

1-8 月全国风电累计装机 1.74 亿千瓦

——制造业观察 (20180918)



❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深300	3312	1.32	399001.SZ	深证成指	8248	1.41
000001.SH	上证综指	2731	1.14	399006.SZ	创业板指	1392	1.10
川财	机械装备	6989	0.78	川财	建材轻工	6863	0.46
川财	汽车家电	11799	1.78				

❖ 指标跟踪

指标名称	单位	2018-08	同比/%	累计/%	2018-07	同比/%	累计/%
汽车产量	万辆	200.00	(4.40)	2.37	204.28	(0.66)	3.29
汽车销量	万辆	210.30	(3.80)	3.11	188.91	(4.02)	4.09
汽车零部件出口额	万美元	476480	6.45	12.11	480465	11.60	13.02
小轿车进口金额	万美元				268220	102.44	25.63
新能源汽车销量	万辆	60.10	87.81	114.88	49.60	97.61	126.30
充电桩数量	万个	27.87	49.87	57.02	27.48	52.08	58.20
挖掘机产量	万台				2.10	57.40	47.94
工业机器人产量	万台/套				1.37	6.30	24.63
金属集装箱产量	万立方米				1123.40	33.30	2.98
发电设备产量	万千瓦				679.00	(21.80)	(18.84)

数据来源: 中国汽车工业协会, 海关总署, 中国电动汽车充电基础设施促进联盟, 国家统计局, 川财证券研究所

❖ 川财观点

【汽车】中汽协和乘联会相继公布了8月新能源汽车产销数据, 新能源乘用车市场逐渐适应新政, 发展企稳带动车市增长, 补贴新政落地后, 新能源车销量首次实现环比增长, 未来稳定增长趋势可期。8月传统燃油车零售增速同比下降7%, 而新能源车却实现了60%的高增长, 新能源车已成为拉动车市增量的核心动力。车型方面, A级、A0级车继续走强, 延续结构化调整趋势, 新能源车的中高端化趋势愈发明朗。车企方面, 行业格局稳固, 上汽乘用车增势迅猛, 月销量同比增长161%。另外, 短期内中美贸易依旧具有较大不确定性, 板块恐难有趋势性上涨行情, 我们建议投资者注意风险。

【轻工制造】造纸板块: 中秋备货进入扫尾阶段, 下游备货需求减弱, 国废价格走低, 贸易摩擦隐患未除, 关注拥有良好内生增长能力的优势企业, 相关标的有太阳纸业。家居板块: 受去年以来房地产市场的严格调控、整装企业截流

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 制造

报告时间 | 2018/9/19

👤 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002
010-66495923
yangouwen@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼, 100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼, 200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼, 610041

以及行业竞争日趋激烈等因素影响，板块持续调整，门店数量较多、产品品类齐全、布局前端整装渠道的正装家居企业有望突出重围，相关标的欧派家居、尚品宅配；成品家居板块，美国针对出口家具加征关税的措施尚未落地，行业仍存在隐忧，长期来看，软体家居龙头凭借渠道优势和品类扩大能力，市场份额有望继续扩大，相关标的有顾家家居；包装印刷板块：拥有高端大客户资源和部分定价权、新品新客户资源较多的企业存在投资机会，相关标的有裕同科。

【机械设备】先进制造、智能制造和工业互联网大概率是 2018 下半年机械板块的热点，应当适度配置国家重点布局的战略型先进制造业（锂电和半导体）、智能制造（核心零部件、本体、行业集成应用和工业互联网板块）板块。

【电气设备】国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，鼓励风电、光伏项目开展平价上网。短期来看，非技术成本与消纳依旧是能否实现平价上网的重要影响因素。长期来看，若非技术成本取消后项目收益率依然能够维持较高水平，在审批权下放至省级部门的背景下，新能源装机将会有较大规模的增长。预计平价上网后，项目运营商关注点将从初始投资成本向全生命周期度电成本转移，建议关注风电整机环节市占率较高的企业，相关标的：金风科技。

【国防军工】9 月份至今军工板块整体呈上涨趋势，主要由于以下三方面原因：1、军工板块中报业绩明显改善，板块营业收入及业绩增速均超过去年同期水平，军工行业基本面明显改善；2、截止 9 月 14 日，军工板块估值 58 倍（TTM，剔除负值），明显低于 2010 年以来板块平均值（67 倍），板块处于历史低位，具备反弹空间；3、中央军民融合发展委员会会议预期召开、军品定价机制改革方案出台预期等信息进一步利好军工板块，使得板块出现活跃交易，景气度明显回升。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及民参军优质标的，如中直股份、中航沈飞、内蒙一机、中航机电、中航电子、光威复材、振芯科技、中光防雷、航新科技、火炬电子等。

