

中电联发布 2019 年 1-8 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 9 月 27 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

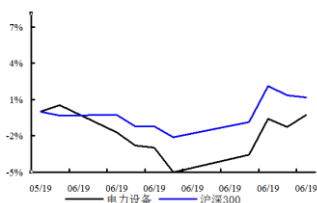
子行业评级

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 1-8 月份电力工业运行简况
我国首个国际原子能机构核安保协作中心成立
南方电网与云南省签署战略框架协议

● 公司公告

宁德时代投资建设动力电池宜宾制造基地项目
汇川技术发布减资公告
亿纬锂能子公司与 SKI 合资建设动力电池产能

● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 2.12%，电气设备(申万)指数下跌 3.71%，跑输沪深 300 指数 1.59 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 27.65 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 133.5%，估值溢价率有所下降。

● 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

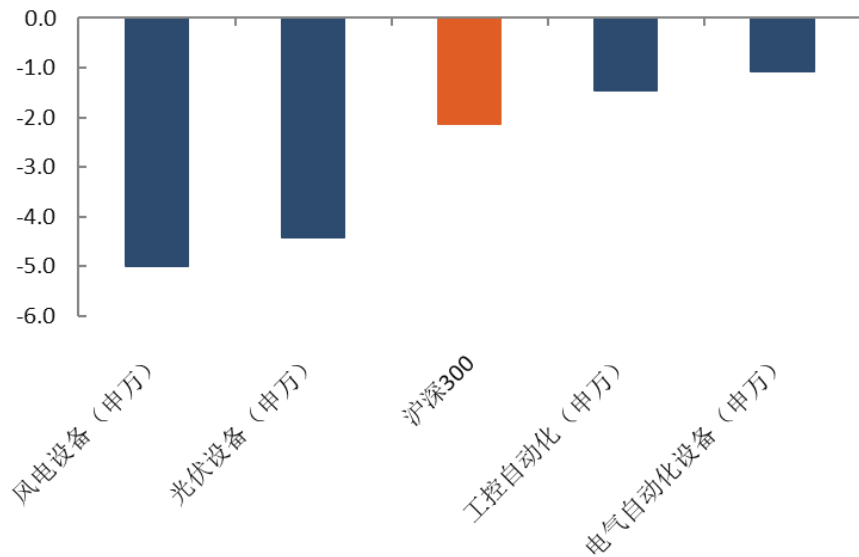
图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%）	4
图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率	4
图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克）	7
图 4: 硅片价格走势（元/片）	8
图 5: 电池片价格走势（元/W）	8

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

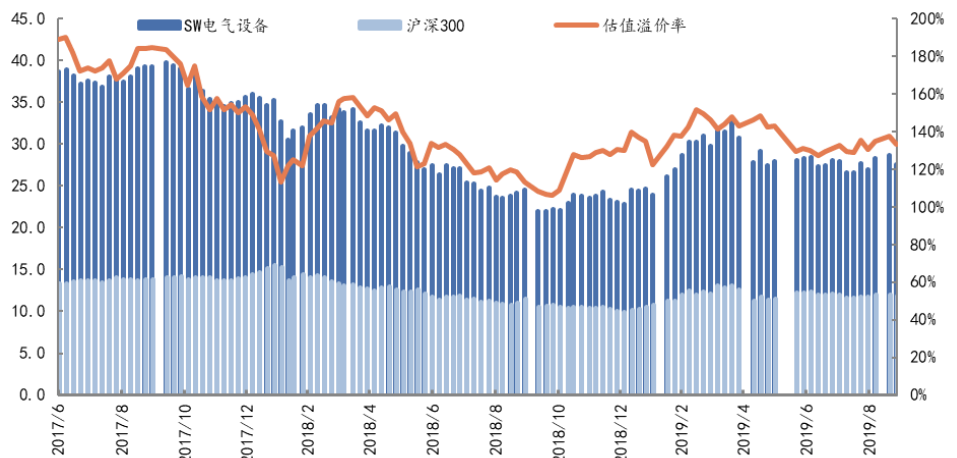
近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 2.12%，电气设备（申万）指数下跌 3.71%，跑输沪深 300 指数 1.59 个百分点，风电设备（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.65 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 133.5%，估值溢价率有所下降。

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

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

中电联发布 2019 年 1-8 月份电力工业运行简况。1-8 月份，全社会用电量同比增长，第三产业和城乡居民用电增长是全社会用电增长的主要动力；工业和制造业用电量增速同比回落；除化工行业，其他高载能行业当月用电量均实现正增长；发电装机增速放缓，非化石能源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，其中火电降低较多；全国跨区、跨省送出电量较快增长；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。1-8 月份，全国全社会用电量 47422 亿千瓦时，同比增长 4.4%，增速比上年同期回落 4.5 个百分点。8 月份，全国全社会用电量 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%。（来源：中电联）

