

首座油氢合建站在粤正式建成

——电力设备行业周报

分析师： 张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 7 月 12 日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhq.com

助理分析师

滕飞
SAC No: S1150118070025
tengfei@bhq.com

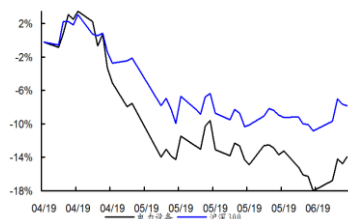
子行业评级

电力设备	中性
新能源设备	看好

重点品种推荐

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

首座油氢合建站在粤正式建成
新一代纯电动汽车将打破地面充电桩藩篱
外电入鲁最大输送电力首次突破 2000 万千瓦

● 公司公告

晶盛机电签订重大合同
林洋能源发布 2018 年年度权益分派实施公告
厚普股份发布半年度业绩预告

● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 2.27%，电气设备（申万）指数下跌 3.61%，跑输沪深 300 指数 1.34 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 27.35 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 127.5%，估值溢价率有所下降。

● 投资策略

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信心和决心更为坚定。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：新能源汽车补贴退坡影响超预期，国际动力电池行业竞争加剧。

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	6
4. 光伏产品价格跟踪	6

图 目 录

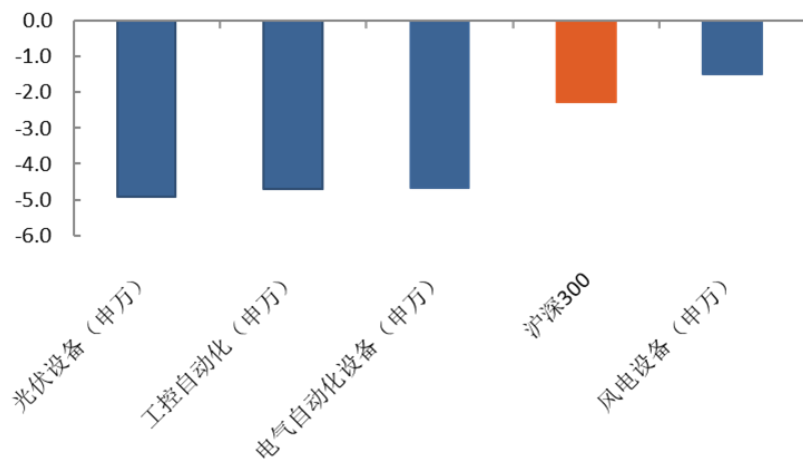
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	7
图 4: 硅片价格走势（元/片）	7
图 5: 电池片价格走势（元/W）	8

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

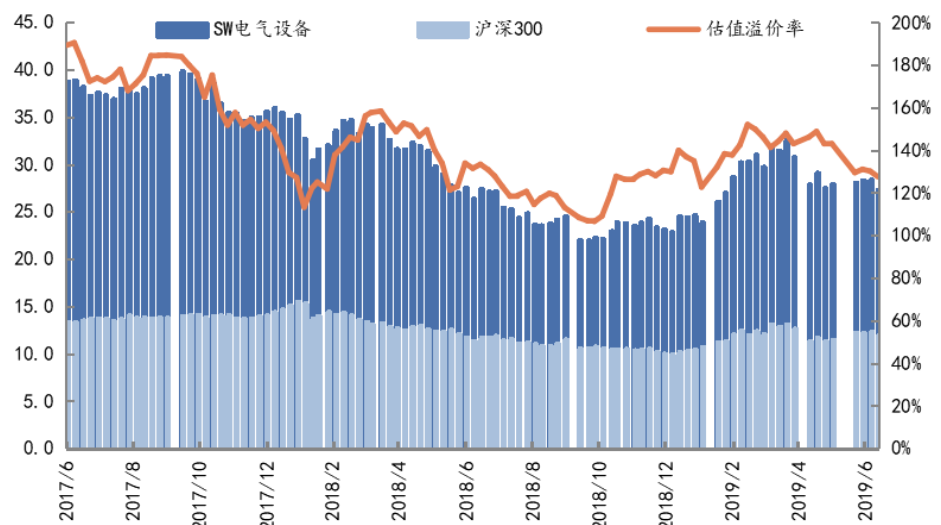
近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 2.27%，电气设备（申万）指数下跌 3.61%，跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点，光伏设备（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.35 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 127.5%，估值溢价率有所下降。

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

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信心和决心更为坚定。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：新能源汽车补贴退坡影响超预期，国际动力电池行业竞争加剧。

2. 行业要闻

首座油氢合建站在粤正式建成。中国石化日前宣布，国内首座油氢合建站——中国石化佛山樟坑油氢合建站正式建成，这是全国首座集油、氢、电能源供给及连锁便利服务于一体的新型网点。据介绍，樟坑油氢合建站日加氢能力达到 500kg，主要服务周边使用氢燃料的公交线路及物流运输车队，氢燃料公交车加注一次只需要 4 分钟，可续航 300 公里，具有加注效率高、续航里程长、零污染、零碳排放等优点。（来源：国家能源局）

新一代纯电动汽车将打破地面充电桩藩篱。新能源汽车将不依赖地面直流充电桩，行动将更加自由。由宁夏银利电气股份有限公司（以下简称宁夏银利电气）为一家知名新能源汽车企业新一代纯电动汽车平台研发的 40KW 车载充电机谐振变压器，样品运行验证合格后，日前正式接到 3 个批次的小批量订单。该新能源汽车企业是我国新能源汽车的引领者，此次宁夏银利电气研发的产品将应用在车载充电机（OBC）里。这种大功率 OBC 在国内外均为首创，安装在各种纯电动商用车上，不依靠地面直流充电桩即可充电。该公司相关负责人表示，这将是大巴、中巴、出租车以及城市垃圾车、清扫车等特种车辆的福音。2017 年 11 月，宁夏银利电气研究决定与该客户进行深度合作，为其研发新一代纯电动汽车平台所需要的高频变压器、电感类产品。次年，《新能源汽车配套汽车级功率电感与变压器研制》项目被列为宁夏回族自治区重点研发计划，获政府专项经费支持。今年，宁夏银利电气在广东省深圳市建设的新厂完成 TS16949 认证，取得了汽车产品生产资质。（来源：国家能源局）

外电入鲁最大输送电力首次突破 2000 万千瓦。7 月 8 日，山东电网外电入鲁最

大输送电力首次突破 2000 万千瓦大关，瞬时最高电力达 2039 万千瓦，同比增长 18.29%。国网山东省电力公司介绍，2039 万千瓦外电中，银东、昭沂和鲁固三大直流通道输送电力分别达到了 400 万千瓦、400 万千瓦和 530 万千瓦，华北交流联络线通道输送了 709 万千瓦。据统计，2018 年山东电网全年接纳外电 719.56 亿千瓦时，约占全网总用电量的 15%，今年这一比例将会进一步扩大。据预测，今年度夏期间山东电网最大用电负荷 9000 万千瓦，存在 300 万千瓦至 500 万千瓦电力供应缺口。国网山东省电力公司表示，将充分发挥特高压互联大电网调剂作用，最大限度提高负荷高峰时段外网联络线送电计划，确保省外来电稳定足额供应。（来源：国家能源局）

3.公司公告

晶盛机电签订重大合同。晶盛机电与四川晶科能源有限公司签订了单晶炉及配套设备供货合同，金额合计 95,410.00 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 37.63%，预计对公司本年及以后年度经营业绩产生积极影响。上述合同的签订，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。

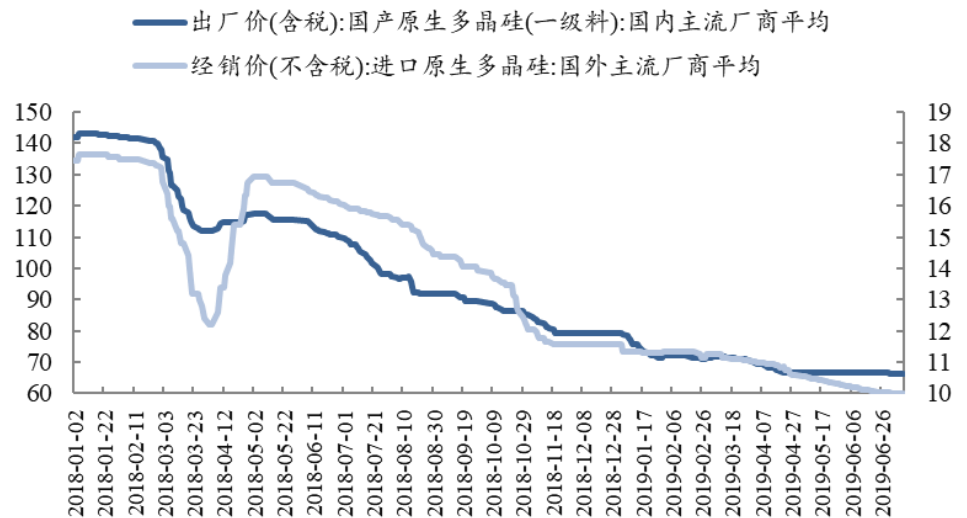
林洋能源发布 2018 年年度权益分派实施公告。根据公司 2018 年年度股东大会决议，本次利润分配方案为：以本次利润分配方案股权登记日总股本扣除不参与利润分配的回购股份 29,177,999 股（包含股份回购计划回购专用账户 21,956,999 股和第二期股权激励待回购注销限制性股份 7,221,000 股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.75 元（含税），剩余利润结转下年度。本次利润分配不进行资本公积金转增股本。

厚普股份发布 2019 年半年度业绩预告。2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，厚普股份预计实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 1,700 万元—2,200 万元，较上年同期增长 71.32%-77.84%。报告期内，公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约为 90-120 万元。

4.光伏产品价格跟踪

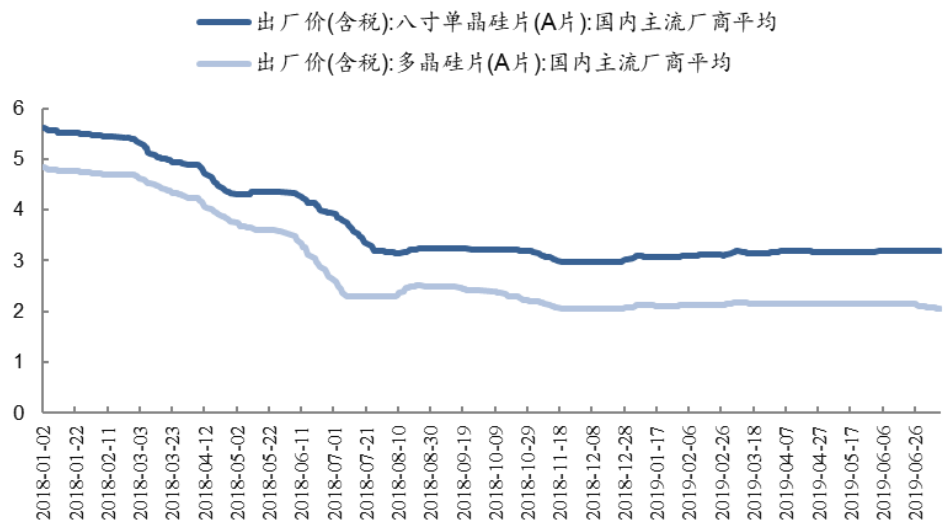
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.37%，156mm 多晶硅片价格下跌 0.78%，156mm 单晶硅片价格保持不变。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌 0.47%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



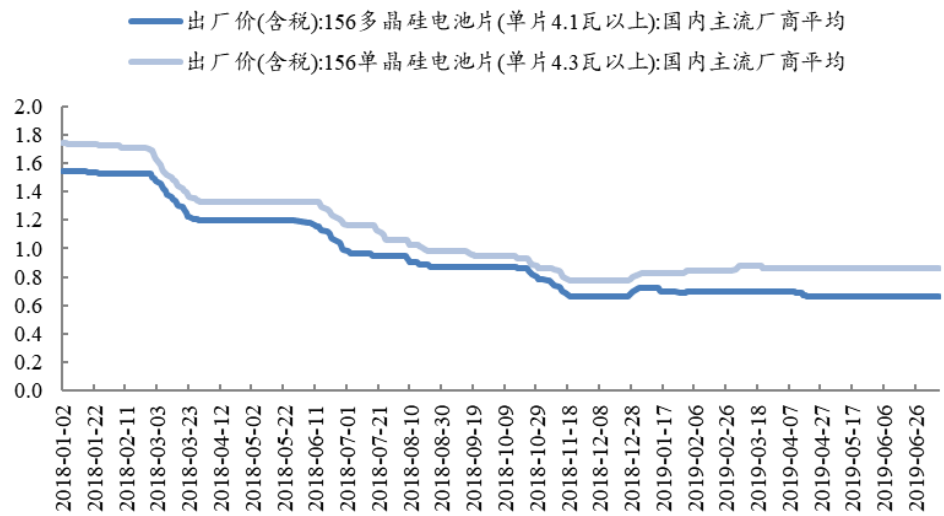
资料来源: Wind, 渤海证券

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

刘瑞

+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

刘瑞

+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

宋昶

+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.ewwww.com.cn