

三季度报陆续披露，关注绩优个股



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电气设备行业周报（20181021）

❖ 川财周观点

本周市场波动较大，新能源板块个股表现与市场相符，个别上市公司跑输大盘。风电板块三季度业绩预告陆续披露，从已披露情况来看，产业链分化依旧显著：（1）运营商盈利受弃风限电改善的影响有较大幅度的增长；（2）中游整机制造商业绩承压，主要是受整机招标价格持续下探的影响；（3）受原材料价格维持高位的影响，零部件制造企业的业绩承受较大压力。从已披露业绩预告公司的情况来看，风电行业三季度报符合我们此前预期，但由于部分公司报财务报告尚未披露，行业实际经营情况仍有待进一步确认。站在当前时间点，我们认为整机依然是风电产业链中格局最好的环节，且经过本周下跌后，相关上市公司估值已具备较强安全边际。建议关注整机板块市占率较高的企业，相关标的：金风科技。

❖ 市场综述

本周川财能源板块下跌 4.38%，上证综指跌幅为 2.17%，电气设备指数跌幅为 2.32%，跌幅高于上证综指 0.15 个百分点，新能源指数跌幅为 2.50%，跌幅高于上证综指 0.33 个百分点。

❖ 公司动态

德赛电池（002610）：发布三季度业绩报告；思源电气（002028）：发布三季度业绩报告；东方电缆（603606）：发布三季度业绩报告；理工环科（002322）：发布三季度业绩报告；智度股份（000676）：发布三季度业绩报告；良信电器（002706）：发布三季度业绩报告；智慧能源（600869）：发布三季度业绩报告。

❖ 行业动态

1、统计局发布 9 月份能源生产情况（北极星电力网）；2、中国可再生能源发展报告 2017 发布（北极星电力网）；3、安徽合肥某地政府明确要求禁止安装户用光伏电站（北极星电力网）；4、国家能源局就 1.5GW 光伏领跑基地奖励事宜征求意见（北极星电力网）；5、光伏价格：硅料缓跌 整体供应链价格续降（PVInfoLink）；6、湖北 1-9 月份太阳能发电 38.75 亿千瓦时（北极星电力网）。

❖ **风险提示：** 新能源新增装机容量不达预期、新能源汽车销量低于预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 能源/电气设备
报告时间 | 2018/10/21

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
021-68595107
suncan@cczq.com

👤 联系人

赵旭
证书编号：S1100117090010
010-66495941
zhaoxu@cczq.com

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

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

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场行情回顾	4
2.1 板块涨跌幅	4
2.2 个股表现	5
三、行业动态	6
3.1 公司公告	6
3.2 行业资讯	7
风险提示	9

图表目录

图 1: 本周行业涨跌幅对比.....	5
表格 1. 电力设备相关个股涨跌幅前五.....	5
表格 2. 新能源相关个股涨跌幅前五.....	5
表格 3. 新能源汽车相关个股涨跌幅前五.....	6
表格 4. 公司公告.....	6
表格 5. 行业要闻.....	7

一、川财周观点

本周市场波动较大，新能源板块个股表现与市场相符，个别上市公司跑输大盘。风电板块三季报业绩预告陆续披露，从已披露情况来看，产业链分化依旧显著：

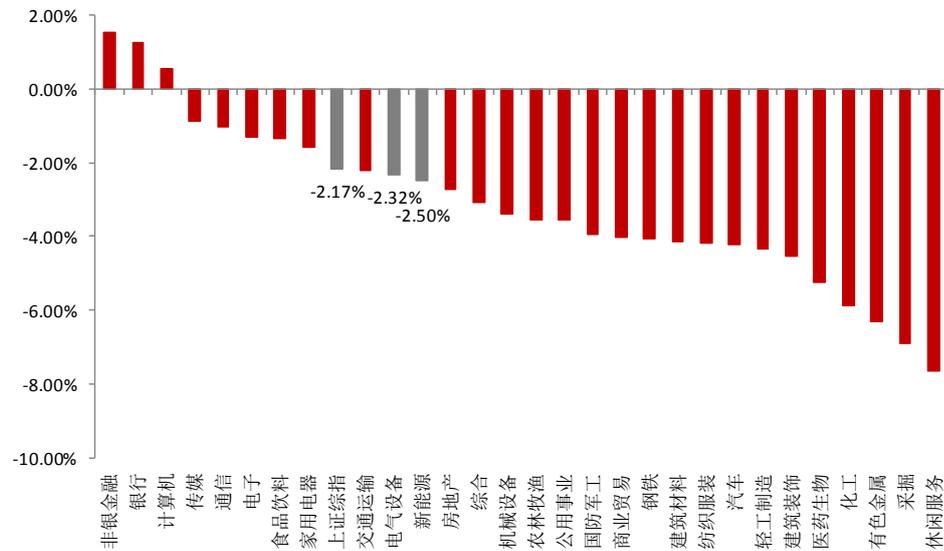
(1) 运营商盈利受弃风限电改善的影响有较大程度的增长；(2) 中游整机制造商业绩承压，主要是受整机招标价格持续下探的影响；(3) 受原材料价格维持高位的影响，零部件制造企业的业绩承受较大压力。从已披露业绩预告公司的情况来看，风电行业三季报符合我们此前预期，但由于部分公司报财务报告尚未披露，行业实际经营情况仍有待进一步确认。站在当前时间点，我们认为整机依然是风电产业链中格局最好的环节，且经过本周下跌后，相关上市公司估值已具备较强安全边际。建议关注整机板块市占率较高的企业，相关标的：金风科技。