我国首个国际原子能机构核安保协作中心成立。国际原子能机构与中国国家原子能机构签署合作协议，指定中国国家核安保技术中心和中核集团中国原子能科学研究院为国际原子能机构核安保技术协作中心。这是 IAEA 在我国成立的首个核安保协作中心，也是中国与世界各国开展核安保合作的新里程碑，对扩大中核集团国际影响力、巩固我国核大国地位，推动核安全、核能可持续发展具有重要意义。国际原子能机构代理总干事科尔内尔·费卢塔、国家原子能机构主任张克俭，中国常驻维也纳联合国和其他国际组织代表、特命全权大使王群等见证了协议的签署。据了解，近年来，原子能院大力发展核安保探测技术，不断提升防范核与

辐射、爆炸等恐怖袭击的技术创新能力，取得较好的成果。该院自主研发的核安保设备已服务于我国大型活动、民航、海关、公安、涉核单位、铁路、城市轨道交通等多个重要公共领域；相关设备出口坦桑尼亚、乌干达等国，为保障国际社会的安全贡献了力量。IAEA 核安保合作中心建立与运行后，中核集团将以该合作中心为平台，在核安保探测应用技术的研发、开发、测试、评估以及经验分享、支持合作、交流培训等方面开展工作。这将有助于推动我国核领域与国际原子能机构的合作，促进中国在核安保探测应用技术等方面的研究与发展，为我国核安保设备“走出去”创造良好条件。（来源：中电联）

南方电网公司与云南省人民政府签署新时代全面深化合作战略框架协议。南方电网公司与云南省人民政府在广州签署了新时代全面深化合作战略框架协议。双方认真贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，深入落实习近平总书记在云南考察时的重要讲话精神 and “四个革命、一个合作”能源安全新战略，积极践行新发展理念，全面加强战略合作，推动云南高质量跨越式发展。根据协议，2020 年至 2022 年，南方电网将在云南累计投资 700 亿元左右。双方将共同推进西部大开发、乡村振兴等国家重大战略落地，打赢脱贫攻坚战，实施西电东送，全面助力云南打造世界一流“绿色能源牌”，共同推进云南省区域能源国际枢纽建设。（来源：中电联）

3. 公司公告

宁德时代投资建设动力电池宜宾制造基地项目。根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局，公司拟在四川省宜宾市投资建设动力电池制造基地，项目总投资不超过人民币 100 亿元。本次投资事项已经公司于 2019 年 9 月 25 日召开的第二届董事会第八次会议以 9 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规、规范性文件及公司《对外投资管理制度》等相关规定，本次对外投资事项无需提交公司股东大会审议。本次投资不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。董事会授权公司董事长或其授权人士签署与本次投资事项相关的投资协议及文件。

汇川技术发布减资公告。公司于 2019 年 9 月 20 日召开第四届董事会第十九次会议，会议审议通过了《关于回购注销第三期股权激励计划部分限制性股票的议案》：3 名激励对象因个人原因离职，根据公司《第三期股权激励计划（草案）》的相关规定，公司决定对上述 3 人所持已获授但尚未解锁的 190,000 股限制性股票进行回购注销。回购注销完成后，公司总股本将从 1,661,964,460 股变更为

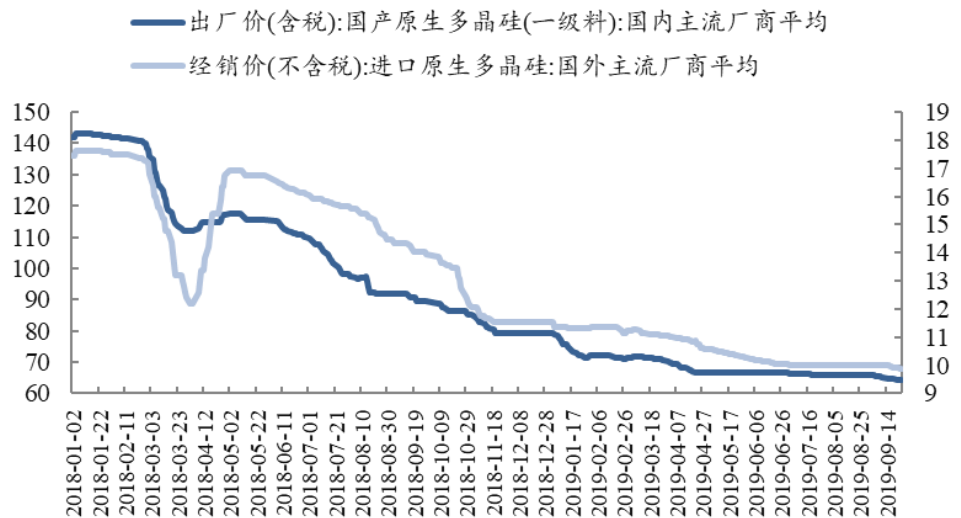
1,660,819,460 股，注册资本将从 1,661,964,460 元变更为 1,660,819,460 元。

