

首部海上风电场国家标准将于 10 月 1 日起实施

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 8 月 16 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

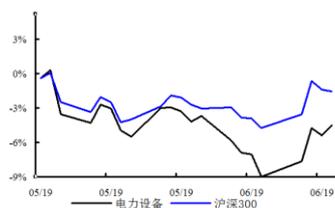
子行业评级

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

首部海上风电场国家标准将于 10 月 1 日起实施
国家电网启动三个乡村电气化示范县建设
首次“藏电入京”交易顺利完成

● 公司公告

隆基股份签订重大销售合同
通威股份发布 2019 年半年度报告
麦格米特发布 2019 年半年度报告

● 走势与估值

近 5 个交易日, 沪深 300 指数上涨 0.67%, 电气设备(申万)指数上涨 0.80%, 跑赢沪深 300 指数 0.13 个百分点, 电气自动化设备(申万)涨幅居前, 工控自动化(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 26.68 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 128.9%, 估值溢价率有所下降。

● 投资策略

近期动力电池企业排产逐步好转, 三季度新能源汽车销量增速有望回升。受供给压缩影响, 钴价反弹趋势明显, 上游景气度有望逐步恢复。目前行业从业绩到估值均处于筑底阶段, 安全边际较高, 动力电池产业链迎来布局机会。上半年业绩表现较为稳定的产业链优质公司有望率先成为投资热点。我们继续维持新能源电池行业“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: 补贴退坡影响超市场预期, 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	6

图 目 录

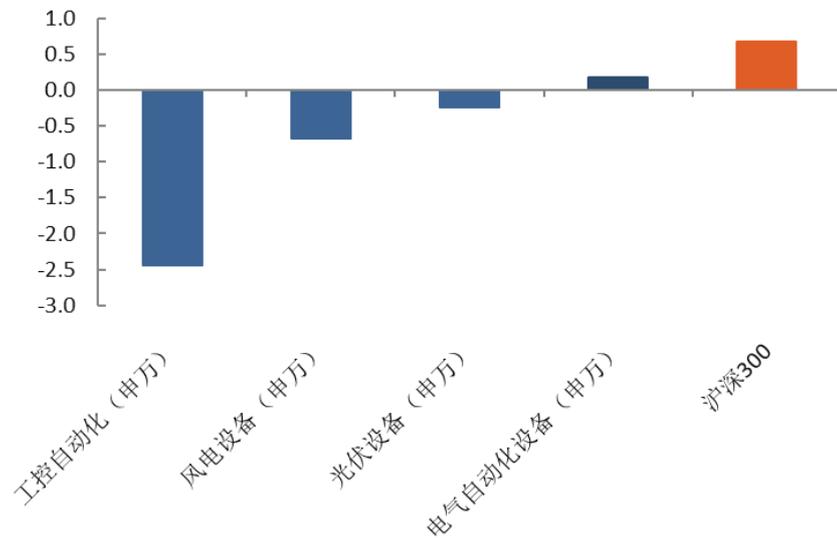
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	7
图 4: 硅片价格走势（元/片）	7
图 5: 电池片价格走势（元/W）	8

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

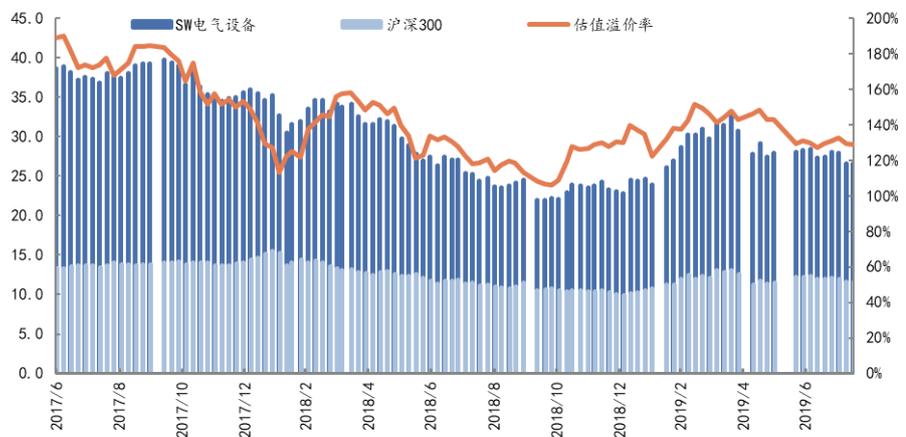
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 0.67%，电气设备（申万）指数上涨 0.80%，跑赢沪深 300 指数 0.13 个百分点，电气自动化设备（申万）涨幅居前，工控自动化（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.68 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 128.9%，估值溢价率有所下降。

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

近期动力电池企业排产逐步好转，三季度新能源汽车销量增速有望回升。受供给压缩影响，钴价反弹趋势明显，上游景气度有望逐步恢复。目前行业从业绩到估值均处于筑底阶段，安全边际较高，动力电池产业链迎来布局机会。上半年业绩表现较为稳定的产业链优质公司有望率先成为投资热点。我们继续维持新能源电池行业“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

