

浙江省 2017 年电力直接交易试点工作方案出台

——电力设备与新能源行业周报

分析师： 伊晓奕

SAC NO: S1150512100001

2017 年 1 月 13 日

证券分析师

伊晓奕

022-28451632

yixy@bhq.com

投资要点：

● 行业动态

光伏产品价格涨跌互现

华北能源局印发《华北区域光伏电站并网运行管理实施细则（试行）》
浙江省 2017 年电力直接交易试点工作方案出台

● 公司动态

协鑫集成与苏州保利协鑫签订 30.3 亿元多晶及单晶硅片采购协议

亿纬锂能与南京金龙签订关于新能源汽车动力电池的合作协议

海润光伏子公司收购国电兆晶光电科技 49% 股权

置信电气中标国家电网采购项目

● 市场表现与观点

1 月 6 日-1 月 12 日，沪深 300 指下跌 1.49%，电力设备与新能源行业下跌 1.76%，跑输大盘 0.27 个百分点。子行业全部下跌，风电设备和电力电子设备跌幅居前。

从估值的角度看，目前电力设备与新能源板块估值为 42.20 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 339.50%，估值溢价率有所回落。

本周继续维持行业中性评级。大盘大幅下挫，市场交易情绪谨慎，我们也建议投资者多看少动，选择有业绩支撑、低估值的优质蓝筹参与。从题材方面，国电南瑞停牌有望引领行业内国企改革个股行情，建议关注切实有优质资产注入预期和实质性进展的企业，另外，进入年报披露期，高送转题材可提前布局。本周股票池推荐：国电南瑞、许继电气、金风科技、东方能源、平高电气。

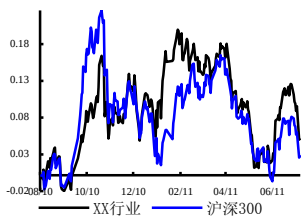
子行业评级

电力设备	中性
新能源设备	中性

重点品种推荐

国电南瑞	增持
许继电气	增持
中国核建	增持
平高电气	增持
东方能源	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

目 录

1 行业动态	4
1.1 光伏产品价格涨跌互现	4
1.2 华北能源局印发《华北区域光伏电站并网运行管理实施细则（试行）》	4
1.3 浙江省 2017 年电力直接交易试点工作方案出台	5
2 公司信息	5
2.1 协鑫集成与苏州保利协鑫签订 30.3 亿元多晶及单晶硅片采购协议	5
2.2 亿纬锂能与南京金龙签订关于新能源汽车动力电池的合作协议	6
2.3 海润光伏子公司收购国电兆晶光电科技 49% 股权	7
2.4 置信电气中标国家电网采购项目	7
3 市场表现与观点	7

图 目 录

图 1：本周各子行业波动情况（%）	8
图 2：电力设备与新能源行业个股涨跌幅前五位	8
图 3：各行业估值情况	9

表 目 录

表 1：本周光伏产品价格	4
--------------------	---

1 行业动态

1.1 光伏产品价格涨跌互现

本周光伏产品价格涨跌互现。其中，光伏级多晶硅价格和 156mm 单晶硅片价格上升，其余产品价格全部下降或维持不变。

表 1: 本周光伏产品价格

	最高	最低	平均	涨(跌)幅
光伏级多晶硅价格 (USD/Kg)	17.5	13.5	15.7	2.15%
156mm 多晶硅片 (USD/W)	0.68	0.61	0.62	-0.16%
156mm 高效多晶硅片 (USD/W)	0.68	0.62	0.625	-0.16%
156mm 单晶硅片 (USD/W)	0.85	0.75	0.775	0.65%
太阳能电池 (USD/瓦)	0.26	0.2	0.212	-0.47%
156mm 多晶电池片 (USD)	1.19	0.85	0.95	-0.52%
156mm 单晶电池片 (USD)	1.75	1.04	1.143	0%
125mm 单晶硅电池片 (USD)	1.09	0.62	0.7	0%
组件价格 (USD/Watt)	0.42	0.31	0.357	-0.28%

