

# 工信部印发工业领域电力需求侧管理工作指南

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年7月26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

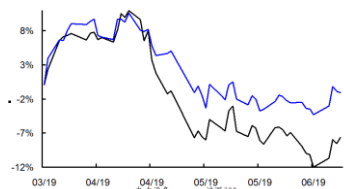
## 子行业评级

电力设备	中性
新能源设备	看好

## 重点品种推荐

宁德时代	增持
亿纬锂能	增持
当升科技	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

工信部印发工业领域电力需求侧管理工作指南  
南方电网成立全球首家数字电网研究院  
南方五省区用电创新高

### ● 公司公告

隆基股份签订重大采购合同  
潍柴动力发布 2018 年度 A 股分红派息实施公告  
德赛电池发布 2019 年半年度业绩快报

### ● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 2.19%，电气设备(申万)指数上涨 2.30%，跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点，光伏设备(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 28.14 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 131.3%，估值溢价率有所上升。

### ● 投资策略

2019 年上半年新能源汽车行业整体业绩略低于预期，行业分化趋势愈发显著。主要有以下几种原因（1）上游钴、锂价格降幅明显，对上游金属加工企业业绩产生直接影响；（2）新能源汽车补贴退坡对行业影响超出市场预期，行业成本压力由下游向中上游传导；（3）行业竞争格局逐步分化，产能出现结构性过剩，龙头企业及其上下游优势凸显。我们继续维持新能源汽车行业“看好”投资评级，建议关注业绩增长稳定，市场份额不断提升的动力电池公司，如宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）；以及具有核心技术优势，下游客户需求不断提升的中游材料公司，如当升科技（300073）。

**风险提示：**补贴退坡影响超预期，行业竞争加剧致毛利率下滑。

## 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

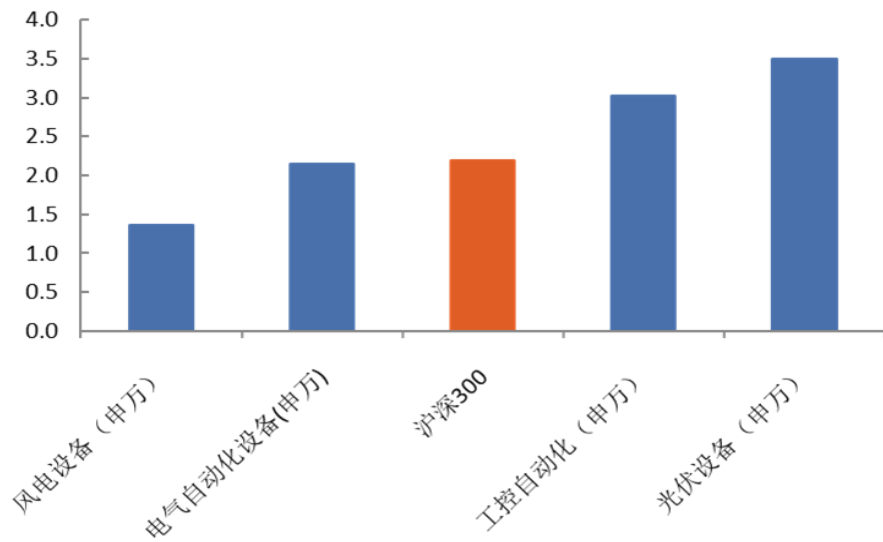
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） .....	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 .....	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） .....	7
图 4: 硅片价格走势（元/片） .....	8
图 5: 电池片价格走势（元/W） .....	8