❖ 行业动态

【汽车】日前，法拉利汽车公司宣布，到 2022 年，公司约 60%的车型将配备混合动力发动机，其余车型使用普通的内燃发动机，以适应全世界日益严格的排放标准。（第一电动网）

【轻工制造】2018 年 1-7 月，造纸及纸制品制造业利润总额 488.1 亿元，同比增长 10.69%，其中：纸浆制造业利润总额 13.42 亿元，同比增长 51.07%；造纸业利润总额 304.43 亿元，同比增长 12.09%；纸制品制造业利润总额 170.25 亿元，同比增长 12.09%。（中国轻工业网）

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

【机械设备】 工信部公示第二批服务型制造示范名单，其中包括高德红外、三川智慧、正邦科技、中信重工等 33 家示范企业。宝山钢铁股份有限公司的宝钢超轻型钢制白车身（BCB）开发与应用、郑州宇通客车股份有限公司的面向运企机务管理的 Vehicle+车联网综合服务平台等 50 个示范项目；工业和信息化部电子第五研究所华东分所的苏州智能工业融合发展中心、浪潮通用软件有限公司的面向制造业的供应链协作平台等 31 个示范平台；以及苏州市、嘉兴市、泉州市、郑州市、广州市、厦门市等 6 个示范城市。（中证网）

【电气设备】

1) 国家能源局发布了 1-8 月份全国电力工业统计数据，全国风电累计装机 17400 万千瓦、风电平均利用小时 1412 小时。（能源局）

2) 近日，陕西省发改委发布陕西省 2018 年风电开发建设方案。通知提出，2018 年陕西省核准了 29 个 150 万 kW 的风电项目，并要求在今年年底前开工，否则指标作废。为了防止部分项目在年底前无法开工导致指标浪费，另外核准了 21 个 107 万 kW 的备选项目。（北极星风力发电网）

❖ 公司要闻

漳州发展 (000753): 全资子公司水务集团将在漳州市龙文区投资建设“漳州市第三自来水厂（一期）工程项目”，预计总投资额为 4.09 亿元。

英派斯 (002899): 因经营发展需要，殷富中国、湖南文旅计划合计减持公司股份不超过 480 万股（占公司总股本比例 4.00%）。其中，殷富中国减持股份数量不超过 340 万股（占公司总股本比例 2.83%），湖南文旅减持股份数量不超过 140 万股（占公司总股本比例 1.17%）。

双良节能 (600481): 公司控股子公司双良新能源公司成为新疆大全新能源股份有限公司 4A 项目还原炉及尾气夹套项目的中标人，中标价 1.8 亿元。该项目的中标彰显了双良新能源公司多晶硅还原炉产品的研发、制造和集成能力。

金智科技 (002090): 公司中标国家电网公司配变数据采集终端（TTU）项目共计 1648.54 万元。

天奥电子 (002935): 公司正在开展 5G 相关产品的研发和技术储备。

❖ 川财覆盖

代码	名称	收盘价	PE (TTM)	EPS-2017	EPS-2018E	EPS-2019E	EPS-2020E
002341	新纶科技	11.70	52.81	0.13	0.43	0.63	0.83
300073	当升科技	24.73	49.53	0.57	0.68	1.02	1.22

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

603111	康尼机电	5.35	-12.02	0.31	0.62	0.79	1.00
603339	四方科技	16.78	19.14	0.78	1.00	1.21	1.42
603308	应流股份	10.57	75.04	0.14	0.18	0.24	0.31
300260	新莱应材	11.68	75.46	0.10	0.35	0.45	0.59
600320	振华重工	3.48	52.85	0.07	0.10	0.12	0.17
002430	杭氧股份	12.14	19.50	0.34	0.72	0.92	1.12
300342	天银机电	12.23	30.47	0.44	0.52	0.64	0.73
600372	中航电子	14.20	45.83	0.31	0.33	0.40	0.46
002013	中航机电	8.70	45.63	0.16	0.25	0.30	0.35
300414	中光防雷	15.68	65.33	0.23	0.42	0.71	1.01
601996	丰林集团	3.27	30.93	0.13	0.22	0.28	
002511	中顺洁柔	7.82	25.64	0.27	0.33	0.42	0.57
603816	顾家家居	48.02	22.41	1.92	2.39	3.12	4.01
300729	乐歌股份	22.69	32.20	0.73	1.05	1.63	2.33
002798	帝欧家居	28.59	34.49	0.26	1.55	2.08	2.67
002531	天顺风能	4.08	15.44	0.26	0.31	0.43	0.46
002202	金风科技	11.80	12.16	0.86	1.06	1.16	1.45
002080	中材科技	7.69	12.76	0.59	0.76	0.92	1.07

数据来源: Wind, 川财证券研究所, 收盘价单位为元, EPS 单位为元/股

❖ **风险提示:** 政策变化, 经济增速变化, 原材料价格变化。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003