

## 补贴政策或将保持不变 提振市场对于风电板块信心

### 核心观点:

#### ● 最新研究观点:

**补贴政策或将保持不变，提振市场信心。**据媒体报道，国家能源局近日表示，不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持20年不变。可再生能源配额制预计于年内出台，与绿证制度结合促进新能源长期发展。7月初，国家能源局先后召开两次闭门座谈会，重新确定了配额制的思路与绿证制度相结合的方式。目前削减存量补贴的方案已取消，新方案或将保持新能源补贴强度不变，同时引入绿证交易制度。这种做法一方面缓解了政府对于新能源补贴缺口的压力，另一方面绿证收入的回款速度较快，也能够有效解决企业因补贴拖欠形成的现金流压力。国家能源局对于补贴和配额制的发声，有助于增强市场信心。

**投资建议。**我们继续看好风电行业的投资机会。1-6月风电行业数据持续向好：累计装机7.53GW，同比增加25.3%；平均利用率提升16.2%；累计发电量增长22.9%。二季度板块整体超跌，目前利空因素已基本释放完全，市场预期已被重新定位。竞价上网新政对陆上集中式及海上新增规模存在一定影响，但运营商对于利用率敏感度更高，较丰厚的内部收益率使其投资价值凸显。设备商方面，我们持续推荐风电整机制造商龙头金风科技、塔架厂商天顺风能，两家公司除具备行业领先的技术及成本优势外，还可通过海外项目削弱国内市场带来的不确定性因素影响。建议关注细分领域优质标的康达新材、中材科技、禾望电气、杭齿前进等。

#### ● 一周行业热点

可再生能源配额制年内出台 补贴强度20年不变；

一般工商业电价四个月“三连降”；

IEA：全球能源投资严重不足。

- **核心组合上周表现：**电气设备行业指数周涨幅1.7%，累计收益率-16.7%。稳健型组合、进攻型组合均跑赢行业指数。

投资组合	公司代码	公司名称	周涨跌幅	累计涨跌幅	相对收益率	持仓比率	组合收益率
稳健型	002202	金风科技	1.22%	-21.56%	-4.83%	60%	-4.85%
	002531	天顺风能	7.51%	-25.61%	-8.88%	40%	
进攻型	002318	久立特材	1.98%	-10.04%	6.68%	35%	-3.37%
	002438	江苏神通	8.28%	7.37%	7.05%	30%	
	002266	浙富控股	1.34%	-4.06%	12.67%	20%	

#### ● 风险提示

新能源装机规模不达预期；原材料价格大幅上涨。

风电竞价上网价格过低；整机价格大幅下挫。

## 风电设备

推荐 维持评级

### 分析师

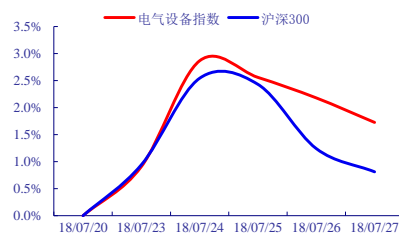
周然

☎：(8610) 66568494

✉：zhouan@chinastock.com.cn

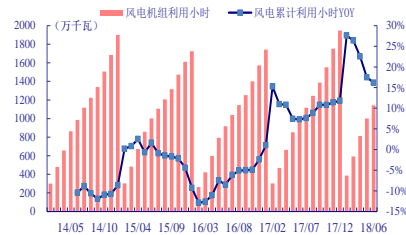
执业证书编号：S0130514020001

### 行业数据 07月23日-07月27日



资料来源：wind，中国银河证券研究院

### 风电数据 累计发电小时数



资料来源：wind，中国银河证券研究院

### 相关研究

- 1、【银河新能源周然】行业周报\_中报业绩预报分化明显 行业整体质押风险可控\_180716
- 2、【银河新能源周然】行业周报\_竞价上网加速风电行业优胜劣汰\_180604
- 3、【银河新能源周然】行业周报\_4月风电新增装机创历史低点 恐对板块表现造成负面影响\_180521

## 目录

一、最新研究观点 .....	1
二、核心组合 .....	1
(一) 稳定型组合 .....	1
(二) 进攻型组合 .....	1
三、一周热点动态跟踪 .....	2
四、国内外行业及公司估值情况 .....	3
(一) 国内行业估值 .....	3
(二) 国际行业估值 .....	3
(三) 国内公司估值 .....	4
(四) 国际公司估值 .....	5
五、风险提示 .....	7
附录 .....	8
一、上市公司业绩预告 .....	8
二、行业数据跟踪 .....	13
三、公司市场表现 .....	15
五、重点公司业绩与估值水平 .....	16
六、新能源行业数据 .....	17
七、行业动态 .....	19
八、公司公告 .....	23

## 一、最新研究观点

**补贴政策或将保持不变，提振市场信心。**据媒体报道，国家能源局近日表示，不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持 20 年不变。可再生配额制预计于年内出台，与绿证制度结合促进新能源长期发展。7 月初，国家能源局先后召开两次闭门座谈会，重新确定了配额制的思路与与绿证制度相结合的方式。目前削减存量补贴的方案已取消，新方案或将保持新能源补贴强度不变，同时引入绿证交易制度。这种做法一方面缓解了政府对于新能源补贴缺口的压力，另一方面绿证收入的回款速度较快，也能够有效解决企业因补贴拖欠形成的现金流压力。国家能源局对于补贴和配额制的发声，有助于增强市场信心。

**投资建议。**我们继续看好风电行业的投资机会。1-6 月风电行业数据持续向好：累计装机 7.53GW，同比增加 25.3%；平均利用率提升 16.2%；累计发电量增长 22.9%。二季度板块整体超跌，主要原因：1) 装机未达市场预期；2) 整机价格跌幅较大；3) 新能源政策连续出台。目前利空因素释放完全，市场预期已被重新定位：整机价格企稳；风电运营商多为国企，预计不会出现恶性竞价情况；绿证交易有益于运营商资金回流。竞价上网新政对陆上集中式及海上新增规模存在一定影响，但运营商对于利用率敏感度更高，较丰厚的内部收益率使其投资价值凸显。设备商方面，我们持续推荐风电整机制造商龙头金风科技、塔架厂商天顺风能，两家公司除具备行业领先的技术及成本优势外，还可通过海外项目削弱国内市场带来的不确定性因素影响。建议关注细分领域优质标的康达新材、中材科技、禾望电气、杭齿前进等。

## 二、核心组合

### (一) 稳定型组合

表 1：稳定型组合涨跌幅数据汇总

投资组合	公司代码	公司名称	推荐理由	周涨跌幅	累计涨跌幅	相对收益率	加入组合时间	持仓比例	累计收益率
稳定型	002202	金风科技	依托行业复苏的风电整机商龙头	1.22%	-21.56%	-4.83%	18/5/4	60%	-4.85%
	002531	天顺风能	技术领先、市场占优的风塔龙头，多元化布局	7.51%	-25.61%	-8.88%	18/5/4	40%	

资料来源：wind，中国银河证券研究院

### (二) 进攻型组合

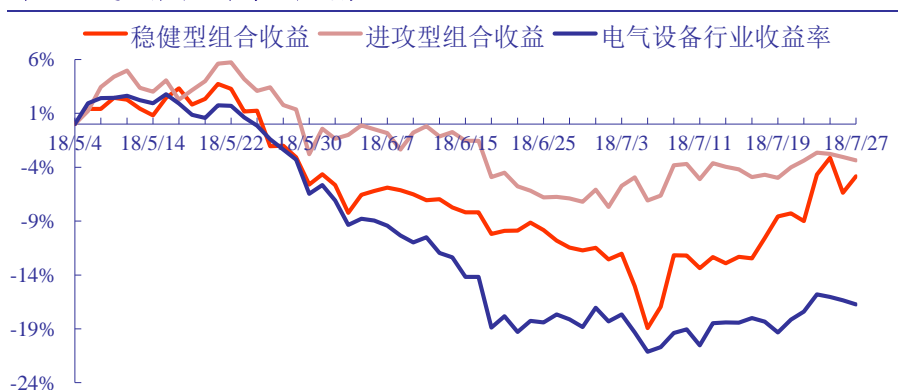
表 2: 进攻型组合涨跌幅数据汇总

投资组合	公司代码	公司名称	推荐理由	周涨跌幅	累计涨跌幅	相对收益率	加入组合时间	持仓比例	累计收益率
进攻型	002318	久立特材	高端管材龙头, 下游景气助增长	1.98%	-10.04%	6.68%	18/5/4	35%	-3.37%
	002438	江苏神通	核电业务平稳发展, 环保、节能全生态布局	8.28%	7.37%	7.05%	18/6/29	30%	
	002266	浙富控股	华龙一号控制棒驱动机构唯一供货商	1.34%	-4.06%	12.67%	18/5/4	20%	

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

本周电气设备行业指数周涨幅 1.73%, 累计收益率-16.73%。银河电气设备稳健型组合累计收益率-4.85%; 进攻型组合累计收益率-3.37%。**稳健型组合、进攻型组合均跑赢行业指数。**

图 1: 电气设备行业推荐组合走势



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

稳健型组合是以长期可能博得超额收益为选择标准, 个股往往属于低估值、业绩较稳定、长期看好的白马股。进攻型组合是以短期可能博得超额收益为选择标准, 甄选出β值较高、短期或面临催化剂、未来成长空间广阔的个股。

### 三、一周热点动态跟踪

表 3: 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
可再生能源配额制年内出台 补贴强度 20 年不变	根据《财经》网报道, 国家能源局近日明确, 不区分存量、增量资产, 可再生能源补贴强度维持 20 年不变。7 月初, 国家能源局先后召开两次闭门座谈会, 重新确定了配额制的思路与与绿证制度相结合的方式。目前削减存量补贴的想法发生变化, 能源局分管业务领导明确, 保持新能源补贴强度不变, 同时引入绿证交易制度。这种做法一方面缓解了新能源补贴缺口压力, 另一方面绿证收入回款速度较快也能够一定程度上缓解企业因补贴拖欠形成的现金流压力。我们认为, 国家能源局对于补贴和配额制的发声, 有助于增强市场信心, 降低市场对于补贴取消的担忧和怀疑。18 年上半年风电数据向好, 装机保持快速增长, 弃风率下降, 原本的利空因素逐步被消除, 风电板块可能存在一定的投资机会。

7月25日，国家发改委发布《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价，该规定自2018年7月1日起执行。这是今年以来实施的第三批降价措施。目前来看，电价下调主要集中在终端用户，并未直接对上网电价产生直接性压力。但在国家降成本的背景下，随着电力交易市场化改革的推进，发电企业“成本为王”的时代正在到来。

一般工商业电价四个月“三连降”

IEA：全球能源投资严重不足

根据国际能源署(IEA)发布的报告，2017年全球能源投资为1.8万亿美元，比去年下降2%。其中大部分为电力行业投资的减少，目前而太阳能发电方面增加的投资不足以抵消火电厂、水电站和核电站方面减少的部分。从地域来看，中国吸引了最大份额的能源投资。中国的能源活动更加注重清洁能源的发展。低碳电力供应及其网络以及能源使用效率方面的投资在拉动整体能源投资上的作用愈加突出。2017年，中国投放在新建燃煤电厂上的资金下降了55%。我们认为，随着中国能源消费与能源替代的加速，未来将更多拉动全球清洁能源的增长。

资料来源：wind，中国银河证券研究院

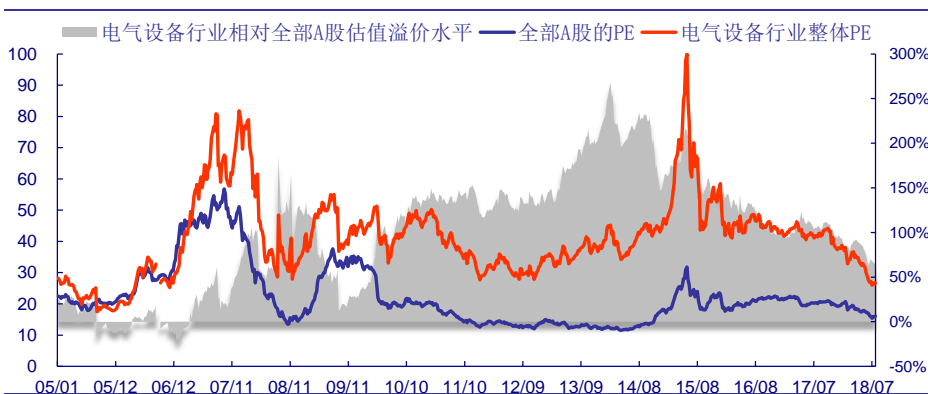
## 四、国内外行业及公司估值情况

### (一) 国内行业估值

截止到2018年07月27日，电气设备行业TTM市盈率为26.7X，上周是26.3X，因电气设备板块本周走势有所恢复，本周板块估值略有上升。全部A股TTM市盈率为16.1X，电气设备行业相对全部A股溢价水平为66.1%。

过去13年电气设备行业TTM市盈率平均值为41.3X，全部A股市盈率平均值为22.3X，当前电气设备板块及全部A股市盈率均低于历史平均，随着业绩改善，我们认为电气设备板块或将存在估值修复空间。