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现及行业估值

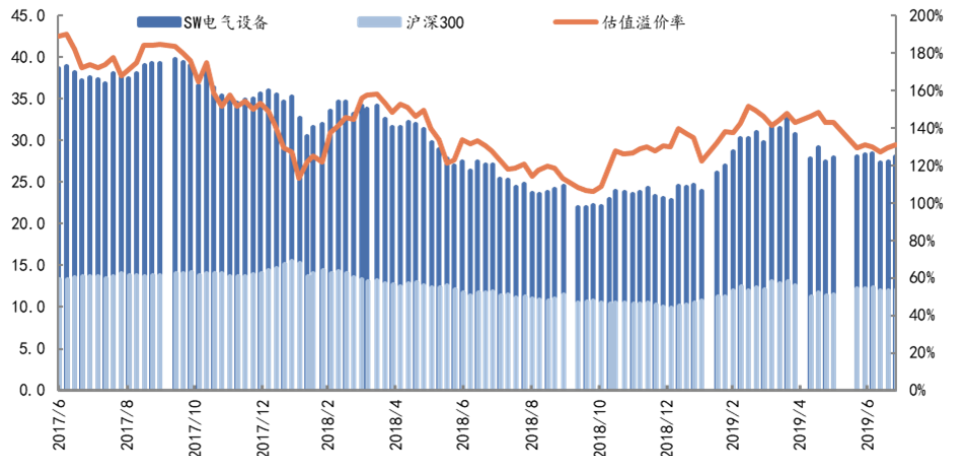
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 2.19%，电气设备（申万）指数上涨 2.30%，跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点，光伏设备（申万）涨幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 28.14 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 131.3%，估值溢价率有所上升。

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

2019年上半年新能源汽车行业整体业绩略低于预期，行业分化趋势愈发显著。主要有以下几种原因（1）上游钴、锂价格降幅明显，对上游金属加工企业业绩产生直接影响；（2）新能源汽车补贴退坡对行业影响超出市场预期，行业成本压力由下游向中上游传导；（3）行业竞争格局逐步分化，产能出现结构性过剩，龙头企业及其上下游优势凸显。我们继续维持新能源汽车行业“看好”投资评级，建议关注业绩增长稳定，市场份额不断提升的动力电池公司，如宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）；以及具有核心技术优势，下游客户需求不断提升的中游材料公司，如当升科技（300073）。

**风险提示：**补贴退坡影响超预期，行业竞争加剧致毛利率下滑。

## 2. 行业要闻

**工信部印发工业领域电力需求侧管理工作指南。**近日，为进一步完善工业领域电力需求侧管理工作体系，指导工业企业（园区）优化用电结构、调整用电方式、优化电力资源配置，促进工业转型升级，工信部制定了《工业领域电力需求侧管理工作指南》，工业领域电力需求侧管理过程中PDCA方法总结如下：策划：实施全面诊断，明确信息化和制度化要求，制定电能管理目标、指标和实施方案，确保相关工作有序开展并达到相应绩效。实施：执行工业领域电力需求侧实施方案，开展全面治理，保障用电可靠性、实施节约用电、需求响应、绿色用电、环保用电、智能用电等。检查：采用自评价、第三方评价等方式，评价工业领域电力需求侧管理工作开展情况，对配用电系统的关键特性和过程进行监测，对照目标指标评价确定实施绩效，并报告结果。改进：采取措施持续改进工业领域电力需求侧管理体系。本指南旨在建立健全工业领域电力需求侧管理工作规范，指导用能单位开展电力需求侧管理工作，加强电能管理，调整用能结构，提高终端用电效率，优化资源配置，持续提高单位工业增加值能效，实现节约、环保、绿色、智能、有序用电。本指南可应用于工业领域各类用能单位，包括工业企业、工业园区，以及与工业相关的商业、管理、服务等组织、用电设施及公共建筑可参考使用。（来源：中电联）