二、市场行情回顾

2.1 板块涨跌幅

本周川财能源板块下跌 4.38%，上证综指跌幅为 2.17%，电气设备指数跌幅为 2.32%，跌幅高于上证综指 0.15 个百分点，新能源指数跌幅为 2.50%，跌幅高于上证综指 0.33 个百分点。

图 1：本周行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 个股表现

目前，纳入我们统计的电力设备、新能源、新能源汽车子板块上市公司数量分别为 174 家、81 家、144 家。

本周板块个股涨跌幅排行榜如下：电力设备板块必创科技涨幅最高，为 16.50%，跌幅最高为华西能源 16.81%；新能源板块诚志股份涨幅居首，为 8.33%，跌幅最高为江苏神通 19.24%；新能源汽车板块德赛电池涨幅最高为 10.86%，跌幅最高为*ST 东南 21.83%。

表格 1. 电力设备相关个股涨跌幅前五

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	市值（亿元）	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	市值（亿元）
必创科技	16.50%	27	华西能源	-16.81%	35
盛弘股份	11.42%	21	长高集团	-15.03%	16
新联电子	9.42%	30	湘电股份	-14.70%	47
特锐德	6.38%	130	东方电缆	-14.21%	41
北讯集团	5.97%	89	深圳惠程	-13.21%	74

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 2. 新能源相关个股涨跌幅前五

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	市值（亿元）	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	市值（亿元）
--------	-------	--------	--------	-------	--------

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

诚志股份	8.33%	156	江苏神通	-19.24%	24
中材科技	7.27%	95	台海核电	-18.16%	68
裕兴股份	4.01%	17	南风股份	-17.97%	18
盾安环境	3.13%	36	*ST 凯迪	-15.52%	39
珈伟股份	2.24%	42	湘电股份	-14.70%	47

资料来源: Wind, 川财证券研究所

表格 3. 新能源汽车相关个股涨跌幅前五

涨幅榜前五名	本周涨跌幅	市值(亿元)	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	市值(亿元)
德赛电池	10.86%	48	*ST 东南	-21.83%	21
先导智能	8.26%	206	坚瑞沃能	-17.75%	34
欣旺达	8.17%	123	纳川股份	-17.31%	29
中材科技	7.27%	95	斯太尔	-16.36%	24
高澜股份	7.18%	16	新海宜	-15.19%	37

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

德赛电池(002610): 发布三季度业绩报告; 思源电气(002028): 发布三季度业绩报告; 东方电缆(603606): 发布三季度业绩报告; 理工环科(002322): 发布三季度业绩报告; 智度股份(000676): 发布三季度业绩报告; 良信电器(002706): 发布三季度业绩报告; 智慧能源(600869): 发布三季度业绩报告。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
爱康科技	德赛电池: 发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告, 2018年1-9月实现营业收入36.71亿元, 同比增长2.89%; 实现归属母公司所有者净利润1.55亿元, 同比减少13.36%; 每股收益0.03元, 去年同期为0.03元。
思源电气	思源电气: 发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告, 2018年1-9月实现营业收入30.61亿元, 同比增长7.98%; 实现归属母公司所有者净利润2.40亿元, 同比增长30.04%; 每股收益0.32元。
东方电缆	东方电缆: 发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告, 2018年1-9月实现营业收入21.89亿元, 同比增长36.90%; 实现归属母公司所有者净利润1.15亿元, 同比增长213%; 每股收益0.23元。