图2：电气设备股估值及溢价分析



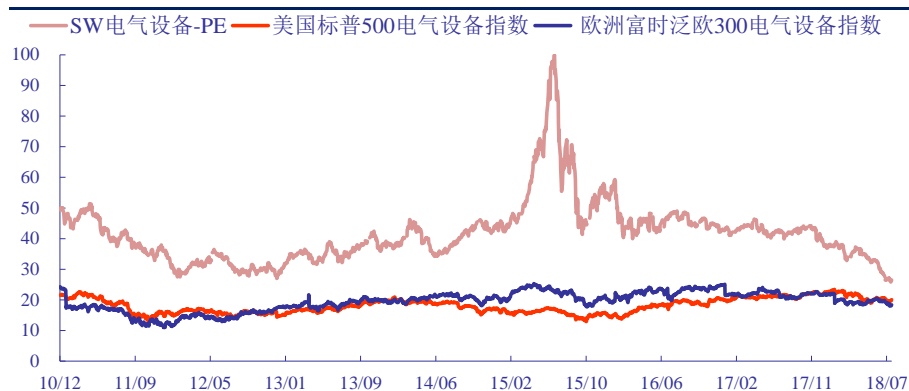
资料来源：wind，中国银河证券研究院

### (二) 国际行业估值

我们比较了电气设备板块 A 股、美股、欧股 2011 年至今的历史 TTM 市盈率，当前电气设备 A 股市盈率为 26.7X，美股为 20.7X，欧股为 18.2X。

美股重点电气设备企业平均市盈率为 18.1X，欧洲为 19.5X，低于 A 股的 41.7X，主要原因是中国与欧美市场的电气设备行业发展阶段不同，公司未来的成长空间不同。美国电气设备行业已发展相对成熟，电气设备市场的扩容空间有限，所以长期估值水平较为平稳。

图 3: 各国电气设备板块 PE 比较



资料来源: wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

### (三) 国内公司估值

我们选出国内市值居前的 23 只电气设备行业白马股及重点覆盖公司。从收入角度看，其 2018 年第一季度收入增速均为 26.1%，中位数为 21.1%，多数位于 5%~30% 区间。从净利润角度看，23 只白马股 2018 年第一季度净利润增速均值为 60.2%，中位数为 20.6%，多数位于 10%~30% 区间。而其所对应的估值水平（以 2018.07.27 日计），市盈率平均为 21.62 倍，中位数为 17.29 倍，多数位于 20~35 倍区间。

表 4: 国内电气设备白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值（截止 2018.07.27）

代码	公司名称	收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM	市值 (亿元)
		18Q1	Y17	18Q1	Y17	18/7/27	18/7/27
300124.SZ	汇川技术	24.7%	30.5%	14.0%	11.3%	42.95	465.63
600406.SH	国电南瑞	170.5%	112.0%	955.9%	155.1%	21.85	724.68
600089.SH	特变电工	-2.0%	-4.6%	-13.0%	5.4%	12.29	255.93
601877.SH	正泰电器	28.0%	16.1%	66.1%	14.4%	16.39	506.88
600525.SH	长园集团	35.0%	27.1%	94.2%	72.1%	11.06	129.69
600482.SH	中国动力	5.2%	11.6%	-5.7%	11.2%	26.74	315.95
600885.SH	宏发股份	18.6%	18.4%	0.7%	18.1%	28.54	195.80
002212.SZ	南洋股份	43.5%	78.8%	34.3%	506.5%	33.68	147.72
002358.SZ	森源电气	21.1%	20.3%	38.9%	38.9%	28.26	132.86
601222.SH	林洋能源	-10.9%	15.2%	11.2%	42.8%	12.82	89.68
601179.SH	中国西电	-2.9%	1.5%	-45.2%	-23.2%	23.78	182.99
300222.SZ	科大智能	37.6%	47.6%	3.6%	24.2%	40.00	136.48
002121.SZ	科陆电子	13.0%	38.4%	-30.0%	66.9%	20.68	91.40

601012.SH	隆基股份	29.1%	41.9%	22.5%	128.8%	12.12	444.71
002202.SZ	金风科技	7.7%	-4.8%	36.4%	1.4%	16.08	500.71
300274.SZ	阳光电源	36.8%	48.0%	60.2%	85.7%	10.61	116.47
601727.SH	上海电气	41.3%	0.6%	39.9%	15.6%	32.97	933.58
600875.SH	东方电气	18.0%	-7.4%	24.8%	138.8%	31.59	231.81
002531.SZ	天顺风能	18.3%	40.3%	2.6%	15.8%	17.29	81.48
002366.SZ	台海核电	7.6%	104.1%	10.3%	148.5%	12.43	128.76
600438.SH	通威股份	24.0%	24.9%	20.6%	99.5%	13.32	275.26
002080.SZ	中材科技	2.6%	14.5%	10.7%	91.4%	15.18	118.11
600176.SH	中国巨石	34.2%	16.2%	31.1%	41.1%	16.64	382.10
	均值	26.1%	30.1%	60.2%	74.4%	21.62	286.46
	中位数	21.1%	20.3%	20.6%	41.1%	17.29	195.80
	最大值	170.5%	112.0%	955.9%	506.5%	42.95	933.58
	最小值	-10.9%	-7.4%	-45.2%	-23.2%	10.61	81.48

资料来源: wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

#### (四) 国际公司估值

我们筛选全球市值在居前的 19 家国际电气设备龙头公司。从收入角度看, 2018 年第一季度收入增速平均为 11.7%, 中位数为 8.3%, 多数处于 0%~15% 区间; 从净利润角度看, 2018 年第一季度净利润增速平均为 -232.9%, 中位数为 -7.2%, 多数处于 -20%~10% 区间。而其所对应的估值 (以 2018.07.27 日计) 平均数为 16.24 倍, 估值中位数为 20.53 倍, 多数处于 15~25 倍区间。

表 5: 国际电气设备龙头业绩增速与估值 (截止 2018.07.27)

代码	公司名称	收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM	市值 (亿美元)
		18Q1	Y17	18Q1	Y17	18/07/27	18/07/27
GE.N	通用电气	3.6%	0.7%	-275.7%	-165.5%	-13.20	1134.31
ETN.N	伊顿公司	8.3%	3.3%	13.0%	55.3%	11.59	352.33
ROK.N	罗克韦尔自动化公司	6.5%	7.3%	-210.1%	13.2%	58.67	231.14
AME.N	阿美特克股份有限公司	16.4%	12.0%	30.5%	33.1%	24.59	177.97
HUBB.N	哈贝尔公司	16.3%	4.7%	-7.2%	-17.0%	25.79	66.78
NATIO	美国国家仪器公司	3.9%	5.0%	33.7%	-36.7%	98.63	57.73
BLDP.O	巴拉德动力系统公司	-11.3%	42.2%	-87.4%	61.9%	-52.17	5.54
EMR.N	艾默生电气公司	18.7%	5.1%	26.9%	-7.2%	25.07	449.00
FCELO	燃料电池能源公司	127.1%	-11.6%	69.4%	-5.8%	-2.02	1.12
POWL.O	Powell 工业股份有限公司	-18.3%	-30.0%	-1787.3%	-161.2%	-27.25	4.05
BWXT.N	BWX 科技公司	6.8%	8.8%	19.2%	-19.2%	41.14	65.24
ENPH.O	ENPHASE ENERGY 公司	27.8%	-11.3%	78.0%	33.0%	-20.04	5.41
ABB.N	ABB 有限公司	9.8%	1.4%	-21.0%	16.5%	22.13	489.74
PLPC.O	Preformed Line Products 公司	16.0%	12.4%	264.3%	-17.1%	26.35	4.39
GNRC.N	Generac 控股公司	19.8%	15.8%	162.0%	61.3%	20.53	32.72

ITRI.O	伊管公司	27.1%	0.2%	-1019.3%	80.4%	40.64	23.29
BW.N	Babcock & Wilcox 股份有限公司	-20.4%	-1.3%	-1609.4%	-228.4%	-0.94	3.56
SPXC.N	SPX 公司	3.3%	-3.2%	-28.7%	232.9%	18.60	15.68
AGX.N	Argan 股份有限公司	-38.7%	32.3%	-76.5%	-2.4%	10.51	5.91
	均值	11.7%	4.9%	-232.9%	-3.8%	16.24	164.52
	中位数	8.3%	4.7%	-7.2%	-2.4%	20.53	32.72
	最大值	127.1%	42.2%	264.3%	232.9%	98.63	1134.31
	最小值	-38.7%	-30.0%	-1787.3%	-228.4%	-52.17	1.12

资料来源: wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

我们筛选 23 家电气设备与新能源港股龙头公司。从收入角度看, 2018 年第一季度收入增速平均为 45.5%, 中位数为 33.0%, 多数处于 20%~35% 区间; 从净利润角度看, 2018 年第一季度净利润增速平均为 194.0%, 中位数为 55.1%, 多数处于 40%~55% 区间。在剔除汉能薄膜发电后, 其所对应的估值(以 2018.07.27 日计)平均数为 12.75 倍, 估值中位数为 9.79 倍, 多数处于 5~20 倍区间。

表 6: 港股龙头业绩增速与估值(截止 2018.07.27)

代码	公司名称	收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM	市值(亿港元)
		18Q1	Y17	18Q1	Y17	18/07/27	18/07/27
2727.HK	上海电气	57.5%	7.5%	50.0%	39.3%	11.38	390.22
0956.HK	新天绿色能源	75.7%	72.4%	95.2%	85.7%	6.09	91.76
0579.HK	京能清洁能源	33.4%	4.1%	47.9%	-2.9%	5.71	145.93
1798.HK	大唐新能源	64.4%	31.2%	426.9%	292.9%	8.09	108.38
1072.HK	东方电气	30.6%	-0.7%	54.7%	140.4%	16.61	152.07
0816.HK	华电福新	32.6%	13.1%	44.0%	12.0%	6.05	160.59
0916.HK	龙源电力	26.4%	18.1%	85.1%	15.6%	11.17	594.69
3800.HK	保利协鑫能源	-1.8%	16.3%	57.5%	4.1%	5.44	128.52
8246.HK	北方新能源	164.7%	-13.8%	1403.3%	-52.2%	22.54	12.25
0257.HK	中国光大国际	34.5%	43.2%	55.6%	26.0%	12.40	435.27
1816.HK	中广核电力	9.0%	48.3%	-26.7%	39.5%	8.24	936.24
0958.HK	华能新能源	18.7%	22.1%	34.7%	21.2%	8.89	320.17
1133.HK	哈尔滨电气*	-	9.4%	-	-49.7%	18.36	42.66
1296.HK	国电科环*	-	-19.8%	-	-84.5%	44.65	23.35
1811.HK	中广核新能源*	-	4.2%	-	-21.5%	11.89	57.50
0451.HK	协鑫新能源*	-	84.4%	-	590.6%	6.54	65.80
0566.HK	汉能薄膜发电*	-	31.6%	-	3.8%	631.14	1647.90
0611.HK	中国核能科技*	-	-3.8%	-	47.7%	10.52	12.21
0658.HK	中国高速传动*	-	-1.8%	-	-56.4%	28.45	153.72
0735.HK	中国电力清洁能源*	-	9.1%	-	6.3%	9.06	43.55
0968.HK	信义光能*	-	58.2%	-	17.4%	7.80	181.97
1250.HK	北控清洁能源*	-	247.0%	-	208.9%	7.65	119.43
0182.HK	协合新能源*	-	-37.1%	-	-53.2%	12.87	30.80

---

均值	45.5%	28.0%	194.0%	53.5%	12.75	254.56
中位数	33.0%	13.1%	55.1%	15.6%	9.79	128.52
最大值	164.7%	247.0%	1403.3%	590.6%	631.14	1647.90
最小值	-1.8%	-37.1%	-26.7%	-84.5%	5.44	12.21

---

资料来源: wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院 (带\*公司未公布季报)

## 五、风险提示

新能源装机规模不达预期；原材料价格大幅上涨。

风电竞价上网价格过低；整机价格大幅下挫。

## 附录

### 一、上市公司业绩预告

表 7: 截止 2018 年 7 月 27 日电气设备与新能源上市公司业绩预告 (近期公布)

