

财政部下发可再生能源电价补贴

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年6月28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

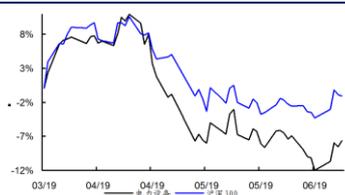
子行业评级

电力设备	中性
新能源设备	看好

重点品种推荐

隆基股份	增持
福莱特	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

财政部下发可再生能源电价补贴
中国社科院发布《2019年世界能源蓝皮书》
两部委发布第四批增量配电业务改革试点名单

● 公司公告

宁德时代对欧洲生产研发基地项目增加投资
阳光电源发布2018年度权益分派方案
隆基股份股东进行股权质押

● 走势与估值

近5个交易日，沪深300指数上涨0.16%，电气设备(申万)指数上涨1.13%，跑赢沪深300指数0.97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28.35倍,相对沪深300的估值溢价率为131.4%,估值溢价率有所上升。

● 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。从光伏产业链环节看,硅片环节供给偏紧,景气度最高;组件环节,预计双面组件市场份额快速提升。建议关注两条主线:一是单晶硅片制造企业,推荐隆基股份(601012);二是随着双面组件渗透率逐步提升,光伏玻璃需求增加,推荐福莱特(601865)。

动力电池方面,近期丰田、宝马等国际一线车企纷纷加快电动化进程,新能源汽车海外市场投入力度超出市场预期。宁德时代继续追加对欧洲生产基地的投资,国内动力电池企业全球布局力度加码。相比于近期补贴退坡对于国内新能源汽车市场的影响,市场化程度更高的海外市场参与者对于汽车电动化的趋势更为坚定。我们认为具备技术和规模优势的行业龙头及率先参与汽车电动化国际分工的电池企业将占据先发优势。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.....	7
4. 光伏产品价格跟踪.....	7

图 目 录

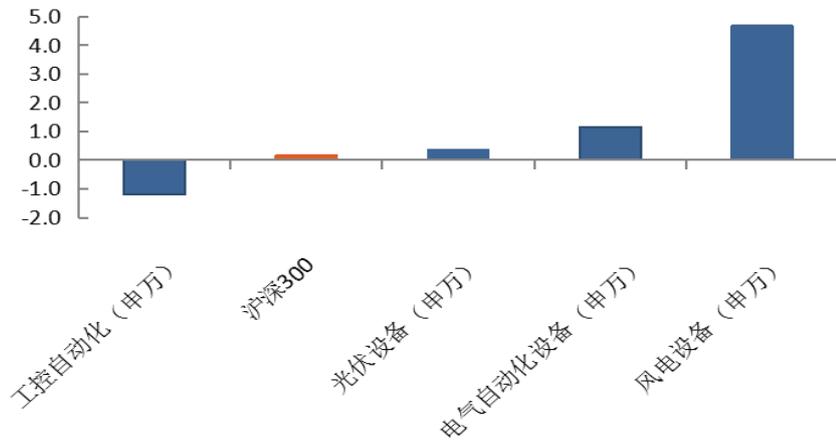
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	8
图 4: 硅片价格走势（元/片）	8
图 5: 电池片价格走势（元/W）	9

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

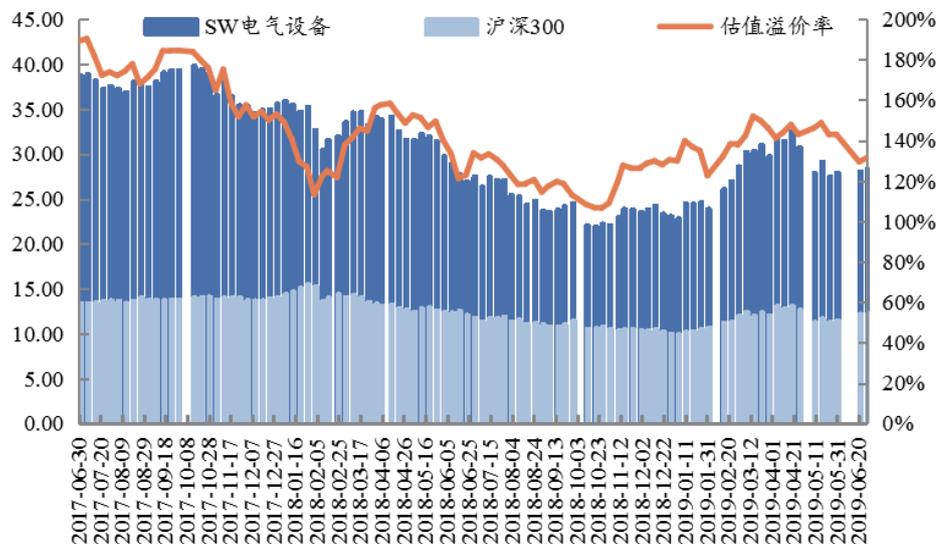
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 0.16%，电气设备（申万）指数上涨 1.13%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点，风电设备（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 28.35 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 131.4%，估值溢价率有所上升。