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

理工环科	理工环科：发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告,2018年1-9月实现营业收入5.57亿元,同比增长12.40%;实现归属母公司所有者净利润1.43亿元,同比还少14.60%;每股收益0.37元。
智度股份	智度股份：发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告,2018年1-9月实现营业收入56.48亿元,同比增长27.62%;实现归属母公司所有者净利润5.81亿元,同比增长75.86%;每股收益0.60元。
良信电器	良信电器：发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告,2018年1-9月实现营业收入12.26亿元,同比增长10.52%;实现归属母公司所有者净利润2.20亿元,同比增长20.10%;每股收益0.28元。
智慧能源	智慧能源：发布三季度业绩报告	公司发布三季度业绩报告,2018年1-9月实现营业收入125.80亿元,同比增长0.54%;实现归属母公司所有者净利润1.46亿元,同比增长103.99%;每股收益0.07元。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

1、统计局发布9月份能源生产情况(北极星电力网); 2、中国可再生能源发展报告2017发布(北极星电力网); 3、安徽合肥某地政府明确要求禁止安装户用光伏电站(北极星电力网); 4、国家能源局就1.5GW光伏领跑基地奖励事宜征求意见(北极星电力网); 5、光伏价格:硅料缓跌 整体供应链价格续降(PVInfoLink); 6、湖北1-9月份太阳能发电38.75亿千瓦时(北极星电力网)。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
统计局发布9月份能源生产情况	9月1日-28日,全国平均气温17℃,比去年同期偏低1.2℃。受天气、中秋假期等因素影响,全社会用电需求降低,9月份发电5483亿千瓦时,同比增长4.6%,增速较上月回落2.7个百分点;日均发电182.8亿千瓦时,环比减少23.8亿千瓦时。1-9月份,发电量同比增长7.4%,增速较1-8月份回落0.3个百分点。
中国可再生能源发展报告2017发布	由国家能源局、江苏省人民政府和国际可再生能源署联合主办的“一带一路”能源部长会议、2018国际能源变革论坛在苏州开幕。国家主席习近平向会议发来贺信,国务委员王勇宣读贺信并致辞,会议由国家发改委副主任连维良主持。水电水利规划设计总院院长郑声安参加开幕式,并在2018国际能源变革论坛上,发布了《中国可再生能源发展报告2017》。
安徽合肥某地政府明确要求禁止安装户用光伏电站	合肥新站高新技术产业开发区磨店社区管理会发布文件《关于停止安装农户光伏发电设备的函》,文件指出某公司协助部分农户在社区重点项目范围突击安装了大量光伏发电设备,部分农户在拆迁过程中漫天要价,导致多个重点项目无法推进。请贵公司即日起停止一切农户安装光伏发电项目。
国家能源局就1.5GW光	国家能源局综合司印发征求《关于光伏发电领跑基地奖励有关事项的通知》意见的函

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

伏领跑基地奖励事宜征求意见 (以下简称“《通知》”),就国能发新能【2017】54号中提出的领跑者基地奖励事宜征求相关发改委(能源局)的意见。《通知》指出,对严格落实要求、按期投产且验收合格的基地(含二期),在后续领跑基地竞争优选中给予优先考虑或适当加分;对2017年光伏发电领跑基地给予3个150万千瓦建设规模奖励激励。

光伏价格:硅料缓跌 整体供应链价格续降

本周硅料价格依旧持续下跌,国内致密料价格落在每公斤85元人民币左右,菜花料则是到每公斤78元人民币。目前单、多晶硅片厂需求一般,因此买价持续开低,用时间换空间,预计硅料后势还是缓跌格局。但由于这样的价位水平已经接近部分硅料厂的成本线,因此预估价格不会再下滑太多,并且价格在持续低水平一段时间后,可能有部分硅料厂会考虑停产,整体市场的供给量会再度减少,因此价格应该有所支撑。海外部分由于交易不多,议价空间大,跌幅也跟着扩大,目前海外库存多、成交少,多数成交都是卖方急于换现金的赔钱价。而这市况预计还要持续一段时间。

湖北1-9月份太阳能发电38.75亿千瓦时

2018年九月,湖北省全社会和工业用电继续保持强劲增长,各大产业和城乡居民生活用电全面快速增长,各项用电指标运行态势良好。水电减发火电增发保供,全月电网安全稳定运行,全省旺盛用电需求得到有力保障。当月,全省发电255.40亿千瓦时,下降1.03%;全社会用电179.94亿千瓦时,增长16.05%,其中工业用电89.90亿千瓦时,增长12.09%。

资料来源:北极星电力网,中电联,国家统计局,国家发改委,川财证券研究所

风险提示

新能源新增装机不达预期

相关政策发布后对风电、光伏企业的利好有待进一步确认，风电、光伏新增装机容量存在不达预期的可能。

新能源汽车销量低于预期

受目录重审和补贴退坡的影响，新能源汽车全年销量有可能低于 70 万量，持续关注后续产销量数据。

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