亿纬锂发布公司或子公司亿纬亚洲与 SKI 合资建设动力电池产能的公告。公司或子公司亿纬亚洲有限公司拟与 SK 革新株式会社签署《合资经营合同》，合资建设 20~25GWh 动力电池产能，以积极推进公司在新能源电池领域的发展。上述事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。该事项已经公司第四届董事会第四十七次会议审议通过，尚需提交股东大会审议及国家市场监督管理总局反垄断局批准。

4. 光伏产品价格跟踪

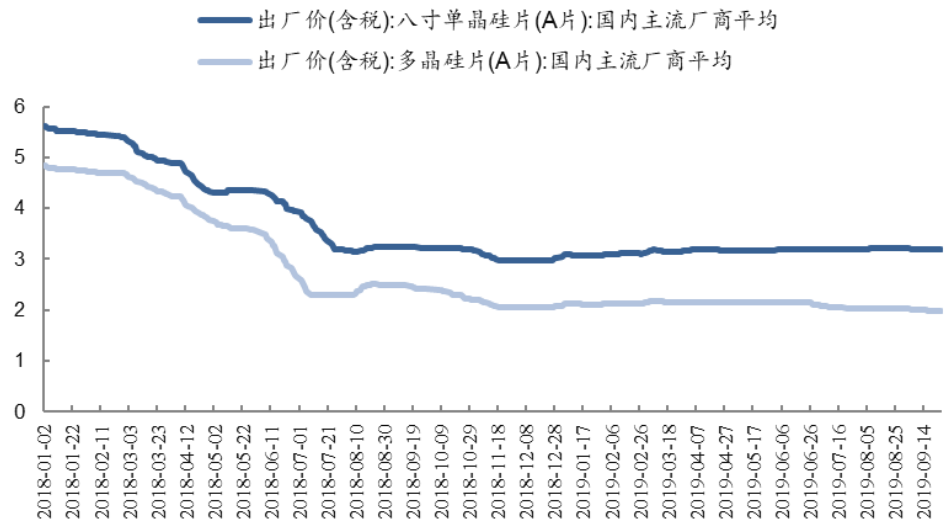
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格保持不变，156mm 多晶硅片价格保持不变，156mm 单晶硅片价格保持不变。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格保持不变。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



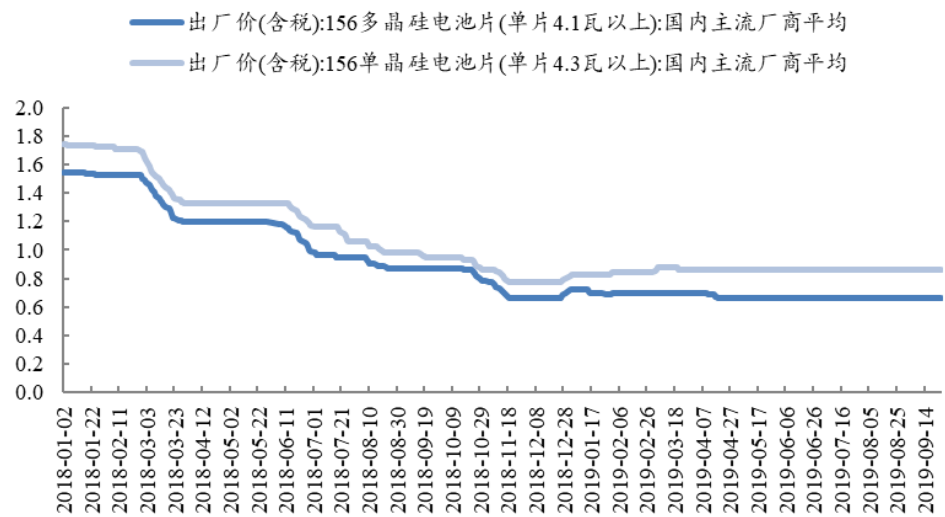
资料来源: Wind, 渤海证券

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