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，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。从光伏产业链环节看，硅片环节供给偏紧，景气度最高；组件环节，预计双面组件市场份额快速提升。建议关注两条主线：一是单晶硅片制造企业，推荐隆基股份（601012）；二是随着双面组件渗透率逐步提升，光伏玻璃需求增加，推荐福莱特（601865）。

动力电池方面，近期丰田、宝马等国际一线车企纷纷加快电动化进程，新能源汽车海外市场投入力度超出市场预期。宁德时代继续追加对欧洲生产基地的投资，国内动力电池企业全球布局力度加码。相比于近期补贴退坡对于国内新能源汽车市场的影响，市场化程度更高的海外市场参与者对于汽车电动化的趋势更为坚定。我们认为具备技术和规模优势的行业龙头及率先参与汽车电动化国际分工的电池企业将占据先发优势。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

财政部下发可再生能源电价补贴。近日，财政部发布《关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》（以下简称《通知》），下发可再生能源补贴约 81 亿元。其中，风电、光伏项目补贴分别约为 42 亿元、30.8 亿元。《通知》显示，此次可再生能源电价补贴涉及内蒙古、吉林、浙江、广西、四川、重庆、云南、陕西、甘肃、新疆、青海等 11 个省（自治区、直辖市）的风电、光伏、生物质发电项目。而风电、光伏项目只涉及到内蒙古、吉林、浙江、广西、四川、重庆、云南、陕西等 7 省（自治区、直辖市）。根据《通知》所附的《可再生能源电价附加补助资金预算汇总表》，风电、光伏项目补贴约为 42 亿元以及 30.8 亿元。其中，光伏扶贫、自然人分布式和光伏电站及工商业分布式分别为 0.37 亿元、0.48 亿元和 29.97 亿元。其中，内蒙古各类可再生能源补贴合计 71 亿元，占比近九成，位居第一。《通知》要求，资金拨付时，应优先保障光伏扶贫、自然人分布式光伏、公共可再生能源独立电力系统等涉及民生的项目，确保上述项目补贴资金足额及时拨付到位。《通知》明确，对于光伏扶贫项目中的村级电站和集中电站，补贴资金由电网企业或财政部门直接拨付至当地光伏扶贫收入结转机构，由

扶贫主管部门监督足额拨付至光伏扶贫项目所在村集体，集中电站按照其扶贫容量拨付补贴资金。（来源：国家能源局）

中国社科院发布《2019 年世界能源蓝皮书》。由中国社会科学院研究生院国际能源安全研究中心与社会科学文献出版社联合出版的《2019 年世界能源蓝皮书》（以下简称《蓝皮书》）日前发布。《蓝皮书》认为，天然气产供储销体系建设已促使我国天然气供应趋于平稳，“煤改气”政策自实施以来成效较为显著，可再生能源的发展正在推动全球能源体系发生根本性的能源结构变革。《蓝皮书》指出，当前世界可再生能源发展“动力十足”，不仅装机容量再创新高，发电成本快速下降，投资也呈现逆势回暖趋势。投资市场回暖主要在于四个原因：第一，可再生能源技术的提高降低了太阳能和风能等可再生能源的发电成本，让可再生能源的竞争性和优势不断凸显。第二，全球能源转型和气候变化让更多国家和地区意识到发展清洁能源和可再生能源的必要性和重要性。第三，私营部门不再持观望态度，而是以更加长远的眼光重新认识可再生能源市场，也加大了投资者对可再生能源的投资热情。第四，以中国为代表的新兴经济体对可再生能源投资的拉动十分明显。（来源：国家能源局）

