

# 国家能源局发布 8 月份全社会用电量

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 9 月 19 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

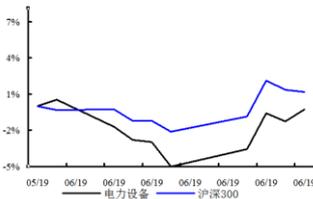
## 子行业评级

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

国家能源局发布 8 月份全社会用电量  
广东电网开创配网自愈新模式  
南方电网与华为签署战略合作协议

### ● 公司公告

隆基股份签订重大销售合同  
通威股份发布“通威转债”开始转股公告  
\*ST 猛狮发布新增债务逾期公告

### ● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 1.21%，电气设备(申万)指数下跌 1.99%，跑输沪深 300 指数 0.78 个百分点，风电设备(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 28.66 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 137.7%，估值溢价率有所上升。

### ● 投资策略

进入三季度以来新能源汽车销量增速持续放缓，8 月新能源汽车销量同比继续下滑，动力电池产量达到 6.7GWh，同比下降 0.4%，环比增长 16.6%。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 .....	7

## 图 目 录

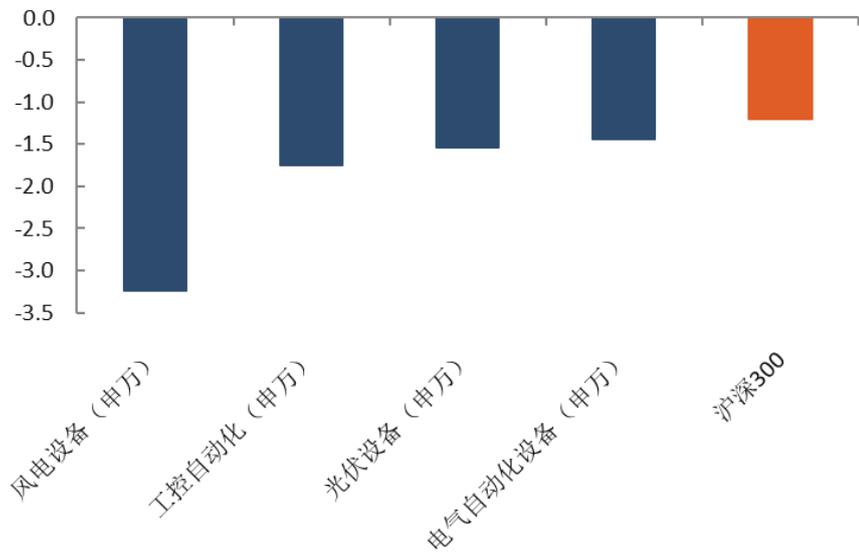
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） .....	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 .....	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） .....	8
图 4: 硅片价格走势（元/片） .....	8
图 5: 电池片价格走势（元/W） .....	9

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现及行业估值

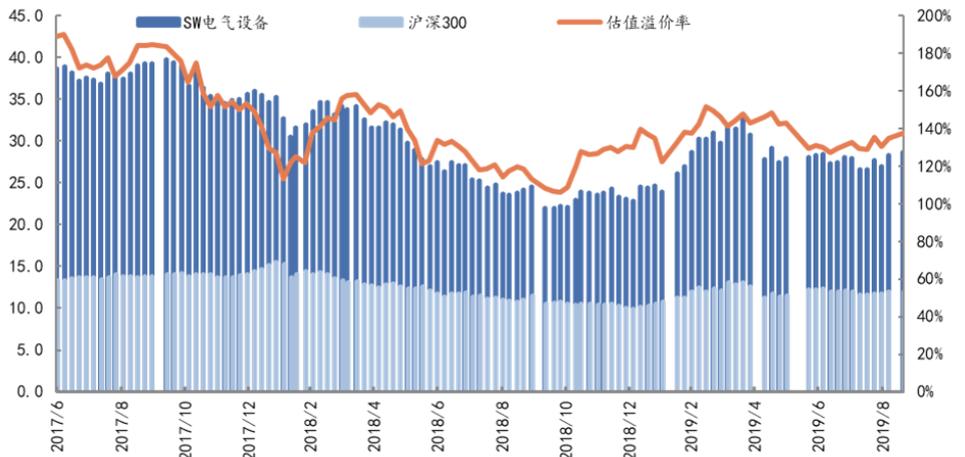
近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 1.21%，电气设备（申万）指数下跌 1.99%，跑输沪深 300 指数 0.78 个百分点，风电设备（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 28.66 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 137.7%，估值溢价率有所上升。