首部海上风电场国家标准将于 10 月 1 日起实施。日前，由中国能建规划设计集团广东院主编的国家标准《海上风力发电场设计标准》（GB/T 51308-2019）由中国计划出版社出版发行，并将于 2019 年 10 月 1 日起实施。作为首部海上风力发电场国家标准，达到了国际先进水平，并填补了我国海上风力发电场设计标准的空白。该标准共分 18 章，主要技术内容包括基础资料，风能资源，电力系统，总体设计，风电机组选型、布置及发电量计算，电气，建筑与结构，给排水，供暖、通风和空气调节，辅助及附属设施，施工组织设计，消防与救生，信息系统，环境保护与水土保持，劳动安全与工业卫生等方面。由广东院牵头的编写组在调研总结国内外海上风电场工程设计和运行实践经验的基础上，完成专题报告 16 份，并顺利通过了国家有关部门审查。该国家标准的发布，将更好地指导我国海上风电场设计工作，对促进我国海上风电场工程设计规范化、标准化，充分发挥海上风电能效，保障海上风电安全运行，具有重要意义。（来源：中电联）

国家电网启动三个乡村电气化示范县建设。2月19日，《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》发布，提出全面实施乡村电气化提升工程。国家电网公司围绕乡村振兴战略规划，利用 2019~2022 年四年时间全面实施乡村电气化提升工程，通过改造升级农村电网、提高农村供电服务水平等方式，着力提高农村用电保障能力，提升农业生产、乡村产业、农村生活电气化水平。目前，国家电网在山东省寿光市、浙江省安吉县、湖北省潜江市开展的乡村电气化示范县建设工作目前已全面启动。三个乡村电气化示范县建设将以农业生产、乡村产业、农村生活智慧用能和乡村供电智慧服务四大领域为重点，

结合当地资源禀赋和产业布局，因地制宜开展建设。三个乡村电气化示范县计划于年底建成。国家电网在三个示范县建设的经验基础上，计划明年开展 5 到 10 个乡村电气化示范县建设，打造乡村电气化发展的标准模式。（来源：中电联）

首次“藏电入京”交易顺利完成。2019 年 7 月共有 0.4 亿千瓦时西藏水电成功送入北京市，标志着首次“藏电入京”交易顺利完成。“藏电入京”交易是践行中央扶贫攻坚战略部署的重要举措。西藏是我国重要的清洁能源战略储备基地，丰水期电量充裕，清洁能源外送需求十分迫切。北京电力交易中心将“藏电入京”列入年度交易计划，并同首都、西藏电力交易中心开展西藏水电外送交易。国网北京电力作为购电方通过挂牌交易方式，在西藏夏季丰水期购买金河水、果多等 8 座水电站电能，解决西藏水电消纳问题，增加西藏水电企业售电收入。同时，“藏电入京”也是借助大电网进行资源优化配置的尝试。在空间上，利用藏电外送重要通道，即史上“最难建的输变电工程”藏中电力联网工程，将西藏自治区电能高效输出，再通过柴拉直流、昭沂直流跨越西南、西北、华北地区，送入北京，实现电能大范围消纳。在时间上，西藏水电充裕时段与北京夏季用电高峰时段重叠，有益于北京“迎峰度夏”。（来源：中电联）

3.公司公告

隆基股份签订重大销售合同。根据战略规划和经营计划，公司与山西潞安太阳能科技有限责任公司（以下简称“潞安太阳能”）于 2019 年 8 月 9 日签订了硅片销售合同。根据 PV InfoLink 于 2019 年 8 月 7 日公告的光伏产品市场平均价格测算（单晶硅片-180um3.12 元/片），预估本次合同总金额约 57.98 亿元（不含税），占公司 2018 年度经审计营业收入的约 26.37%。

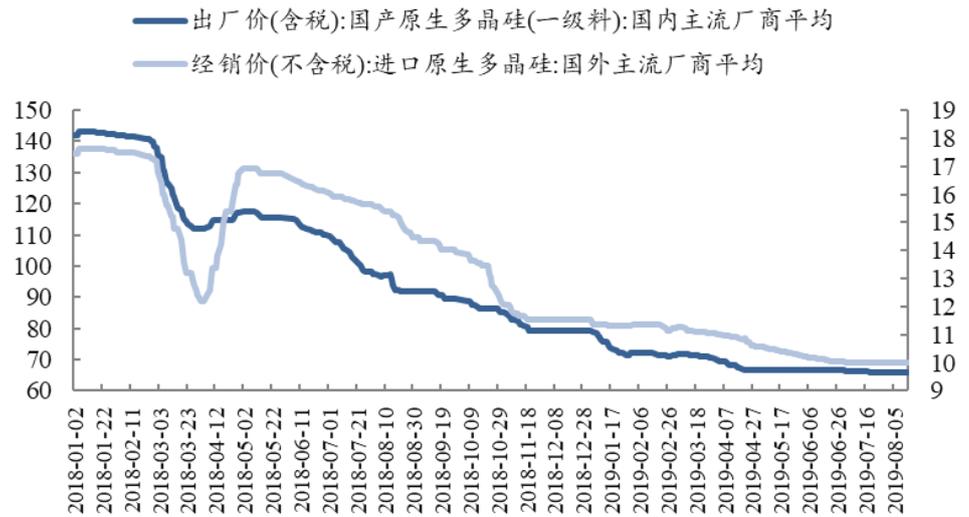
通威股份发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现营业收入 1,612,432.79 万元，同比增长 29.39%；实现归属于上市公司股东净利润 145,070.63 万元，同比增长 58.01%，其中扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 138,554.09 万元，同比增长 55.69%。