两部委发布第四批增量配电业务改革试点名单。为深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，推进落实《中共中央 国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》（中发〔2015〕9号）的重点任务，加快向社会资本放开配售电业务，将增量配电试点向县域延伸，在各地推荐报送和第三方机构评估论证的基础上，国家发展改革委、国家能源局确定甘肃酒泉核技术产业园等 84 个项目，作为第四批增量配电业务改革试点。现就规范开展第四批增量配电业务改革试点通知如下：一、加强组织领导，务实开展试点项目实施工作。请各地试点牵头单位加强对试点工作的组织领导，按照国家发展改革委、国家能源局《关于印发〈售电公司准入与退出管理办法〉和〈有序放开配电网业务管理办法〉的通知》（发改经体〔2016〕2120号）、《关于印发〈增量配电业务配电区域划分实施办法（试行）〉的通知》（发改能源规〔2018〕424号）、《关于进一步推进增量配电业务改革的通知》（发改经体〔2019〕27号）等文件要求，务实开展试点项目实施工作。二、加强沟通协调，形成合力加快推进试点落地。请各地试点牵头单位成立协调机制，加强与地方政府有关部门、国家能源局各派出能源监管机构的分工协作，加强与电网企业、潜在业主单位、发电企业、电力用户等各方面的沟通协调，充分调动各方面积极性，做好工作衔接，避免互为前置，形成工作合力，加快推进试点落地。三、加强过程管控，建立试点项目评价跟踪制度。2019年7月起，请各地试点牵头单位通过发展改革系统纵向网邮箱，每个月上报一次第四批增量配电业务改革试点进展情况。国家发展改革委、国家

能源局将适时组织第三方机构开展项目评价工作，评价试点项目的改革成效和电网企业支持配合改革工作情况，总结经验、查找不足，不断丰富和完善工作措施。四、加强政策宣贯培训，树立典型发挥示范引领作用。国家发展改革委、国家能源局将适时梳理典型试点项目，发挥其示范引领作用，以点带面推进增量配电业务改革，推广先进地区的典型成功经验。五、加强事中事后监管，确保试点项目供电安全。地方政府电力管理部门和国家能源局各派出能源监管机构要依法履行电力监管职责，对增量配电业务符合配电网规划、电网公平开放、电力普遍服务等实施监管。（来源：中电联）

3.公司公告

宁德时代对欧洲生产研发基地项目增加投资。宁德时代于2018年7月9日召开第一届董事会第二十六次会议审议通过了《关于建设欧洲生产研发基地的议案》，同意在欧洲建设动力电池生产研发基地，预计投资金额为2.4亿欧元。现根据海外业务发展状况和市场需求的变化，为进一步深化公司全球化战略产业布局，公司第二届董事会第四次会议于2019年6月25日审议通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的议案》，同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过18亿欧元。

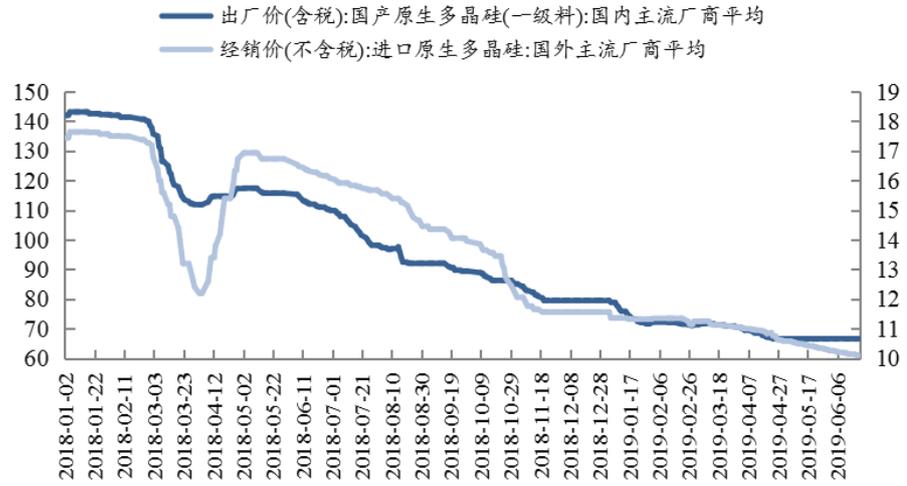
阳光电源发布2018年度权益分派方案。阳光电源2018年年度权益分派方案为：以截至2019年3月28日公司股份总数1,458,863,600股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.6元人民币（含税），合计派发现金股利87,531,816.00元（含税），不送股。

