

南方电网对澳门输送电量累计突破 500 亿千瓦时

——电力设备行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 12 月 06 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 |
| 恩捷股份 | 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

南方电网对澳门输送电量累计突破 500 亿千瓦时
黑龙江推动生物质热电联产
云南电网公司投资 17.5 亿元打造世界一流智能电网二次系统

● 公司公告

隆基股份与印度 Adani 公司签订组件销售框架协议
国轩高科控股子公司开展融资租赁业务
亿纬锂能检测中心获得 CNAS 实验室认可证书

● 走势与估值

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 0.44%，电气设备（申万）指数上涨 2.21%，跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点，电气自动化设备（申万）跌幅居前，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 26.69 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 130.0%，估值溢价率有所上涨。

● 投资策略

工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》征求意见稿，提出到 2025 年我国新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%。《规划》征求意见稿的发布有力的提振市场对于新能源汽车行业中长期发展的信心，随着规划提出的行业相关优惠政策逐步落实，预计对新能源汽车行业产生长期利好，国内新能源汽车行业及相关产业链将迎来补贴取消后平价时代的快速发展期。欧洲传统汽车巨头持续加大电动化的步伐，近期国际主流汽车厂商纷纷通过裁员节流方式节省资金投入到汽车电动化领域，展现出抢占未来全球新能源汽车市场的坚定决心。预计明年海外市场将是行业稳定且有力的增长点，国内市场也将迎来边际改善。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）；以及行业格局清晰，下游客户需求不断提升的中游材料公司，如恩捷股份（002812）、璞泰来（603659）。

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

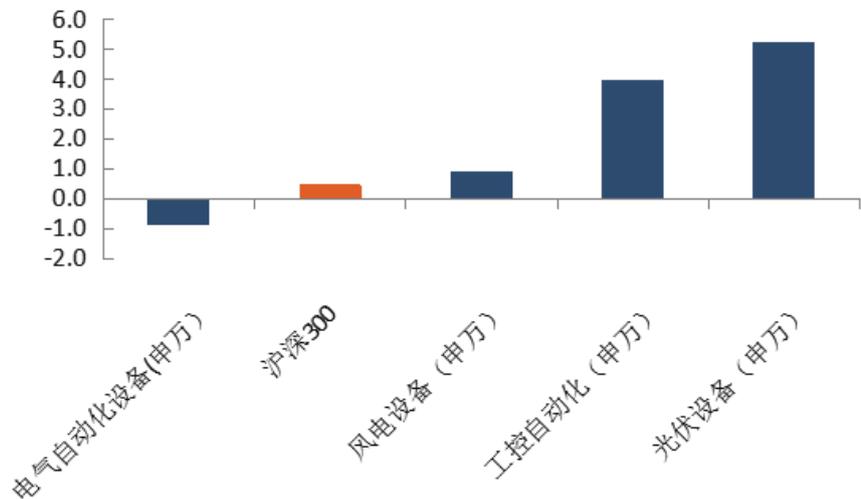
| | |
|---|---|
| 图 1: 电气设备（申万）行业各板块涨跌幅（%） | 4 |
| 图 2: 电气设备（申万）市盈率（历史 TTM 法，整体法，剔除负值）走势及估值溢价率 | 4 |
| 图 3: 多晶硅价格走势（元/千克；美元/千克） | 7 |
| 图 4: 硅片价格走势（元/片） | 7 |
| 图 5: 电池片价格走势（元/W） | 8 |

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现及行业估值

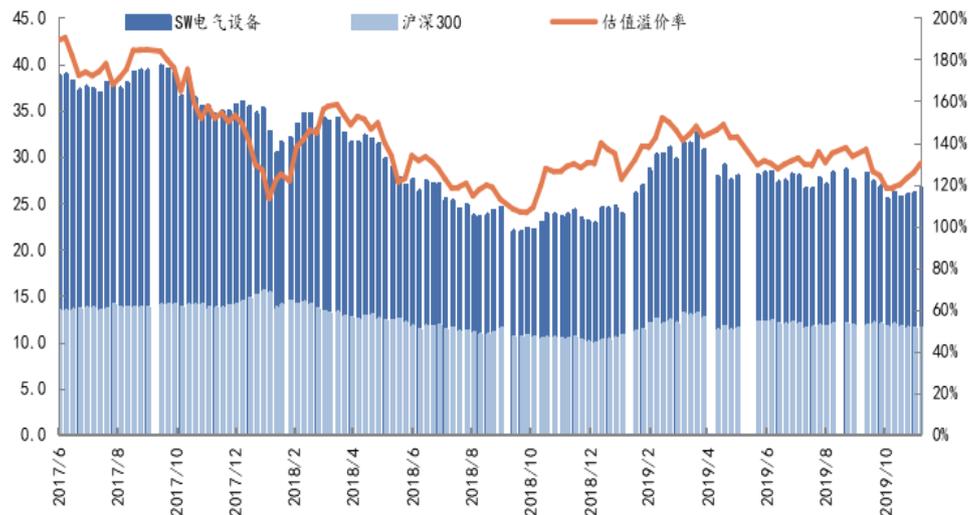
近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 0.44%，电气设备（申万）指数上涨 2.21%，跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点，光伏设备（申万）涨幅居前，电气自动化设备（申万）跌幅居前。目前电气设备（申万）的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.69 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 130.0%，估值溢价率有所上涨。

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

工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》征求意见稿，提出到2025年我国新能源汽车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到30%。《规划》征求意见稿的发布有力的提振市场对于新能源汽车行业中长期发展的信心，随着规划提出的行业相关优惠政策逐步落实，预计对新能源汽车行业产生长期利好，国内新能源汽车行业及相关产业链将迎来补贴取消后平价时代的快速发展期。欧洲传统汽车巨头持续加大电动化的步伐，近期国际主流汽车厂商纷纷通过裁员节流方式节省资金投入到汽车电动化领域，展现出抢占未来全球新能源汽车市场的坚定决心。预计明年海外市场将是行业稳定且有力的增长点，国内市场也将迎来边际改善。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）；以及行业格局清晰，下游客户需求不断提升的中游材料公司，如恩捷股份（002812）、璞泰来（603659）。

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

南方电网对澳门输送电量累计突破500亿千瓦时。今年是澳门回归祖国20周年，也是南方电网对澳门供电35周年。数据显示，截至2019年12月1日，南方电网向澳门输送电量累计突破500亿千瓦时，达到500.09亿千瓦时，实现对澳供电量的历史新突破。在粤港澳大湾区建设全面推进的背景下，南方电网公司始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，把服务国家发展战略作为“不忘初心、牢记使命”的具体实践，多措并举，为促进澳门的长期繁荣稳定发展，提供更优质、更可靠的电力保障。（来源：中电联）

黑龙江推动生物质热电联产。黑龙江省是我国农业大省，一项生物质热电联产和清洁能源供暖项目日前在该省落地，助推小秸秆变身大能源。该项目是由国家电投集团产业基金管理有限公司、上海中电投融和融新能源投资管理中心和哈尔滨九洲电气股份有限公司三方共同出资，设立了总规模20亿元的新能源产业基金，将着力打造以秸秆为原材料，集发电、供暖、供气、售电为一体的综合能源系统。据介绍，该基金首期到位的10亿元募集资金，将投资在黑龙江省齐齐哈尔市梅里斯区、碾子山区、泰来县、富裕县、龙江县5个热电联产项目。哈尔滨电气集团有限公司将为其自主研发制造总装机容量为360兆瓦的锅炉及生物质发电机

组。项目建成后，预计每年将消耗秸秆 300 万吨，提供绿色电力 25 亿度，实现清洁能源供暖面积 1000 万平方米。（来源：中电联）

云南电网公司投资 17.5 亿元打造世界一流智能电网二次系统。近日，云南电网公司计划投资 17.5 亿元，用 3 年时间(2020—2022 年)打造世界一流智能电网二次系统。为进一步提升二次系统保障电网安全能力，该公司将充分借鉴国内外先进电网的成熟经验，通过“筑牢三道防线”“加强配网二次管理”“加强网络安全防护”“加强现场作业管控”“提升设备健康水平”“创新驱动发展”“构建泛在通信网”“加强人才队伍建设”等八大行动计划，着力打造“状态全息感知、分析全面智能、决策系统科学、业务高效协同、调控全面可靠、通信泛在坚强”的电网智能二次系统，全面提升二次系统智能化数字化水平及支撑能力，确保二次系统领域业务管理、技术装备、关键指标达到世界一流水平。（来源：中电联）

3.公司公告

隆基股份与印度 Adani 公司签订组件销售框架协议。公司全资子公司隆基乐叶与 Adani 公司于 2019 年 11 月 28 日在印度签署了组件销售框架协议，就隆基乐叶向 Adani 公司销售单晶组件达成合作意向。本框架协议的签署无需履行公司内部审议程序。本框架协议约定 2020 年全年组件销量为 500MW-1,200MW，若按上限 1,200MW 测算，占 2018 年公司全年单晶组件对外销量约 20%。

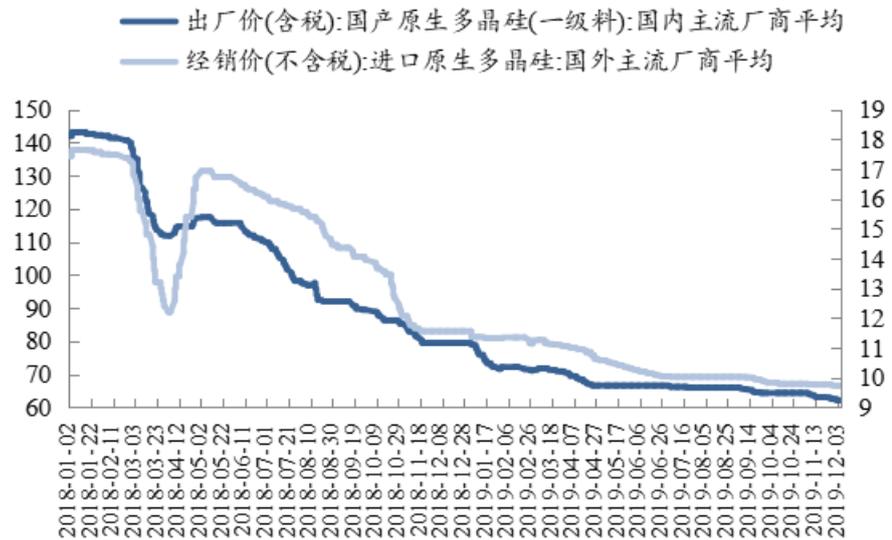
国轩高科控股子公司开展融资租赁业务。为拓宽融资渠道，优化融资结构，公司控股子公司合肥国轩高科动力能源有限公司、合肥国轩电池材料有限公司根据实际经营需要，拟分别以部分设备资产与不存在关联关系的融资租赁公司开展融资租赁业务，融资额度共计不超过 6 亿元，期限不超过三年。上述融资租赁业务由公司提供连带责任担保。

亿纬锂能检测中心获得 CNAS 实验室认可证书。惠州亿纬锂能股份有限公司于近日获得了中国合格评定国家认可委员会 (CNAS) 实验室认可证书，证书内容：“兹证明：惠州亿纬锂能股份有限公司检测中心（法人：惠州亿纬锂能股份有限公司）符合 ISO/IEC 17025: 2017《检测和校准实验室能力的通用要求》（CNAS-CL01《检测和校准实验室能力认可准则》）的要求，具备承担本证书附件所列服务能力，予以认可。”