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

进入三季度以来新能源汽车销量增速持续放缓，8月新能源汽车销量同比继续下滑，动力电池产量达到6.7GWh，同比下降0.4%，环比增长16.6%。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

**国家能源局发布8月份全社会用电量。**9月12日，国家能源局发布8月份全社会用电量等数据。8月份，全社会用电量6770亿千瓦时，同比增长3.6%。分产业看，第一产业用电量84亿千瓦时，同比增长1.6%；第二产业用电量4370亿千瓦时，同比增长4.3%；第三产业用电量1221亿千瓦时，同比增长6.5%；城乡居民生活用电量1096亿千瓦时，同比下降1.8%。1-8月，全社会用电量累计47422亿千瓦时，同比增长4.4%。分产业看，第一产业用电量505亿千瓦时，同比增长4.6%；第二产业用电量32083亿千瓦时，同比增长3.0%；第三产业用电量7887亿千瓦时，同比增长8.8%；城乡居民生活用电量6947亿千瓦时，同比增长6.8%。（来源：国家能源局）

**广东电网开创配网自愈新模式，电时间缩短至“分钟级”。**9月上旬，广东电网公司佛山、珠海、茂名、东莞、惠州、肇庆等13个地市供电局陆续完成了基于主站的配网故障自愈功能建设。全省共接入自愈线路894回，运行期间共发生故障130次，准确判断故障并提供正确恢复策略111次，实现了该公司计划停电时间为零、故障停电时间趋零的重要目标，大大提高了配网供电可靠性，有力推进了以故障自愈为方向的配网自动化建设。据悉，为落实国家关于高质量发展的总体布局，服务好广东经济社会发展，广东电网公司积极贯彻落实《南方电网公司发展战略纲要(2019年版)》《南方电网公司推动高质量发展加快建设具有全球竞争力的世界一流企业的实施意见(2019版)》，在2019年初印发《广东电网有限责任公司配网自愈推广工作方案》，明确重点工作任务。在技术路线方面，从主站和终端两方面着手制定相应规范。3月率先制定了国内首部《基于IEC61850规

约的智能分布式终端互操作实施细则》，并将在中山完成试点。6月制定了《广东电网有限责任公司配网自愈技术规范》，提出了以智能分布式自愈和主站就地协同自愈并行的技术方案，首次提出主站就地协同自愈技术路线，既保留就地型自愈快速定位和隔离故障的优点，又发挥主站型自愈在非故障区域恢复送电转供分析更加合理、更加安全的优势，开创了南方电网配网故障自愈新模式。据广东电网公司系统部副主任卢建刚介绍，“在配电网发生故障时，利用自愈技术电网可自动快速恢复供电，整个过程不需要人工干预，全部由智能系统自动完成，主站就地协同自愈为减少故障停电时间，提高供电可靠性提供了坚实保障。”近日，接入肇庆配网主站自愈的10千伏纱布线馈线组发生故障，主站马上推出自愈策略，下发指令合环转供，历时只用了3分29秒，相比以前用时缩短了60分钟，就地与主站协同自愈不仅缩小了故障范围，还大大节省故障查找及复电时间。（来源：中电联）