代码	公司名称	2018 年中报净利润预测 (亿元)	2018 年中报净利润同比变化范围	2017 年中报净利润 (亿元)	18Q1 净利润同比变化	质押比率	所属子行业
300308.SZ	中际旭创	3.14 至 3.19	7822%至 7948%	0.04	3472.5%	24.7%	通信传输设备
000922.SZ	*ST 佳电	1.4 至 1.6	2445.5%至 2809.1%	0.06	802.0%	7.3%	电机Ⅲ
300423.SZ	鲁亿通	2.04 至 2.07	1955%至 1985%	0.1	1967.0%	17.5%	中压设备
300356.SZ	光一科技	0.13 至 0.18	1068.1%至 1440.4%	0.29	-421.8%	42.2%	计量仪表
000777.SZ	中核科技	0.28 至 0.28	1093.4%至 1115.1%	0.02	-17.5%	0%	机械基础件
300444.SZ	双杰电气	1.64 至 1.69	850%至 880%	0.17	776.5%	35.8%	中压设备
300427.SZ	红相股份	1.18 至 1.22	723.6%至 751.5%	0.14	1218.5%	36.3%	电网自动化
000862.SZ	银星能源	0.45 至 0.52	407.9%至 455.8%	-0.15	389.7%	1.3%	新能源发电
300120.SZ	经纬辉开	0.51 至 0.56	225%至 255%	0.16	307.6%	8.5%	线缆部件及其他
300011.SZ	鼎汉技术	0.28 至 0.3	224.6%至 254.1%	0.08	-148.0%	40.9%	储能设备
300466.SZ	赛摩电气	0.23 至 0.26	180%至 210%	0.08	12.1%	35.8%	计量仪表
002350.SZ	北京科锐	0.35 至 0.42	150%至 200%	0.14	177.7%	37.4%	中压设备
300491.SZ	通合科技	0.01 至 0.05	115.9%至 179.5%	-0.06	16.7%	8.4%	储能设备
600456.SH	宝钛股份	0.34 至 0.34	165%至 165%	-0.52	77.2%	0%	其他稀有小金属
002339.SZ	积成电子	0 至 0.05	100%至 164.2%	-0.08	-2.4%	11.9%	电网自动化
600458.SH	时代新材	0.74 至 0.83	127%至 155%	0.31	62.0%	0.1%	其他化学制品
300510.SZ	金冠电气	0.71 至 0.81	120.3%至 149.8%	0.32	250.2%	31.7%	中压设备
002180.SZ	纳思达	3 至 3.8	129.5%至 137.4%	-10.15	109.9%	46.5%	集成电路
000585.SZ	*ST 东电	0.03 至 0.04	115.1%至 120.1%	-0.2	70.1%	13.3%	高压设备
300283.SZ	温州宏丰	0.15 至 0.18	83.4%至 113.3%	0.08	188.8%	44.2%	低压设备
600869.SH	智慧能源	1.8 至 2.3	67%至 113%	1.08	493.0%	63%	线缆部件及其他
600580.SH	卧龙电气	2.75 至 2.75	111.5%至 111.5%	1.3	238.4%	6.4%	电机Ⅲ
002471.SZ	中超控股	0.63 至 0.85	50%至 100%	0.42	-42.7%	36.3%	线缆部件及其他
002487.SZ	大金重工	0.16 至 0.21	50%至 100%	0.1	84.8%	3.4%	金属制品Ⅲ
601908.SH	京运通	2.91 至 3.36	60%至 85%	1.82	6714.4%	0.1%	光伏设备
300477.SZ	合纵科技	0.54 至 0.6	60%至 80%	0.34	140.3%	34.4%	中压设备
600590.SH	泰豪科技	1.05 至 1.2	55.4%至 77.6%	0.68	85.7%	18.9%	电网自动化
300062.SZ	中能电气	0.12 至 0.15	30%至 60%	0.09	-51.1%	17.2%	中压设备
600353.SH	旭光股份	0.3 至 0.34	40%至 60%	0.21	-15.5%	22.4%	其他电子Ⅲ
002610.SZ	爱康科技	0.6 至 0.8	19.3%至 59.1%	0.51	50.1%	24.6%	光伏设备
002112.SZ	三变科技	-0.2 至 -0.15	34.4%至 50.8%	-0.3	39.9%	0%	中压设备
300105.SZ	龙源技术	0.02 至 0.02	20%至 50%	0.01	8.3%	0.1%	火电设备
300092.SZ	科新机电	0.06 至 0.07	17%至 45.3%	0.05	106.6%	27.1%	机械基础件

300745.SZ	欣锐科技	0.42 至 0.45	35%至 45%	0	-		工控自动化
300593.SZ	新雷能	0.18 至 0.22	16.9%至 42.9%	0.15	16.3%	11.4%	储能设备
300667.SZ	必创科技	0.07 至 0.09	10.3%至 39.9%	0.06	14.5%	18.2%	仪器仪表Ⅲ
603100.SH	川仪股份	0.96	34.7%	0.71	12.5%	16%	计量仪表
300414.SZ	中光防雷	0.22 至 0.26	10%至 30%	0.2	35.4%	16.9%	通信配套服务
300681.SZ	英搏尔	0.39 至 0.5	0%至 30%	0.39	4.6%	15.1%	汽车零部件Ⅲ
300490.SZ	华自科技	0.18 至 0.24	0%至 30%	0.18	34.4%	28.6%	电网自动化
300376.SZ	易事特	3.17 至 4.13	0%至 30%	3.17	42.9%	48.1%	储能设备
002506.SZ	协鑫集成	0.2 至 0.3	-15%至 25%	0.24	-16.9%	46.8%	光伏设备
600176.SH	中国巨石	0 至 12.58	0%至 25%	10.06	31.2%	14.6%	玻纤
300617.SZ	安靠智电	0.4 至 0.48	2.1%至 22.6%	0.39	-14.5%	18.9%	线缆部件及其他
300124.SZ	汇川技术	4.72 至 5.14	10%至 20%	4.29	13.9%	7.4%	工控自动化
300185.SZ	通裕重工	1.04 至 1.19	5%至 20%	0.99	29.6%	12.5%	风电设备
300153.SZ	科泰电源	0.16 至 0.19	0%至 20%	0.16	-75.0%	0.1%	储能设备
300001.SZ	特锐德	1.02 至 1.23	0%至 20%	1.02	2.4%	46.9%	中压设备
300222.SZ	科大智能	1.1 至 1.2	10%至 20%	1	8.3%	35.1%	其它通用机械
002167.SZ	东方锆业	0.13 至 0.18	-17.3%至 14.6%	0.16	293.4%	11.1%	其他稀有小金属
300029.SZ	天龙光电	-0.25 至 -0.2	-8.7%至 13%	-0.23	29.3%	23.4%	光伏设备
300660.SZ	江苏雷利	1.11 至 1.44	-13%至 13%	1.28	-20.2%	11.7%	电机Ⅲ
300407.SZ	凯发电气	-0.22 至 -0.18	-8.4%至 11.3%	-0.2	-13.9%	21.1%	电网自动化
300215.SZ	电科院	0.51 至 0.56	0%至 10%	0.51	48.1%	3.2%	高压设备
300274.SZ	阳光电源	3.69 至 4.06	0%至 10%	3.69	57.0%	4.3%	光伏设备
300360.SZ	炬华科技	0.8 至 0.88	0%至 10%	0.8	-22.3%	1.8%	计量仪表
300286.SZ	安科瑞	0.48 至 0.53	0%至 10%	0.48	6.1%	3%	计量仪表
002334.SZ	英威腾	0.98	8.1%	0.91	195.0%	16.8%	工控自动化
603416.SH	信捷电气	0.67	5.5%	0.64	9.7%	2.4%	工控自动化
002080.SZ	中材科技	3.84	2.9%	3.74	8.2%	13.2%	玻纤
300208.SZ	恒顺众昇	1.88 至 2.51	-25%至 0%	2.51	-20.2%	45.7%	工控自动化
300447.SZ	全信股份	0.54 至 0.64	-15%至 0%	0.64	14.6%	8.1%	线缆部件及其他
300341.SZ	麦迪电气	0.44 至 0.55	-20%至 0%	0.54	-40.7%	0.2%	仪器仪表Ⅲ
300626.SZ	华瑞股份	0.21 至 0.26	-19%至 0%	0.26	139.6%	29.2%	电机Ⅲ
002028.SZ	思源电气	1.33	-8.1%	1.45	-144.1%	2%	电网自动化
300713.SZ	英可瑞	0.3 至 0.34	-20%至 -10%	0.38	5.0%	0%	储能设备
300693.SZ	盛弘股份	0.24 至 0.28	-25%至 -11%	0.32	-36.8%	30.1%	储能设备
002121.SZ	科陆电子	0.74 至 1.15	-45%至 -15%	1.35	-35.2%	53.8%	计量仪表
300040.SZ	九洲电气	0.45 至 0.65	-41.3%至 -15.1%	0.77	5.5%	28.1%	工控自动化
000682.SZ	东方电子	0.39 至 0.45	-35%至 -26.3%	0.26	-9.0%	0%	电网自动化
300265.SZ	通光线缆	0.22 至 0.31	-47%至 -27%	0.42	-79.3%	47%	线缆部件及其他
300514.SZ	友讯达	0.14 至 0.18	-45%至 -30%	0.26	-6.2%	22.3%	计量仪表
300670.SZ	大烨智能	0.14 至 0.14	-34.3%至 -32.3%	0.21	72.2%	4.8%	中压设备
300569.SZ	天能重工	0.29 至 0.33	-42.8%至 -34.9%	0.51	-42.3%	22.5%	风电设备

300242.SZ	佳云科技	0.49 至 0.65	-53.5%至-38.4%	1.05	-61.9%	33.2%	营销服务
300141.SZ	和顺电气	0.01 至 0.02	-60%至-40%	0.03	2.9%	0%	储能设备
300152.SZ	科融环境	0.1 至 0.15	-60%至-40%	0.25	-156.9%	28.5%	环保工程及服务III
300118.SZ	东方日升	1.1 至 1.6	-59.8%至-41.5%	2.73	3.9%	30.3%	光伏设备
002451.SZ	摩恩电气	0.1 至 0.12	-53.2%至-43.9%	0.21	147.6%	26.2%	线缆部件及其他
002270.SZ	华明装备	0.4 至 0.55	-59.4%至-44.2%	0.99	-14.8%	6.2%	线缆部件及其他
300393.SZ	中来股份	0.53 至 0.85	-65.6%至-44.8%	1.54	-69.4%	54.8%	光伏设备
300750.SZ	宁德时代	8.84 至 9.38	-51.2%至-48.2%	18.57	3636.5%	0%	储能设备
002733.SZ	雄韬股份	0.2 至 0.3	-65.6%至-48.3%	0.58	-169.0%	14.8%	储能设备
300048.SZ	合康新能	0.14 至 0.22	-68.2%至-50%	0.44	-40.8%	35.8%	工控自动化
300443.SZ	金雷风电	0.34 至 0.49	-65%至-50%	0.97	-73.8%	17.4%	风电设备
002665.SZ	首航节能	0.19 至 0.37	-80%至-60%	0.93	51.8%	37%	火电设备
300018.SZ	中元股份	0.04 至 0.09	-85%至-65%	0.25	-48.9%	15.8%	电网自动化
601700.SH	风范股份	0.23 至 0.34	-80%至-70%	1.15	-39.5%	11.5%	线缆部件及其他
300484.SZ	蓝海华腾	0.11 至 0.15	-84.5%至-78.8%	0.71	-89.4%	21.4%	工控自动化
300129.SZ	泰胜风能	0 至 0.22	-100%至-80%	1.08	-65.0%	2.1%	风电设备
300317.SZ	珈伟股份	0.1 至 0.4	-95.6%至-82.3%	2.26	-73.7%	66.1%	光伏设备
002323.SZ	*ST 百特	0.06 至 0.09	-94.4%至-91.7%	1.17	-73.2%	51.1%	其他建材III
300004.SZ	南风股份	-0.21 至 -0.16	-121.2%至-116.2%	0.99	8.8%	32.6%	其它专用机械
600312.SH	平高电气	-1.4 至 -1.23	-140%至-135%	3.5	-131.2%	0%	高压设备
300069.SZ	金利华电	-0.1 至 -0.05	-192.9%至-146.4%	0.11	-15.6%	0.4%	线缆部件及其他
300370.SZ	安控科技	-0.27 至 -0.25	-170%至-150%	-0.1	-6.2%	21.9%	仪器仪表III
000806.SZ	银河生物	-0.63 至 -0.55	-197.5%至-159.8%	-0.21	-55.4%	47.7%	高压设备
300140.SZ	中环装备	-0.28 至 -0.23	-233.6%至-209.7%	0.21	-85.2%	15.5%	环保工程及服务III
002356.SZ	赫美集团	-1.8 至 -1.5	-311.4%至-276.1%	0.85	48.3%	72%	珠宝首饰
300362.SZ	天翔环境	-1.08 至 -1.03	-557.3%至-536.1%	0.24	28.1%	35.4%	环保设备
300111.SZ	向日葵	-1.2 至 -1.15	-1319.9%至-1269.1%	0.1	-50.0%	19%	光伏设备
002184.SZ	海得控制	-0.47 至 -0.42	-1816.7%至-1634.1%	0.03	-23.3%	3.7%	工控自动化
<b>平均值</b>		-	<b>8.0%至 29.4%</b>	-	34.3%	21%	-
<b>区间范围</b>		-	<b>-1816.7%至 7948%</b>	-	-421.8%至 6714.4%	0%至 72%	-

资料来源: wind, 中国银河证券研究院 (平均数剔除±1000%数据)

均值较一季度环比下滑, 区间范围扩大。我们统计了 230 家电气设备与新能源上市公司, 已公布 2018 年中报业绩预告的有 163 家, 其中一季报公布的共 61 家, 近期公布的有 102 家。在近期公布的公司中, 扣除同比变动超过正负 1000%的, 平均利润增速范围在 8.0%至 29.4%, 较一季度均值环比有所下滑; 区间范围位于-1816.7%至 7948%之间。

表 8: 截止 2018 年 7 月 27 日电气设备与新能源上市公司业绩预告 (一季报公布)

代码	公司名称	2018 年中报净利润预测 (亿元)	2018 年中报净利润同比变化范围	2017 年中报净利润 (亿元)	18Q1 净利润同比变化	质押比率	所属子行业
----	------	--------------------	-------------------	------------------	--------------	------	-------

