

# 中电联发布 2019 年 1-7 月份电力工业运行简况

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 8 月 29 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

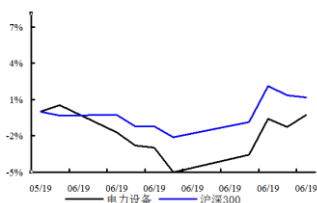
## 子行业评级

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

中电联发布 2019 年 1-7 月份电力工业运行简况  
1-7 月南方五省区全社会用电量同比增长 6%  
贵州电网日发电量创历史新高

### ● 公司公告

晶盛机电发布 2019 年半年度报告  
国轩高科发布 2019 年半年度报告  
隆基股份发布 2019 年半年度报告

### ● 走势与估值

近 5 个交易日, 沪深 300 指数下跌 0.09%, 电气设备(申万)指数下跌 0.02%, 跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点, 风电设备(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 27.05 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 130.6%, 估值溢价率有所下降。

### ● 投资策略

近期动力电池产业链各公司半年报陆续披露, 尽管上半年新能源汽车销量增速有所放缓, 除上游行业受金属原材料价格影响外, 其他各细分行业龙头及行业内占据技术优势的公司业绩增幅明显。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

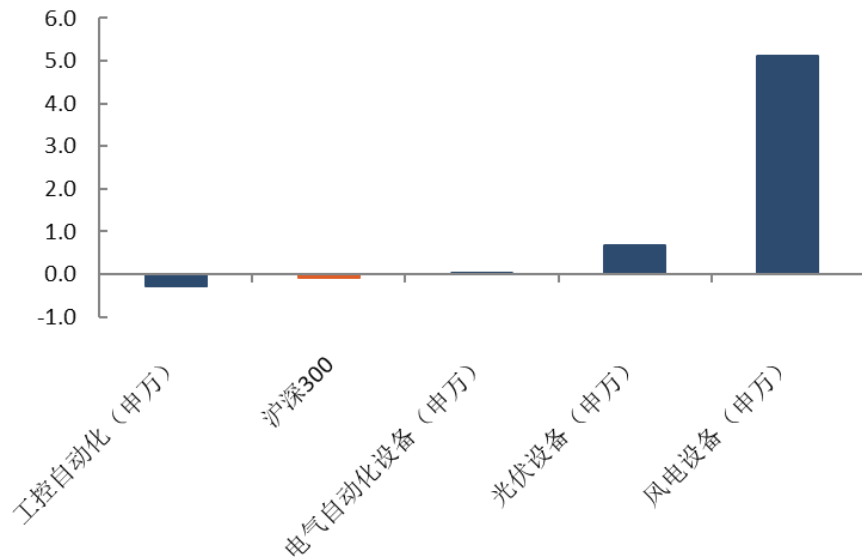
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） .....	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 .....	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） .....	7
图 4: 硅片价格走势（元/片） .....	8
图 5: 电池片价格走势（元/W） .....	8

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现及行业估值

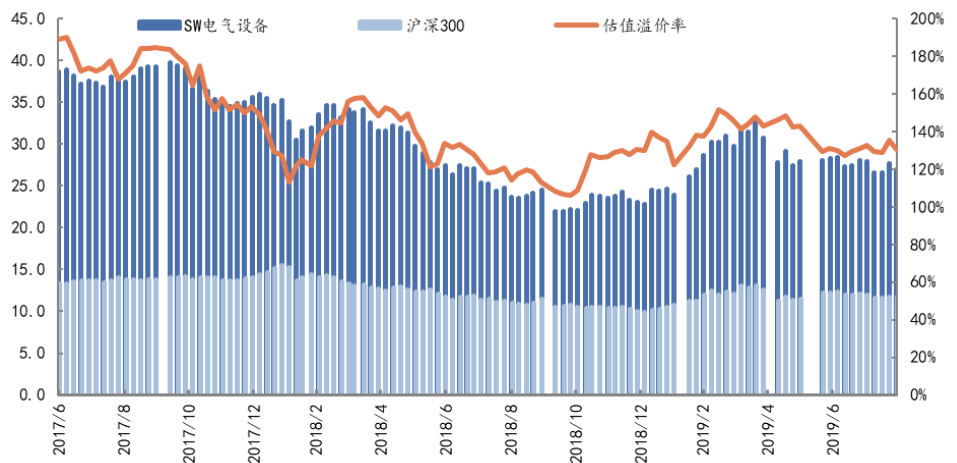
近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 0.09%，电气设备（申万）指数下跌 0.02%，跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点，风电设备（申万）涨幅居前，工控自动化（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.05 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 130.6%，估值溢价率有所下降。

