

预期补贴发放 改善流动性 成本企稳 毛利率获支撑

核心观点:

● 最新研究观点:

7 月风电数据保持强劲增势, 未受到用电量增速放缓的影响。1-7 月风电新增装机同比增长 29.6%, 环比提升 4.3pct; 上半年全国弃风率 8.7%; 风电设备利用率同比增加 15.6%; 累计发电量同比增长 23%。

补贴发放改善流动性, 推动项目建设提速。受到补贴拖延的影响, 应收账款同比大幅增加。在近期中期业绩会上, 运营商高管向媒体表示, 在 9、10 月份或将有一笔补贴下放。

原材料成本企稳, 中上游制造商毛利率获支撑。由于钢材等原材料价格普遍进入去年下半年后才出现大幅上涨, 导致今年上半年营业成本端承受较大压力, 大部分设备商今年的中期业绩未能完全反映出行业景气度提升的程度 (去年同期基数过低)。

- **投资建议。**我们继续看好风电行业的投资机会。7 月风电数据持续向好, 未受到全社会用电量增速下滑的影响; 市场预期三季度风电补贴或将到位, 有利于运营商资金回流、项目建设提速; 随着原材料价格企稳, 中上游制造商毛利获支撑。风电行业数据改善, 运营商盈利能力得到明显提升, 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, 建议关注细分领域优质标的禾望电气、杭齿前进、振江股份等。

● 一周行业热点

欧盟对我国光伏产品双反政策近期有望取消;

广东发改委向社会公开征求海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见;

降电价加码 专家称降成本政策将集中出台;

上半年光伏发电量公布 国内多家企业出货量居前。

- **核心组合上周表现:** 电气设备行业指数周涨幅 0.8%, 累计收益率-24.9%。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	9.79%	-27.00%	-2.15%	30%	-10.04%
	002531	天顺风能	3.70%	-36.33%	-11.48%	20%	
进攻型	002318	久立特材	-0.96%	-9.46%	15.39%	35%	-4.59%
	002438	江苏神通	-1.42%	4.86%	12.65%	30%	
	002266	浙富控股	-0.27%	-7.62%	17.23%	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; 应收账款增长过快。

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

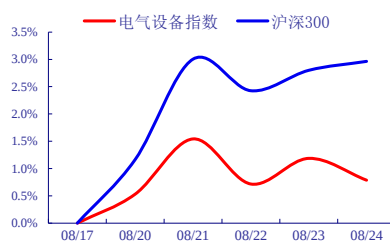
周然

☎: (8610) 66568494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

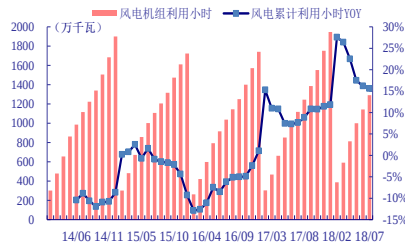
执业证书编号: S0130514020001

行业数据 08 月 20 日-08 月 24 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_风电发电量保持强劲增势 个股业绩分化趋势明显 _180820
- 2、【银河新能源周然】行业周报_补贴政策或将保持不变 提振市场对于风电板块信心 _180730
- 3、【银河新能源周然】行业周报_中报业绩预报告分化明显 行业整体质押风险可控 _180716

目录

一、最新研究观点	1
二、核心组合	2
(一) 稳定型组合	2
(二) 进攻型组合	2
三、一周热点动态跟踪	3
四、国内外行业及公司估值情况	4
(一) 国内行业估值	4
(二) 国际行业估值	4
(三) 国内公司估值	5
(四) 国际公司估值	6
五、风险提示	7
附录	8
一、行业数据跟踪	8
三、公司市场表现	14
四、重点公司业绩与估值水平	16
五、新能源行业数据	18
六、行业动态	20
七、公司公告	24

一、最新研究观点

本周电气设备指数上涨 0.79%，上证综指涨幅 2.27%，板块走势弱于整体大盘。但风电板块跑赢大盘，涨幅达到 4.47%。

7 月风电数据保持强劲增势，未受到用电量增速放缓的影响。1-7 月风电累计发电量保持高速增长趋势，同比提升 23%，增速环比基本保持不变，并未受用电量增速趋缓的影响；新增装机同比增长 29.6%，环比提升 4.3pct；受益于全国特高压线路的陆续发力，今年以来弃风电得到明显改善，上半年全国弃风率 8.7%，同比下降 5pct；1-7 月风电设备利用率同比增加 15.6%。

补贴发放改善流动性，推动项目建设提速。从目前已公布业绩中报的风电公司数据来看，受到补贴拖延的影响，应收账款同比均出现较大幅度增加。受到现金流的制约，南方部分风电运营商上半年暂缓了新增项目的建设投产。在近期中期业绩会上，运营商高管向媒体表示，在 9、10 月份或将有一笔补贴下放。补贴发放将有效改善企业流动性，推动项目建设加速。

原材料成本企稳，中上游制造商毛利获支撑。受钢材价格大幅上升的影响，塔筒厂商上半年毛利率出现一定程度下滑。随着原材料企稳，下游需求增加，中上游设备制造商毛利率水平获得有效支撑。由于钢材等原材料价格普遍进入去年下半年后才出现大幅上涨，导致今年上半年营业成本端承受较大压力，大部分设备商今年的中期业绩未能完全反映出行业景气度提升的程度（去年同期基数过低）。

不确定因素增加导致市场避险情绪升温，成为压制股价的重要因素。国际国内经济形势复杂：中美贸易摩擦愈演愈烈；国际贸易保护主义抬头；美元加息周期引来全球流动性趋紧；土耳其等新兴市场危机；国内去杠杆政策带来信用紧缩。A 股市场波动加剧，风险偏好明显下移，避险情绪升温，导致成长类板块的估值出现大幅调整。

投资建议。我们继续看好风电行业的投资机会。7 月风电数据持续向好，未受到全社会用电量增速下滑的影响；市场预期三季度风电补贴或将到位，有利于运营商资金回流、项目建设提速；随着原材料价格企稳，中上游制造商毛利获支撑。风电行业数据改善，运营商盈利能力得到明显提升，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，建议关注细分领域优质标的禾望电气、杭齿前进、振江股份等。

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	9.79%	-27.00%	-2.15%	18/5/4	30%	-10.04%
	002531	天顺风能	技术领先、市场占优的风塔龙头，多元化布局	3.70%	-36.33%	-11.48%	18/5/4	20%	

资料来源：wind，中国银河证券研究院

(二) 进攻型组合

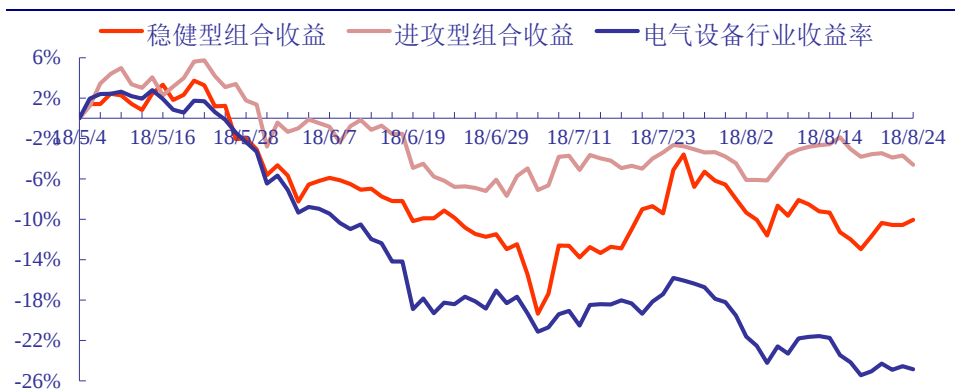
表 2：进攻型组合涨跌幅数据汇总

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	-0.96%	-9.46%	15.39%	18/5/4	35%	-4.59%
	002438	江苏神通	核电业务平稳发展，环保、节能全生态布局	-1.42%	4.86%	12.65%	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	-0.27%	-7.62%	17.23%	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涨幅 0.79%，累计收益率-24.85%。银河电气设备稳健型组合累计收益率-10.04%；进攻型组合累计收益率-4.59%。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
欧盟对我国光伏产品双反政策近期有望取消	中国机电产品进出口商会太阳能光伏产品分会秘书长向媒体证实，经过内部表决，欧委会已经正式拒绝了欧盟光伏双反调查申请人 EU ProSun 关于发起日落复审的申请。这意味着针对中国光伏产品的 MIP 措施和双反税或将在 2018 年 9 月 3 号到期以后取消，恢复自由贸易。我们认为，欧洲双反政策的结束，将对受中、印政策影响的国内光伏产业带来一定的利好，部分产能可通过欧洲市场进行释放，减少因中、印市场萎缩造成的冲击。但另一方面，预计受益的仍将是光伏的大型组件厂商，中小厂商仍将面临较大压力。
广东发改委向社会公开征求海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见	近日，广东省发改委向社会公开征求《关于海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见》。《办法》明确，通过竞争性配置选择有投资能力、技术水平高、创新能力强的企业获得广东省海上风电、陆上风电项目建设规模。竞价通过对各个项目的打分，并根据综合评分高低确定项目投资主体和上网电价。需要特别指出的，对于电价获得的分数，超过 1 分/千瓦时降幅之外的部分边际得分减半。 从广东省公布的海上、陆上集中式风电项目竞价办法来看，政府并不鼓励仅将上网电价作为筛选指标。投资项目多、使用大规格装机、资金状况良好、信用水平高的大型风电运营商，将通过获得更高的基础分数取得竞争优势。我们认为，风电竞价虽然势必会导致上网电价的下移，但出现恶性竞价的概率相对较低。
降电价加码 专家称降成本政策将集中出台	8 月 20 日，国家发改委印发特急文件《国家发展改革委关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，指出降幅未达到 10% 的地区应从三方面寻求降价空间。本次文件指出的三项措施均针对电网企业的收入，要求通过电网企业向下游让利的方式完成降低一般工商业电价 10% 的目标，这是发改委今年来第四次出台的降价措施。从全国整体来看，前三次降价的金额已经超过了 800 亿，实现了整体的目标。 而本次政策的出台，明确了政府在落实降成本这一举措上，并非以总量作为任务完成标准，而是要求各个地方均实现 10% 的这一降价目标。我们认为，本次政策实施对象为电网企业，要求其通过电网让利的方式落实降价目标，对于发电端没有直接性影响。但在降成本这一背景之下，随着未来电力交易市场化的推进，低成本的发电企业将具有更为明显的竞争优势。
上半年光伏发电量公布 国内多家企业出货量居前	上半年组件出货量统计排名，晶科出货 4.8GW 稳居 2018 上半年全球组件排名龙头，后续依序是晶澳、隆基乐叶、阿特斯、天合光能、韩华 Q-Cells、东方日升、协鑫集成、尚德、中利腾晖。虽上半年全球组件需求量达到 45GW，上半年前十大组件厂商出货已占全球 63.2%，且由于下半年中、印两大市场预计萎缩，中小型厂商的受到的冲击远比一线厂更加剧烈，预期至今年底 TOP10 组件大厂的出货将占到全球需求的 67%，远高于 2017 年的 55%。我们预计，光伏产业将进入新一轮行业整合期，部分中小厂商将面临被淘汰、并购的压力，市场份额向龙头集中。

资料来源：wind，中国银河证券研究院

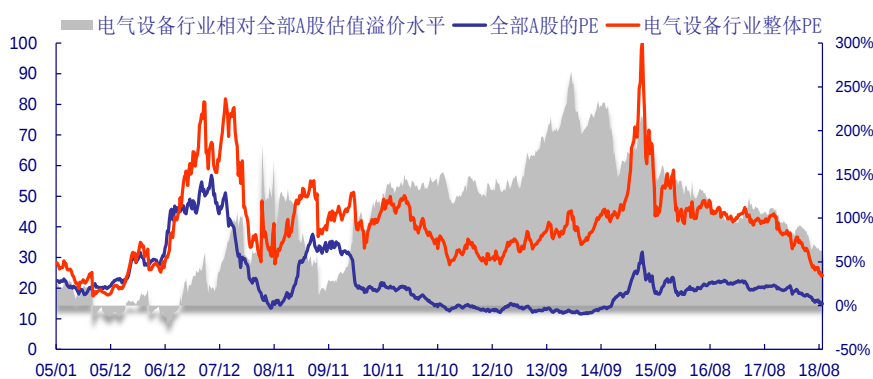
四、国内外行业及公司估值情况

(一) 国内行业估值

截止到 2018 年 08 月 24 日，电气设备行业 TTM 市盈率为 24.2X，上周是 23.9X，因电气设备板块本周略有上升，本周板块估值回升。全部 A 股 TTM 市盈率为 14.9X，电气设备行业相对全部 A 股溢价水平为 62.4%。

过去 13 年电气设备行业 TTM 市盈率平均值为 41.2X，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

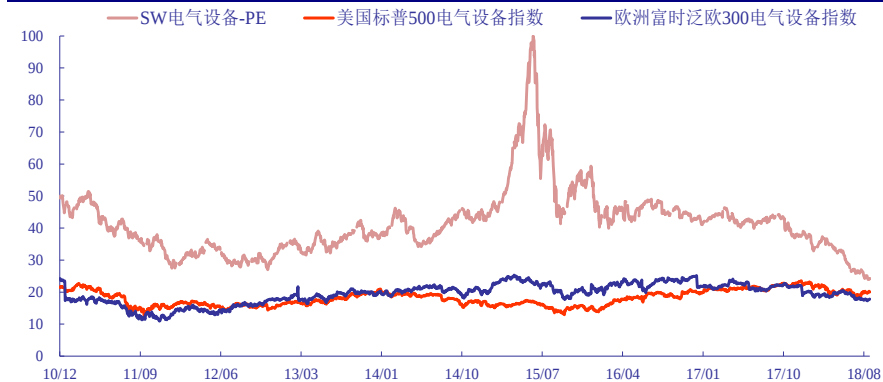


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

(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 24.2X，美股为 20.0X，欧股为 17.8X。

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

美股重点电气设备企业 2011 年至今历史平均市盈率为 18.1X，欧洲为 19.5X，低于 A 股

的 41.5X，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。

(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 2018.08.24 日计），市盈率平均为 19.54 倍，中位数为 14.84 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 2018.08.24）

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	18/8/24	18/8/24
300124.SZ	汇川技术	24.7%	30.5%	14.0%	11.3%	40.08	451.82
600406.SH	国电南瑞	170.5%	112.0%	955.9%	155.1%	20.48	679.30
600089.SH	特变电工	-2.0%	-4.6%	-13.0%	5.4%	11.66	242.93
601877.SH	正泰电器	28.0%	16.1%	66.1%	14.4%	14.46	486.87
600525.SH	长园集团	35.0%	27.1%	94.2%	72.1%	8.44	98.95
600482.SH	中国动力	5.2%	11.6%	-5.7%	11.2%	26.27	310.40
600885.SH	宏发股份	18.6%	18.4%	0.7%	18.1%	23.74	154.02
002212.SZ	南洋股份	43.5%	78.8%	34.3%	506.5%	31.49	138.09
002358.SZ	森源电气	21.1%	20.3%	38.9%	38.9%	29.67	139.46
601222.SH	林洋能源	-10.9%	15.2%	11.2%	42.8%	11.12	82.97
601179.SH	中国西电	-2.9%	1.5%	-45.2%	-23.2%	23.44	180.43
300222.SZ	科大智能	37.6%	47.6%	3.6%	24.2%	35.19	124.00
002121.SZ	科陆电子	13.0%	38.4%	-30.0%	66.9%	20.34	79.01
601012.SH	隆基股份	29.1%	41.9%	22.5%	128.8%	9.47	347.28
002202.SZ	金风科技	7.7%	-4.8%	36.4%	1.4%	14.73	458.75
300274.SZ	阳光电源	36.8%	48.0%	60.2%	85.7%	9.21	95.56
601727.SH	上海电气	41.3%	0.6%	39.9%	15.6%	26.16	740.68
600875.SH	东方电气	18.0%	-7.4%	24.8%	138.8%	30.08	220.68
002531.SZ	天顺风能	18.3%	40.3%	2.6%	15.8%	14.84	69.74
002366.SZ	台海核电	7.6%	104.1%	10.3%	148.5%	9.98	103.35
600438.SH	通威股份	24.0%	24.9%	20.6%	99.5%	10.67	228.28
002080.SZ	中材科技	2.6%	14.5%	10.7%	91.4%	13.32	103.66
600176.SH	中国巨石	34.2%	16.2%	31.1%	41.1%	14.70	354.43
	均值	26.1%	30.1%	60.2%	74.4%	19.54	256.12
	中位数	21.1%	20.3%	20.6%	41.1%	14.84	180.43
	最大值	170.5%	112.0%	955.9%	506.5%	40.08	740.68
	最小值	-10.9%	-7.4%	-45.2%	-23.2%	8.44	69.74

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 2018.08.24 日计) 平均数为 16.26 倍, 估值中位数为 21.14 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 2018.08.24)

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	18/08/24	18/08/24
GE.N	通用电气	3.6%	0.7%	-275.7%	-165.5%	-14.39	1086.39
ETN.N	伊顿公司	8.3%	3.3%	13.0%	55.3%	11.30	353.92
ROK.N	罗克韦尔自动化公司	6.5%	7.3%	-210.1%	13.2%	54.75	215.59
AME.N	阿美特克股份有限公司	16.4%	12.0%	30.5%	33.1%	23.03	176.73
HUBB.N	哈贝尔公司	16.3%	4.7%	-7.2%	-17.0%	26.41	68.41
NATI.O	美国国家仪器公司	3.9%	5.0%	33.7%	-36.7%	93.00	59.92
BLDP.O	巴拉德动力系统公司	-11.3%	42.2%	-87.4%	61.9%	-38.92	5.35
EMR.N	艾默生电气公司	18.7%	5.1%	26.9%	-7.2%	22.75	475.56
FCEL.O	燃料电池能源公司	127.1%	-11.6%	69.4%	-5.8%	-1.79	0.99
POWL.O	Powell 工业股份有限公司	-18.3%	-30.0%	-1787.3%	-161.2%	-30.96	4.60
BWXT.N	BWX 科技公司	6.8%	8.8%	19.2%	-19.2%	39.88	63.00
ENPH.O	ENPHASE ENERGY 公司	27.8%	-11.3%	78.0%	33.0%	-17.60	4.76
ABB.N	ABB 有限公司	9.8%	1.4%	-21.0%	16.5%	22.65	501.29
PLPC.O	Preformed Line Products 公司	16.0%	12.4%	264.3%	-17.1%	24.78	4.13
GNRC.N	Generac 控股公司	19.8%	15.8%	162.0%	61.3%	21.14	33.70
ITRI.O	伊管公司	27.1%	0.2%	-1019.3%	80.4%	44.68	25.60
BW.N	Babcock & Wilcox 股份有限公司	-20.4%	-1.3%	-1609.4%	-228.4%	-0.62	2.36
SPXC.N	SPX 公司	3.3%	-3.2%	-28.7%	232.9%	17.54	14.79
AGX.N	Argan 股份有限公司	-38.7%	32.3%	-76.5%	-2.4%	11.21	6.31
	均值	11.7%	4.9%	-232.9%	-3.8%	16.26	163.33
	中位数	8.3%	4.7%	-7.2%	-2.4%	21.14	33.70
	最大值	127.1%	42.2%	264.3%	232.9%	93.00	1086.39
	最小值	-38.7%	-30.0%	-1787.3%	-228.4%	-38.92	0.99

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这一扰动项后, 其所对应的估值 (以 2018.08.24 日计) 平均数为 9.04 倍, 估值中位数为 7.97 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 2018.08.24）

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	18/08/24	18/08/24
2727.HK	上海电气	57.5%	7.5%	50.0%	39.3%	10.69	366.66
0956.HK	新天绿色能源	75.7%	72.4%	95.2%	85.7%	5.40	81.36
0579.HK	京能清洁能源	33.4%	4.1%	47.9%	-2.9%	5.42	138.51
1798.HK	大唐新能源	64.4%	31.2%	426.9%	292.9%	7.45	97.47
1072.HK	东方电气	30.6%	-0.7%	54.7%	140.4%	15.19	139.09
0816.HK	华电福新	32.6%	13.1%	44.0%	12.0%	5.72	137.05
0916.HK	龙源电力	26.4%	18.1%	85.1%	15.6%	9.98	514.33
3800.HK	保利协鑫能源	-1.8%	16.3%	57.5%	4.1%	4.12	97.31
8246.HK	北方新能源	164.7%	-13.8%	1403.3%	-52.2%	17.94	12.42
0257.HK	中国光大国际	34.5%	43.2%	55.6%	26.0%	10.72	419.57
1816.HK	中广核电力	9.0%	48.3%	-26.7%	39.5%	9.10	840.80
0958.HK	华能新能源	18.7%	22.1%	34.7%	21.2%	6.88	271.56
1133.HK	哈尔滨电气*	-	9.4%	-	-49.7%	19.10	44.37
1296.HK	国电科环*	-	-19.8%	-	-84.5%	-12.28	22.13
1811.HK	中广核新能源*	-	4.2%	-	-21.5%	6.91	52.35
0451.HK	协鑫新能源*	-	84.4%	-	590.6%	5.59	56.27
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%	9.53	11.16
0658.HK	中国高速传动*	-	-1.8%	-	-56.4%	27.48	148.48
0735.HK	中国电力清洁能源*	-	9.1%	-	6.3%	8.49	40.82
0968.HK	信义光能*	-	58.2%	-	17.4%	7.26	166.38
1250.HK	北控清洁能源*	-	247.0%	-	208.9%	6.31	98.46
0182.HK	协合新能源*	-	-37.1%	-	-53.2%	11.85	29.01
	均值	45.5%	28.0%	194.0%	53.5%	9.04	236.24
	中位数	33.0%	13.1%	55.1%	15.6%	7.97	98.46
	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%	-12.28	11.16

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；应收账款增长过快。

风电竞价上网价格过低；整机价格大幅下挫。

附录

一、中报业绩情况

表 7：电气设备与新能源上市公司中报汇总（截止 2018.08.24）

代码	公司名称	18H1 营业收入 (亿元)	18H1 营收同比 (%)	18Q1 营收同比 (%)	18H1 归母净利润 (亿元)	18H1 归母净利同比 (%)	18Q1 归母净利同比 (%)	18H1 EPS (元)	所属行业
300308.SZ	中际旭创	28.26	3902.9%	9502.7%	3.17	7884.9%	3472.5%	0.67	通信传输设备
000922.SZ	*ST 佳电	8.82	38.4%	59.9%	1.51	2640.1%	802.0%	0.31	电机Ⅲ
300423.SZ	鲁亿通	12.68	944.8%	1171.3%	2.07	1982.4%	1967.0%	0.78	中压设备
300427.SZ	红相股份	6.29	357.1%	669.3%	1.21	746.1%	1218.5%	0.34	电网自动化
002168.SZ	深圳惠程	11.22	636.5%	1035.3%	2.50	485.1%	2907.6%	0.33	线缆部件及其他
000862.SZ	银星能源	5.76	18.0%	8.8%	0.47	419.7%	389.7%	0.07	新能源发电
002176.SZ	江特电机	16.69	63.5%	118.3%	3.05	391.6%	336.3%	0.21	电机Ⅲ
600525.SH	长园集团	35.36	14.4%	35.0%	11.40	330.7%	83.3%	0.87	电网自动化
600847.SH	万里股份	2.62	60.1%	53.8%	0.03	328.8%	313.5%	0.02	储能设备
300011.SZ	鼎汉技术	5.93	25.1%	37.6%	0.29	238.2%	-148.0%	0.05	储能设备
300120.SZ	经纬辉开	9.64	190.4%	235.3%	0.52	233.3%	307.6%	0.13	线缆部件及其他
002212.SZ	南洋股份	27.37	50.8%	43.5%	0.10	187.5%	44.4%	0.01	线缆部件及其他
002350.SZ	北京科锐	11.19	25.9%	26.6%	0.38	173.1%	177.7%	0.08	中压设备
600456.SH	宝钛股份	15.80	38.4%	24.3%	0.34	165.0%	77.2%	0.08	其他稀有小金属
603333.SH	明星电缆	6.68	56.5%	26.2%	0.27	156.4%	-291.3%	0.05	线缆部件及其他
600458.SH	时代新材	55.42	5.9%	3.8%	0.78	152.3%	62.0%	0.10	其他化学制品
300466.SZ	赛摩电气	2.12	40.4%	16.9%	0.20	143.0%	12.1%	0.04	计量仪表
300510.SZ	金冠电气	4.32	109.5%	140.4%	0.71	120.0%	250.2%	0.28	中压设备
600580.SH	卧龙电气	53.85	8.4%	10.7%	2.77	113.5%	116.5%	0.21	电机Ⅲ
002255.SZ	海陆重工	11.03	138.7%	141.3%	0.99	113.2%	48.6%	0.13	其它电源设备
600869.SH	智慧能源	81.67	3.8%	22.1%	2.22	106.4%	493.0%	0.10	线缆部件及其他
300283.SZ	温州宏丰	5.56	21.1%	33.7%	0.17	106.0%	188.8%	0.04	低压设备
300316.SZ	鼎盛机电	12.44	53.8%	53.2%	2.85	101.2%	122.8%	0.22	光伏设备
603606.SH	东方电缆	13.87	37.4%	61.1%	0.56	100.2%	160.5%	0.11	线缆部件及其他
603002.SH	宏昌电子	8.38	61.8%	48.8%	0.35	99.1%	109.4%	0.06	其他化学制品
002318.SZ	久立特材	19.49	41.8%	36.6%	1.32	98.4%	98.3%	0.16	特钢
601616.SH	广电电气	3.22	7.6%	-2.9%	0.18	97.7%	52.9%	0.02	中压设备
300068.SZ	南都电源	41.30	11.0%	0.4%	3.01	93.1%	104.7%	0.34	储能设备
002471.SZ	中超控股	35.10	17.0%	23.2%	0.81	91.1%	-42.7%	0.06	线缆部件及其他
000682.SZ	东方电子	12.14	18.4%	9.9%	0.46	73.8%	-9.0%	0.04	电网自动化
002882.SZ	金龙羽	15.13	58.1%	54.0%	1.23	71.3%	110.5%	0.29	线缆部件及其他
600590.SH	泰豪科技	21.04	55.0%	58.0%	1.15	70.7%	85.7%	0.17	电网自动化
600268.SH	国电南自	16.44	-23.9%	-2.2%	-0.28	70.7%	19.8%	-0.04	电网自动化

601177.SH	杭齿前进	8.88	6.8%	11.3%	0.07	68.9%	56.2%	0.02	机械基础件
002438.SZ	江苏神通	5.08	58.2%	61.6%	0.40	55.6%	49.3%	0.08	机械基础件
603105.SH	芯能科技	2.40	-45.7%	-5.0%	0.53	53.8%	178.8%	0.13	光伏设备
603988.SH	中电电机	2.01	48.1%	3.9%	0.26	49.0%	-30.0%	0.16	电机Ⅲ
600353.SH	旭光股份	4.77	-6.4%	-10.1%	0.31	46.0%	-15.5%	0.06	其他电子Ⅲ
300745.SZ	欣锐科技	2.95	75.2%		0.44	42.0%		0.48	工控自动化
601877.SH	正泰电器	119.02	20.2%	28.0%	17.83	41.9%	70.6%	0.83	低压设备
002851.SZ	麦格米特	10.31	63.4%	48.2%	0.65	40.4%	60.6%	0.24	其它电源设备
002747.SZ	埃斯顿	7.25	72.9%	123.7%	0.56	40.4%	35.1%	0.07	工控自动化
300105.SZ	龙源技术	1.78	-30.0%	-44.0%	0.02	39.2%	8.3%	0.00	火电设备
603025.SH	大豪科技	6.51	33.6%	50.1%	2.47	39.1%	72.8%	0.39	工控自动化
300593.SZ	新雷能	2.00	16.0%	-4.3%	0.21	36.3%	16.3%	0.18	储能设备
002610.SZ	爱康科技	24.92	14.6%	34.3%	0.69	35.7%	50.1%	0.02	光伏设备
002202.SZ	金风科技	110.30	12.1%	7.7%	15.30	35.0%	32.7%	0.42	风电设备
002546.SZ	新联电子	2.84	14.8%	25.7%	0.65	31.5%	29.1%	0.08	计量仪表
300092.SZ	科新机电	2.26	64.5%	36.7%	0.06	29.7%	106.6%	0.03	机械基础件
300667.SZ	必创科技	0.54	11.0%	9.5%	0.08	28.8%	14.5%	0.08	仪器仪表Ⅲ
600176.SH	中国巨石	50.18	23.1%	34.2%	12.67	25.9%	31.2%	0.36	玻纤
002927.SZ	泰永长征	1.55	7.6%	5.6%	0.25	21.4%	27.5%	0.22	低压设备
300001.SZ	特锐德	26.37	0.7%	26.9%	1.23	20.1%	2.4%	0.12	中压设备
600973.SH	宝胜股份	152.77	93.3%	96.7%	0.82	19.1%	8.8%	0.07	线缆部件及其他
601222.SH	林洋能源	16.13	3.4%	-10.9%	3.97	17.8%	10.2%	0.22	计量仪表
600622.SH	光大嘉宝	22.22	88.1%	94.7%	3.19	17.6%	6.6%	0.28	房地产开发Ⅲ
300124.SZ	汇川技术	24.73	27.7%	24.7%	4.96	15.7%	13.9%	0.30	工控自动化
300222.SZ	科大智能	12.46	35.2%	37.6%	1.15	15.2%	8.3%	0.16	其它通用机械
300376.SZ	易事特	29.89	-13.4%	8.2%	3.63	14.5%	42.9%	0.16	储能设备
002533.SZ	金杯电工	22.01	37.9%	35.8%	0.73	13.6%	10.8%	0.13	线缆部件及其他
603015.SH	弘讯科技	3.99	5.3%	8.6%	0.48	13.3%	17.3%	0.12	工控自动化
002706.SZ	良信电器	8.02	12.1%	13.8%	1.26	13.3%	29.6%	0.16	低压设备
300414.SZ	中光防雷	1.71	5.7%	32.1%	0.22	12.8%	35.4%	0.13	通信配套服务
000967.SZ	盈峰环境	25.25	24.1%	21.7%	1.97	12.5%	36.4%	0.17	环保工程及服务
600151.SH	航天机电	33.41	26.3%	39.8%	-1.75	12.0%	-7.2%	-0.12	光伏设备
300185.SZ	通裕重工	17.33	24.5%	9.5%	1.09	10.5%	29.6%	0.03	风电设备
603577.SH	汇金通	4.17	14.1%	17.7%	0.24	10.4%	-6.7%	0.14	线缆部件及其他
002129.SZ	中环股份	64.61	53.2%	68.9%	3.00	9.5%	19.4%	0.11	光伏设备
600468.SH	百利电气	7.08	19.4%	17.1%	0.39	9.4%	1.9%	0.05	低压设备
603897.SH	长城科技	24.76	18.8%	19.4%	0.86	9.4%	32.4%	0.58	线缆部件及其他
002879.SZ	长缆科技	3.12	6.4%	15.6%	0.73	7.7%	5.4%	0.38	线缆部件及其他
002506.SZ	协鑫集成	60.83	-4.7%	-18.4%	0.26	6.5%	-16.9%	0.01	光伏设备
002334.SZ	英威腾	10.35	17.1%	17.0%	0.96	5.9%	195.0%	0.13	工控自动化
603416.SH	信捷电气	2.82	27.0%	28.8%	0.67	5.1%	9.7%	0.48	工控自动化

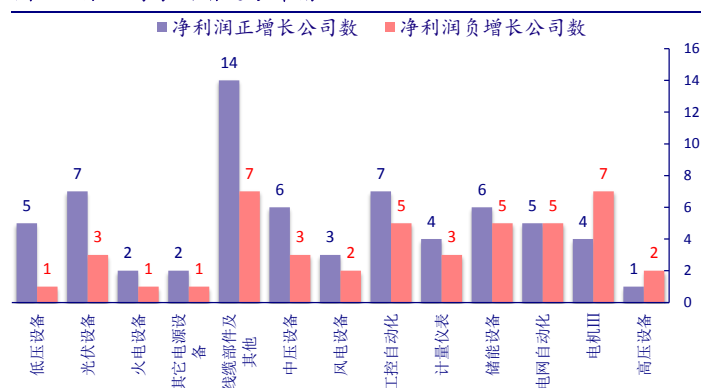
300681.SZ	英特尔	3.02	39.0%	36.8%	0.40	4.8%	4.6%	0.53	汽车零部件Ⅲ
002669.SZ	康达新材	3.41	37.9%	11.0%	0.40	3.9%	-58.1%	0.17	其他化学制品
300274.SZ	阳光电源	38.95	10.0%	36.8%	3.83	3.7%	57.0%	0.26	光伏设备
002518.SZ	科士达	11.59	7.9%	10.8%	1.54	3.4%	-16.7%	0.26	储能设备
002298.SZ	中电兴发	9.96	29.0%	29.7%	0.84	3.4%	74.5%	0.12	中压设备
002300.SZ	太阳电缆	22.61	31.7%	34.4%	0.41	3.1%	5.3%	0.08	线缆部件及其他
002080.SZ	中材科技	47.46	6.0%	2.6%	3.84	2.9%	8.2%	0.30	玻纤
300215.SZ	电科院	3.29	11.2%	13.9%	0.52	2.4%	48.1%	0.07	高压设备
002630.SZ	华西能源	22.40	8.1%	7.9%	0.86	2.3%	1.8%	0.07	火电设备
300286.SZ	安科瑞	2.18	14.9%	18.4%	0.49	2.1%	6.1%	0.23	计量仪表
002531.SZ	天顺风能	16.16	29.9%	18.3%	2.41	0.2%	2.3%	0.14	风电设备
603488.SH	展鹏科技	1.35	7.0%	-2.4%	0.27	-5.9%	-22.0%	0.13	工控自动化
002028.SZ	思源电气	17.51	-6.4%	-3.1%	1.35	-7.1%	-144.1%	0.18	电网自动化
002801.SZ	微光股份	2.98	4.7%	13.5%	0.51	-7.3%	-18.4%	0.43	电机Ⅲ
603819.SH	神力股份	4.40	36.5%	40.0%	0.20	-7.9%	-56.1%	0.16	电机Ⅲ
600379.SH	宝光股份	3.95	2.1%	11.7%	0.21	-8.4%	-22.5%	0.09	中压设备
600885.SH	宏发股份	33.55	10.8%	18.6%	3.67	-9.0%	0.7%	0.49	低压设备
603806.SH	福斯特	21.89	-3.0%	5.8%	2.25	-10.0%	1.3%	0.43	光伏设备
002167.SZ	东方锆业	3.07	-6.8%	1.4%	0.14	-11.5%	293.4%	0.02	其他稀有小金属
002617.SZ	露笑科技	19.14	24.7%	3.4%	1.40	-12.2%	45.6%	0.13	线缆部件及其他
300626.SZ	华瑞股份	4.18	8.3%	19.4%	0.23	-13.1%	139.6%	0.13	电机Ⅲ
300713.SZ	英可瑞	1.22	-13.2%	0.7%	0.33	-13.2%	5.0%	0.34	储能设备
600192.SH	长城电工	8.79	-5.2%	-6.8%	0.12	-14.8%	-23.4%	0.03	中压设备
000400.SZ	许继电气	26.57	-18.4%	-21.1%	1.32	-17.8%	-44.3%	0.13	电网自动化
002767.SZ	先锋电子	1.34	-0.5%	4.0%	0.13	-22.9%	-6.5%	0.08	计量仪表
603320.SH	迪贝电气	3.25	-0.4%	5.4%	0.23	-23.4%	-33.2%	0.23	电机Ⅲ
002249.SZ	大洋电机	42.32	6.7%	9.9%	1.11	-23.6%	-37.6%	0.05	电机Ⅲ
002090.SZ	金智科技	7.69	-38.7%	-29.4%	0.59	-24.0%	-37.9%	0.25	电网自动化
002322.SZ	理工环科	3.08	-5.3%	-33.3%	0.78	-25.3%	-69.6%	0.20	电网自动化
002892.SZ	科力尔	3.17	13.3%	14.3%	0.27	-26.3%	-34.4%	0.32	电机Ⅲ
002534.SZ	杭锅股份	16.62	-7.2%	-32.5%	1.56	-28.0%	-20.9%	0.21	其它电源设备
002276.SZ	万马股份	41.88	30.7%	41.2%	0.39	-31.9%	10.4%	0.04	线缆部件及其他
002364.SZ	中恒电气	3.46	-3.0%	2.3%	0.40	-33.2%	-65.1%	0.07	储能设备
300040.SZ	九洲电气	5.57	-23.1%	-17.6%	0.50	-34.6%	5.5%	0.15	工控自动化
300514.SZ	友讯达	2.50	20.6%	24.8%	0.16	-38.3%	-6.2%	0.08	计量仪表
300569.SZ	天能重工	3.77	10.4%	-20.2%	0.31	-39.6%	-42.3%	0.20	风电设备
300265.SZ	通光线缆	8.15	6.0%	8.2%	0.24	-43.8%	-79.3%	0.07	线缆部件及其他
603507.SH	振江股份	3.72	-23.6%	-12.1%	0.38	-44.7%	-66.9%	0.31	风电设备
002451.SZ	摩恩电气	2.76	34.3%	55.4%	0.11	-47.1%	147.6%	0.03	线缆部件及其他
002576.SZ	通达动力	5.45	-0.1%	0.9%	0.09	-47.5%	-71.1%	0.06	电机Ⅲ
002498.SZ	汉缆股份	25.00	16.4%	54.9%	0.78	-50.2%	-45.2%	0.02	线缆部件及其他

300750.SZ	宁德时代	93.60	48.7%	155.2%	9.11	-50.9%	3636.5%	0.47	储能设备
002733.SZ	雄韬股份	15.83	19.4%	33.3%	0.28	-51.6%	-169.0%	0.08	储能设备
002121.SZ	科陆电子	19.72	29.2%	13.0%	0.65	-52.1%	-35.2%	0.05	计量仪表
300242.SZ	佳云科技	22.41	72.5%	34.2%	0.49	-53.5%	-61.9%	0.08	营销服务
300118.SZ	东方日升	47.47	-17.9%	25.9%	1.23	-55.2%	3.9%	0.14	光伏设备
300393.SZ	中来股份	12.12	-22.9%	-34.6%	0.66	-56.9%	-69.4%	0.28	光伏设备
002335.SZ	科华恒盛	13.81	58.0%	54.1%	0.79	-71.5%	12.8%	0.29	储能设备
601700.SH	风范股份	12.18	0.5%	17.1%	0.32	-71.9%	-39.5%	0.03	线缆部件及其他
002527.SZ	新时达	18.20	12.1%	23.7%	0.23	-76.3%	-156.9%	0.04	工控自动化
002665.SZ	首航节能	3.11	-60.7%	25.6%	0.21	-77.2%	51.8%	0.01	火电设备
300018.SZ	中元股份	1.64	12.9%	18.4%	0.05	-79.8%	-48.9%	0.01	电网自动化
300484.SZ	蓝海华腾	1.77	-39.8%	-58.9%	0.12	-82.9%	-89.4%	0.06	工控自动化
002606.SZ	大连电瓷	3.21	-13.8%	-8.7%	0.04	-88.4%	-71.2%	0.01	线缆部件及其他
600312.SH	平高电气	26.20	-36.3%	-19.6%	-1.31	-137.3%	-131.2%	-0.10	高压设备
002452.SZ	长高集团	3.86	-44.9%	-13.2%	-0.20	-138.1%	-182.3%	-0.04	高压设备
600517.SH	置信电气	17.88	-31.7%	-40.4%	-0.82	-220.6%	-258.8%	-0.06	中压设备
300152.SZ	科融环境	2.43	-29.3%	-62.4%	-0.39	-254.9%	-156.9%	-0.06	环保工程及服务
002184.SZ	海得控制	7.59	-8.5%	-8.8%	-0.45	-1739.4%	-23.3%	-0.19	工控自动化
平均值*		-	21.8%*	22.9%*	-	28.6%*	23.5%*		
中位数		-	14.8%	18.3%	-	10.4%	10.3%		
最大值		-	3902.9%	9502.7%	-	7884.9%	3636.5%		
最小值		-	-60.7%	-62.4%	-	-1739.4%	-291.3%		

资料来源: wind, 中国银河证券研究院 (带*的数据已剔除了变动超过±500%的相关数据)

整体收入保持稳定增长。在我们统计的电气设备和新能源上市公司中,截至8月24日,已经公布18年中报的有133家。其中,102家营业收入实现正增长,31家出现负增长。在剔除部分扰动项后,18年上半年收入平均增速21.8%,较一季度略有下滑。

图4: 行业内净利增速分布情况



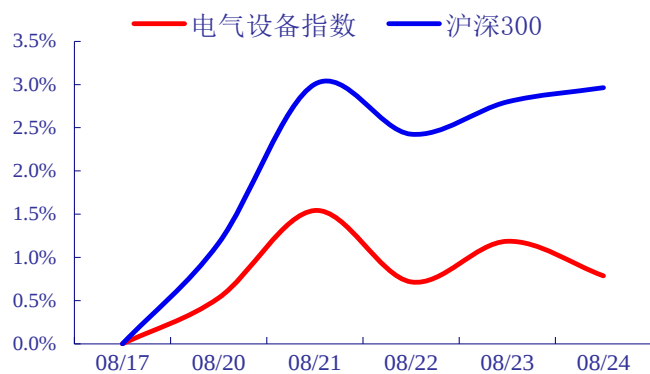
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

归母净利润增速环比改善,但区间有所扩大。2018年上半年,归母净利润同比实现增长的有85家,出现下滑的48家,平均利润增速28.6%,环比提高了5.1个pct,接近此前我们

业绩预告统计的 6.3%-28.5%。但个股业绩分化现象更为明显，利润区间范围为 -1739.4%至 7784.9%，较一季度（-291.3%至 3472.5%）出现明显扩大。分行业看，净利润正增长比率较高行业为：低压设备、光伏；净利润下滑比率较高的行业为：高压设备、电机。

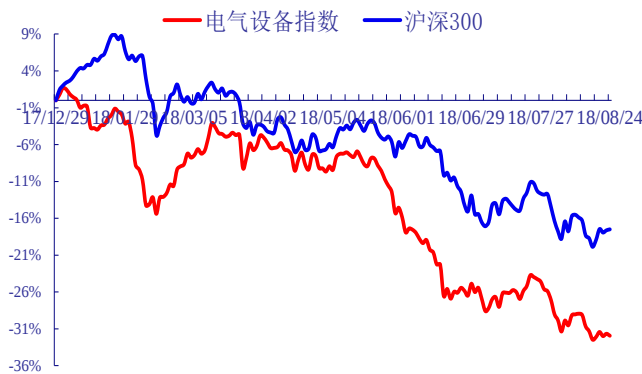
二、行业数据跟踪

图 5：电气设备行业指数表现（08 月 20 日-08 月 24 日）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

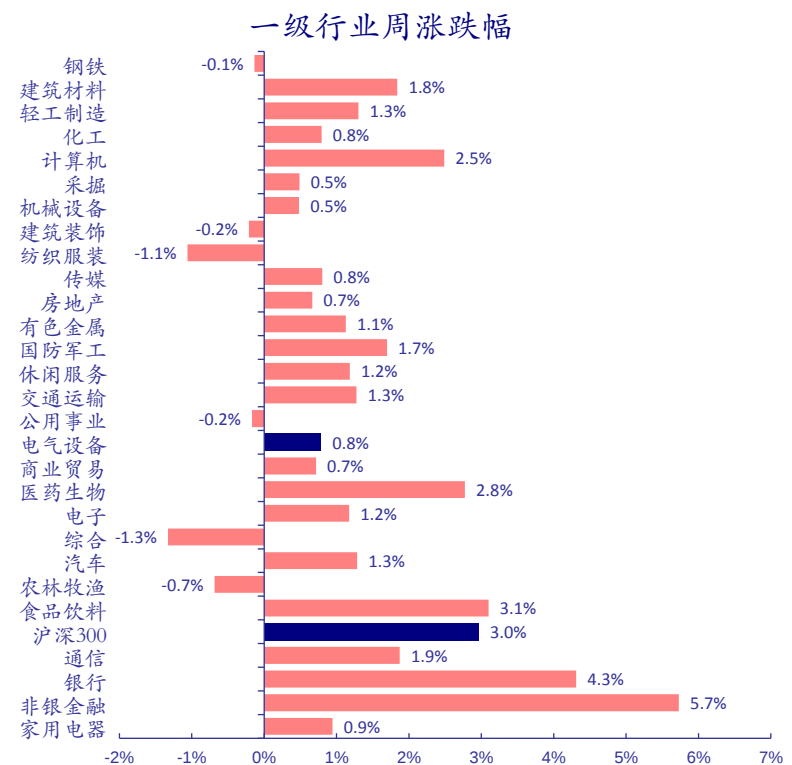
图 6：电气设备行业指数表现一年初至今



资料来源：wind，中国银河证券研究院

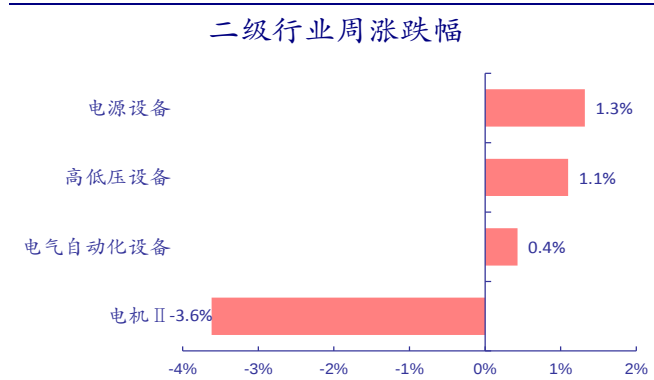
本周上证综指涨幅 2.27%，沪深 300 上涨 2.96%，电气设备行业指数上涨 0.79%。其中，电源设备指数上涨 1.32%；高低压设备指数上涨 1.10%；电气设备自动化上涨 0.43%；电机指数下跌，跌幅 3.62%。三级子行业中新能源相关的涨跌幅如下：风电设备 4.47%；光伏设备 0.54%；储能设备 0.72%；其他电源设备 1.57%。

图 7：全行业指数表现一上周（08 月 20 日-08 月 24 日）



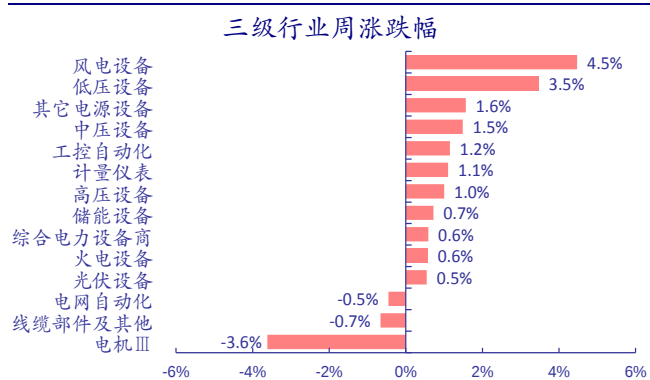
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 8: 二级行业指数表现 (08 月 20 日-08 月 24 日)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

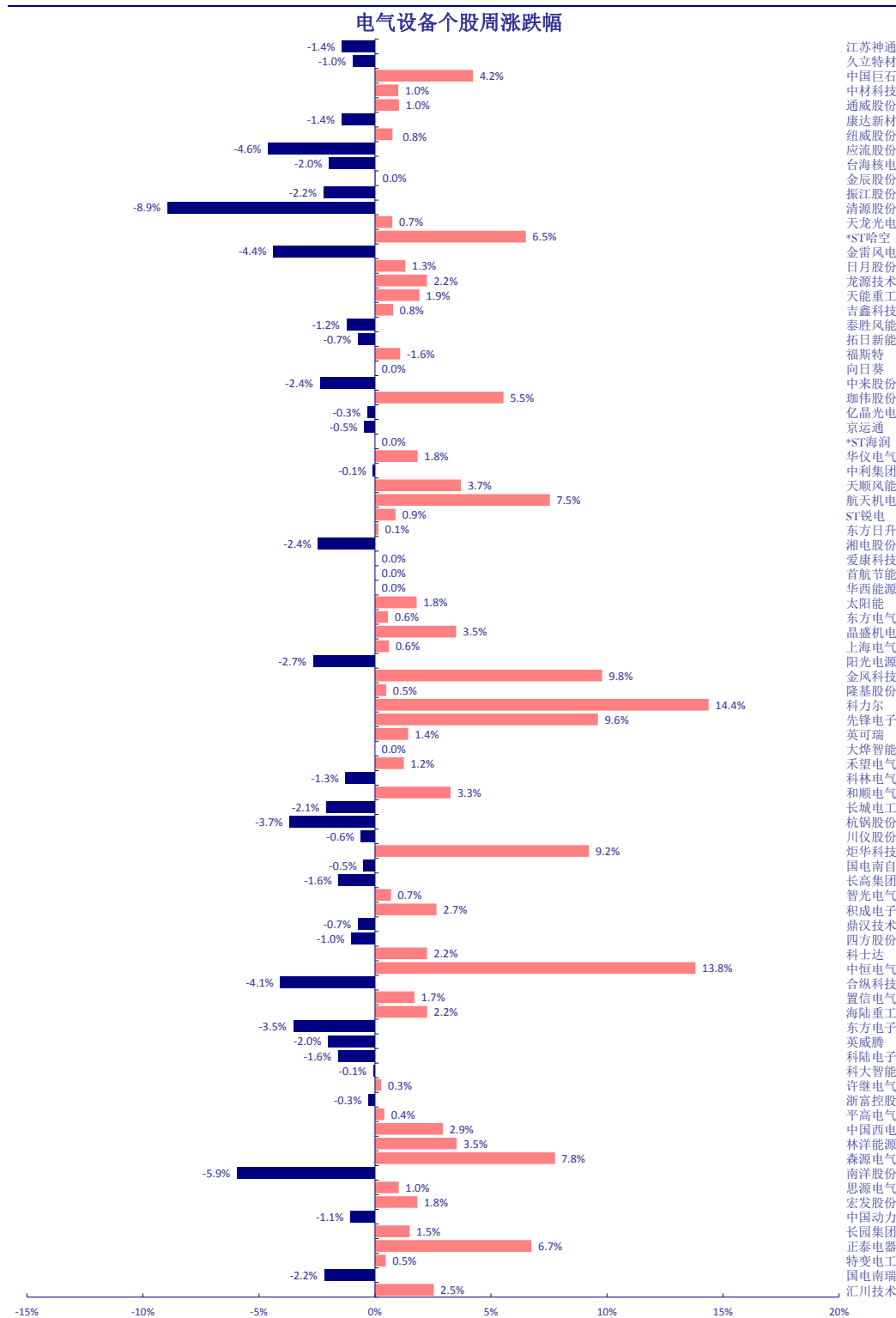
图 9: 三级行业指数表现 (08 月 20 日-08 月 24 日)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、公司市场表现

图 10：电气设备个股周涨跌幅—上周（08 月 20 日-08 月 24 日）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 8: 个股一周涨跌幅数据汇总

涨幅前五名			跌幅前五名		
002892.SZ	科力尔	14.38%	002318.SZ	南洋股份	-8.93%
002364.SZ	中恒电气	13.81%	002218.SZ	应流股份	-5.94%
002202.SZ	金风科技	9.79%	300011.SZ	金雷风电	-4.59%
002767.SZ	先锋电子	9.61%	603100.SH	合纵科技	-4.38%
300360.SZ	炬华科技	9.22%	600268.SH	杭锅股份	-4.07%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

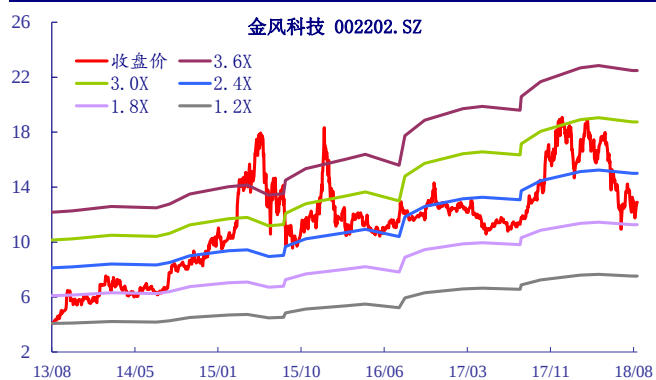
四、重点公司业绩与估值水平

表 9：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	12.90	0.84	0.86	1.10	15.0	11.7	2.1
天顺风能	3.92	0.23	0.26	0.35	14.9	11.2	1.4
久立特材	8.17	0.62	0.55	0.57	14.7	14.3	1.5
江苏神通	6.22	0.20	0.16	0.26	39.1	23.9	1.8
浙富控股	6.26	0.11	0.13	0.17	48.7	36.8	1.7

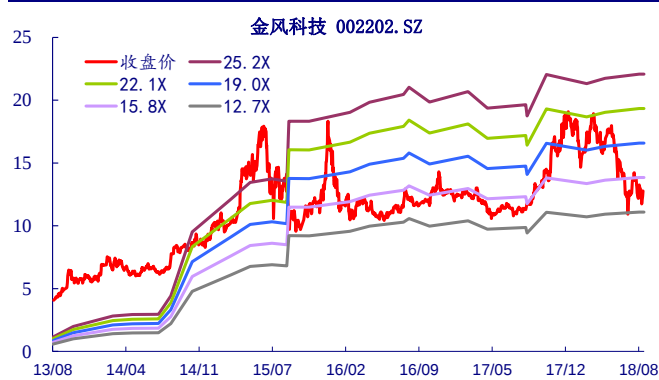
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 11：金风科技 PB-Bands



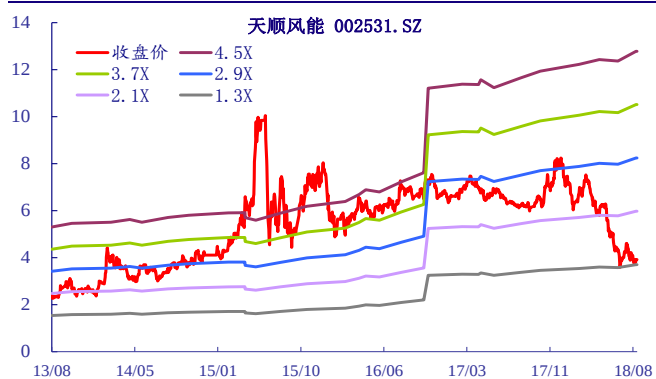
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 12：金风科技 PE-Bands



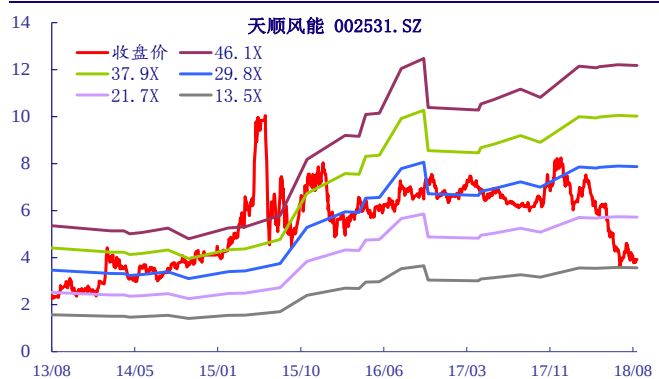
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 13：天顺风能 PB-Bands



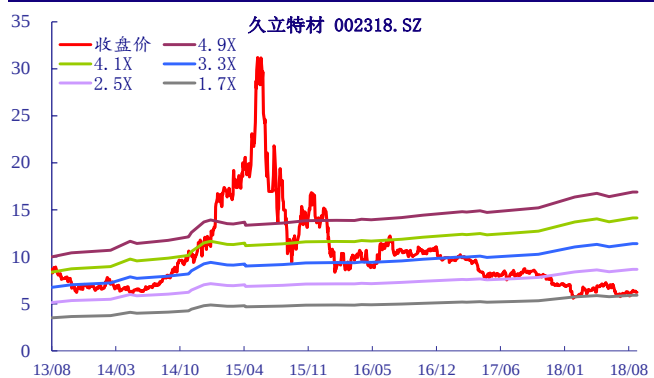
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 14：天顺风能 PE-Bands



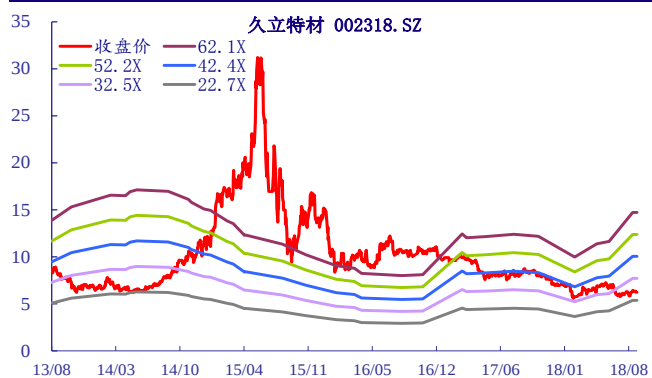
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 15: 久立特材 PB-Bands



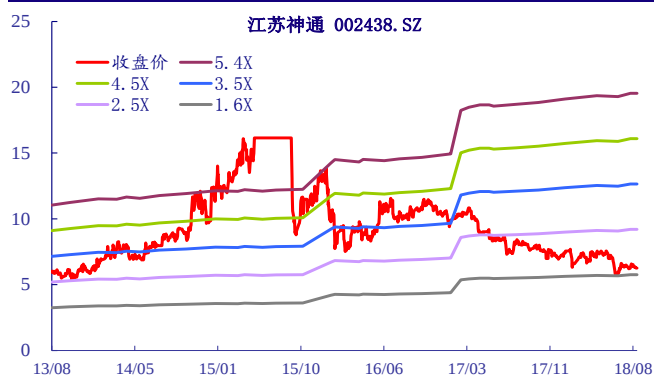
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 久立特材 PE-Bands



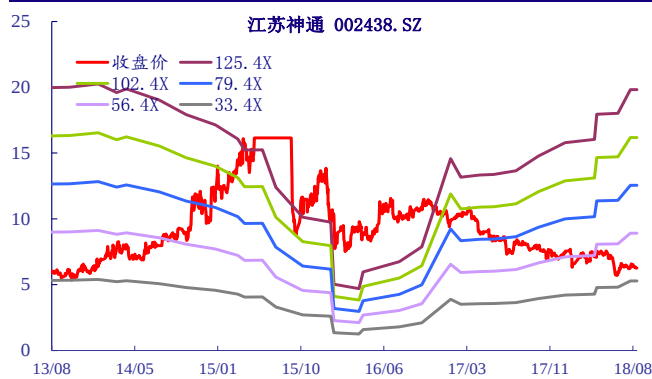
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 17: 江苏神通 PB-Bands



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 江苏神通 PE-Bands



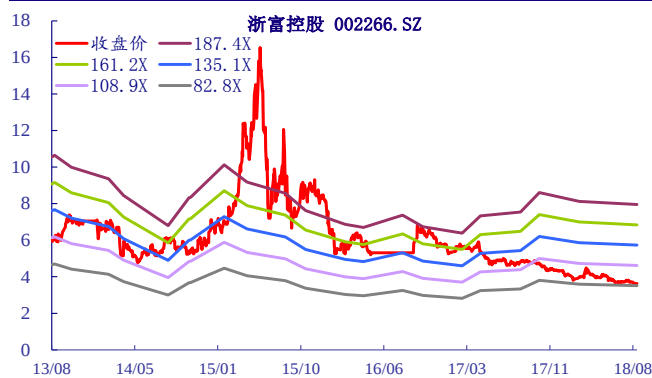
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 19: 浙富控股 PB-Bands



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 20: 浙富控股 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 10：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
7 月份	2018/8/16	233	2.3%	24.7%
1-7 月	2018/8/16	1949	-	23.0%
光伏发电量	公布日期	亿千瓦时	月环比	年同比
7 月份	2018/8/16	77	-2.5%	10.9%
1-7 月	2018/8/16	504	-	20.0%
风电新增设备装机容量	公布日期	万千瓦	月环比	年同比
1-7 月	2018/8/16	946	-	29.6%
光伏新增设备装机容量	公布日期	万千瓦	月环比	年同比
1-7 月	2018/8/16	3127	-	-10.5%
风电利用小时数	公布日期	小时	月环比	年同比
7 月	2018/8/16	149	4.9%	11.2%
1-7 月	2018/8/16	1292	-	15.6%
弃风量（上半年）	公布日期	亿千瓦时	季环比	年同比
全国	2018/7/30	181.8	-	-22.6%
内蒙	2018/7/30	63.1	-	25.4%
吉林	2018/7/30	3.6	-	-73.9%
黑龙江	2018/7/30	3.3	-	-68.0%
甘肃	2018/7/30	30.1	-	-39.2%
宁夏	2018/7/30	1.7	-	-51.4%
新疆	2018/7/30	71.3	-	-1.7%
弃风率（上半年）	公布日期		季环比	年同比
全国	2018/7/30	8.7%	2.4%	-36.5%
内蒙古	2018/7/30	16.7%	-21.6%	4.4%
吉林	2018/7/30	6.1%	-24.7%	-74.6%
黑龙江	2018/7/30	5.0%	-41.2%	-68.8%
甘肃	2018/7/30	20.5%	5.1%	-43.1%
宁夏	2018/7/30	1.6%	-36.0%	-60.0%
新疆	2018/7/30	28.9%	33.8%	-9.7%

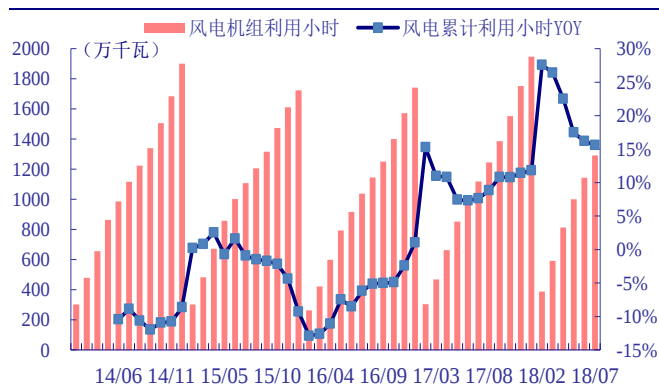
资料来源：wind，中国银河证券研究院

弃风率同比下降显著，风电消纳形势明显好转。上半年全国弃风率 8.7%，同比下降 5 个百分点。季环比基本保持不变。分省份看，弃风率超过 5% 的省份仅 4 个，分别为新疆（28.9%）、甘肃（20.5%）、内蒙古（16.7%）和吉林（6.1%）。弃风率降幅前三的省份分别为吉林（6.1%）、黑龙江（5.0%）、宁夏（1.5%），同比分别下降了 74.6%、68.8% 和 60.0%。全国平均风电设备累计利用小时达 1,292 小时，较去年同比增加 174 小时，增幅达 16.6%。

全国风电装机保持较快增长势头，光伏装机增速转负。1-7 月，风电新增装机容量为 946

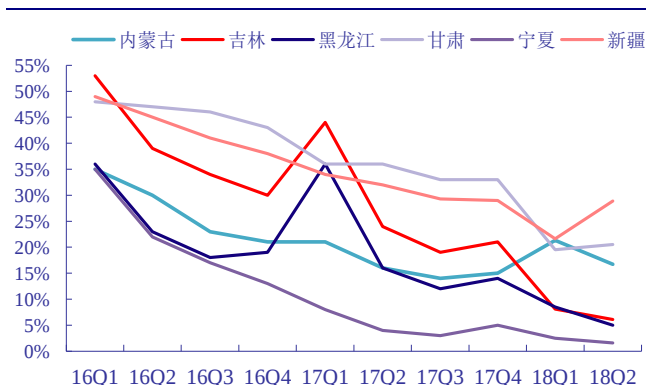
万千瓦，同比增长 29.6%，增速同比、环比分别提升 22.3、4.3 个百分点。分地区看，新增装机容量前三的地区分别为江苏（138 万千瓦）、山西（107 万千瓦）和青海（90 万千瓦）。光伏新增全部装机容量为 3127 万千瓦，同比降低 10.5%，装机增速 15 个月来首次转负。

图 21：风电机组累计利用小时数



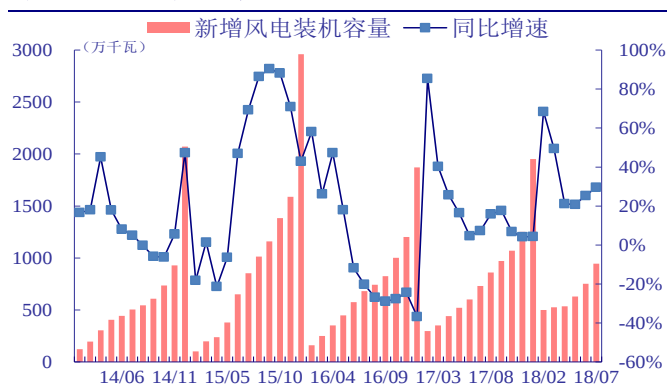
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 22：原“红六省”弃风率变化



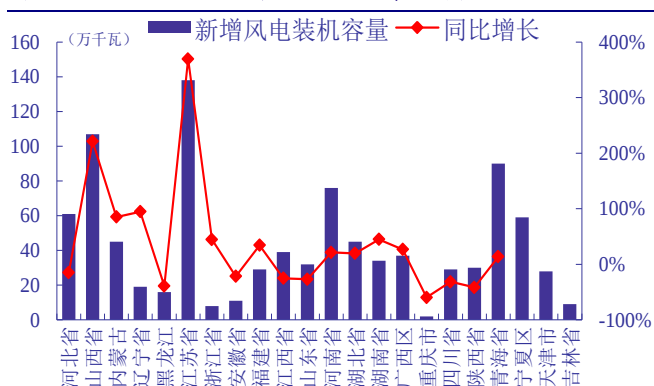
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 23：风电累计新增装机容量



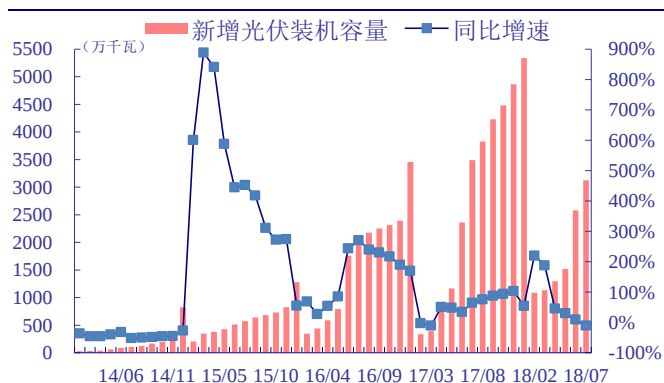
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 24：风电分地区新增装机容量（截止 7 月）



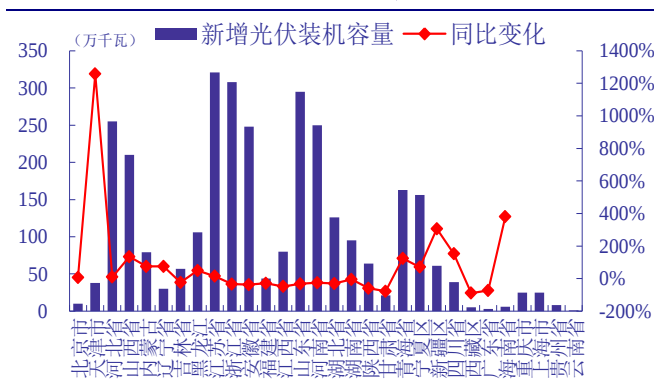
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 25：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 26：光伏分地区新增装机容量（截止 7 月）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

六、行业动态

表 11：一周行业新闻汇总（08 月 18 日-08 月 24 日）

新闻标题	新闻梗概
欧盟对我国光伏产品双反政策近期有望取消	中国机电产品进出口商会太阳能光伏产品分会秘书长张森 24 日向记者证实,经过内部表决,欧委会已经正式拒绝了欧盟光伏双反调查申请人 EU ProSun 关于发起日落复审的申请。这意味着针对中国光伏产品的 MIP 措施和双反税或将在 2018 年 9 月 3 号到期以后取消,恢复自由贸易。 http://www.sohu.com/a/249857066_222256
广东发改委向社会公开征求海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见	近日,广东省发改委向社会公开征求《关于海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见》。《办法》明确,通过竞争性配置选择有投资能力、技术水平高、创新能力强的企业获得广东省海上风电、陆上风电项目建设规模。竞价通过对各个项目的打分,并根据综合评分高低确定项目投资主体和上网电价。需要特别指出的,对于电价获得的分数,超过 1 分/千瓦降幅之外的部分边际得分减半。 http://news.bjx.com.cn/html/20180820/922208.shtml
降电价加码 专家称降成本政策将集中出台	8 月 20 日,国家发改委印发特急文件《国家发展改革委关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》,指出降幅未达到 10%的地区应从三方面寻求降价空间。本次文件指出的三项措施均针对电网企业的收入,要求通过电网企业向下游让利的方式完成降低一般工商业电价 10%的目标。 http://epaper.zqrb.cn/html/2018-08/24/content_341025.htm?div=-1
上半年光伏发电量公布 国内多家企业出货量居前	上半年组件出货量统计排名,晶科出货 4.8GW 稳居 2018 上半年全球组件排名龙头,后续依序是晶澳、隆基乐叶、阿特斯、天合光能、韩华 Q-Cells、东方日升、协鑫集成、尚德、中利腾晖。虽上半年全球组件需求量达到 45GW,上半年前十大组件厂商出货已占全球 63.2%,且由于下半年中、印两大市场预计萎缩,中小型厂商的受到的冲击远比一线厂更加剧烈,预期至今年底 TOP10 组件大厂的出货将占到全球需求的 67%,远高于 2017 年的 55%。 http://www.sme.gov.cn/cms/news/100000/0000000071/2018/8/21/4020a762be624f7995e04d656bfb66b0.shtml
国务院:条件适宜地区以村级光伏扶贫电站建设为重点	日前,中共中央、国务院公开发布《关于打赢脱贫攻坚战三年行动的指导意见》指出,在条件适宜地区,以贫困村村级光伏扶贫电站建设为重点,有序推进光伏扶贫。支持贫困县整合财政涉农资金发展特色产业。 http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180820/921931.shtml
中国能源工程计划与俄罗斯在水电和风电领域合作	中国能源工程集团有限公司计划与俄罗斯在水电和风电领域发展合作。能源工程集团有限公司高级副总裁李杨表示,俄罗斯水电风电的资源丰富,但开发程度较低,在这个基础上,公司愿意和俄罗斯当地企业开展密切合作。 http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2018-08-23/doc-ihicsiav7946103.shtml
电改攻坚 增量配网新策酝酿	根据《经济参考报》报道,近日国家发改委集中赴多地开展增量配电业务改革试点督导调研,发现试点落地进展缓慢,存在诸多障碍。根据报道披露,全国真正运营的增量配电业务改革试点占比不足 10%。下一步国家发改委规范性意见和地方政策办法将出台,电价、监管等机制有望调整。 http://dz.jjckb.cn/www/pages/webpage2009/html/2018-08/22/content_46236.htm
海上风电等重点领域率先推一批自主技术示范项目	国家能源局能源节约和科技装备司司长王思强在 21 日至 23 日于 2018 中国可再生能源学术大会开幕式上表示,我国可再生能源技术与国际先进水平相比仍有差距,下一步我国将加强能源互联网、电力储能等新兴技术的引导;推动能源技术产业化,在海上风电,能源互

新闻标题	新闻梗概
	联网等重点领域率先推出一批自主技术和装备的示范项目；持续深入推进可再生能源储能、能源互联网领域的标准体系建设。 https://www.yicai.com/news/100015002.html
208 万千瓦：新能源成青海第一大电源	日前，媒体从国网青海省电力公司获悉，截至今年 7 月末，青海省新能源装机突破 1200 万千瓦，达到 1208 万千瓦，占青海电网总装机的 43.5%。这意味着在青海，新能源装机已超过水电装机，成为第一大电源。 http://news.bjx.com.cn/html/20180823/923024.shtml
500 万千瓦！滇西北直流首次满负荷运行	近日，滇西北至广东±800 千伏特高压直流输电工程双极输送功率首次达到 500 万千瓦，这是自今年 5 月 18 日滇西北直流工程全面投产以来的第一次满负荷运行。截至 8 月 17 日，滇西北直流累计输送电量达 80.7 亿千瓦时，超年度计划 13.3 亿千瓦时。 http://m.xinhuanet.com/gd/2018-08/22/c_1123308373.htm
去产能进入新阶段 煤电等行业化解过剩产能工作积极有序推进	今年以来，结构性去产能工作持续推进。随着煤钢去产能任务的大部分完成，去产能工作也进入了一个新阶段。今年前 7 个月，退出煤炭产能 8000 万吨左右，完成全年任务 1.5 亿吨的 50%以上，压减粗钢产能 2470 万吨，完成全年任务 3000 万吨的 80%以上。钢铁、煤炭等行业供求关系显著改善，企业效益持续向好。 http://dz.jjckb.cn/www/pages/webpage2009/html/2018-08/22/content_46246.htm
甘肃新能源交易破解“省间壁垒”	随着电力体制改革的推进和电力交易市场机制的完善，在东西部省份之间，正发生着越来越多的电力交易。越来越多的交易品种、越来越高的交易频次吸引着越来越多的市场参与者，原来为人诟病的“省间壁垒”正在逐渐消解。今年上半年，甘肃外送电量 138.88 亿千瓦时，同比增长 50.6%，其中新能源外送 71.6 亿千瓦时；外送电市场拓展至 13 个省区，带动新能源增发电量 34.83%，降低省内新能源弃风弃光率 14.42%。 http://www.gsib.com/system/2018/08/21/017029118.shtml
长江流域小水电被曝导致 333 条支流断流 绿色转型势在必行	针对长江经济带小型水电站无序开发影响生态环境的情况，相关部委也陆续开展了摸底核查，小水电相关的政策或将明确。未来到 2020 年，单站装机容量 10MW 以上、国家重点生态功能区范围内 1MW 以上、中央财政资金支持过的水电站均要创建为绿色小水电站。 http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/201808/21/t20180821_30079181.shtml
业内机构：“金刚线+黑硅”正成为多晶产品标配	据中国证券网报道，业内机构统计显示，基于单位产能硅耗少、切割效率高、辅材成本低和可切割薄硅片等优势，金刚线切割多晶硅片与黑硅技术的组合正在成为多晶硅电池的标配。金刚线切多晶硅片+黑硅+PERC 产品的 60 片组件功率可达 300-305 瓦，光衰减低，比较有竞争力。 http://wemedia.ifeng.com/74633256/wemedia.shtml
天合光能将为欧洲最大光伏电站供应组件	天合光能近日宣布，将向西班牙穆尔西亚省一座太阳能光伏电站供应 167 兆瓦组件。该电站总规模为 500 兆瓦，占地面积 10 平方公里。项目计划于 2019 年年底投入运营，届时将成为欧洲最大的光伏电站。天合光能将为该项目提供 49.6 万片 SPLITMAX 切半组件。 http://solar.ofweek.com/2018-08/ART-260008-8460-30260017.html
2020 年核电装机容量将超 8000 万千瓦 中广核董事长称构建核电标准是关键	据最新统计，我国投运的核电机组达 38 台，装机容量达到 3693 万千瓦。目前我国核电在运装机规模世界第三，在建装机规模世界第一，按照国家核电发展规划，到 2020 年我国核电在建、在运装机规模将达到 8800 万千瓦。随着“华龙一号”、CAP1400 等我国自主知识产权堆型的推出，核电“走出去”步伐的加快，我国核电标准化的需求更加迫切。中国广核集团董事长贺禹曾表示，制定并输出中国标准是我国由“核电大国”向“核电强国”迈进的必由之路。 http://www.chinapower.com.cn/guonei/20180821/119618.html

新闻标题	新闻梗概
特朗普又制定新的“清洁能源计划”	据外媒报道，特朗普政府提议更换前总统奥巴马的清洁能源计划，并执行特朗普政府新的能源计划。新的特朗普政府清洁能源计划将推翻奥巴马政府制定的为各州能源部门的碳排放管控，放宽火力发电厂温室气体排放标准，将允许煤炭发电厂进行更便宜的效率升级改造，使煤炭发电厂工作时间更长。 http://news.zol.com.cn/696/6964175.html
美国海上风电装机潜力巨大 行业蓄势待发	美国海岸线长，海上风速大，同时风暴等极端天气频繁，所以美国风电资源丰富但对风机设备技术要求更高。2016 年，美国海上风电实现了零的突破达到 0.03GW，目前美国海上风电市场仍处于萌芽阶段。 http://news.bjx.com.cn/html/20180824/923195.shtml
葡萄牙批准三个大型光伏项目容量总计 145.5MW	葡萄牙能源部长 Jorge Seguro Sanches 证实，该国能源及地质总局(DGEG)已经批准了三个大型光伏项目，容量总计为 145.5MW。预计总投资将达到 8100 万欧元。这些太阳能将位于葡萄牙中部 Santar é m 地区的阿尔莫斯特，每个项目的容量均为 48.5MW，开发商为 Escalabis Solar 公司。 http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180821/922395.shtml
Senvion 获印度 250MW 风电项目	近日，Senvion 宣布已获得 Continuum Wind Energy 的订单，为印度西北部 Gujaratstate 的 250MW Bhuj 风电项目，为其供应和调试 108 台涡轮机，预计将于 2019 年下半年开始，于 2020 年初完成，该交易还包括一项为期 20 年的运维合同。公司还与印度太阳能公司签订了该项目的购电协议。 http://news.bjx.com.cn/html/20180821/922321.shtml
英国上半年光伏装机数据让人大跌眼镜	经相关媒体整理，英国上半年光伏装机数据约为 103MW，累计装机为 12.862GW。而 2017 年英国全年新增光伏装机约为 911MW。媒体就上述数据向集邦新能源的分析师进行了求证。EnergyTrend 分析师认为与他们掌握的数据基本接近，并且预计 2018 年英国装机在 260MW 左右。 https://mp.weixin.qq.com/s/oF-9G1ctAV1k3Rs7VQ5bVA
多晶供应链再度开启全面下跌走势	本周开始，硅料与硅片厂已经陆续洽谈九月硅料订单，尽管目前现货数量不甚宽裕，但在预期九月硅料的供给量相较八月会大幅增加的情况下，硅料数量与价格的洽谈上相对宽松。硅片方面，本周多晶硅片价格已开始有往下报价的态势。多晶硅方面，八月开始受到多晶需求大国印度的订单转趋观望、加上土耳其需求也不佳，多晶产品的热度急转直下。 https://www.pvinfoink.com/post.php?sn=2
日本各核电站发现 32434 根燃料集合体外壳熔接不良	据日本共同社 8 月 22 日报道，有关日本全国核电站中与东京电力公司福岛第一核电站相同的沸水型核电站 2012 年起相继发现捆住燃料棒的燃料集合体金属外罩存在破损的问题，日本原子能规制委员会在 22 日的例行会议上公布了统计结果称，存在破损原因的熔接问题的外罩用在了 6 家电力公司共约 32434 根乏燃料集合体上，其中大部分由神户制钢所制造。 https://www.guancha.cn/international/2018_08_22_469161.shtml
昔日光伏巨头英利债务重组实质性推进	深陷债务危机的昔日光伏巨头英利绿色能源，历经 3 年的艰难努力后，债务重组即将迎来实质性进展。在银保监会、国家能源局、河北省政府、保定市政府参与、协调和支持下，主要债权人的重组意向基本确定，具体方案也在制定过程中，有望在今年年底之前付诸实施。 http://jjckb.xinhuanet.com/2018-08/24/c_137414030.htm
售电行业洗牌加剧 令售电公司逆境前行的重要因素是什么？	8 月 20 日，山东电力交易中心发布了《关于对山东科陆售电有限公司自愿退出电力市场进行公示的公告》，山东科陆售电有限公司拟退出山东电力市场。这是山东 5 月份首家售电公司自愿退出电力市场后的第 3 家退市售电公司。一方面是没有稳定的电量和用户资源，而另一方面则是因为公司缺乏专业性人才无法承担偏差考核带来的风险。 http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180822/922762.shtml

新闻标题	新闻梗概
国家能源局近期或将组织无补贴光伏示范项目	据消息人士透露，国家能源局召开闭门会，透露将于近期组织一批无补贴光伏示范项目建设。据悉，去补贴示范项目将于 2018 年 10 月前后开始申报，2019 年 3 月前后开工，2019 年 9 月 30 日前或者 12 月 30 日前并网发电。由地方发改委协调降低相关非技术成本，并承诺保障电能消纳问题。每个申报省份的项目规模大约在 300-500MW 左右。 http://www.es.cn.com.cn/news/show-554579.html

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

七、公司公告

表 12：一周公司公告汇总（08 月 18 日-08 月 24 日）

公告标题	公告内容
002202.SZ 金风科技 2018 年半年度报告摘要	2018 年 1-6 月公司营业收入为人民币 1,102,967.19 万元，同比上升 12.10%；实现归属母公司净利润为人民币 152,997.86 万元，同比上升 35.05%。公司风力发电机组及零部件销售收入为人民币 801,253.01 万元，同比上升 9.80%；2018 年 1-6 月实现对外销售容量 2,094.00MW，同比上升 11.71%，其中 2.0MW 机组销售容量明显增加。报告期内，公司国内新增并网装机容量 165.5MW，新增并网权益装机容量 165.5MW；电量为 4,059,244 兆瓦时，同比增长 25%，公司经营的风电项目实现发电收入人民币 201,891.26 万元，比上年同期增长 21.62%。
002202.SZ 金风科技 关于澳洲 Moorabool North 风电项目公司开展利率掉期和外汇套期保值业务的公告	Moorabool North 风电项目公司为金风科技全资子公司金风国控股（香港）的全资子公司，其所属 Moorabool North 风场项目总规模 150MW，位于澳大利亚南部维多利亚州（该项目预计总投资约为 3.7 亿澳元，其中银行贷款金额不超 2.6 亿澳元。为减少金融市场利率波动对项目建设和运营成本的影响，拟对该项目贷款期限内的基准利率做掉期锁定，确保项目还款现金流的稳定性。
601177.SH 杭齿前进 关于参与司法拍卖竞拍浙江萧山农村商业银行股份有限公司 1400 万股股权的进展公告	2018 年 8 月 15 日，杭州前进齿轮箱集团股份有限公司第四届董事会第十次会议审议通过了《关于拟参与司法拍卖竞拍浙江萧山农村商业银行股份有限公司 1400 万股股权的议案》，同意公司在 2018 年 8 月 20 日 10 时至 2018 年 8 月 21 日 10 时参与浙江省杭州市萧山区人民法院在淘宝网司法拍卖网络平台上进行的公开拍卖活动，竞拍浙江翔盛集团有限公司持有的在浙江萧山农村商业银行股份有限公司的 1,400 万股股权，公司参与本次竞拍，通过公开竞价方式，以 7,560 万元的成交价竞得了本次竞拍标的。
002080.SZ 中材科技 对外投资(长江新材料)暨关联交易公告	中材科技股份有限公司之全资子公司苏州中材非金属矿工业设计研究院有限公司拟与南方水泥有限公司、中国联合水泥集团有限公司在瑞昌市共同出资 10 亿元设立中国建材长江新材料有限公司（暂定名），承担双饮山、邓家山骨料矿山及生产线建设等项目。其中，南方水泥出资 5 亿元，持有长江新材料 50%股权；中联水泥出资 3 亿元，持有长江新材料 30%股权；苏非有限出资 2 亿元，持有长江新材料 20%股权。
002080.SZ 中材科技 关于对泰山玻纤增资的公告	中材科技股份有限公司拟对其全资子公司泰山玻璃纤维有限公司增资 696,978,664.06 元。公司于 2018 年 8 月 24 日召开了第六届董事会第五次临时会议，经与会董事投票表决通过了《关于公司对泰山玻纤增资的议案》。
002080.SZ 中材科技 关于对苏非有限增资的公告	中材科技股份有限公司拟对其全资子公司苏州中材非金属矿工业设计研究院有限公司增资 20,000 万元，全部用于其参与设立中国建材长江新材料有限公司，公司于 2018 年 8 月 24 日召开了第六届董事会第五次临时会议，经与会董事投票表决，以 9 票赞成、0 票反对、0 票弃权的表决结果通过了《关于公司对苏非有限增资的议案》。
300443.SZ 金雷风电 关于控股股东部分股份补充质押的公告	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办理了补充质押业务。截至本公告日，伊廷雷先生持有公司股份 102,662,336 股，占公司总股本的 43.13%；其所持有公司股份累计被质押 37,816,600 股，占其所持公司股份总数的 36.84%，占公司总股本的 15.89%。

公告标题	公告内容
300068.SZ 南都电源 关于股东部分股权质押展期的公告	浙江南都电源动力股份有限公司于近日接到公司股东上海益都实业投资有限公司的通知, 获悉其对部分股份质押进行了展期。上海益都实业投资有限公司与杭州南都电源有限公司、上海南都集团有限公司同属公司实际控制人周庆治先生控制, 为关联企业, 上述三家公司合计持有公司股份数为 180,930,729 股, 占公司总股本的 20.62%; 累计质押股份 112,799,999 股, 占公司股份总数的 12.85%。
300316.SZ 晶盛机电 关于对外投资设立境外控股孙公司的公告	浙江晶盛机电股份有限公司拟通过全资子公司晶盛机电日本株式会社在日本设立境外合资公司, 用于开展机械装备、管件零部件的制造、销售、进出口贸易等业务, 投资总金额不超过 70,000 万日元 (暂按 7 月 31 日汇率, 折合人民币约为 4,298 万元)。合资公司拟注册资本 10,000 万日元, 其中首期出资 100 万日元。
300316.SZ 晶盛机电 关于对外投资设立控股子公司的公告	浙江晶盛机电股份有限公司拟以自有资金投资设立控股子公司, 用于开展半导体抛光材料研发制造及销售等业务。公司于 2018 年 8 月 21 日召开第三届董事会第二十一次会议通过了《关于对外投资设立控股子公司的议案》。
002196.SZ 方正电机 关于控股股东部分股份解除质押的公告	浙江方正电机股份有限公司于近日接到公司控股股东张敏先生的函告, 获悉张敏先生所持有本公司的部分股份解除质押。截止公告披露日, 累计质押其持有的本公司股份 52,102,283 股, 占张敏先生所持公司股份的 70.16%, 占公司股本总额的 11.56%。
300376.SZ 易事特 关于易事特南京新能源有限公司投资建设智慧能源、大数据等项目的公告	易事特集团股份有限公司召开第五届董事会会议审议通过了《关于易事特南京新能源有限公司投资建设智慧能源、大数据等项目的议案》, 同意公司的全资子公司易事特南京新能源有限公司就新能源汽车充电桩设备研发制造储能、智能微电网等智慧能源及大数据项目进行投资建设。整体投资概算不超过人民币 6 亿元, 分两期实施, 其中, 一期项目建筑面积 26,000 平方米, 预计投入金额为不超过人民币 2 亿元, 计划于 2018 年 9 月开工建设, 2019 年 8 月完工投入生产; 二期项目建筑面积 30,000 平方米, 预计投入金额为不超过人民币 4 亿元, 计划于 2020 年 8 月开工建设, 2021 年 8 月完工。
300274.SZ 阳光电源 关于控股股东部分股权补充质押的公告(更新后)	阳光电源股份有限公司近日收到公司控股股东、实际控制人曹仁贤先生的通知, 曹仁贤先生将其持有本公司的部分股份办理了补充质押业务。截至目前, 曹仁贤先生直接持有公司股份 451,008,000 股, 占公司总股本的 31.06%, 其中已质押 72,090,000 股, 占其所持公司股份的 15.98%, 占公司总股本的 4.96%。
600416.SH 湘电股份 关于公司及控股子公司涉及诉讼暨公司募集资金账户被冻结的公告	上海奔成以湘电风能的供应商上海南通东泰新能源设备有限公司怠于向湘电风能行使到期债权、本公司为湘电风能唯一股东为由, 将本公司及湘电风能诉至湖南省高级人民法院, 要求向湘电风能代位求偿 10092.44 万元。湘潭电机股份有限公司收到相关银行通知, 湖南省高级人民法院将公司 2016 年非公开发行股票募集资金银行账户之一的部分资金冻结。
002255.SZ 海陆重工 关于为卢氏县瑞泰光伏电力有限公司向金融机构融资提供担保的公告	为满足全资子公司张家港海陆新能源有限公司下属子公司卢氏县瑞泰光伏电力有限公司 20MW 光伏扶贫项目建设的需要, 2018 年度苏州海陆重工股份有限公司预计为瑞泰光伏向金融机构融资提供折合人民币总额度不超过 5,000 万元的连带责任保证担保。
603699.SH 纽威股份 关于公司控股股东部分股份解除质押及再质押的公告	苏州纽威阀门股份有限公司近日接到公司控股股东苏州正和投资有限公司提前解除质押及再质押登记的通知, 截至本公告日, 正和投资持有公司股份 398,650,000 股, 占公司总股本的 53.15%; 并通过其全资子公司间接持有公司股份 196,350,000 股, 占公司

公告标题	公告内容
告	总股本的 26.18%;正和投资累计质押股份 293,046,000 股, 占其全部持股总数的 49.25%, 占公司总股本的 39.07%。
002255.SZ 海陆重工 关于收到《中标通知书》的公告	苏州海陆重工股份有限公司于近日收到中国石化国际事业有限公司发来的《中标通知书》, 确定公司为天津油品升级改造 02201-18-PC-PS01-7001-A 余热锅炉的中标人, 中标金额为 7,168.80 万元。
603063.SH 禾望电气 关于公司实际控制人之一部分股份补充质押的公告	盛小军先生于 2017 年 12 月 27 日将其持有的公司 3,800,000 股限售流通股质押给华泰证券股份有限公司, 因近期公司股票价格波动较大, 2018 年 8 月 21 日, 盛小军先生将其持有的公司 2,000,000 股限售流通股作为华泰证券股份有限公司上述质押的补充质押, 本次补充质押股份数量占公司总股本的 0.48%。
002121.SZ 科陆电子 关于公司控股股东股份质押的公告	深圳市科陆电子科技股份有限公司于近日接到公司控股股东饶陆华先生将其所持有的本公司部分股权质押的通知。截止本公告日, 饶陆华先生处于质押状态的股份累计数为 453,093,473 股, 占其所持公司股份总数的 99.45%, 占公司股份总数的 32.17%。
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 8 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 8 月 7 日至 2018 年 8 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 8,988,299 股, 占公司总股本 813,009,768 股的 1.11%,
601616.SH 广电电气 关于股东协议转让公司股份完成过户登记的公告	深圳华信同行资产管理合伙企业与高云涛于 2018 年 8 月 21 日签署《股份转让协议》, 华信同行将其持有的广电电气 46,778,750 股股份, 通过协议转让的方式转让给一致行动人高云涛。华信同行与高云涛已于 2018 年 8 月 23 日办理完成股份过户登记手续。
300443.SZ 金雷风电 关于全资子公司获得风电项目核准批复的公告	山东莱芜金雷风电科技股份有限公司的全资子公司山东金雷新能源有限公司于近日收到莱芜市发展和改革委员会下发的《关于金雷山东莱芜九龙山 50MW 风电项目核准的批复》和《关于金雷山东莱芜汶源 50MW 风电项目核准的批复》。
300001.SZ 特锐德 关于预中标地铁项目的提示性公告	青鸟锐德电气股份有限公司作为第一中标候选人, 预中标青岛市地铁 8 号线工程交流 0.4kV 开关柜采购项目、青岛市地铁 8 号线 40.5kV 开关柜采购项目, 中标总金额合计 12113.2536 万元。本次地铁项目中标是公司继 2018 年 5 月中标“青岛市地铁 1 号线工程交流 40.5kV 开关柜及继电保护装置、SVG 装置采购项目”(金额 9477 万元)后的再次中标开关柜项目, 今年以来公司在地铁项目累计中标金额约 2.16 亿元。
601567.SH 三星医疗 关于全资子公司经营合同预中标的提示性公告	宁波三星医疗电气股份有限公司全资子公司宁波奥克斯高科技有限公司于近日在国家电网公司各省(地区)2018 年第三次配网物资协议库存招标项目中被推荐为中标候选人, 预中标情况如下: 奥克斯高科技在浙江、江西、湖南、河南、辽宁、重庆、天津、甘肃 8 个省(地区)中标, 中标产品包括箱式变电站、环网箱、10kV 柱上变压器台成套设备、油浸变压器、10kV 配电变台成套设备等。根据公司中标数量以及报价测算, 本次合计中标金额约为 10,873 万元。
601012.SH 隆基股份 关于控股股东股份解除质押的公告	隆基绿能科技股份有限公司于 2018 年 8 月 22 日收到公司控股股东李振国先生关于其所持有公司股份质押解除的通知。此次股份解除质押后, 李振国先生累计质押公司股份数量为 152,496,000 股, 占其持股总数的 36.41%, 占公司总股本的 5.46%。
300265.SZ 通光线缆 重大合同预中标提示性公	江苏通光电子线缆股份有限公司全资子公司江苏通光光缆有限公司、江苏通光强能输电科技有限公司, 于近日中标国家电网有限公司输变电项目 2018 年第八次线路装置

公告标题	公告内容
告	性材料招标采购。中标金额 20,446 万元, 约占 2017 年经审计营业收入总额的 13.48%。
002610.SZ 爱康科技 关于收购苏州爱康能源工程 技术股份有限公司部分 股权暨关联交易的公告	江苏爱康科技股份有限公司拟以自有或自筹资金 18,900.00 万元人民币收购张家港爱康新能源产业并购基金持有的苏州爱康能源工程技术股份有限公司 9.00%的股权, 收购完成后, 本公司在爱康能源工程的持股比例由 38.40%上升至 47.40%。本次交易构成关联交易, 不构成重大资产重组。
600112.SH 天成控股 关于控股股东股份被轮候 冻结的公告	贵州长征天成控股股份有限公司于近日收到江西省高级人民法院向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《协助执行通知书》及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《股权司法冻结及司法划转通知》, 获悉公司控股股东银河天成集团有限公司所持有本公司的部分股份被轮候冻结。冻结数量: 30,000,000 股 (无限售流通股), 冻结起始日: 2018 年 8 月 14 日; 冻结时间: 3 年。
600268.SH 国电南自 关于拟发行中期票据的公 告	公司拟在银行间市场交易商协会注册中期票据, 进一步拓宽公司在银行间债券市场的债务融资渠道, 降低公司的融资成本。本次中期票据发行规模为不超过人民币 4 亿元。本次中期票据期限为不超过 2 年。发行对象为全国银行间债券市场的机构投资者。
600151.SH 航天机电 关于转让公司所持三家子 公司全部股权的公告	公司拟通过国有产权交易系统挂牌, 以不低于经中国航天科技集团有限公司备案的净资产评估值乘以对应的股权比例, 转让所持上海神舟新能源发展有限公司 100%股权、上海太阳能科技有限公司 70%股权及甘肃上航电力运维有限公司 25%股权。
300152.SZ 科融环境 关于 2018 年半年度计提资 产减值准备的公告	根据测试结果, 2018 年半年度计提资产减值准备的资产主要为应收款项, 共计提减值准备金额为 57,867,090.65 元, 其中计提应收账款减值准备 57,644,356.94 元, 其他应收款减值准备计提 222,733.71 元。
600869.SH 智慧能源 关于为子公司提供担保的 公告	本次远东智慧能源股份有限公司为安缆提供人民币 5,000 万元的担保, 为新远东电缆提供人民币 2,800 万元的担保;截至本公告日, 安缆已使用股东大会授权担保额度 5,000 万元, 新远东电缆已使用股东大会授权担保额度 2,800 万元; 为安缆提供的担保余额为人民币 13,464 万元, 为新远东电缆提供的担保余额为人民币 103,995.08 万元。
002350.SZ 北京科锐 关于控股股东部分股份解 除质押及补充质押的公告	北京科锐配电自动化股份有限公司收到控股股东北京科锐北方科技发展有限公司的告知函, 获悉科锐北方将其所持有公司的部分股份解除质押及补充质押, 本次到期购回解除质押及补充质押后, 科锐北方所持有的公司股份累计被质押的数量为 144,756,890 股, 占公司总股本的 28.98%, 占其目前所持公司股份的比例为 78.81%。
300048.SZ 合康新能 关于全资子公司签订重大 合同的公告	北京合康新能科技股份有限公司、全资子公司北京华泰润达节能科技有限公司于近日与青海湘和有色金属有限责任公司签订了《整体技术升级改造和炼锌尾渣无害化处理及又加金属综合回收项目烟气余热回收利用蒸汽发电工程合同》, 合同总计金额约 12,235.21 万元。
300011.SZ 鼎汉技术 关于公司控股股东(实际控 制人)部分股份质押变动的 公告	北京鼎汉技术股份有限公司近日接到控股股东、实际控制人顾庆伟先生通知, 获悉其所持有本公司的部分股份质押状态发生变化。本次新质押股份 11,910,000 股, 占公司截止前一交易日总股本 2.13%; 本次解除质押股份 23,750,000 股, 占公司截止前一交易日总股本 4.25%。本次质押变动后, 其所持有的仍处于质押状态的股份合计为 83,800,000 股, 占公司截止前一交易日总股本的 15.00%。
000806.SZ 银河生物 关于控股股东股份轮候冻	北海银河生物产业投资股份有限公司于近日收到公司控股股东银河天成集团有限公司的告知函, 获悉银河集团所持有本公司的部分股份被轮候冻结及司法划转, 本次股份

公告标题	公告内容
结及司法划转的公告	划转前，控股股东银河集团持有本公司 525,612,967 股股份，占本公司总股份数的 47.79%，此次股份划转后，银河集团尚持有公司股份的数量为 517,612,967 股，占公司总股本比例为 47.06%。
002298.SZ 中电兴发 关于控股子公司中标国网天津电力公司首个设计施工总承包(EPC)项目的公告	安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司于 2018 年 8 月 22 日收到控股子公司天津市泰达工程设计有限公司的告知函，告知函内容为：泰达设计近日在天津师范大学附属学校周边电力排管工程总承包（EPC）招标项目中中标，中标金额为人民币 3178 万元。
300120.SZ 经纬辉开 关于孙公司与关联方共同对外投资暨关联交易的公告	New Vision Display 是新辉开科技（深圳）有限公司的全资子公司，是天津经纬辉开光电股份有限公司的孙公司。NVD 拟通过购买可转换票据的方式，与经纬辉开董事、总经理陈建波，董事吕敬崑、副总经理 Jeffrey William Olyniec 共同投资美国 ReviverMX。其中，NVD 拟投资 400 万美元；陈建波拟投资 83.33 万美元，吕敬崑拟投资 183.33 万美元，Jeffrey William Olyniec 拟投资 48.33 万美元，资金来源全部为自有资金。
002176.SZ 江特电机 关于控股股东股权解除质押的公告 002359.SZ 北讯集团 关于持股 5%以上股东部分股份被司法冻结的进展公告	2018 年 8 月 24 日，江西特种电机股份有限公司接到控股股东江西江特电气集团有限公司函告，获悉江特电气所持有本公司的部分股份已经被解除质押。截止公告披露日，江特电气累计质押其持有的公司股份 9,624.02 万股，占公司股份总额的 6.55%。 2018 年 8 月 22 日，公司收到任志莲女士致公司的《告知函》称：1、公司持股 5%以上股东任志莲女士于 2018 年 8 月 21 日收到广东省深圳市福田区人民法院应诉通知书；2、获悉其持有的公司 2,537,058 股股份被司法冻结原因系任志莲女士合同纠纷一案，涉案金额为 49,675,600.00 元。

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	4
图 3: 各国电气设备板块 PE 比较	4
图 4: 行业内净利增速分布情况	11
图 5: 电气设备行业指数表现 (08 月 20 日-08 月 24 日)	12
图 6: 电气设备行业指数表现一年初至今	12
图 7: 全行业指数表现—上周 (08 月 20 日-08 月 24 日)	12
图 8: 二级行业指数表现 (08 月 20 日-08 月 24 日)	13
图 9: 三级行业指数表现 (08 月 20 日-08 月 24 日)	13
图 10: 电气设备个股周涨跌幅—上周 (08 月 20 日-08 月 24 日)	14
图 11: 金风科技 PB-Bands.....	16
图 12: 金风科技 PE-Bands.....	16
图 13: 天顺风能 PB-Bands.....	16
图 14: 天顺风能 PE-Bands.....	16
图 15: 久立特材 PB-Bands.....	17
图 16: 久立特材 PE-Bands.....	17
图 17: 江苏神通 PB-Bands.....	17
图 18: 江苏神通 PE-Bands.....	17
图 19: 浙富控股 PB-Bands.....	17
图 20: 浙富控股 PE-Bands.....	17
图 21: 风电机组累计利用小时数	19
图 22: 原“红六省”弃风率变化	19
图 23: 风电累计新增装机容量	19
图 24: 风电分地区新增装机容量 (截止 7 月)	19
图 25: 光伏累计新增装机容量	19
图 26: 光伏分地区新增装机容量 (截止 7 月)	19
表 1: 稳定型组合涨跌幅数据汇总	2
表 2: 进攻型组合涨跌幅数据汇总	2
表 3: 热点事件及分析.....	3
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 2018.08.24)	5
表 5: 国际电气设备龙头业绩增速与估值 (截止 2018.08.24)	6
表 6: 港股龙头业绩增速与估值 (截止 2018.08.24)	7
表 7: 电气设备与新能源上市公司中报汇总 (截止 2018.08.24)	8
表 8: 个股一周涨跌幅数据汇总	15
表 9: 重点公司业绩与估值水平	16
表 10: 新能源行业数据汇总	18
表 11: 一周行业新闻汇总 (08 月 18 日-08 月 24 日)	20
表 12: 一周公司公告汇总 (08 月 18 日-08 月 24 日)	24

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。本报告清晰准确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

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 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	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@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