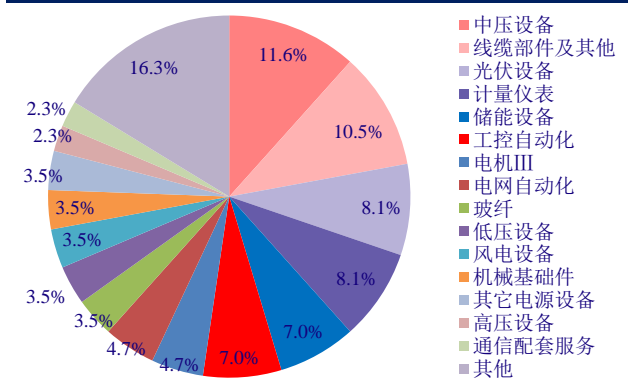
002359.SZ	北讯集团	2.38 至 3.16	834.5% 至 1138.8%	0.26	2006.2%	54.2%	通信配套服务
002168.SZ	深圳惠程	2.3 至 2.5	454.5% 至 485.3%	-0.65	2907.6%	1.6%	线缆部件及其他
002176.SZ	江特电机	3.1 至 3.41	400% 至 450%	0.62	336.3%	10.8%	电机Ⅲ
002212.SZ	南洋股份	-0.08 至 0.24	31.7% 至 304.8%	-0.12	44.4%	30.4%	线缆部件及其他
002255.SZ	海陆重工	1.02 至 1.2	120% 至 160%	0.46	48.6%	15.6%	其它电源设备
002545.SZ	东方铁塔	1.33 至 1.7	80% 至 130%	0.74	25.4%	39.9%	钢结构
300068.SZ	南都电源	2.96 至 3.43	90% 至 120%	1.56	104.7%	30.6%	储能设备
300316.SZ	晶盛机电	2.69 至 3.12	90% 至 120%	1.42	122.8%	0%	光伏设备
002318.SZ	久立特材	1.13 至 1.33	70% 至 100%	0.67	98.3%	32.3%	特钢
002882.SZ	金龙羽	1.01 至 1.36	40.1% 至 89.1%	0.72	110.5%	39.3%	线缆部件及其他
002560.SZ	通达股份	0.12 至 0.16	30% 至 80%	0.09	30.3%	23%	线缆部件及其他
002747.SZ	埃斯顿	0.52 至 0.72	30% 至 80%	0.40	35.1%	0%	工控自动化
002438.SZ	江苏神通	0.36 至 0.44	40% 至 70%	0.26	49.3%	16.1%	机械基础件
002851.SZ	麦格米特	0.6 至 0.74	30% 至 60%	0.46	60.6%	14.5%	其它电源设备
603105.SH	芯能科技	0.5 至 0.54	48% 至 59%	0.35	178.8%	0.2%	光伏设备
002309.SZ	中利集团	0.41 至 0.59	6.7% 至 53.3%	0.38	108.7%	31.2%	光伏设备
002201.SZ	九鼎新材	0.04 至 0.07	0% 至 50%	0.04	20.8%	15.5%	玻纤
002202.SZ	金风科技	11.33 至 16.99	0% 至 50%	11.33	32.7%	3.3%	风电设备
002358.SZ	森源电气	2.38 至 2.98	20% 至 50%	1.99	40.7%	40%	中压设备
002927.SZ	泰永长征	0.23 至 0.31	10% 至 50%	0.21	27.5%	14.7%	低压设备
002058.SZ	威尔泰	-0.05 至 -0.03	2.4% 至 45.8%	-0.05	21.9%	6.7%	计量仪表
002366.SZ	台海核电	5 至 6	17.4% 至 40.9%	4.26	13.7%	44%	其它专用机械
002546.SZ	新联电子	0.54 至 0.69	10% 至 40%	0.50	29.1%	0%	计量仪表
002531.SZ	天顺风能	2.41 至 3.13	0% 至 30%	2.41	2.3%	32.1%	风电设备
002298.SZ	中电兴发	0.81 至 1.06	0% 至 30%	0.81	74.5%	28.5%	中压设备
002169.SZ	智光电气	0.67 至 0.87	0% 至 30%	0.67	27.8%	16.7%	工控自动化
002441.SZ	众业达	1.03 至 1.68	-20% 至 30%	1.29	-25.4%	0%	低压设备
002266.SZ	浙富控股	0.51 至 0.67	0% 至 30%	0.51	-13.3%	15.6%	其它电源设备
002692.SZ	睿康股份	0.27 至 0.43	-20% 至 30%	0.33	-10.4%	59.5%	线缆部件及其他
002533.SZ	金杯电工	0.58 至 0.83	-10% 至 30%	0.64	10.8%	1.2%	线缆部件及其他
002706.SZ	良信电器	1.22 至 1.44	10% 至 30%	1.11	29.6%	27.5%	低压设备
002129.SZ	中环股份	3 至 3.5	9% 至 28%	2.74	19.4%	0%	光伏设备
002630.SZ	华西能源	0.67 至 1	-20% 至 20%	0.84	1.8%	15%	火电设备
002669.SZ	康达新材	0.3 至 0.46	-20% 至 20%	0.38	-58.1%	25%	其他化学制品
002879.SZ	长缆科技	0.68 至 0.81	0% 至 20%	0.68	5.4%	0.5%	线缆部件及其他
002823.SZ	凯中精密	0.75 至 0.9	0% 至 20%	0.75	2.8%	24.1%	电机Ⅲ
002196.SZ	方正电机	0.45 至 0.68	-20% 至 20%	0.57	-14.7%	25.5%	电机Ⅲ
002518.SZ	科士达	1.26 至 1.71	-15% 至 15%	1.49	-16.7%	3.4%	储能设备
002249.SZ	大洋电机	0.94 至 1.67	-35% 至 15%	1.45	-37.6%	13.1%	电机Ⅲ
002801.SZ	微光股份	0.47 至 0.63	-15% 至 15%	0.55	-18.4%	0%	电机Ⅲ
002767.SZ	先锋电子	0.12 至 0.19	-25% 至 15%	0.16	-6.5%	4.6%	计量仪表

002300.SZ	太阳电缆	0.28 至 0.44	-30%至 10%	0.40	5.3%	0%	线缆部件及其他
002276.SZ	万马股份	0.37 至 0.63	-35%至 10%	0.57	10.4%	11.6%	线缆部件及其他
002074.SZ	国轩高科	3.8 至 4.8	-14.6%至 7.9%	4.45	-20.3%	18.7%	中压设备
002617.SZ	露笑科技	1.4 至 1.7	-12.5%至 6.2%	1.60	45.6%	50.2%	线缆部件及其他
002534.SZ	杭锅股份	1.6 至 2.2	-26%至 1.8%	2.16	-20.9%	0%	其它电源设备
002090.SZ	金智科技	0.54 至 0.77	-30%至 0%	0.77	-37.9%	17.1%	电网自动化
002218.SZ	拓日新能	0.45 至 0.8	-48.3%至 -8.1%	0.87	-81.6%	33.1%	光伏设备
002123.SZ	梦网集团	1.02 至 1.32	-34.2%至 -14.1%	1.55	2.3%	37.2%	移动互联网服务
002892.SZ	科力尔	0.25 至 0.31	-30%至 -15%	0.36	-34.4%	0%	电机III
002580.SZ	圣阳股份	0.05 至 0.13	-70%至 -20%	0.17	-38.9%	4.1%	储能设备
002498.SZ	汉缆股份	0.5 至 1.2	-68.2%至 -23.7%	1.57	-45.2%	0%	线缆部件及其他
002322.SZ	理工环科	0.47 至 0.78	-55%至 -25%	1.04	-69.6%	15.6%	电网自动化
002364.SZ	中恒电气	0.3 至 0.42	-50%至 -30%	0.60	-65.1%	25.8%	储能设备
002576.SZ	通达动力	0.07 至 0.12	-60%至 -30%	0.18	-71.1%	0.1%	电机III
002606.SZ	大连电瓷	0.03 至 0.22	-92.3%至 -43.4%	0.39	-71.2%	23.1%	线缆部件及其他
002527.SZ	新时达	0.15 至 0.55	-85%至 -45%	0.99	-156.9%	6.5%	工控自动化
002335.SZ	科华恒盛	0.69 至 1.11	-75%至 -60%	2.77	12.8%	30.5%	储能设备
002622.SZ	融钰集团	-0.05 至 0.06	-119.9%至 -73.7%	0.25	-238.2%	0%	中压设备
002452.SZ	长高集团	-0.33 至 -0.13	-163.5%至 -125%	0.52	-182.3%	0.1%	高压设备
002227.SZ	奥特迅	-0.1 至 -0.04	-1008.7%至 -497.6%	0.01	-31.7%	0%	储能设备

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

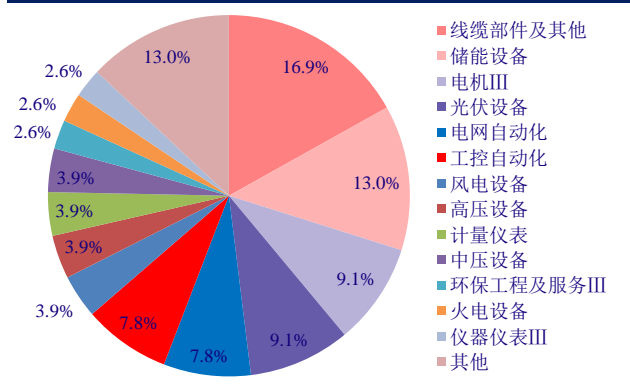
**中报业绩分化明显。**我们将全部公布业绩的 163 家公司按照利润增速下限进行分类。预计增速下限大于等于零的有 86 家, 集中分布在中压设备、线缆部件及其他、光伏设备和计量仪表四个子行业; 增速下限小于零的为 77 家, 集中分布在线缆部件及其他、储能设备、电机和光伏设备四个子行业。

图 4: 增速为正的行业发展分布情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

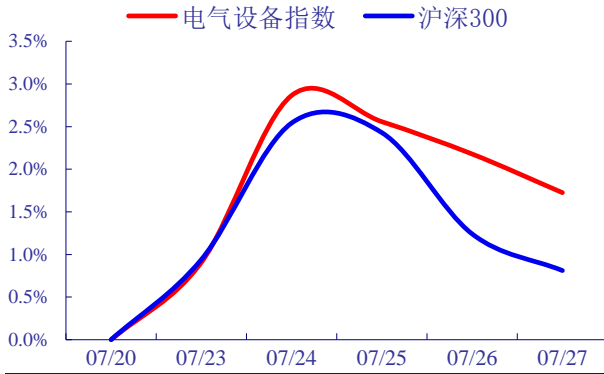
图 5: 增速为负的行业分布情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

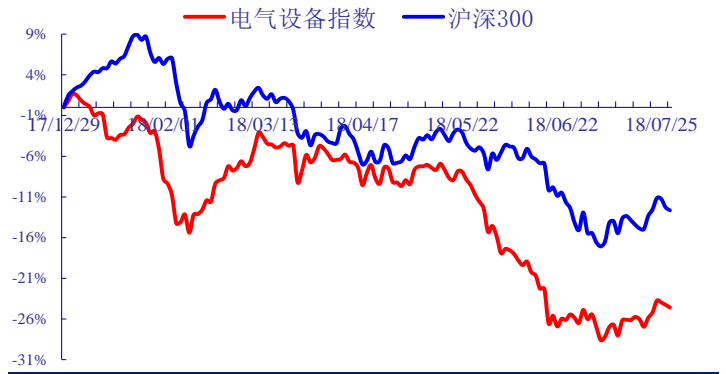
## 二、行业数据跟踪

图 6：电气设备行业指数表现（07 月 23 日-07 月 27 日）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

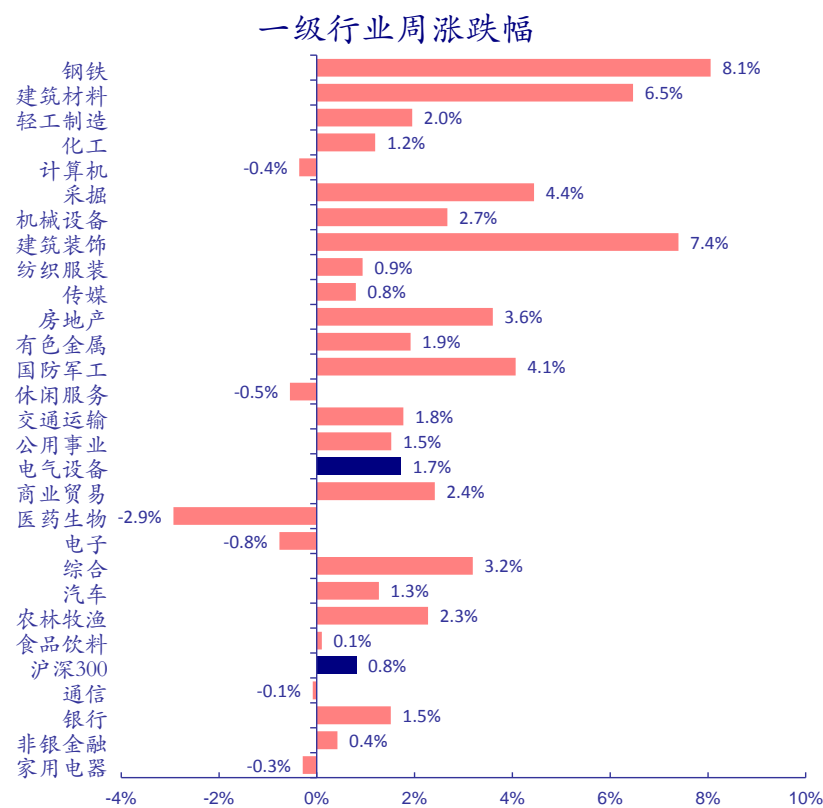
图 7：电气设备行业指数表现一年初至今



资料来源：wind，中国银河证券研究院

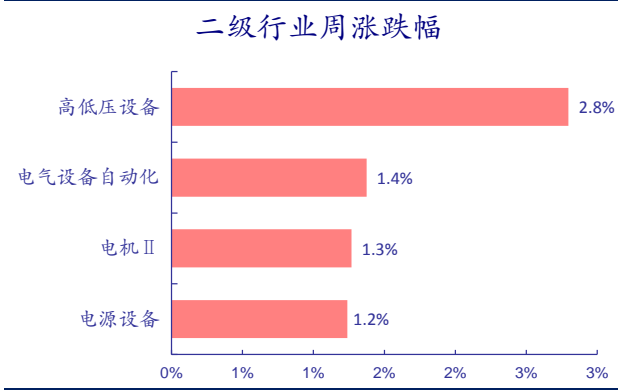
本周上证综指涨幅 1.57%，沪深 300 上涨 0.81%，电气设备行业指数整体实现上涨，涨幅达 1.73%。其中，电源设备指数上涨 1.24%；电机指数涨幅 1.27%；电气设备自动化上涨 1.37%；高低压设备指数上涨 2.8%。三级子行业中新能源相关的涨跌幅如下：风电设备 4.16%；光伏设备 2.77%；储能设备-3.37%；其他电源设备 0.17%。