**南方电网成立全球首家数字电网研究院。**7月22日，南方电网数字电网研究院有限公司(以下简称“南网数研院”)在广州挂牌成立，成为全球首家数字电网研究院。南网数研院是专注于智能化、数字化、信息化的高科技企业，将加快推动智

能电网、数字南网建设，为南方电网公司生产经营、管理和发展提供全方位的网络安全和数字化支撑与服务。当前，以习近平同志为核心的党中央正深入实施网络强国战略，加快推进“数字中国”建设进程。与此同时，以新一代数字技术为代表的第四次工业革命蓬勃发展，驱动电网企业数字化转型。智能电网建设和企业数字化转型，必须要有一个一流的科技创新平台、有一支一流的科技创新队伍做好支撑。南网数研院是南方电网公司推进智能电网建设和数字化转型过程中重要的科技创新平台，它将全面承接南方电网公司打造智能电网和建设数字南网的各项任务，保障南方电网公司网络安全，支撑《南方电网智能电网发展规划》落地实施，开展数字经济与智慧企业研究，承接数字基础平台、大数据平台及应用的建设和运营，信息化及通信网络的建设维护，开展物联网建设运营，打造人工智能应用与南网系列芯片等。南网数研院也是开放的创新平台，将积极与国内外智能电网、数字化转型、网络安全、人工智能等研发机构开展交流合作，共建创新研发基地，联合开展人才培养和产品研发。（来源：南方电网）

**南方五省区用电创新高。**7月18日，南方电网统调负荷今年第八次创新高，达到1.86708亿千瓦，较去年最高负荷增长10.87%。同日，广东电网统调负荷也第七次创新高，达到1.20433亿千瓦，比去年最高负荷增长10.53%；广州、深圳统调负荷同样再创新高，双双突破1900万千瓦。今年1至6月，南方五省区全社会用电量5707亿千瓦时，同比增长5.7%。其中计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长7.3%，汽车制造业同比增长6.1%；第三产业中交通运输、仓储和邮政业同比增长11.5%，信息传输、软件和信息技术服务业增长7.4%，三者增长速度均高于社会用电增长速度，成为用电增长重要拉动力。（来源：南方电网）

### 3.公司公告

**隆基股份签订重大采购合同。**隆基股份全资子公司分别与江苏爱康科技股份有限公司、营口昌泰铝材有限公司签订长单采购合同，合同采购量合计分别为4,710万套和4,970万套（实际采购量以具体订单为准），根据当前市场行情预估合同总金额分别约25.90亿元人民币（含税）和27.34亿元人民币（含税），本测算不构成价格承诺。

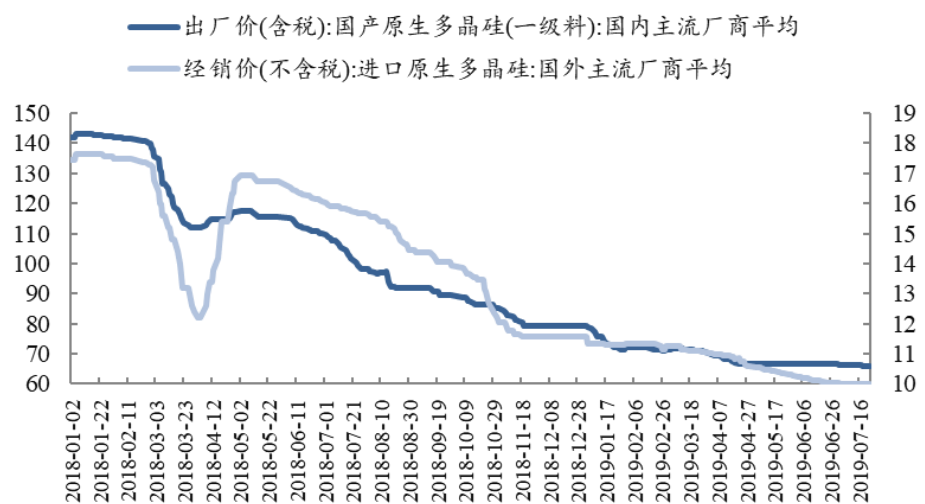
**潍柴动力发布2018年度A股分红派息实施公告。**以本公司总股本7,933,873,895股为基数（其中A股总股份5,990,833,895股，H股总股份1,943,040,000股），向全体股东每10股派发现金红利人民币2.80元（含税），不实施公积金转增股本。）