4.光伏产品价格跟踪

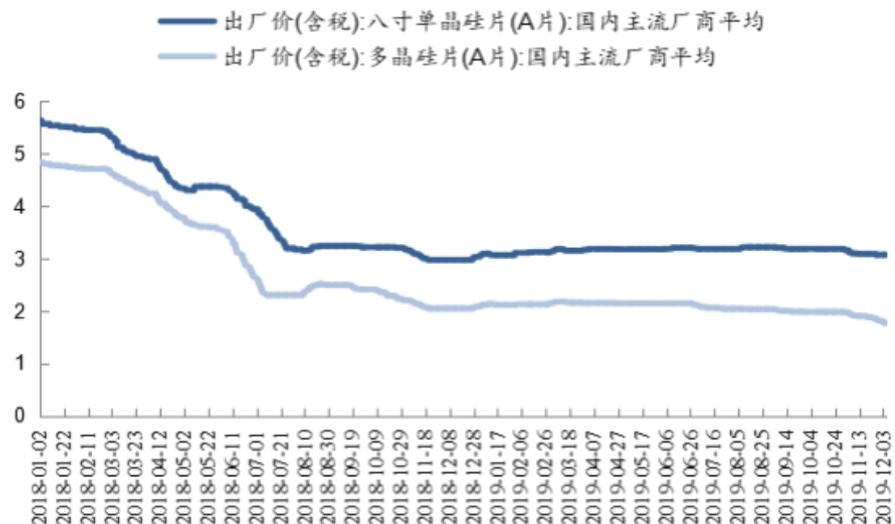
根据 PV insights 统计，本周光伏级多晶硅价格下跌 0.4%，156mm 多晶硅片价格下跌 5.37%，156mm 单晶硅片价格下跌 0.27%。156mm 多晶电池片价格保持不变，156mm 单晶电池片价格保持不变。组件价格下跌 0.52%。

图 3: 多晶硅价格走势 (元/千克; 美元/千克)



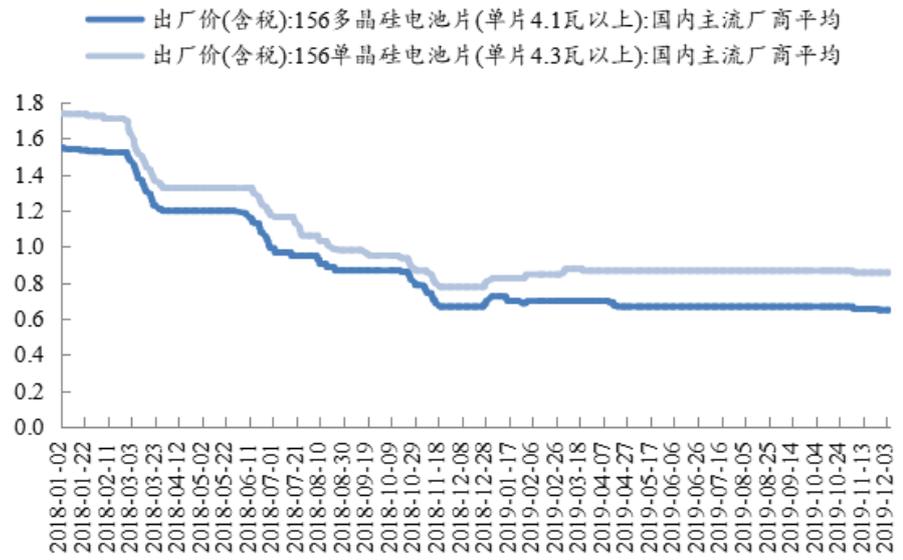
资料来源: Wind, 渤海证券

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

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

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
张山峰
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
滕飞
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
朱林宁
+86 22 2387 3123
张婧怡
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
马丽娜
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻
+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

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

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