图 8：全行业指数表现—上周（07 月 23 日-07 月 27 日）



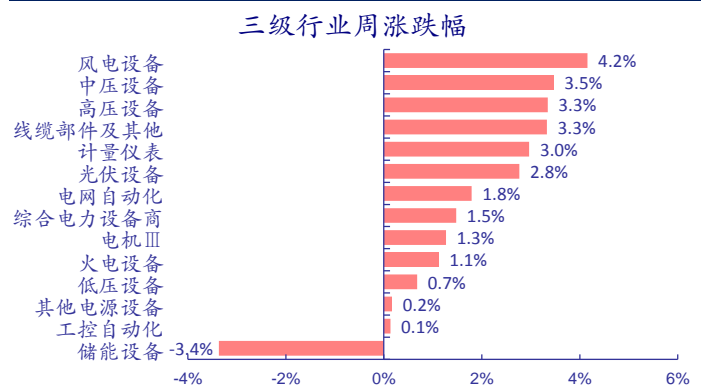
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 9：二级行业指数表现（07 月 23 日-07 月 27 日）



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

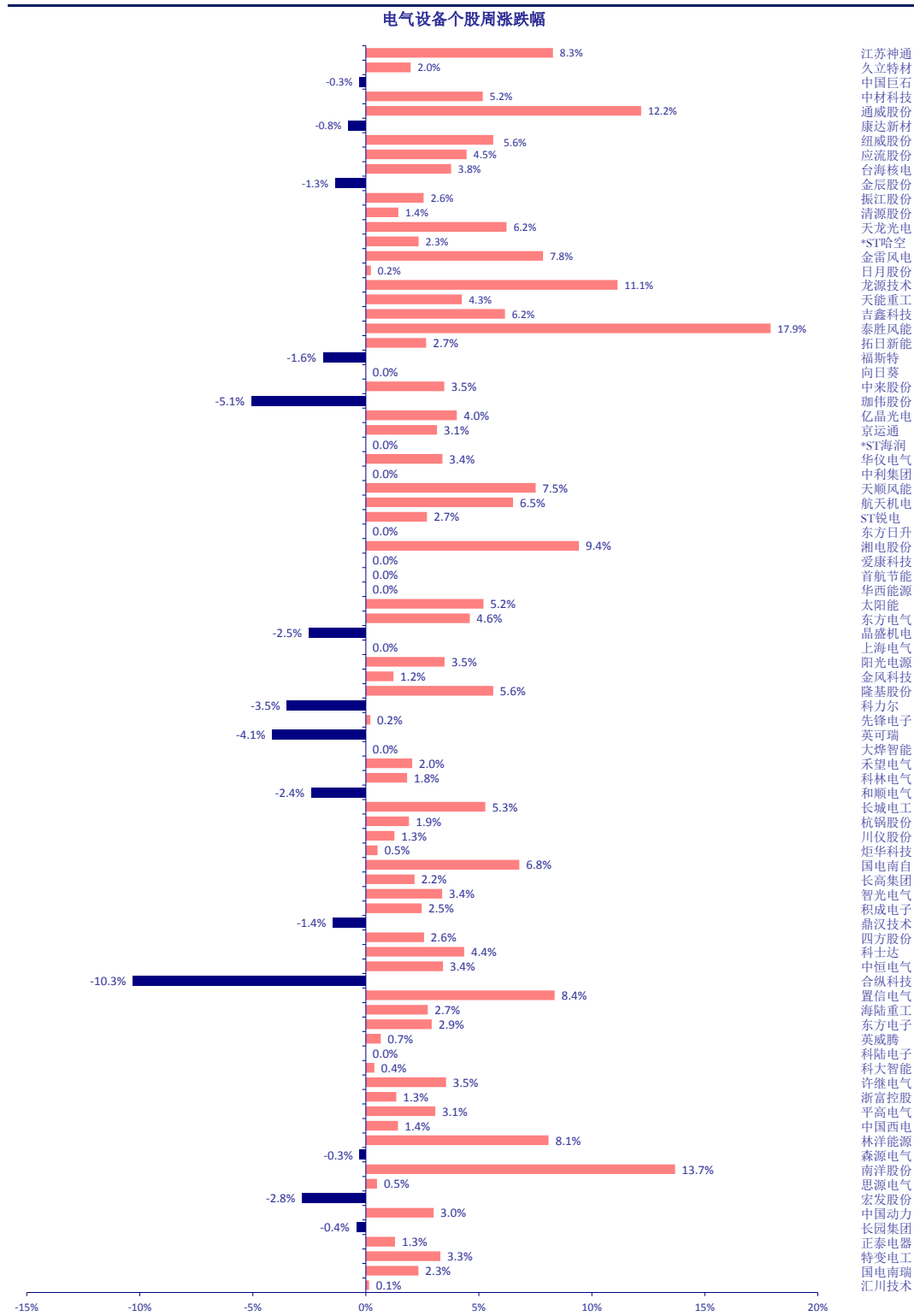
图 10：三级行业指数表现（07 月 23 日-07 月 27 日）



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

### 三、公司市场表现

图 11: 电气设备个股周涨跌幅—上周 (07 月 23 日-07 月 27 日)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 9: 个股一周涨跌幅数据汇总

涨幅前五名			跌幅前五名		
300129.SZ	泰胜风能	17.91%	601727.SH	珈伟股份	-10.30%
002212.SZ	南洋股份	13.68%	300124.SZ	英可瑞	-5.05%
600438.SH	通威股份	12.18%	002767.SZ	科力尔	-4.13%
300105.SZ	龙源技术	11.14%	603218.SH	宏发股份	-3.48%
600416.SH	湘电股份	9.43%	300222.SZ	晶盛机电	-2.81%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

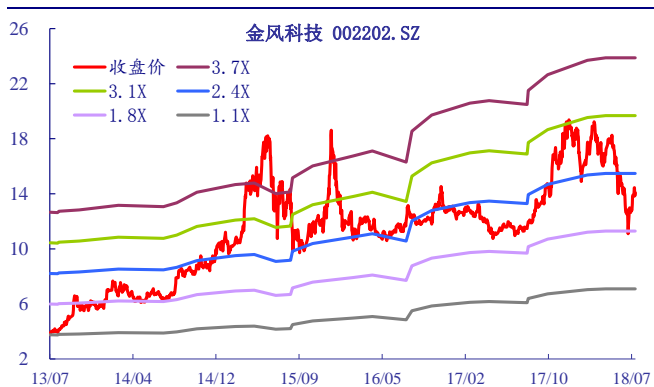
## 四、重点公司业绩与估值水平

表 10: 重点公司业绩与估值水平

	股价	16EPS	17EPS	18EPS	PE(17)	PE(18)	PB (最新)
金风科技	14.08	0.84	0.86	1.10	16.4	12.8	2.2
天顺风能	4.58	0.23	0.26	0.38	17.4	12.1	1.7
久立特材	6.18	0.20	0.16	0.26	38.9	23.8	1.8
江苏神通	6.41	0.11	0.13	0.17	49.9	37.7	1.8
浙富控股	3.77	0.03	0.04	0.12	86.2	31.4	2.4

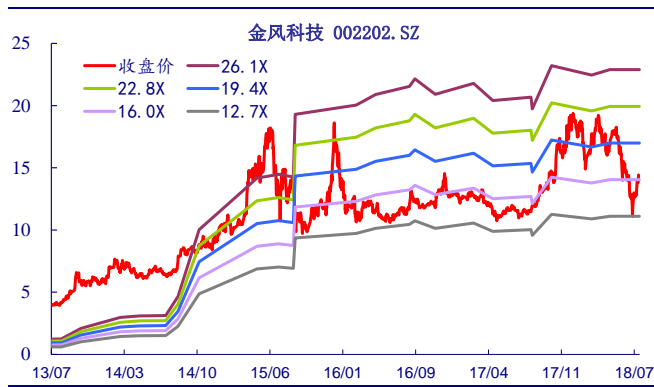
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 12: 金风科技 PB-Bands



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 13: 金风科技 PE-Bands



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 五、新能源行业数据

表 11: 新能源行业数据汇总

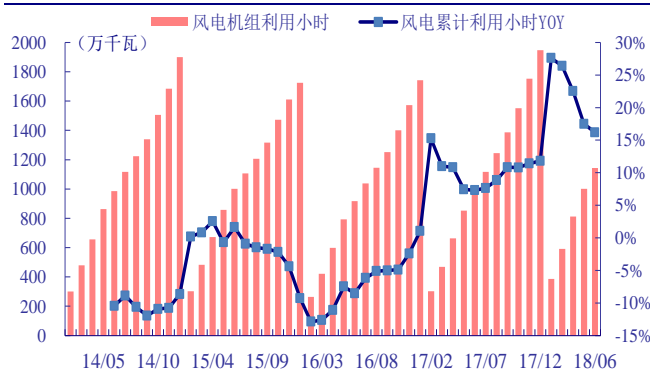
风电发电量	公布日期	亿千瓦时	月环比	年同比
6 月份	2018/7/16	228	-19.9%	11.4%
1-6 月	2018/7/16	1713	-	22.9%
光伏发电量	公布日期	亿千瓦时	月环比	年同比
6 月份	2018/7/16	79	2.18%	21.1%
1-6 月	2018/7/16	427	-	24.5%
风电利用小时数	公布日期	小时	月环比	年同比
6 月	2018/7/23	142	-24.9%	7.8%
1-6 月	2018/7/23	1143	-	16.2%
弃风量 (一季度)	公布日期	亿千瓦时	季环比	年同比
全国	2018/4/28	91.0	-	-32.6%
内蒙	2018/4/28	44.8	-	44.5%
吉林	2018/4/28	2.2	-	-80.0%
黑龙江	2018/4/28	3.2	-	-68.0%
甘肃	2018/4/28	14.1	-	-35.9%
宁夏	2018/4/28	1.2	-	-60.0%
新疆	2018/4/28	13.6	-	-54.4%
弃风率 (一季度)	公布日期		季环比	年同比
全国	2018/4/28	8.5%	-29.2%	-
内蒙	2018/4/28	21.3%	42.0%	1.4%
吉林	2018/4/28	8.1%	-61.4%	-81.6%
黑龙江	2018/4/28	8.5%	-39.3%	-76.4%
甘肃	2018/4/28	19.5%	-40.9%	-45.8%
宁夏	2018/4/28	2.5%	-50.0%	-68.8%
新疆	2018/4/28	21.6%	-25.5%	-36.5%
风电新增设备装机容量	公布日期	万千瓦	月环比	年同比
1-6 月	2018/7/23	753	-	25.3%
光伏新增设备装机容量	公布日期	万千瓦	月环比	年同比
1-6 月	2018/7/23	2581	-	9.3%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**风电设备利用率维持高增长, 但增速放缓。**18 年 1-6 月, 风电设备累计利用小时达 1143 小时, 较去年同比增加 159 小时, 增幅达 16.2%, 但累计增速较上个月的 17.5% 略有下滑, 主要是由于风资源进入淡季影响。一季度全国弃风率 8.5%, 环比去年四季度下降 29.2%。“红六省”中, 除内蒙外其余省份弃风状况均明显改善。降幅最大的为东北地区, 吉林、黑龙江一季度弃风率分别为 8.1%、8.5%, 同比下降 81.6%、76.4%。随着宁夏、内蒙、黑龙江被移出红色预警名单, 吉林地区的风电投资限制可能会进一步放开。

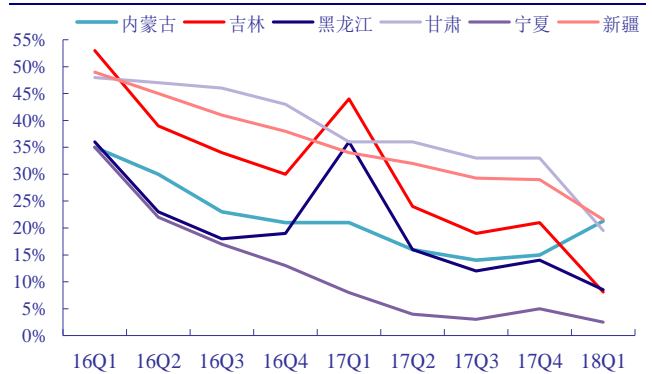
全国风电装机保持较快增长势头，光伏持续下滑。18年1-6月，风电新增装机容量为753万千瓦，同比增长25.3%，增速同比、环比分别提升20.6、4.5个百分点。分地区看，新增装机容量前三的地区分别为江苏（105万千瓦）、青海（90万千瓦）和宁夏（55万千瓦）。光伏新增全部装机容量为2581万千瓦，同比增长9.3%，增速较上个月的29.8%继续下滑。