麦格米特发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年公司实现营业收入 166,004.87 万元，同比增长 61.06%，营业利润为 16,920.63 万元，同比增长 51.82%，归属于上市公司股东的净利润为 16,163.39 万元，同比增长 148.07%。公司营业增长原因主要系本期公司业务规模的不断扩大以及公司大力加强内部运营管理，各项平台建设按计划稳步推进，新产品、新业务及海外业务拓展顺利，并取得了预期成果，总体经营情况良好，实现了全年业绩的稳步增长。

4. 光伏产品价格跟踪

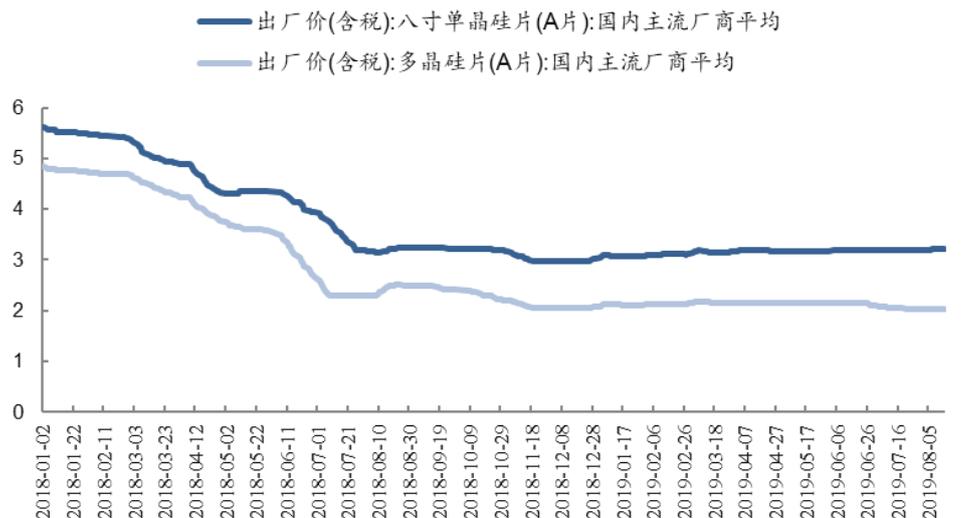
根据 PV insights 统计, 本周光伏级多晶硅价格下跌 0.51%, 156mm 多晶硅片价格下跌 0.41%, 156mm 单晶硅片下跌 0.26%。156mm 多晶电池片价格保持不变, 156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌 0.48%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



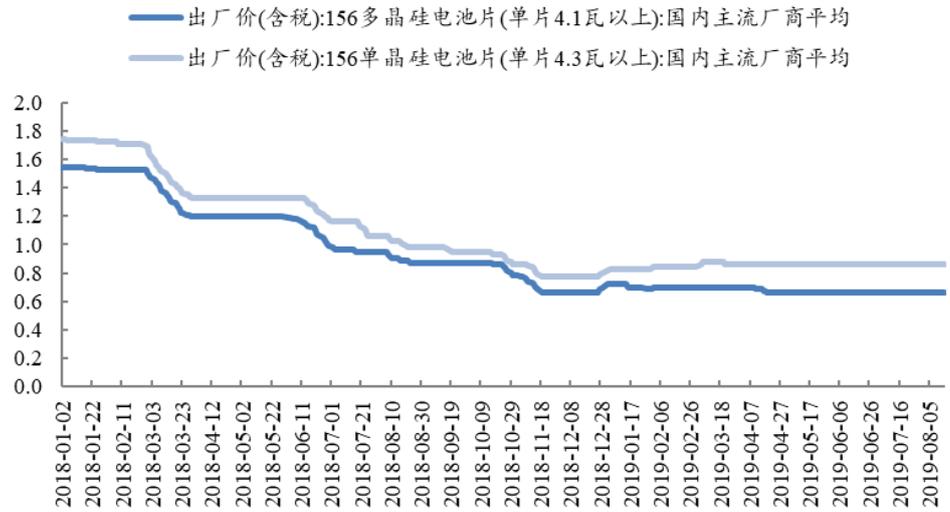
资料来源: Wind, 渤海证券

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