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

近期动力电池产业链各公司半年报陆续披露，尽管上半年新能源汽车销量增速有所放缓，除上游行业受金属原材料价格影响外，其他各细分行业龙头及行业内占据技术优势的公司业绩增幅明显。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

**中电联发布 2019 年 1-7 月份电力工业运行简况。**1-7 月份，全社会用电量当月增速放缓，三产和城乡居民累计用电量保持较快增长；工业和制造业用电保持平稳增长，增速低于全社会用电量平均水平；除有色行业，其他高载能行业当月用电量均实现正增长；发电装机增速同比持续回落，水电发电量保持较快增长；全国发电设备累计平均利用小时同比降低，火电和核电发电设备累计利用小时均同比降低较多；全国跨区、跨省送出电量保持快速增长；全国基建新增装机容量同比减少，其中太阳能发电新增装机减少较多；电源完成投资同比增长，电网工程完成投资同比下降。1-7 月份，全国全社会用电量 40652 亿千瓦时，同比增长 4.6%，增速比上年同期回落 4.4 个百分点。全国工业用电量 27223 亿千瓦时，同比增长 2.6%，增速比上年同期回落 4.4 个百分点，占全社会用电量的比重为 67.0%，对全社会用电量增长的贡献率为 37.8%。7 月份，全国工业用电量 4550 亿千瓦时，同比增长 1.0%，增速比上年同期回落 3.5 个百分点，占全社会用电量的比重为 68.2%；全国制造业用电量 20387 亿千瓦时，同比增长 3.6%，增速比上年同期回落 3.4 个百分点。7 月份，全国制造业用电量 3193 亿千瓦时，同比增长 4.3%；制造业日均用电量 103.0 亿千瓦时/天，比上年同期增加 4.6 亿千瓦时/天，较上月降低 1.1 亿千瓦时/天。（来源：中电联）

**1~7 月南方五省区全社会用电量同比增长 6%。**1-7 月南方五省区全社会用电量 6899 亿千瓦时，同比增长 6%，较全国用电增速高 1.4 个百分点，用电总体保持较高增长，电力供应总体充裕。统调负荷方面，1-7 月，全网统调最大负荷 1.86

亿千瓦，同比增长 11.9%。其中，7 月 18 日，南方区域普遍出现高温天气，全网统调负荷年内第八次创历史新高，较去年最高负荷增加 1818 万千瓦。电量方面，分产业看，第三产业和居民生活用电增长较高，第二产业用电增长较低。1-7 月，第二产业用电增长 3.9%，第三产业用电增长 9.4%，城乡居民生活用电增长 11.2%。分行业看，工业用电增速放缓，其中制造业及高耗能行业用电增长均放缓较大。1-7 月，五省区工业用电量同比增长 3.6%，制造业用电量同比增长 4.5%，其中计算机、通信和其他电子设备制造业用电量同比增长 7.7%，汽车制造业用电量同比增长 4.8%。分省区看，广东第三产业及居民生活用电增长较高，广西用电总体保持较高增长，云南 3 月以后用电增长回升较大，贵州 6 月开始用电增速回落，海南用电增长总体平稳。清洁能源消纳方面，南方电网公司积极采取措施，圆满完成汛前水电消纳任务。入汛以来，来水较预期偏枯，目前各大流域仍处于主汛期，来水大且水情变化快。公司将紧密跟踪流域水情变化，认真落实公司促进清洁能源消纳 24 项工作举措，做好清洁能源调度工作，最大限度减少弃水电量。迎峰度夏方面，近期仍是高温阶段，东部省区空调降温负荷需求显著，南方电网公司将高度关注局部高峰时段供应能力，持续落实好迎峰度夏各项电力供应保障措施。（来源：南方电网）

**贵州电网日发电量创历史新高。**8 月 20 日，贵州电网日发电量首次突破 5.8 亿千瓦时，达到 5.82 亿千瓦时，创历史新高，刷新 2018 年创下的 5.44 亿千瓦时最高纪录。8 月以来，受持续高温天气影响，贵州省内统调负荷不断攀升，最大统调负荷达到 1834 万千瓦，同比增长 7.1%。其中空调负荷大幅增加，拉动了发电量的攀升。此外，贵州电网公司充分发挥电煤存量、水电储能均为近年来最好水平的优势，积极与南网总调沟通协调，增加黔电送粤电量，这也是发电量持续攀升的原因之一。面对贵州省内外强劲的电力需求，贵州电网公司科学调整电网运行方式，加大电网调控安全管理力度，从运行方式管控、二次设备运维、设备集中监控及检修消缺等方面入手，认真梳理电网薄弱环节，分析电网可能存在的安全隐患和危险点，落实各项保障措施，全面提升电网调控驾驭能力。同时，优化水火电发电计划安排，持续提升火电机组开机容量，安排火电高负荷率运行，确保了系统备用充足。（来源：中电联）

### 3.公司公告

**晶盛机电发布 2019 年半年度报告。**2019 年 1-6 月，公司实现营业收入 11.78 亿元，同比下降 5.28%；归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元，同比下降 11.92%。截止 2019 年 6 月底，归属于上市公司股东的净资产 41.57 亿元，同比增长 2.46%。

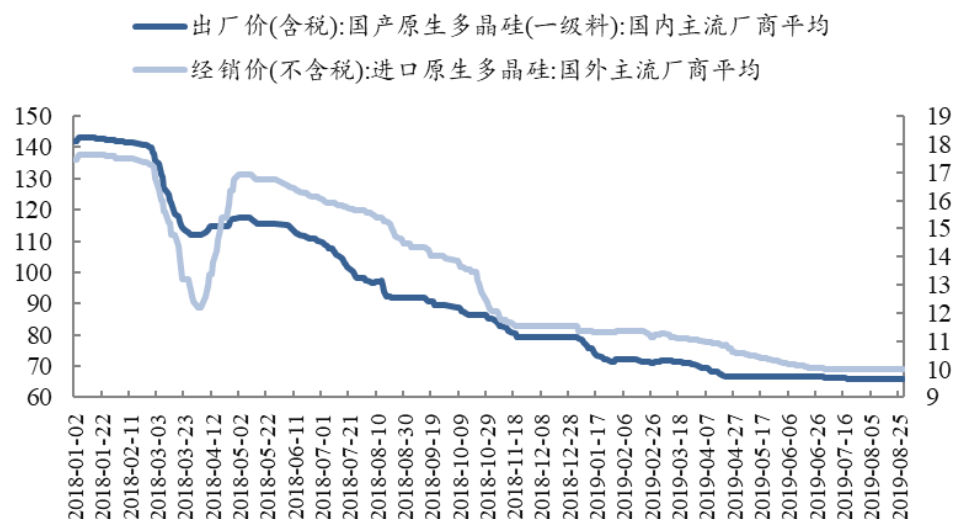
国轩高科发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 360,656.91 万元，同比上升 38.36%；实现营业利润 38,808.98 万元，同比下降 26.27%；实现利润总额 39,055.84 万元，同比下降 26.04%；实现净利润 35,006.35 万元，同比下降 24.86%，其中，实现归属于母公司所有者的净利润 35,153.55 万元，同比下降 24.49%。

隆基股份发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年，公司生产经营整体平稳，各项经营指标完成良好。报告期内，受益于高效单晶产品需求旺盛及海外需求的提升，公司实现营业收入 1,411,138.15 万元，同比增长 41.09%；实现归属于上市公司股东净利润 200,958.78 万元，同比增长 53.76%，其中扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 199,636.78 万元，同比增长 59.15%；综合毛利率 26.22%，同比增加 3.6 个百分点，加权平均净资产收益率为 10.71%，同比增加 1.87 个百分点；此外，公司继续保持稳健经营，合理控制资产负债结构，资产负债率为 56.54%，较 2018 年末下降 1.04 个百分点。

## 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 0.89%，156mm 多晶硅片价格下跌 2.09%，156mm 单晶硅片价格下跌 1.29%。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 0.98%。

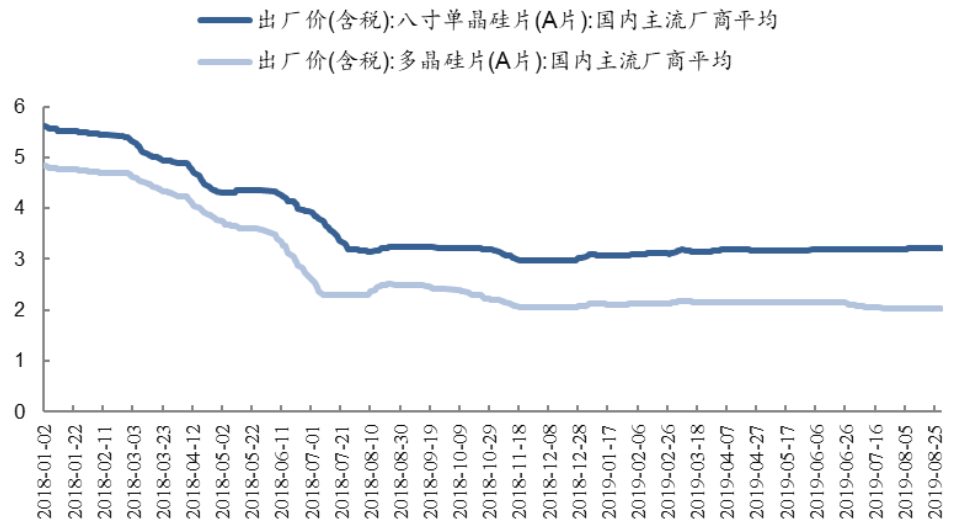
图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



资料来源: Wind, 渤海证券

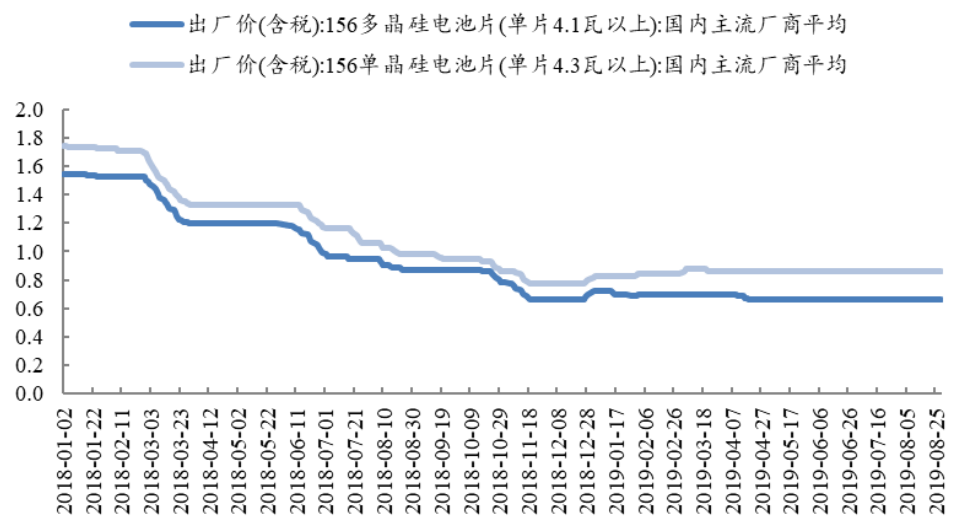


图 4: 硅片价格走势 (元/片)



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)