隆基股份股东质押股份。隆基股份公司控股股东的一致行动人李春安先生关于其所持有公司部分股份办理质押的通知，具体情况如下：2019年6月25日，李春安先生将其持有的33,000,000股无限售流通股质押给中国进出口银行陕西省分行，本次质押股份数量占公司2019年5月31日总股本的0.91%，相关手续已办理完毕。

4.光伏产品价格跟踪

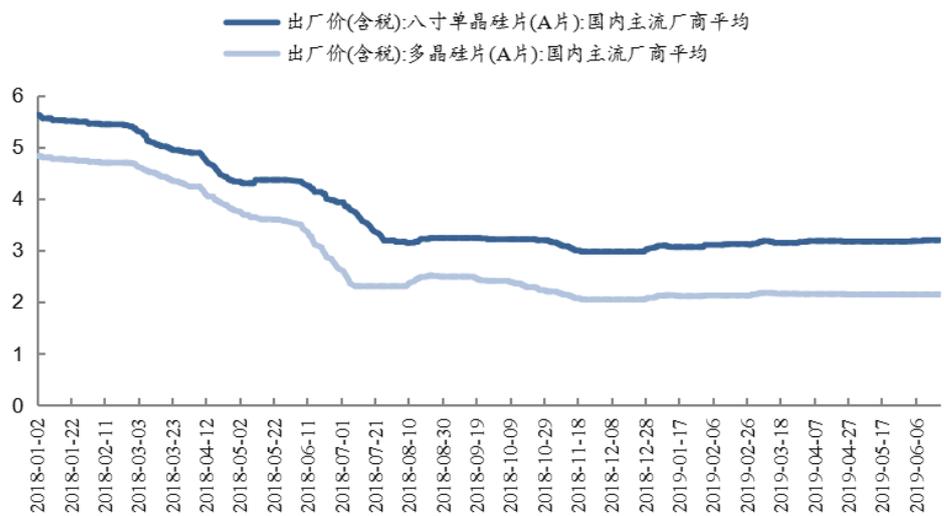
根据PV insights统计，本周光伏级多晶硅价格下跌0.25%，156mm多晶硅片价格下跌0.77%，156mm单晶硅片价格下跌0.51%。156mm多晶电池片价格保持不变，156mm单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌0.47%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



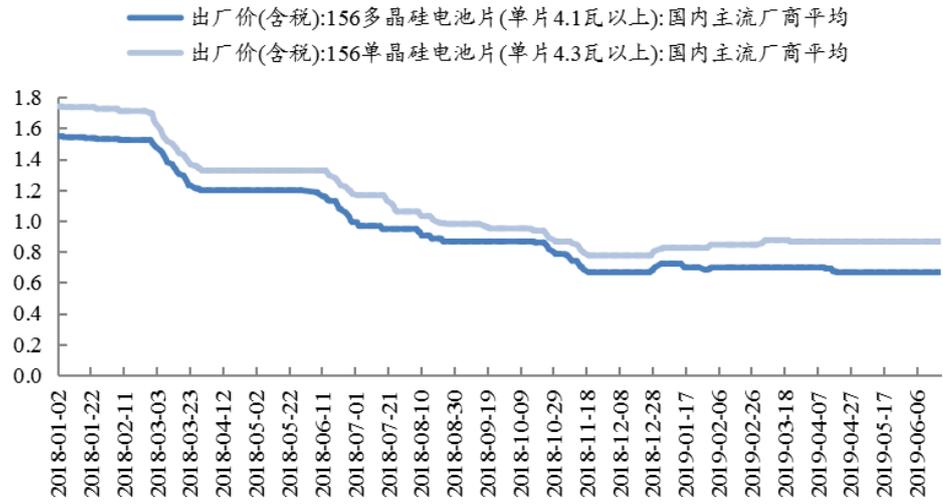
资料来源: Wind, 渤海证券

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