资料来源: PV-INSIGHTS

1.2 华北能源局印发《华北区域光伏电站并网运行管理实施细则（试行）》

近日，华北能源监管局印发关于《华北区域光伏电站并网运行管理实施细则（试行）》的通知。文件要求，各电网企业、电力调度机构要加快系统平台建设，认真开展模拟运行和试运行工作。文件还规定，本细则适用于通过 35KV 及以上电压等级并网，由地级及以上电力调度机构调度的光伏电站。此外，该文件对调度管理、技术管理、计量与结算、监督与管理等方面也做了明确要求。

在调度管理方面，文件要求，光伏电站应严格服从所属电力调度机构的指挥，迅速、准确执行调度指令，不得以任何借口拖延或拒绝执行。对于违反调度纪律者，每次按照全场当月上网电量的 1%考核，若考核费用不足 4 万元，则按 4 万元进行考核。

在技术管理方面，文件规定，光伏发电单位应具备电网规定要求的零电压穿越能力，若具备检测条件的光伏电站光伏发电电源现场监测不合格，或经现场抽检合格后仍在低电压穿越范围内发生脱网，自脱网时刻起该光伏电站同型机组禁止并网，直至完成低电压穿越改造。

在计量与结算方面，文件规定，光伏电站月度总考核费用等于本场各项考核费用的累计，光伏月度总考核费用为所有光伏电站考核费用之和。对因技术支持系统主站原因造成光伏电站无法上报数据或误考核可以申请免考。同一事件适用于不同条款的考核取考核电量最大的一款执行；光伏月度总考核费用按所有光伏电站上网电费比例进行返还。

在监督与管理方面，文件要求，电力调度机构建立相关技术支持系统，并将信息接入能源监管机构的监管信息系统，规定每月 10 日前(节假日顺延)，电力交易机构将上月统计结果在其“三公”门户网站上披露。

资料来源：国家能源局

1.3 浙江省 2017 年电力直接交易试点工作方案出台

为深化电力体制改革，推进电力市场建设，浙江省根据《浙江省电力用户与发电企业直接交易试点实施方案(试行)》，结合实际情况和前期试点经验，制定了 2017 年度电力直接交易试点工作方案。

参与本次直接交易试点的市场主体范围是 2016 年度年用电量在 100 万千瓦时的工商企业，以及 2016 年底前已投产的执行大工业电价的工商企业，包括符合国家基本建设审批程序并取得电力业务许可证(发电类)的省统调公用燃煤，燃气发电企业，中核集团秦山核电公司一期机组、三门核电公司 1#机组，以及三峡集团溪洛渡水电站等省外来电。

本次直接交易电量，原则上按可参与本次直接交易发电企业(不含燃气机组)2015 年 11 月 1 日至 2016 年 10 月 31 日实发电量的 30%确定，2017 年投产的中核集团三门核电公司 1#机组、宁东煤电基地送浙机组按当年计划电量的 30%确定，合计折算省内发电上网电量及省外来电落地电量共 930 亿千瓦时，其中优先发权电量 291.48 亿千瓦时。

本次交易采取直接交易的组织方式，发电企业通过平台集中竞价，实行六段式报价，每段电量不得超过其允许参与直接交易电量的 20%，报价价格逐段递增，每段价差不得小于 3.0 元/MWh。2014 年已参加首批试点的 110 千伏用户，按国家批复的输配电价 0.098 元/千瓦时执行。

资料来源：国家能源局

2 公司信息

2.1 协鑫集成与苏州保利协鑫签订 30.3 亿元多晶及单晶硅片采购协议

协鑫集成科技股份有限公司于 2017 年 1 月 6 日与保利协鑫（苏州）新能源有限公司签订了《战略合作框架协议》，公司由于生产经营需要，拟向苏州保利协鑫采购多晶及单晶硅片，采购数量为 6 亿片，合同金额预计约为人民币 30.3 亿元，合同自双方签字盖章，并经双方董事会及股东大会批准后生效，合同期限至 2017 年 12 月 31 日。

