太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-05-11

行业点评报告

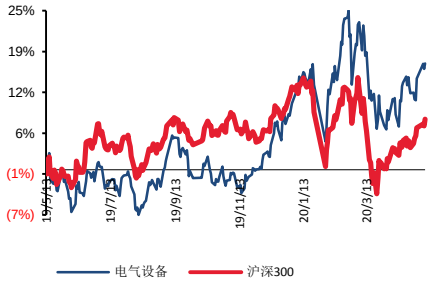
中性/维持

电气设备

工业 资本货物

特朗普下行政令禁用部分外国电力设备解读

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《特斯拉 Model 3 起售价下调，国内光伏需求逐步向好》

--2020/05/05

证券分析师：张文臣

电话：010-88321731

E-MAIL：zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码：

证券分析师：周涛

电话：010-88321940

E-MAIL：zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL：liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

证券分析师：方杰

报告摘要

事件：美国白宫近日发布总统行政命令，以国家安全的名义，要求禁止敌对国家为大型电力系统设备提供开发、进口、转让、安装、设备等服务。

点评：整体上，我们认为美国此次发布的行政命令是在近一年来发生的委内瑞拉、纽约曼哈顿大停电等重大安全事件后采取的适当行动，并非针对中国，无需过分解读。当前，我国电力设备制造水平已位居世界前列，特高压更是处在世界领先位置，目前只有我国全面掌握这项技术，并已开始大规模工程应用。目前看，特高压尚无出口美国的记录，我国特高压输出目标以一带一路为主，2014 年以来，国家电网先后中标巴西美丽山一期、二期±800 千伏特高压直流输电线路项目，印度、南非及等国对特高压输电有迫切需求，目前相关合作在洽谈中，此外，中亚地区能源资源丰富，存在一定的远距离大容量输电需求。美国没有特高压输电线路，首先，这是由美国能源禀赋特点决定，天然气、内陆核电在美国电力消费结构中已占据相当比重；美国也曾尝试特高压建设，但联邦制下各自为政的电网结构较难全局统筹兼顾，美国电力系统由东部电网、西部电网和德克萨斯州电网三大电网组成，电力监管机构联邦能源监管委员会（FERC）有许多机构管理电力供需之间的实时协调：包括区域输电组织（RTO），独立系统运营商（ISO）和单个电力公司控制区，长期以来特高压建设阻力较大。

光伏：我们认为该禁令对中国的光伏出口影响不大。首先美国有相当一部分的户用光伏，不属于大型电力系统。其次，美国对中国的贸易战一直都有，在 201 法案之后，中国出口到美国的光伏组件占比很小，2019 年不到美国进口量的 1%。

风电： 风电整机出口尚未发力，出口美国累计容量仅 552MW。目前，我国风机整机单独销售在海外市场的并不多，2019 年中国风机企业在海外的累计新增吊装 0.6GW（分别为远景、金风吊装 0.36、0.24GW，分布法国、墨西哥、阿根廷等市场）。截至 2018 年底，中国风电机组累计出口到 34 个国家，出口机组共计 1838 台，累计容量约 3.6GW。排名前三的为美国 552MW、澳大利亚

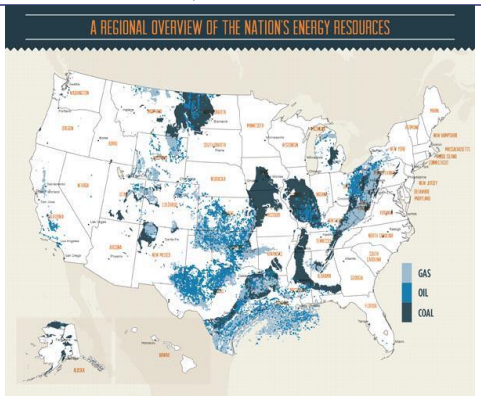
电话：010-88321942
E-MAIL：fangjie@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190517120002

513.5MW、巴基斯坦427MW，出口美国的容量较其2018年底96.5GW的累计装机微乎其微。中国的风电整机企业业绩多来自于国内市场，国外市场占有率非常有限，从全球布局看与国际龙头相比还有明显差距，大有潜力可挖。

综上，我们认为美国此次发布的行政命令是在近一年来发生的委内瑞拉、纽约曼哈顿大停电等重大安全事件后采取的适当行动，并非针对中国，无需过分解读。我国的电力系统经过几十年的发展，已经装备成全球规模最大、最稳定的电网，近几十年未发生过大面积停电事故，目前电网安全运行水平、供电可靠性均位居世界前列，当前积极推进电力物联网建设，完成新一轮农网改造升级任务，确保新能源利用率达到95%以上。

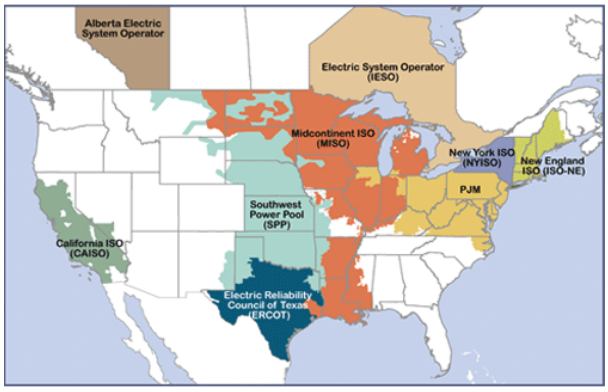
风险提示：1、国际贸易争端加剧 2、宏观经济因全球公共卫生事件而恶化的风险。

图表 1：美国能源分布



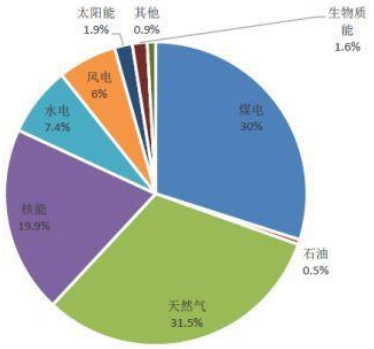
资料来源：国家能源局，太平洋研究院整理

图表 2：美国 RTO/ISO 协调区域性电网



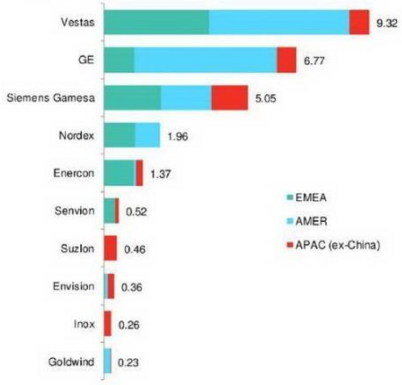
资料来源：FERC，太平洋研究院整理

图表 3：美国电力消费中各类能源占比



资料来源：EIA，太平洋研究院整理

图表 4：2019 全球陆上风电整机商海外装机排名



资料来源：BNEF，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。