德赛电池发布 2019 年半年度业绩快报。报告期内公司实现营业总收入 73.28 亿元，同比增长 16.09%；营业利润 2.93 亿元，同比增长 33.04%；利润总额 2.94 亿元，同比增长 33.76%；归属于上市公司股东的净利润 1.70 亿元，同比增长 27.68%；基本每股收益 0.8297 元，同比增长 27.69%；加权平均净资产收益率较上年同期增加 0.15 个百分点。经营业绩增长的主要原因为：1) 报告期内公司主营业务发展良好，客户需求增加导致销售增长；2) 二级控股子公司惠州新源业务聚焦、亏损减少；3) 汇兑原因致财务费用有所下降。

#### 4. 光伏产品价格跟踪

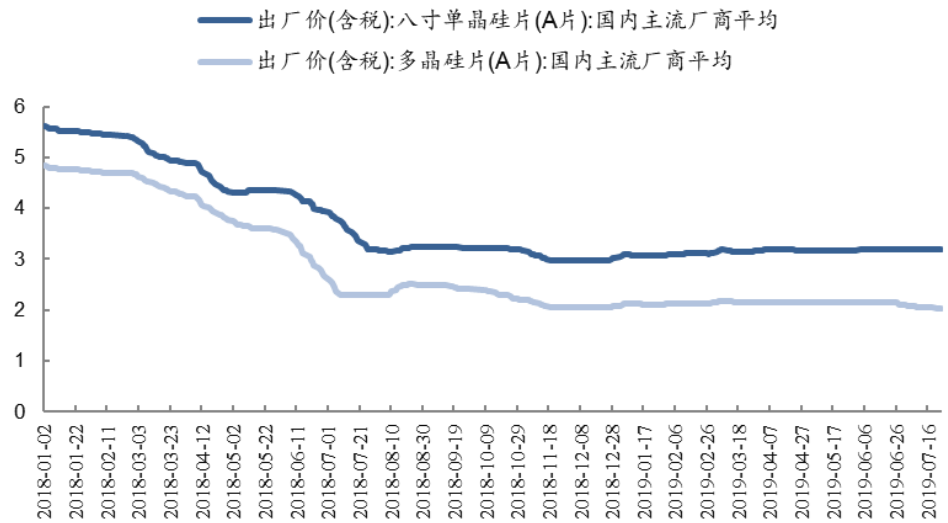
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.25%，156mm 多晶硅片价格下跌 1.19%，156mm 单晶硅片保持不变。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌 0.48%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



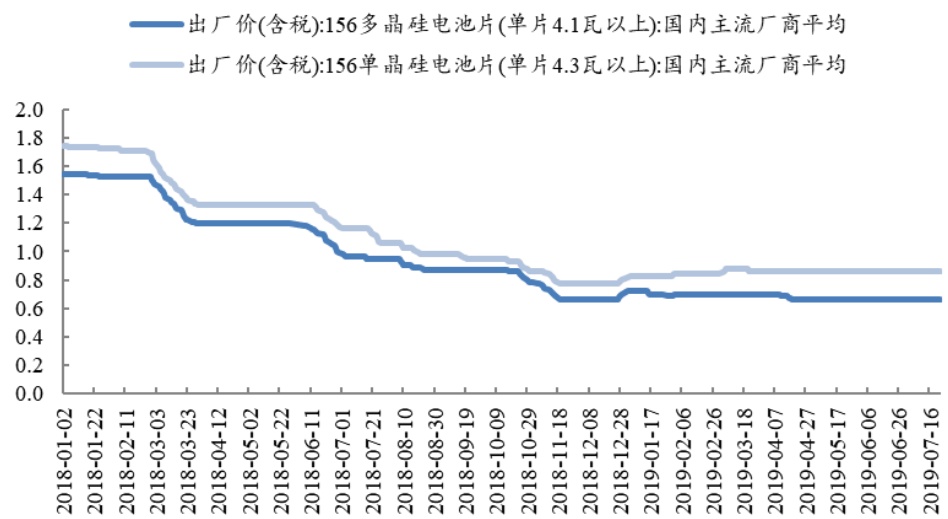
资料来源: Wind, 渤海证券

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)