公司实际控制人朱共山先生间接持有保利协鑫能源控股有限公司（03800.HK）34.27%的股份。保利协鑫能源控股有限公司间接持有保利协鑫（苏州）新能源有限公司的 100%的股份。因此，保利协鑫（苏州）新能源有限公司为公司关联方，本次交易属于关联交易。自 2016 年年初以来，公司与苏州保利协鑫累计已发生的各类关联交易的总金额为 524,036,077.20 元。

资料来源：公司公告

2.2 亿纬锂能与南京金龙签订关于新能源汽车动力电池的合作协议

2017 年 1 月 7 日，惠州亿纬锂能股份有限公司与南京金龙客车制造有限公司在公司签订了《战略合作协议》，双方合作进行适用于新能源汽车使用的动力电池产品的市场开拓，并成为战略合作伙伴，建立长期合作的机制，共同开拓新能源汽车市场。预计南京金龙 2017 年全年向公司采购动力电池金额为 10 亿元。

亿纬锂能自成立以来始终坚持锂电池的自主研发和技术创新，已成为具有国际先进技术水平的绿色高能锂电池的全球主要供应商之一，行业领先的高水平、全自动化的动力和储能电池生产线已经实现量产和规模销售，目前产能达到 3.3GWh，今年内将形成 9GWh 的总产能规模。2016 年，公司成功进入了“符合《汽车动力蓄电池行业规范条件》企业目录（第四批）”，公司产品成功进入了南京金龙多款纯电动车型的公告。

本次亿纬锂能与南京金龙在电池供应业务上再一次成为战略合作伙伴，有利于双方整合新能源汽车产业链资源，实现双赢。此次战略合作，有利于公司进一步开拓新能源汽车市场业务。

资料来源：公司公告

2.3 海润光伏子公司收购国电兆晶光电科技 49%股权

海润光伏全资子公司海润新能源科技有限公司拟与营口晶晶光电科技有限公司签署股权转让协议，拟以 13,232.05947 万元的转让价格收购国电兆晶光电科技江苏有限公司 49%的股权。

国电兆晶光电成立于 2010 年 4 月 22 日，目前由国电光伏有限公司和晶晶光电共同出资，注册资本金人民币 30000 万元，其中国电光伏出资 15300 万元占 51% 股权，晶晶光电出资 14700 万元占 49% 股权。

国电兆晶光电的经营范围主要是硅锭、硅棒、单晶硅太阳能电池、多晶硅太阳能电池、单晶硅太阳能电池组件、多晶硅太阳能电池组件、单晶硅硅片、多晶硅硅片、非晶太阳能电池组件及相关太阳能产品的研究、开发、生产和销售；太阳能电站的系统开发、集成及设计；分布式能源的系统开发、集成及设计等。

本次收购完成后，公司将成为兆晶光电的参股股东，暂未纳入合并报表范围。本次股权收购，有利于扩大公司资产规模。

资料来源：公司公告

2.4 置信电气中标国家电网采购项目

上海置信电气股份有限公司下属子公司近日收到国家电网公司 2016 年第二批配网设备/线路材料协议库存招标采购中标通知书，公司下属子公司中标配电变压器（含成套设备）等产品，中标金额为 73,929 万元，占 2015 年营业收入的 11.59%。

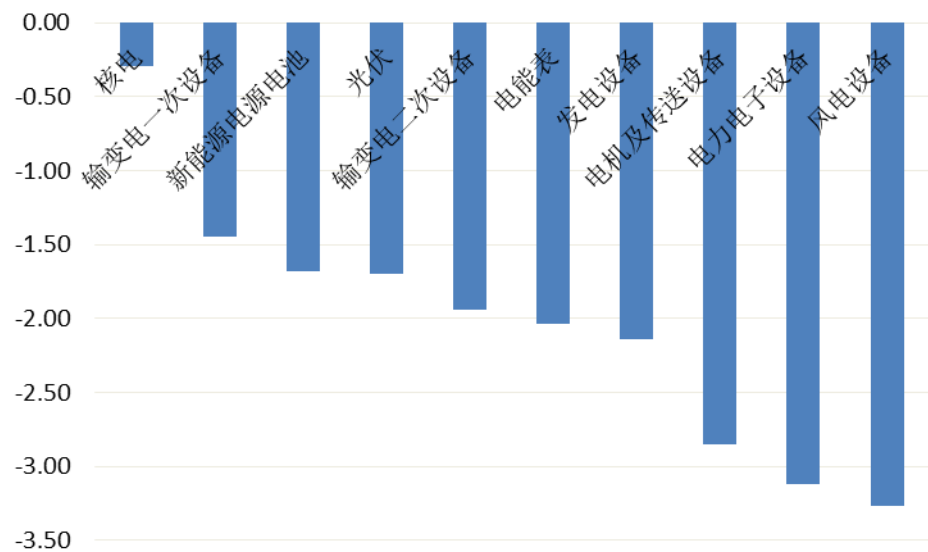
目前，公司下属子公司已经收到国家电网公司及其相关代理机构发出的中标通知书。上述项目中标后，其合同的履行将对公司 2017 年业绩产生积极的影响。

资料来源：公司公告

3 市场表现与观点

1 月 6 日-1 月 12 日，沪深 300 指下跌 1.49%，电力设备与新能源行业下跌 1.76%，跑输大盘 0.27 个百分点。子行业全部下跌，风电设备和电力电子设备跌幅居前。

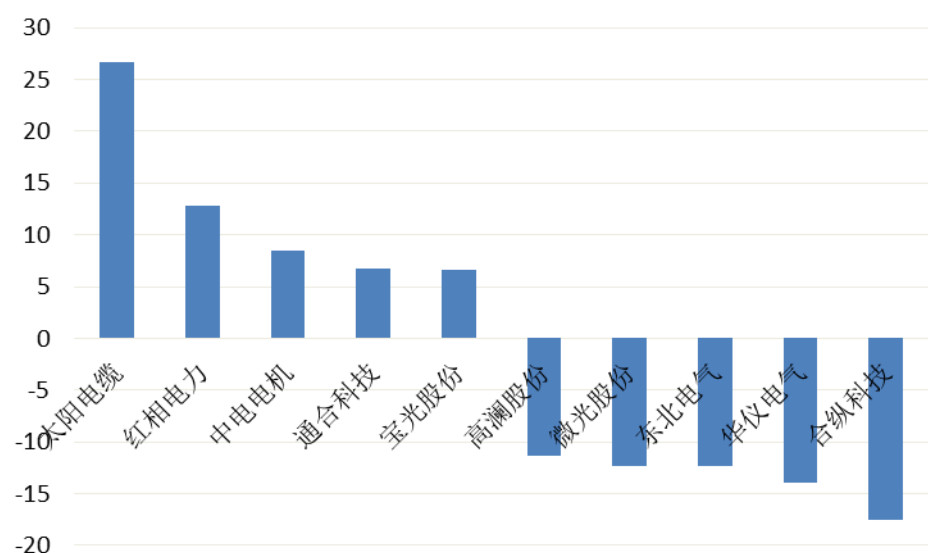
图 1: 本周各子行业波动情况 (%)



数据来源: wind

本周电力设备与新能源行业个股涨幅前五位分别为太阳电缆(26.67%)、红相电力(12.83%)、中电电机(8.41%)、通合科技(6.76%)、宝光股份(6.67%)，本周电力设备与新能源行业个股跌幅前五位分别是合纵科技(-17.55%)、华仪电气(-13.93%)、东北电气(-12.33%)、微光股份(-12.33%)和高澜股份(-11.38%)。

图 2: 电力设备与新能源行业个股涨跌幅前五位

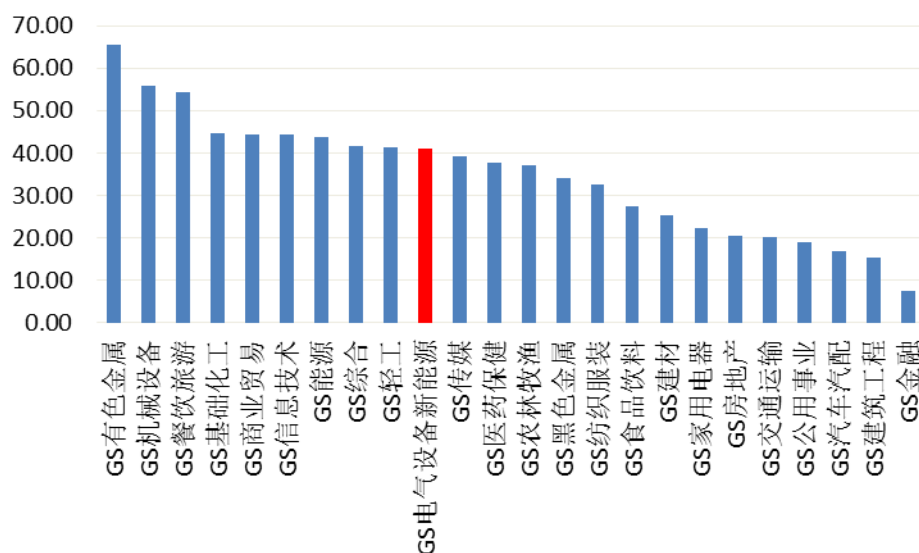


数据来源: wind

从估值的角度看，目前电力设备与新能源板块估值为 42.20 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 339.50%，估值溢价率有所回落。

其中发电设备 69.10 倍，电机及传动设备 68.31 倍，新能源电源电池 61.88 倍，电力电子设备 47.92 倍，输变电二次设备 45.28 倍，输变电一次设备 40.30 倍，电能表 38.52 倍，核电 38.26 倍，光伏 35.81 倍，风电设备 27.96 倍。

图 3：各行业估值情况



数据来源：wind

本周继续维持行业中性评级。大盘大幅下挫，市场交易情绪谨慎，我们也建议投资者多看少动，选择有业绩支撑、低估值的优质蓝筹参与。从题材方面，国电南瑞停牌有望引领行业内国企改革个股行情，建议关注切实有优质资产注入预期和实质性进展的企业，另外，进入年报披露期，高送转题材可提前布局。本周股票池推荐：国电南瑞、许继电气、金风科技、东方能源、平高电气。

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%

重要声明：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。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条款部分

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

副所长（金融行业研究 & 研究所主持工作）

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长

谢富华

+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

张冬明

+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊

+86 22 2845 1975

朱晟君

+86 22 2386 1673

环保行业研究小组

林徐明

+86 10 6878 4238

刘蕾

+86 10 6878 4250

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕

+86 22 2845 1632

医药行业研究小组

任宪功（部门经理）

+86 10 6878 4237

王斌

+86 22 2386 1355

赵波

+86 10 6878 4256

通信 & 电子行业研究小组

徐勇

+86 10 6878 4235

高峰

+86 10 6878 4251

宋敬祎

杨青海

+86 10 6878 4239

家用电器行业研究

安伟娜

+86 22 2845 1131

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2386 1319

机械行业研究

李骥

+86 10 6878 4263

新材料行业研究

张敬华

+86 10 6878 4257

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉

+86 22 2845 1625

休闲服务行业研究

刘瑶

+86 22 2386 1670

证券行业研究

任宪功（部门经理）

+86 10 6878 4237

洪程程

+86 10 6878 4260

金融工程研究 & 部门经理

崔健

+86 22 2845 1618

权益类量化研究

潘炳红

+86 22 2845 1684

李莘泰

衍生品类研究

祝涛

+86 22 2845 1653

李元玮

CTA策略研究

郝倜

+86 22 2386 1600

基金研究

刘洋

+86 22 2386 1563

债券研究

王琛皞

+86 22 2845 1802

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

杜乃璇

+86 22 2845 1945

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究

+86 22 2845 1605

朱林宁 量化·套期保值模型研究

综合质控 & 部门经理

郭靖

+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮

+86 22 2845 1659

渤海證券研究所

天津

天津市南開區賓水西道 8 號

郵政編碼: 300381

電話: (022) 28451888

傳真: (022) 28451615

北京

北京市西城區阜外大街 22 號 外經貿大廈 11 層

郵政編碼: 100037

電話: (010) 68784253

傳真: (010) 68784236

渤海證券研究所網址: www.ewww.com.cn