图 14: 风电机组累计利用小时数



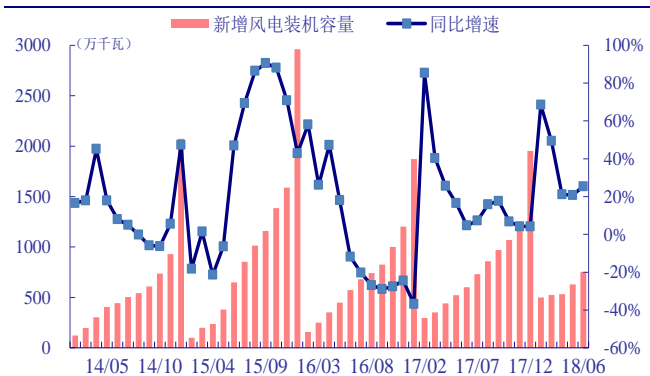
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 15: 红六省弃风率变化



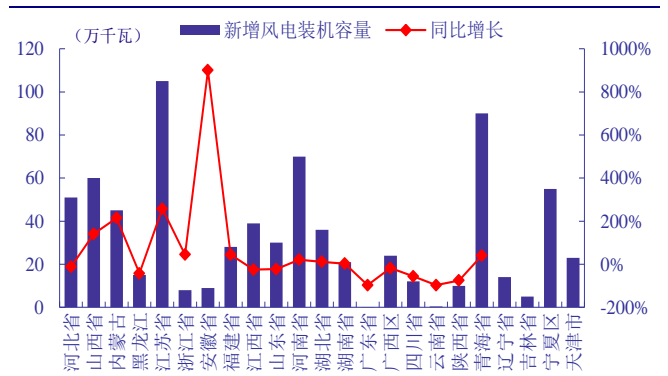
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 风电累计新增装机容量



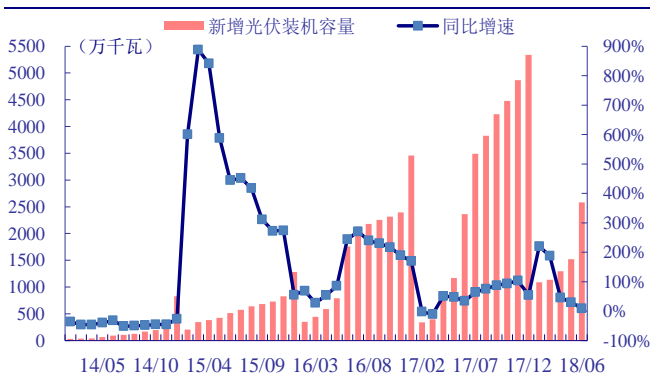
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 17: 风电分地区新增装机容量（截止 6 月）



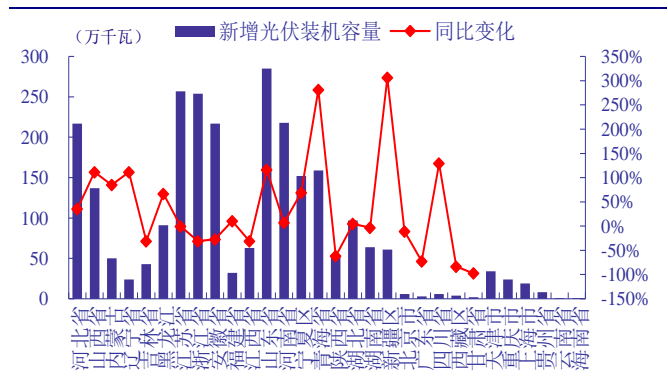
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 光伏累计新增装机容量



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 19: 光伏分地区新增装机容量(截止 6 月)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 六、行业动态

表 12：一周行业新闻汇总（07 月 21 日-07 月 27 日）

新闻标题	新闻梗概
可再生能源配额制年内出台 补贴强度 20 年不变	根据《财经》网的报道，国家能源局近日明确，不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持 20 年不变。7 月初，国家能源局先后召开两次闭门座谈会，重新确定了配额制的思路与与绿证制度相结合的方式。目前削减存量补贴的想法已经被推翻，能源局分管业务领导明确，保持新能源补贴强度不变，同时引入绿证交易制度。 <a href="http://finance.sina.com.cn/stock/hyyj/2018-07-26/doc-ihfvkitx3309542.shtml">http://finance.sina.com.cn/stock/hyyj/2018-07-26/doc-ihfvkitx3309542.shtml</a>
一般工商业电价四个月“三连降”	7 月 25 日，国家发改委发布《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价，该规定自 2018 年 7 月 1 日起执行。这是今年来实施的第三批降价措施。 <a href="http://www.jjckb.cn/2018-07/26/c_137348508.htm">http://www.jjckb.cn/2018-07/26/c_137348508.htm</a>
警报！IEA：全球能源投资严重不足	根据国际能源署 (IEA) 发布的报告，2017 年全球能源投资为 1.8 万亿美元，比去年下降 2%。其中大部分为电力行业投资的减少，目前而太阳能发电方面增加的投资不足以抵消火电厂、水电站和核电站方面减少的部分。 <a href="http://news.bjx.com.cn/html/20180725/915758.shtml">http://news.bjx.com.cn/html/20180725/915758.shtml</a>
我国电力企业五年签约“一带一路”项目 912 亿元	中国电力企业联合会 26 日发布的数据显示，2013 至 2017 年，我国主要电力企业在“一带一路”沿线国家签订电力工程合同 494 个，总金额 912 亿美元；实际完成投资 3000 万美元以上的项目 50 多个，共完成投资 80 亿美元。截至目前，三峡集团实现境外资产 1150 亿元，国际业务收入 200 亿元、利润 50 亿元；国家电网公司境外资产达 655 亿美元；华能集团境外发电装机超 1000 万千瓦；南方电网公司、大唐集团、华电集团境外总资产分别为 437 亿元、130 亿元、200 亿元。 <a href="http://www.xinhuanet.com/2018-07/26/c_1123182170.htm">http://www.xinhuanet.com/2018-07/26/c_1123182170.htm</a>
国家电网：充分发挥大电网优化配置资源作用	2018 年国家电网年中工作会议中提出，要充分发挥大电网优化配置资源作用，着力消除电网发展不平衡不充分问题，优化东西部设备资源配置，有效满足清洁能源大规模并网、分布式电源快速发展、各种新型用能设施广泛接入的需要。主要剔除了要做好三方面的工作：1) 要积极服务清洁能源发展 2) 要着力解决“三弃”问题 3) 要大力实施电能替代。 <a href="http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180726/915990.shtml">http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180726/915990.shtml</a>
海上风电行业市场前景广阔 带动万亿海洋高端装备市场规模	作为全球清洁能源的新竞争场，海上风电有望带动我国形成万亿元级规模的海洋高端装备制造产业集群。在加强国内外科技合作、加大科技攻关力度的基础上，中国企业有望在抗台风型海上风电机组领域实现领先，使之成为“中国制造”新名片。2017 年以来，江苏、浙江、广东等多个东部沿海省市相继公布了新的海上风电发展规划。截至今年年初，各地规划的海上风电总装机容量已经超过一亿千瓦。 <a href="https://bg.qianzhan.com/report/detail/458/180725-aa25cabe.html">https://bg.qianzhan.com/report/detail/458/180725-aa25cabe.html</a>
多地布局大规模储能项目	据中关村储能产业技术联盟的统计数据显示，今年上半年国内储能市场，江苏、河南、青海、广东 4 个省份相继发布建设大规模储能项目的消息，共计 340.5MW（含规划、建设中、投运），已基本与去年底国内累计投运项目规模 389.4MW 持平。与 2017 年国内新增投运项目规模相比增长 281%，此外，在上述省份的项目中，涉及多种储能技术路线，选择设备的种类较多样。 <a href="http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2018-07/23/content_1870159.htm">http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2018-07/23/content_1870159.htm</a>

新闻标题	新闻梗概
电力市场化交易机制完善遭遇难题 新能源消纳成为重中之重	7月16日,国家发改委、国家能源局对外发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》以及《全面放开部分重点行业电力用户发用电计划实施方案》,加快推进电力市场化交易,完善直接交易机制,深化电力体制改革又迈出重要步伐。与以往的政策有区别的是,今年《通知》及《实施方案》中,清洁能源的配额完成情况成为重中之重。《通知》指出各地要取消市场主体参与跨省区电力市场化交易的限制,鼓励电网企业根据供需状况、清洁能源配额完成情况参与跨省区电力交易。为促进清洁能源消纳,支持电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源发电企业开展市场化交易。 <a href="http://epaper.zqrb.cn/html/2018-07/24/content_328463.htm?div=-1">http://epaper.zqrb.cn/html/2018-07/24/content_328463.htm?div=-1</a>
年内第九次调价!隆基单晶硅片下调6.34%	隆基日前再度单晶硅片价格调降:180μm厚度P型M2单晶硅片价格降至国内每片3.15元人民币、海外0.395元美金,每片下降0.2元人民币、0.05元美金,价格跌幅为6.34%。这已经是隆基年内第九次正式下调单晶硅片的价格。目前,上游硅料价已大致稳定,多晶用料每公斤约80元人民币,单晶致密料每公斤约93元,存在十几元的价差。 <a href="http://solar.ofweek.com/KW-guipianjiage.html">http://solar.ofweek.com/KW-guipianjiage.html</a>
2020年交流组件(AC Module)市场将达1GW	AC module是指在每块光伏组件背面安装一个集成保护及控制功能的微型交流逆变器,从而能够直接输出交流电的模块。根据GTM的研究,预计到2020年,AC module的市场将达到1GW。AC module在安全性、经济性及小型化方面都有独特的优点,是未来光伏系统的发展趋势。据悉,国外的Sun Power、LG、韩华新能源,国内的晶科、中盛光电、中利腾晖等都先后推出过AC module的组件。 <a href="http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180724/915269.shtml">http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180724/915269.shtml</a>
海上风电项目首次实现电气一次设备国产化	7月24日,在江苏南通振华海工基地举行的300MW海上风电项目220kV海上升压站验收会上,特变电工为项目提供的220kV主变、252kV GIS、40.5kV六氟化硫气体绝缘开关柜等设备成功通过验收。作为我国首座具备完全知识产权的海上升压站,该项目的成功验收标志着我国打破了海上风电领域长期被国外合资厂商垄断的局面,海上风电项目首次实现了电气一次设备国产化。 <a href="http://www.xinhuanet.com/energy/2018-07/27/c_1123184480.htm">http://www.xinhuanet.com/energy/2018-07/27/c_1123184480.htm</a>
国内首款海陆两用风电叶片下线	根据科技日报的消息,中车株洲旗下时代新材与上海电气共同研制的72米海陆两用风力发电叶片S72,日前在株洲下线。这也是我国自主研发设计的首款可海陆两用的风电叶片。S72海陆两用风力发电叶片,为基于陆上3—4兆瓦间多平台和海上4.0兆瓦平台开发的海陆通用新型叶片,能同时匹配和兼容陆地与海上两种平台、3款整机的载荷。 <a href="http://www.china-nengyuan.com/news/126564.html">http://www.china-nengyuan.com/news/126564.html</a>
英国政府投入开支早已用完 停止补贴户用光伏被批政策倒退	英国从明年4月起不再接受“电力收购制度”申请,象征2010年推出鼓励逾80万户家庭安装太阳能板的补贴政策迈向尾声。。英国商业、能源及产业策略部清楚表示,补助政策不会延期,也不会有替代方案。英国此前在使用再生能源成绩可观。2017年由风力发电及太阳能发电产生的电力,超越该国“8座核电厂”所产生的电量,这是历年来首见。 <a href="http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180724/915198.shtml">http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180724/915198.shtml</a>
环氧树脂市场涨跌两难	7月初以来,国内环氧树脂市场整体呈现窄幅整理态势。目前华东市场报价2.1万~2.2万元/吨,与7月1日报价相比基本无变化。环氧树脂行业在环保压力下,大厂运行尚算理想,中小企业随开随停,基本以生产终端工厂订单为主。当前下游涂料等行业的需求多处于季节性淡季,终端实质性需求提升困难。 <a href="http://www.cpcia.org.cn/news/hyfx/2018-7/171524.shtml">http://www.cpcia.org.cn/news/hyfx/2018-7/171524.shtml</a>
到2027年电网边缘计	随着分布式能源的普及,对配电网中智能化、控制性和灵活性的需求也在不断扩大。根据

