业链各环节看，预计硅料近期供需基本平衡；硅片和电池片环节供给偏紧，景气度最高；组件环节，双面组件市场份额预计会快速提升。下周建议关注两条主线：一是单晶硅片和 PERC 电池的制造企业，推荐隆基股份(601012)和通威股份(600438)；二是硅片和单晶 PERC 电池的生产设备制造商，推荐晶盛机电(300316)和捷佳伟创(300724)。动力电池方面，从供给端的角度，前期大规模投建的产能逐步释放，产业各个环节的供需结构进一步调整。中上游产业链产品价格的下调逐级传导，行业成本压力进一步减轻，现金流状况有所改善。从需求端的角度，原材料及电池价格的回落有助于新能源汽车在去补贴后维持较高的性价比。支撑行业继续快速发展。全产业链价格的下调伴随行业整体技术升级，产品价格压力和性能升级将加速产业整合。具有技术和规模优势的龙头企业将加速胜出。我们推荐动力电池龙头宁德时代(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：**国内光伏政策落实不及预期，海外光伏市场装机低于预期，新能源汽车补贴退坡影响超预期。

## 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

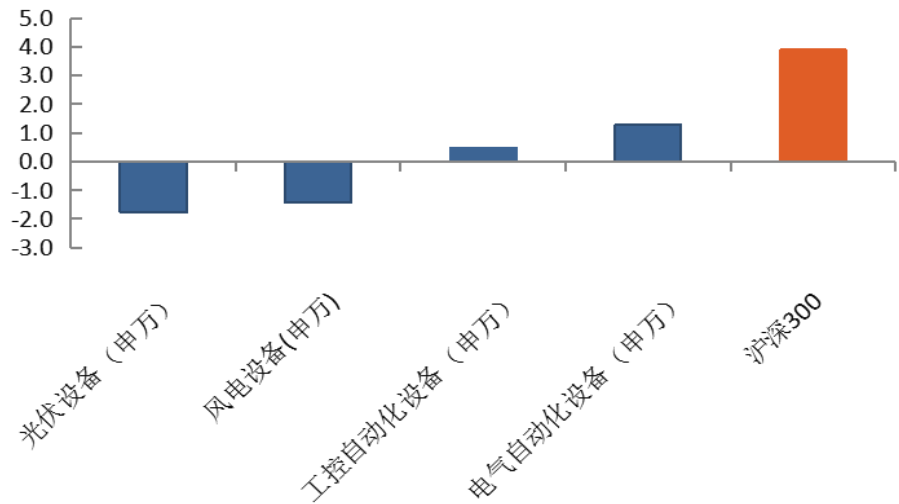
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） .....	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 .....	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） .....	7
图 4: 硅片价格走势（元/片） .....	8
图 5: 电池片价格走势（元/W） .....	8

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现及行业估值

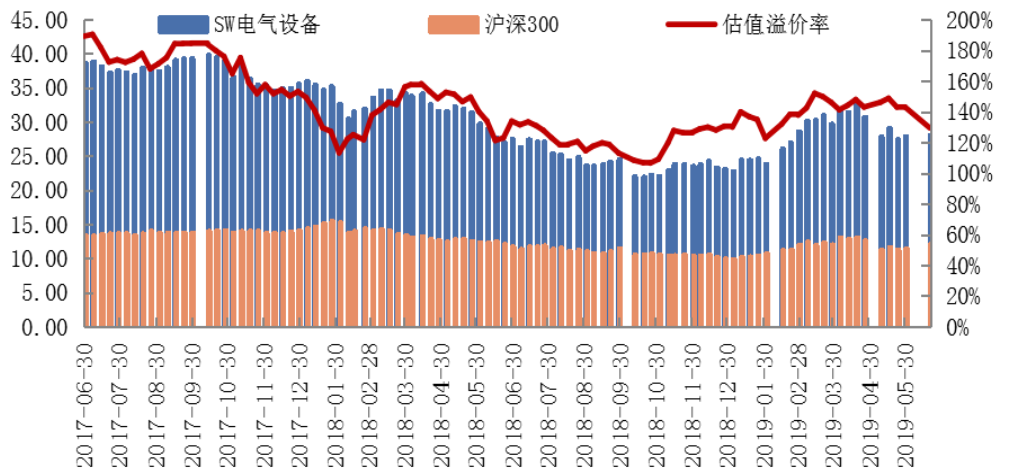
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 3.88%，电气设备（申万）指数上涨 0.09%，跑输沪深 300 指数 2.79 个百分点，光伏设备（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 28.09 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 129.4%，估值溢价率有所下降。

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，从需求看，国内光伏市场逐步回暖，海外光伏市场维持较高景气度。从光伏产业链各环节看，预计硅料近期供需基本平衡；硅片和电池片环节供给偏紧，景气度最高；组件环节，双面组件市场份额预计会快速提升。下周建议关注两条主线：一是单晶硅片和 PERC 电池的制造企业，推荐隆基股份（601012）和通威股份（600438）；二是硅片和单晶 PERC 电池的生产设备制造商，推荐晶盛机电（300316）和捷佳伟创（300724）。

动力电池方面，从供给端的角度，前期大规模投建的产能逐步释放，产业各个环节的供需结构进一步调整。中上游产业链产品价格的下调逐级传导，行业成本压力进一步减轻，现金流状况有所改善。从需求端的角度，原材料及电池价格的回落有助于新能源汽车在去补贴后维持较高的性价比。支撑行业继续快速发展。全产业链价格的下调伴随行业整体技术升级，产品价格压力和性能升级将加速产业整合。具有技术和规模优势的龙头企业将加速胜出。我们推荐动力电池龙头宁德时代（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：国内光伏政策落实不及预期，海外光伏市场装机低于预期，新能源汽车补贴退坡影响超预期。

## 2. 行业要闻

**国家能源局发布 5 月份全社会用电量。**近日，国家能源局发布 5 月份全社会用电量等数据。5 月份，全社会用电量 5665 亿千瓦时，同比增长 2.3%。分产业看，第一产业用电量 60 亿千瓦时，同比增长 2.2%；第二产业用电量 4064 亿千瓦时，同比增长 0.7%；第三产业用电量 858 亿千瓦时，同比增长 6.8%；城乡居民生活用电量 683 亿千瓦时，同比增长 6.8%。1-5 月，全社会用电量累计 27993 亿千瓦时，同比增长 4.9%。分产业看，第一产业用电量 277 亿千瓦时，同比增长 5.2%；第二产业用电量 18855 亿千瓦时，同比增长 2.7%；第三产业用电量 4586 亿千瓦时，同比增长 9.6%；城乡居民生活用电量 4276 亿千瓦时，同比增长 10.3%。（来源：国家能源局）

**中电联发布《中国电力行业年度发展报告 2019》。**6 月 14 日，中国电力企业联合会发布《中国电力行业年度发展报告 2019》。报告指出，2018 年电力行业发展呈现九大特征：一是电力供应能力持续增强，结构进一步优化；二是电力生产较快增长，生产运行安全可靠；三是全社会用电较快增长，电力供需总体平衡；

四是电力绿色发展水平不断提高，节能减排取得新成绩；五是科技创新取得新进展，电力建设与运行技术水平持续提升；六是标准化工作扎实推进，标准国际化取得新进展；七是电力改革继续推进，电力市场加快建设；八是电力企业资产总额增速回落，负债率同比降低；九是全球能源互联网加快推进，“一带一路”电力合作呈现新亮点。（来源：中电联）

**国家能源局发布 2018 年全国主要城市用户供电可靠性指标报告。**2018 年，全国 52 个主要城市用户数占全国总用户数的 34.07%，用户总容量占全国用户总容量的 49.04%。其所属用户平均停电时间为 8.44 小时/户，比全国平均值低 7.31 小时/户；其所属用户平均停电频率 1.84 次/户，比全国平均值低 1.44 次/户。全国 52 个主要城市中：（一）佛山、厦门、深圳的用户平均停电时间低于 3 小时/户，拉萨、长春、沈阳、徐州、成都的用户平均停电时间超过 15 小时/户；北京、上海所属城市用户平均停电时间低于 1 小时/户，拉萨、呼和浩特、徐州、海口所属城市用户平均停电时间超过 5 小时/户；佛山、东莞、上海、厦门所属农村用户平均停电时间低于 5 小时/户，拉萨、西宁等 7 市所属农村用户平均停电时间超过 20 小时/户；（二）18 个城市的用户平均停电时间同比减少超过 10%；13 个城市的用户平均停电时间波动超过 20%，其中，厦门、上海、北京的用户平均停电时间同比分别减少 45.65%、42.41%、41.87%；徐州、昆明的用户平均停电时间同比分别增加 64.20%、32.43%；（三）深圳、广州、上海等 10 个城市的用户平均停电频率低于 1 次/户，拉萨、沈阳、唐山等 8 个城市的用户平均停电频率超过 3 次/户；上海、北京、厦门等 14 个城市所属城市用户平均停电频率低于 0.5 次/户，拉萨、太原所属城市用户平均停电频率超过 2 次/户；佛山、东莞、上海所属农村用户平均停电频率低于 1 次/户，拉萨、沈阳、太原、西宁、合肥所属农村用户平均停电频率超过 5 次/户。（四）14 个城市的用户平均停电频率同比减少超过 10%；22 个城市的用户平均停电频率波动超过 15%，其中，厦门、东莞、上海的用户平均停电频率同比分别减少 35.41%、33.47%、32.53%，郑州、合肥、拉萨的用户平均停电频率同比分别增加 61.45%、52.97%、52.31%。（来源：国家能源局）

### 3.公司公告

**晶盛机电签订重大合同。**晶盛机电与上机数控签订的上述单晶炉设备销售合同，金额合计 55,385.60 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 21.84%，预计对公司本年及以后年度经营业绩产生积极影响（最终以公司经会计师审计的定期报告为准）。上述合同的签订，进一步证明了公司的全自动单晶炉产品依靠领先的

技术优势，在下游客户中拥有十分重要的地位，具有很强的竞争优势和影响力；通过与国内大型光伏企业的合作，将进一步强化公司的行业领先地位，进一步做大先进产能的市场规模，推动下游平价上网进程，有利于公司的稳健可持续发展。

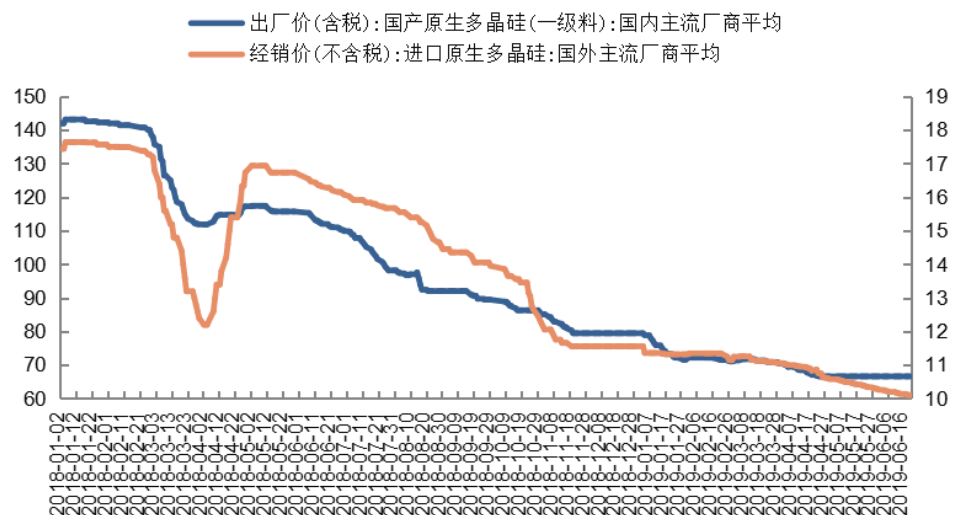
**隆基股份签订泰州年产 5GW 单晶组件项目投资协议。**隆基股份全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司与泰州市海陵区人民政府于 2019 年 6 月 14 日签订项目投资协议，就公司在泰州投资建设年产 5GW 单晶组件项目达成合作意向。本次签署的投资项目实施前尚需根据投资金额履行公司内部审议程序。

**金风科技转让全资子公司股权。**2019 年 6 月 14 日，金风科技董事会审议通过了《关于德州润津新能源有限公司 100%股权转让的议案》，同意将公司全资子公司北京天润新能投资有限公司持有的德州润津新能源有限公司 100%股权，以人民币 93,078 万元的价格（财务基准日 2019 年 2 月 28 日）转让给国开新能源科技有限公司。

## 4. 光伏产品价格跟踪

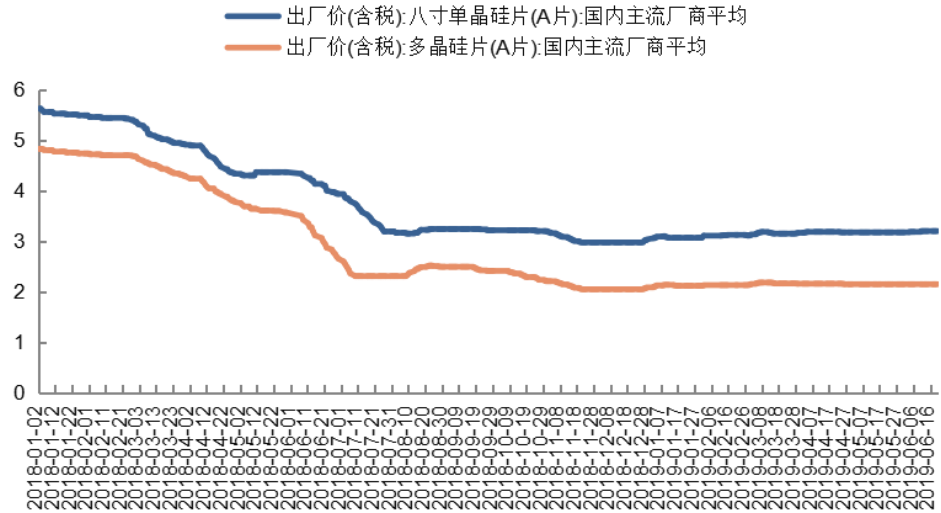
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.24%，156mm 多晶硅片价格保持不变，156mm 单晶硅片价格保持不变。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌 0.46%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



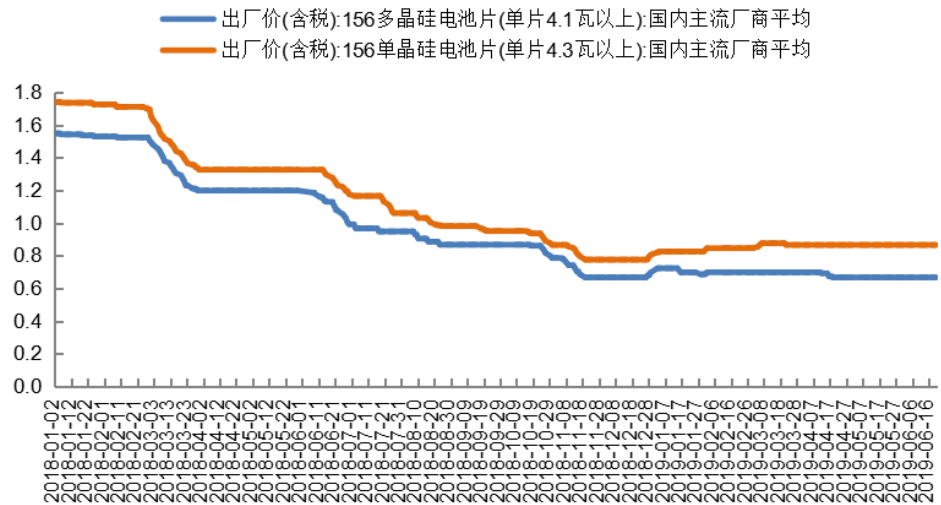
资料来源: Wind, 渤海证券

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)