**南方电网公司与华为公司签署战略合作协议。**9月16日，南方电网公司与华为技术有限公司在深圳签署了战略合作协议。双方将加强战略对接、扩大合作范围、提升合作水平，合力推动智能电网建设和能源产业升级，促进双方协同发展，全力服务粤港澳大湾区发展、深圳社会主义先行示范区建设等国家重大区域发展战略和南方五省区经济社会发展。在南方电网公司董事长、党组书记孟振平，公司董事、总经理、党组副书记曹志安，华为公司轮值董事长徐直军的共同见证下，南方电网公司党组成员、副总经理陈允鹏，华为公司企业业务中国区总裁蔡英华代表双方签署战略合作协议。孟振平表示，南方电网公司和华为公司开展了多领域合作，取得积极成效。当前，南方电网公司把数字化作为公司战略转型的重要路径之一，正加快推动数字化转型。希望双方加强战略对接，建立合作机制，加强数字化转型、智能电网、网络安全、电力通信、国际业务等领域合作，实现优势互补，促进共赢发展。南方电网公司将一如既往为华为公司发展提供可靠、便捷、高效的优质供电服务。根据协议，双方将共同合作拓展电力数字化领域业务，构建开放共享的能源生态体系，推进南方电网网络安全防护体系和通信设施建设，研究制定5G技术在电力行业的应用标准，合力提升双方行业影响力和国际影响力。（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，公司与泰州中来光电科技有限公司于2019年9月16日签订了硅片销售合同。根据PV InfoLink于2019年9月11日公告的光伏产品市场平均价格测算（P型单晶硅片-180um）3.12元/

片)，预估本次合同总金额约 22.09 亿元（不含税），占公司 2018 年度经审计营业收入的约 10.05%，本合同不属于特别重大销售合同，无需提交公司董事会审议。

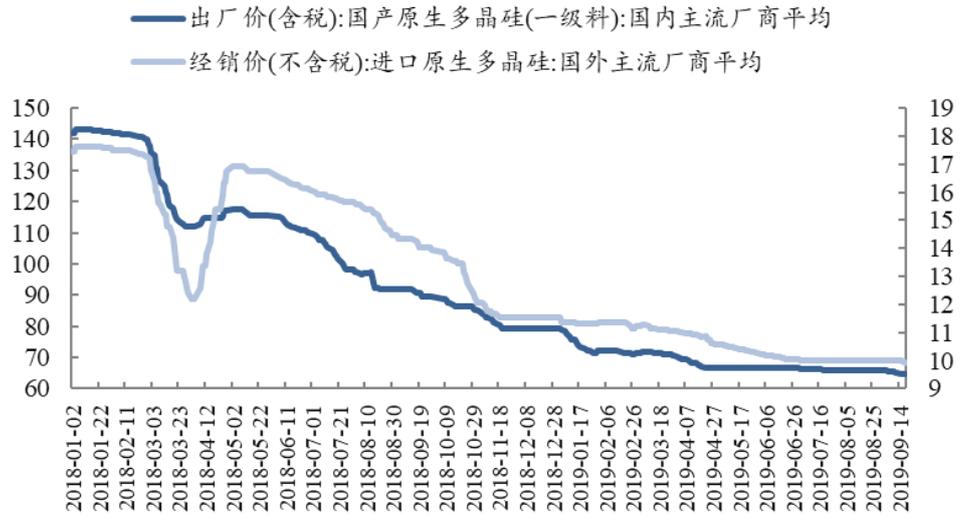
**通威股份发布“通威转债”开始转股公告。**经中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1730 号文核准，公司于 2019 年 3 月 18 日公开发行了 5,000 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 500,000.00 万元，期限 6 年。经上海证券交易所自律监管决定书[2019]052 号文同意，公司 50 亿元可转换公司债券于 2019 年 4 月 10 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“通威转债”，债券代码“110054”。根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定及《通威股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的约定，公司本次发行的“通威转债”自 2019 年 9 月 23 日起可转换为本公司股份。

**\*ST 猛狮发布新增债务逾期公告。**公司及下属子公司因资金状况紧张，致使部分债务逾期未能清偿，截至 2019 年 6 月 30 日，公司到期未偿还的融资债务约 287,025.81 万元。截至 2019 年 9 月 11 日，上述债务已偿还 2,880.83 万元，公司及各子公司新增逾期债务金额约为 3,378.66 万元，为融资利息、融资租赁、各期到期未还租金。

## 4. 光伏产品价格跟踪

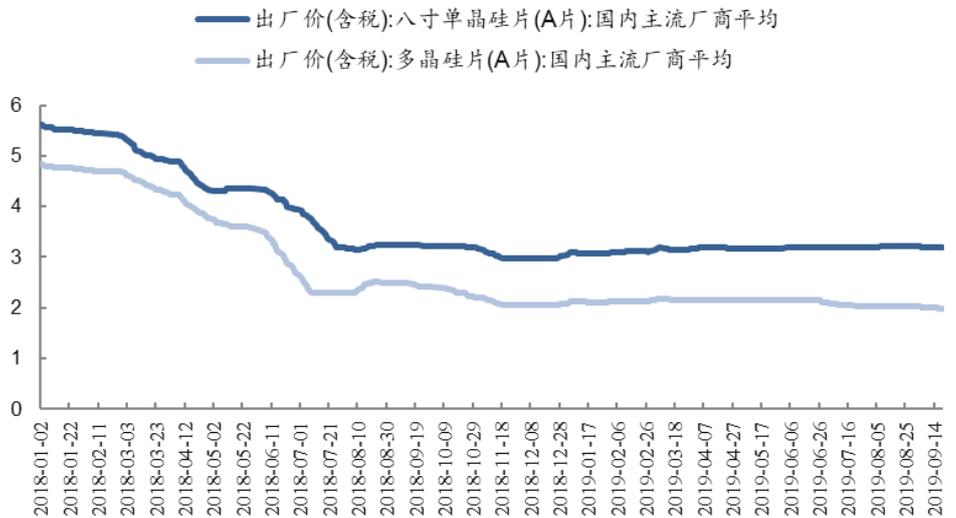
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.13%，156mm 多晶硅片价格保持不变，156mm 单晶硅片价格保持不变。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌 0.5%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



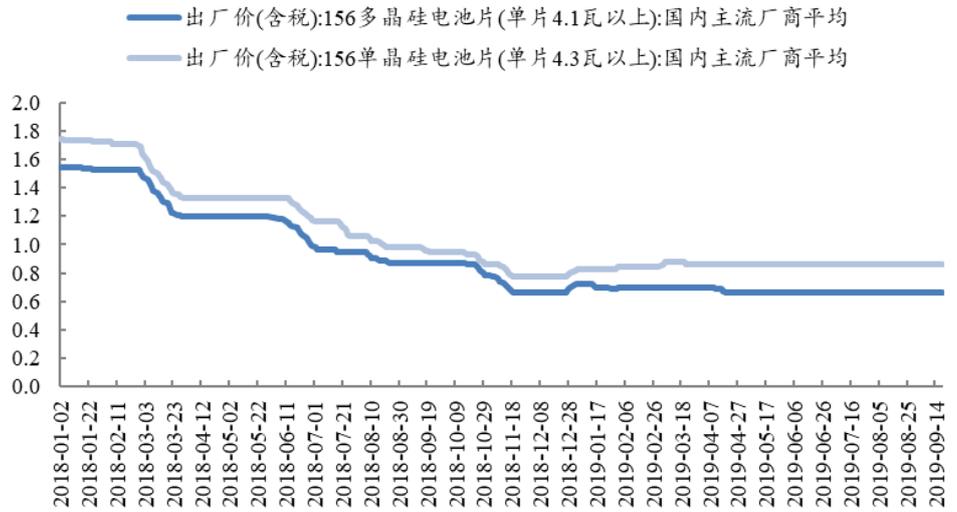
资料来源: Wind, 渤海证券

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.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)