新闻标题	新闻梗概
算和分布式智能市场将达 65 亿美元	Navigant Research 的新报告，到 2027 年全球电网边缘计算和分布式智能市场预计达 65 亿美元。 <a href="http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180726/916114.shtml">http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180726/916114.shtml</a>
国家能源局《关于简化优化许可条件、加快推进增量配电项目电力业务许可工作的通知》	近日，国家能源局下发《关于简化优化许可条件、加快推进增量配电项目电力业务许可工作的通知》，从以下四方面简化优化增量配电项目电力业务许可条件，助力社会资本参与增量配电业务：（一）简化优化部分配电项目核准（审批）证明材料（二）简化优化相关负责人从业证明材料（三）简化优化配电区域证明材料（四）简化优化配电网络和营业网点证明材料。 <a href="http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180726/916021.shtml">http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180726/916021.shtml</a>
Volta 电动汽车充电服务筹得 3500 万美元用于扩大充电网络	据外媒报道，当地时间 7 月 23 日，总部位于旧金山的 Volta Charging 广告支持电动汽车充电服务宣布已筹集了 3,500 万美元，将用于快速扩大电动汽车充电网络的规模。根据该公司的一份声明表示，希望到 2018 年底，充电网络的充电站将达 2,000 个。 <a href="http://www.sohu.com/a/243050166_180520">http://www.sohu.com/a/243050166_180520</a>
投资单价下降至 1.12 元/wh 储能电池类项目的全投资收益率或可达 9%以上	按照光伏行业广泛认可的项目投资边界，全投资收益率大于 9%时项目投资具有较好的经济性，以此为边界条件对大工业储能调峰项目进行测算，使用铅碳电池技术，每瓦时投资单价下降至 1.12 元时，项目具有较好经济性。目前成本可达到 1.5 元/Wh，初步具有经济性，临近市场化水平。 <a href="http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180323/887242.shtml">http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180323/887242.shtml</a>
光伏行业协会：多家组件企业已处于亏损状态	中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华在会上表示，上半年国内光伏组件产量约 42 吉瓦，同比增长约 24%，出口量约为 19 吉瓦，同比增幅 25%以上，主要受价格下降导致国外市场激活、新兴市场国家加速进入等影响。上游多晶硅上半年产量超过 14 万吨，增长约 24%，进口量 6.7 万吨，自给率不断提高，达到 68%，创历史新高。多晶硅发展正呈现以下特点：1) 产量增加 2) 成本提升 3) 出现停工 4) 价格降低。 <a href="http://www.cnstock.com/v_news/sns_bwkx/201807/4251034.htm">http://www.cnstock.com/v_news/sns_bwkx/201807/4251034.htm</a>
多晶硅报价止跌回升下半年走势因需而定	本周太阳能特级、一级致密料成交价、一级菜花料成交价均告上涨，涨幅在 0.21%至 1%之间。这是自 6 月份以来，多晶硅报价首次企稳上涨。此前，多晶硅报价已连跌六周。多晶硅报价企稳的原因首先是下游多晶硅片企业开工率上周起有所提升，多晶硅料订单需求逐渐回暖。 <a href="http://money.163.com/18/0723/08/DNCRJJBV00258152.html">http://money.163.com/18/0723/08/DNCRJJBV00258152.html</a>
2017 北方地区冬季清洁取暖试点城市名单公布	财政部等部门近日下发通知，正式公布 2017 年北方地区冬季清洁取暖试点城市名单。根据财政部、住建部、环保部、国家能源局等部门的评审，最终确定将天津、石家庄、唐山、保定、廊坊、衡水、太原、济南、郑州、开封、鹤壁、新乡等 12 个城市纳入 2017 年北方地区冬季清洁取暖试点范围。 <a href="http://www.sohu.com/a/147487162_672503">http://www.sohu.com/a/147487162_672503</a>
中企承建项目助力斯里兰卡水电发展	中国电建承建的斯里兰卡中部 K M T C 隧洞项目日前举行开工仪式，莫勒格哈坎达水库项目（M 坝）发电并网仪式以及卡卢河大坝项目（K 坝）下闸仪式也于同日举行。据介绍，M 坝水库项目是斯里兰卡最大规模的水利枢纽工程，已于 2018 年 1 月 8 日竣工移交；K 坝项目正在建设中，建成后将为 M 坝发电调水，还将提高斯里兰卡中部的灌溉能力。 <a href="http://www.xinhuanet.com/power/2018-07/26/c_129920819.htm">http://www.xinhuanet.com/power/2018-07/26/c_129920819.htm</a>
德国海上风电行业呼吁增加 2030 年装机总量目标	德国海上风电行业人员敦促本国政府，要想在 2030 年前实现本国发电量 65%来自可再生能源的目标计划，需要加大海上风电发展力度。行业代表称，为了实现到 2030 年可再生能源占欧盟总能耗 32%的目标。所有可再生能源技术必须提高发展目标，到 2030 年德国海上风电总装机至少达到 20GW；到 2035 年，海上风电装机容量至少达到 30GW。

新闻标题	新闻梗概
	<a href="http://news.bjx.com.cn/html/20180725/915577.shtml">http://news.bjx.com.cn/html/20180725/915577.shtml</a>
日本上半年光伏组件出货量 2.82GW 韩华连续五年销量第一	根据日本太阳能发电协会 (JPEA) 每月发布的数据, 2018 年上半年日本组件出货量总计约 2.82GW, 相比 2017 年的 3.38GW, 同比下降 16.6%。在 2017 年日本光伏组件出货量中, 多晶组件出货量为 3.01GW, 占比总出货量的 53%; 单晶组件 2.02GW, 占比 36%。韩国光伏制造商韩华 Q Cells 2017 年共向日本市场供应了 770MW 的组件, 连续 5 年成为日本市场最大的组件供应商。 <a href="http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180726/916080.shtml">http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180726/916080.shtml</a>
印度需 760 亿美元投资实现可再生能源剩余容量目标	印度电力和可再生能源部长 RKSingh 表示, 印度需要投资约 760 亿美元才能实现到 2020 年实现 175 吉瓦可再生能源目标中的剩余 103.67 吉瓦。截至 2018 年 3 月底, 印度的可再生能源装机容量为 69.78 吉瓦, 包括大约 34.145 吉瓦风电, 21.651 吉瓦太阳能, 4.486 吉瓦的小型水力发电和 9.502 吉瓦的生物质能。安装 175 吉瓦可再生能源容量的总体目标包括 100 吉瓦太阳能、60 吉瓦风电、10 吉瓦生物质能和 5 吉瓦小型水电容量。 <a href="http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180727/916404.shtml">http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180727/916404.shtml</a>
富士通等 10 家日企力争完全由可再生能源供电	据《日本经济新闻》7 月 23 日报道, 在日本企业中, 希望将业务用电转换为可再生能源供电的动向出现扩大。富士通和丸井集团等 10 家公司将在未来 10-30 年分阶段转换为可再生能源供电。企业的电力消耗量占日本国内总用电量的 6 成, 由于发电成本高和送配电网的容量不足, 可再生能源发电的普及速度缓慢。作为用电大户的企业扩大使用, 有望促使大型电力公司投资送配电网, 从而推动可再生能源发电的普及。 <a href="http://tech.huanqiu.com/it/2018-07/12555434.html">http://tech.huanqiu.com/it/2018-07/12555434.html</a>
加拿大政府要求北美自由贸易协定审查美国光伏关税	加拿大已要求北美自由贸易协定第 20 章审查美国对进口太阳能电池和组件征收的保障关税。加拿大政指出国际贸易委员会 (ITC) 的调查发现, 加拿大产品对美国制造商没有重大损害, 美国 ITC 也没有建议对加拿大的进口产品征收关税。但是, 加拿大也在面临 30% 太阳能关税的国家名单中。 <a href="http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180727/916364.shtml">http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180727/916364.shtml</a>
秦山一期核电改造机组汽轮机冲转成功	7 月 24 日晚 7 点 27 分, 秦山一期 300MW 级核电改造项目汽轮机冲转顺利达到每分钟 3000 转, 这是上海电气承接的国内首台核电机组改造项目。秦山一期 300MW 级核电汽轮机, 是我国第一台投入商业运行的核电压水堆核电汽轮机。一期 300MW 级核电机组的原设计寿期为 30 年, 增容改造后机组不仅能延长使用寿命, 还能在原有基础上进一步提高汽轮机效率, 提升机组功率。 <a href="http://news.bjx.com.cn/html/20180728/916529.shtml">http://news.bjx.com.cn/html/20180728/916529.shtml</a>

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 七、公司公告

表 13：一周公司公告汇总（07 月 21 日-07 月 27 日）

公告标题	公告内容
600089.SH 特变电工 控股子公司新特能源股份有限公司重要合同公告	2018 年 7 月 27 日，公司控股子公司新特能源股份有限公司及其全资子公司新疆新特晶体硅高科技科技有限公司与隆基绿能科技股份有限公司的四家子公司《采购协议》，于 2019 年 1 月至 2021 年 12 月期间向新特能源公司采购原生多晶硅料 91,080 吨。若按照中国有色金属工业协会硅业分会公布的 2018 年 7 月第二周的多晶硅一级致密料均价人民币 8.81 万元/吨（含税）测算，合同总金额预计约人民币 80.24 亿元（含税），占公司 2017 年度经审计营业收入约 20.96%。
300111.SZ 向日葵 独立董事关于出售资产暨关联交易的事前认可意见	浙江向日葵光能科技股份有限公司拟将持有的浙江优创光能科技有限公司 100% 股权以人民币 54,446 万元的价格出售给浙江优创创业投资有限公司。根据《上市公司重大资产重组管理办法》的规定，本次交易不构成重大资产重组，但是构成关联交易。公司认为，本次交易有利于改善公司目前的经营状况，增强盈利能力，优化资源配置。本次交易定价公允，不存在损害公司及中小股东利益的情形。
300118.SZ 东方日升 关于为全资公司仙桃楚能新能源有限公司提供担保的公告	仙桃楚能新能源有限公司系公司全资公司，为进一步增强其融资能力与资金周转能力，公司拟为仙桃楚能与江苏金融租赁股份有限公司开展融资租赁业务提供不超过 23,000 万元人民币的综合授信额度提供连带责任保证担保，保证期限为主债务履行期届满之日起 24 个月。本次担保事项经董事会审议通过后，还需提交股东大会审议。
300018.SZ 中元股份 关于股东股份质押的公告	武汉中元华电科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司股东邓志刚先生通知，获悉邓志刚先生所持有的公司部分股份被质押。截至公告披露日，邓志刚先生持有公司股份 35,450,000 股，占公司总股本的 7.32%；邓志刚先生所持有的公司股份累计被质押 18,026,995 股，占其持有公司股份总数的 50.85%，占公司总股本的 3.72%。
002531.SZ 天顺风能 关于控股股东部分股份解除质押的公告	天顺风能（苏州）股份有限公司于近日接到控股股东上海天神投资管理有限公司函告，上海天神于 2018 年 7 月 25 日将其所持公司部分股份办理了解除质押业务。截至本公告披露日，上海天神持有公司股份 53,035.20 万股，占公司总股本的 29.81%，累计质押公司股份 25,863 万股，占其所持有公司股份的 48.77%，占公司股份总数的 14.54%。
002168.SZ 深圳惠程 关于控股股东及其一致行动人增持公司股份计划的进展公告	深圳市惠程电气股份有限公司于 2018 年 7 月 24 日接到公司控股股东中驰惠程企业管理有限公司的通知，中驰惠程的一致行动人共青城信中利宝信投资合伙企业（有限合伙）于 2018 年 7 月 11 日至 2018 年 7 月 24 日期间通过深圳证券交易所股票交易系统购入了公司股票 10,404,740 股，占公司当前总股本 820,589,768 股的 1.27%。
300124.SZ 汇川技术 关于控股子公司江苏经纬轨道交通设备有限公司签署车辆牵引系统采购项目合同的公告	公司控股子公司江苏经纬轨道交通设备有限公司确定为苏州市轨道交通 5 号线工程车辆牵引系统采购项目的中标人。合同金额：人民币 419,700,000 元。合同标的：苏州市轨道交通 5 号线项目工程车辆所需的牵引系统及其备品备件、易损件/消耗性材料、专用工具、试验装置、技术资料和服务。
300124.SZ 汇川技术 关于发行股份购买资产事项的进展公告	深圳市汇川技术股份有限公司拟通过发行股份和支付现金相结合的方式购买资产，标的资产为深圳市汇川控制技术有限公司 49% 的股权。汇川控制为汇川技术的控股子公司，汇川技术持有其 51% 的股权。如本次交易得以顺利完成，则汇川控制将成为汇川

公告标题	公告内容
	技术的全资子公司。上述交易不构成重大资产重组。
002356.SZ 赫美集团 关于签署资产转让框架协议之解除协议的公告	深圳赫美集团股份有限公司于 2018 年 6 月 10 日与南京浩宁达电能仪表制造有限公司签订了《资产转让框架协议》，拟出售包括公司持有的全资子公司惠州浩宁达科技有限公司、深圳市银骏科技有限公司、西藏浩宁达能源科技有限公司全部股权及公司智能制造业务相关资产及负债。由于双方就以上交易标的出售事项未达成一致意见，经双方平等、自愿协商，就解除原协议达成一致意见。
002669.SZ 康达新材 关于股东部分股份解除质押的公告	上海康达化工新材料股份有限公司于近日获悉公司实际控制人的一致行动人徐洪珊先生将其所持有的公司部分股票办理了解除质押手续。截至公告披露日，徐洪珊先生其所持有公司的股份中仍处于质押状态的股份数量为 20,950,000 股，占其所持有公司股份总数的 77.62%，占公司股份总数的 8.69%。
300443.SZ 金雷风电 关于控股股东部分股份解除质押的公告	山东莱芜金雷风电科技股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人伊廷雷先生的通知，伊廷雷先生所持有公司的部分股份解除质押。本次股份解除质押后，其所持有公司股份累计被质押 26,734,600 股，占其所持公司股份总数的 26.04%，占公司总股本的 11.23%。
002335.SZ 科华恒盛 关于投资设立全资子公司的公告	为了更好地推进公司“云基”战略业务的落地，不断开拓新的市场，董事会同意公司以自有资金 3,000 万元投资设立全资子公司南通承宏云计算有限公司本次对外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行为。
002335.SZ 科华恒盛 关于开展应收账款保理业务的公告	厦门科华恒盛股份有限公司根据公司及控股子公司实际经营需要，拟与银行开展应收账款保理业务，保理融资金额总计不超过人民币 1 亿元或等值外币，保理业务申请期限自本次董事会决议通过之日起 1 年，具体每笔保理业务期限以单项保理合同约定期限为准。
300004.SZ 南风股份 关于公司报案后收到立案告知书的公告	南方风机股份有限公司原董事长、总经理杨子善先生的个人债务中可能存在冒用公司名义作为借款人或担保人的情形。经核查，公司确认上述借款或担保均非公司行为，均未经公司董事会或股东大会决策或批准。因此，公司于 2018 年 5 月 25 日向佛山市公安局南海分局经济犯罪侦查大队报案。7 月 24 日，公司收到佛山市公安局南海分局出具的《立案告知书》。
300004.SZ 南风股份 关于立案调查事项进展暨风险提示的公告	南方风机股份有限公司于 2018 年 6 月 28 日收到中国证券监督管理委员会对公司的《调查通知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，决定对公司进行立案调查。
600401.SH*ST 海润 关于金融机构债务逾期的公告	截至 7 月 24 日，公司及控股子公司累计逾期债务金额为人民币 322,513.82 万元，其中累计银行贷款等债务为 119,534.07 万元，信托保理、融资租赁等其他金融机构的债务为 202,979.75 万元。已有部分金融机构对公司及控股子公司提起诉讼及采取保全措施。
002201.SZ 九鼎新材 关于实际控制人，控股股东部分股份解除质押的公告	江苏九鼎新材料股份有限公司的公司实际控制人顾清波先生质押给中信证券股份有限公司的 10,931,399 股（占公司总股本的 3.29%）股份的解除质押手续已于 2018 年 7 月 20 日办理完毕。本次质押解除后，顾清波先生处于质押状态的股份为 30,250,000 股，占其持有本公司股份总数的 30.49%，占本公司总股本的 9.10%。

公告标题	公告内容
300029.SZ 天龙光电 关于控股子公司股权转让完成工商变更登记的公告	江苏华盛天龙光电设备股份有限公司与自然人潘燕萍签订《股权转让协议》，向其转让持有的常州市天龙光电设备有限公司 55% 股权，转让价格为人民币 2800 万元。上述股权转让的工商变更登记手续已完成，并已取得新的《营业执照》。
002630.SZ 华西能源 关于签订股权转让框架协议的公告	华西能源工业股份有限公司于 2018 年 7 月 24 日与东莞市炜业投资有限公司、东莞市宝瑞环保工程有限公司、绿色动力环保集团股份有限公司共同签署了《支付现金收购股权框架协议》，公司拟将所持广东博海昕能环保有限公司全部 49% 的股权转让给绿色动力环保集团股份有限公司，本次股权转让不构成关联交易，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。
002630.SZ 华西能源 关于收购德国 JLGoslar GmbH 公司 51% 股权的公告	华西能源工业股份有限公司拟现金出资 650.3 万欧元收购德国 JLGoslar GmbH 公司 51% 的股权。按照国家资金出境相关管理办法，本次投资尚需报请四川省发改委、四川省商务厅备案同意。本次投资尚需德国联邦经济事务和能源部审批同意。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》所规定的重大资产重组。
600312.SH 平高电气 中标公告	河南平高电气股份有限公司全资子公司河南平高通用电气有限公司、控股子公司上海天灵开关厂有限公司分别收到国网上海市电力公司招投标管理中心的中标通知书，在国网上海市电力公司 2018 年第二批协议库存招标采购项目中中标，中标金额分别为 0.34 亿元、1.49 亿元。本项目的中标，将对公司相关产业发展、经营业绩产生积极的影响。
600401.SH*ST 海润 关于全资子公司被法院受理破产清算申请的公告	海润电力系海润光伏全资子公司，江苏太阳科技股份有限公司以海润电力不能清偿到期债务，资产不足以清偿全部债务且明显缺乏清偿能力为由，向江阴法院提出对海润电力进行破产清算的申请。
002074.SZ 国轩高科 关于回购股份的债权人通知公告	国轩高科股份有限公司于 2018 年 7 月 25 日审议通过了《关于拟回购公司股份激励骨干员工的议案》。根据回购方案，公司拟使用自有资金不超过人民币 2 亿元，回购价格不超过 25 元/股。若全额回购，预计可回购股份约 800 万股，约占公司目前发行总股本的 0.7038%，具体回购股份的数量以回购完成时实际回购的股份数量为准。
600312.SH 平高电气 关于 2018 年度第一期超短期融资券发行情况的公告	公司于 2018 年 7 月 19 日发行了 2018 年度第一期超短期融资券，发行情况如下：1、起息日 2018 年 7 月 23 日；2、计划发行总额 8 亿元；3、发行利率 4.51% (1 年期 SHIBOR+0.66%)；4、期限 270 天；5、兑付日 2019 年 4 月 19 日。
600405.SH 动力源 关于高级管理人员减持股份结果公告	公司于 2018 年 1 月 6 日披露了《北京动力源科技股份有限公司关于高级管理人员减持股份计划的公告》，自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，公司副总经理倪新元先生计划以集中竞价方式减持其所持本公司股份 125,000 股，减持数量不超过其所持有公司股份的 25%。截至本公告日，本次减持计划披露的减持时间区间届满，倪新元先生共减持 85,000 股，占公司总股本的 0.015%，减持总金额为 524,800 元。
002610.SZ 爱康科技 关于对外提供担保的进展公告	公司拟为临朐祥泰光伏发电有限公司向金融机构申请总计不超过 6,000 万元人民币的综合授信提供担保。公司控股股东江苏爱康实业集团有限公司为本次不超过 6,000 万元的担保提供反担保。该担保事项的担保期限至 2018 年 12 月 31 日。
603063.SH 禾望电气 关于收购孚尧能源科技(上海)有限公司 51% 股权完成	公司此前并购的孚尧能源科技(上海)有限公司已于 2018 年 7 月 25 日完成工商变更登记手续，并取得新的《营业执照》。本次工商变更完成后，公司持有孚尧能源 51% 股权，孚尧能源成为公司的控股子公司。

公告标题	公告内容
工商变更登记的公告	
603699.SH 纽威股份 关于部分董监高及核心管理人员增持公司股份进展的公告	公司部分董监高及核心管理人员基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可,以自有资金增持公司股份,合计增持不低于人民币 500 万元,不高于人民币 2,000 万元。本次增持不设价格区间,将根据公司股票近期价格波动情况及资本市场整体趋势,实施增持计划。
002669.SZ 康达新材 关于公司技术中心被认定为国家企业技术中心的公告	根据国家发展和改革委员会、科学技术部、财政部、海关总署、国家税务总局联合发布的《关于发布 2017-2018 年(第 24 批)新认定及全部国家企业技术中心名单的通知》(发改高技[2018]1000 号)文件,上海康达化工新材料股份有限公司技术中心被认定为 2017-2018 年(第 24 批)国家企业技术中心,按照《国家企业技术中心认定管理办法》规定,可享受国家相关鼓励政策。
002606.SZ 大连电瓷 关于控股股东股份被司法轮候冻结的公告	公司近日收到公司控股股东阜宁稀土意隆磁材有限公司的通知,获悉其所持有本公司的股份被司法轮候冻结。由于意隆磁材涉及上海财通资产管理有限公司与上海阜兴实业集团有限公司的财产纠纷,上海财通向上海市高级人民法院申请对意隆磁材持有的公司股份进行了轮候冻结。截至本公告披露日,控股股东意隆磁材持有公司股份 93,830,000 股,占公司总股本的 23.03%,处于冻结状态股份为 93,830,000 股,占公司总股本的 23.03%,占其持股总数的 100%。
002359.SZ 北讯集团 关于对深圳证券交易所问询函回复的公告	北讯集团股份有限公司于 2018 年 7 月 20 日收到了深圳证券交易所中小板管理部下发的《关于对北讯集团股份有限公司的问询函》,要求对于龙跃集团 7 月 17 日质押公司股份事项进行说明。公司称:1、公司控股股东龙跃实业集团有限公司本次质押股份主要为获取融资授信。未来龙跃集团将根据实际经营情况申请所需资金,主要用于补充经营流动资金;2、龙跃集团质押的股份截止目前不存在平仓风险
601908.SH 京运通 关于为全资子公司提供担保的公告	北京京运通科技股份有限公司就全资子公司九江芯硕、南通运泰与华润租赁华润租赁签署的《售后回租合同》提供质押与担保,两项担保共计 5,200 万元人民币。
603333.SH 明星电缆 2018 年半年度报告	2018 年上半年,明星电缆实现营业收入 667,808,546.53 元,同比增长 56.48%,归母净利润 26,682,801.55 元,同比增长 156.43%。
002451.SZ 摩恩电气 关于注销孙公司的公告	2018 年 7 月 27 日,上海摩恩电气股份有限公司第四届董事会第十二次会议,审议通过了《关于注销孙公司的议案》,同意注销全资孙公司浙江摩安资产管理有限公司。本次注销孙公司事项属于公司董事会的审批范围,无需提交公司股东大会审议。本次注销孙公司的事项不涉及关联交易,也不构成重大资产重组。
002359.SZ 北讯集团 关于公司股东股份解除质押的公告	2018 年 07 月 27 日,北讯集团股份有限公司收到公司股东天津信利隆科技有限公司的通知,信利隆将其质押的 9,178,522 股公司股份进行解除质押。截至本公告披露日,信利隆共持有公司股份 99,298,361 股,占公司总股本的 9.13%。其中,累计质押公司股份数为 90,119,839 股,占其所持股份比例 90.76%,占公司总股本的 8.29%。
002622.SZ 融钰集团 关于第一大股东拟协议转让公司股份事项的进展公告	2017 年 12 月 29 日,融钰集团股份有限公司第一大股东广州汇垠日丰投资合伙企业(有限合伙)与上海诚易企业管理有限公司签署了《股份转让协议》,汇垠日丰以协议转让的方式将其持有的公司股份 126,000,000 股无限售流通股份(占公司总股本的比例为 15%)转让给上海诚易,本次股份转让的价格为每股人民币 16 元。公司于 2018 年 7 月

公告标题	公告内容
	27 日收到汇垠日丰提供的《关于股份转让进展情况的告知函》，“截止目前，汇垠日丰与上海诚易之间的股份转让交割事宜尚未完成。汇垠日丰拟与上海诚易签署协议转让相关事项的延期履行协议，并就延期履行协议的相关条款、交易事项进行了磋商，预计不晚于 2018 年 8 月 10 日确定延期履行协议的内容及转让相关事项。”

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

## 图表目录

图 1: 电气设备行业推荐组合走势 .....	2
图 2: 电气设备股估值及溢价分析 .....	3
图 3: 各国电气设备板块 PE 比较 .....	4
图 4: 增速为正的行业分布情况 .....	12
图 5: 增速为负的行业分布情况 .....	12
图 6: 电气设备行业指数表现 (07 月 23 日-07 月 27 日) .....	13
图 7: 电气设备行业指数表现一年初至今 .....	13
图 8: 全行业指数表现—上周 (07 月 23 日-07 月 27 日) .....	13
图 9: 二级行业指数表现 (07 月 23 日-07 月 27 日) .....	14
图 10: 三级行业指数表现 (07 月 23 日-07 月 27 日) .....	14
图 11: 电气设备个股周涨跌幅—上周 (07 月 23 日-07 月 27 日) .....	15
图 12: 金风科技 PB-Bands .....	16
图 13: 金风科技 PE-Bands .....	16
图 14: 风电机组累计利用小时数 .....	18
图 15: 红六省弃风率变化 .....	18
图 16: 风电累计新增装机容量 .....	18
图 17: 风电分地区新增装机容量 (截止 6 月) .....	18
图 18: 光伏累计新增装机容量 .....	18
图 19: 光伏分地区新增装机容量(截止 6 月) .....	18
表 1: 稳定型组合涨跌幅数据汇总 .....	1
表 2: 进攻型组合涨跌幅数据汇总 .....	2
表 3: 热点事件及分析 .....	2
表 4: 国内电气设备白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 (截止 2018.07.27) .....	4
表 5: 国际电气设备龙头业绩增速与估值 (截止 2018.07.27) .....	5
表 6: 港股龙头业绩增速与估值 (截止 2018.07.27) .....	6
表 7: 截止 2018 年 7 月 27 日电气设备与新能源上市公司业绩预告 (近期公布) .....	8
表 8: 截止 2018 年 7 月 27 日电气设备与新能源上市公司业绩预告 (一季报公布) .....	10
表 9: 个股一周涨跌幅数据汇总 .....	16
表 10: 重点公司业绩与估值水平 .....	16
表 11: 新能源行业数据汇总 .....	17
表 12: 一周行业新闻汇总 (07 月 21 日-07 月 27 日) .....	19
表 13: 一周公司公告汇总 (07 月 21 日-07 月 27 日) .....	23

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**周然，电力等公用事业兼新能源行业证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83553719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn