

宁夏发布风电竞争性配置方案



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电气设备行业周报（20181209）

❖ 川财周观点

本周宁夏发布风电竞争性配置方案，继国家能源局印发《国家能源局关于2018年度风电建设管理有关要求的通知》后，目前已有两个省份印发竞争性配置方案。两省发布的方案主要有四方面区别：（1）广东省将企业能力、设备先进性、申报电价、已开展前期工作、接入消纳条件与技术看方案作为评分依据，宁夏省未将技术方案列入评分项；（2）各项分数占比略有差别，其中已开展前期工作项目分值差别较大，该项在宁夏与广东所占分值分别为25分与18分；（3）基准电价不同；（4）总分值不同，宁夏总分为100分，广东可超100分。我们认为示范效应将影响余下省份的配置方案，导致风电装机量较低的省份方案差别较小，但风电装机规模较大的省份配置方案或将有一定差别。从已公布的方案来看，企业能力与申报电价将拉开总体得分，而在企业能力的评分中，国企更具优势，预计在竞争性配置方案实施初期，运营端市占率将进一步向国企集中。随着开发商关注点由初转成本向LCOE转化，我们认为优质机组将享受一定溢价，关注整机环节市占率较高的上市公司，相关标的：金风科技。

❖ 市场综述

本周上证综指涨幅为0.68%，电气设备指数涨幅为2.05%，涨幅高于上证综指1.37个百分点，新能源指数涨幅为1.56%，跌幅高于上证综指0.88个百分点。

❖ 公司动态

中材科技（002080）：关于中材叶片与金风科技有关巴拿马项目争议的进展公告；天能重工（300569）：非公开发行A股预案（修订版）；协鑫集成（002506）：非公开发行A股预案；金龙汽车（600686）：非公开发行A股预案（二次修订版）；太阳能（000591）：关于公开发行绿色公司债券预案。

❖ 行业动态

1、宁夏风电基地2018年度风电项目竞争配置办法印发（北极星电力网）；
2、山东德州17个规模内风电项目完成核准，总投资72.62亿（北极星电力网）；
3、国务院正式任命章建华为国家能源局局长（北极星电力网）；
4、日本2MW以上的光伏项目FIT削减延迟六个月（北极星电力网）；
5、江苏启东海上风电项目上报省发改委办理核准手续（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	2018/12/10

👤 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

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

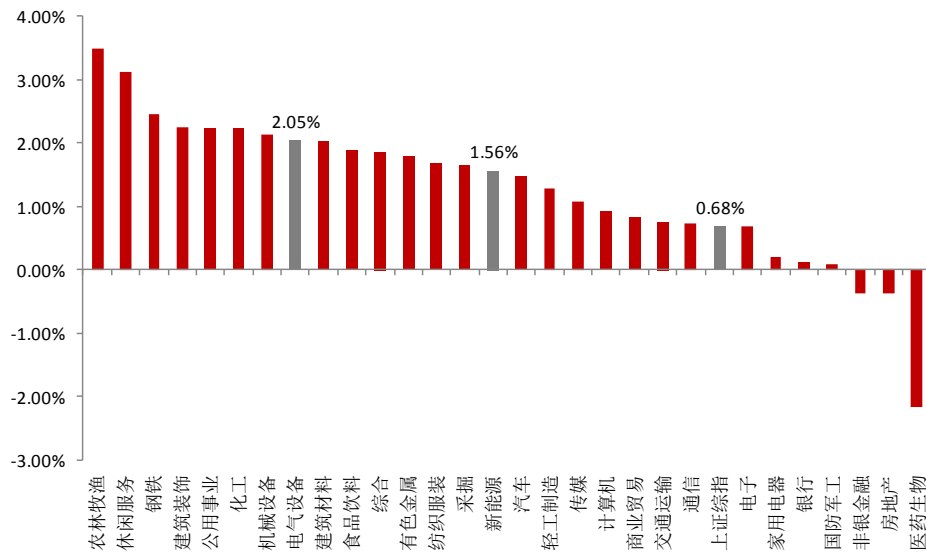
本周宁夏发布风电竞争性配置方案，继国家能源局印发《国家能源局关于 2018 年度风电建设管理有关要求的通知》后，目前已有两个省份印发竞争性配置方案。两省发布的方案主要有四方面区别：(1) 广东省将企业能力、设备先进性、申报电价、已开展前期工作、接入消纳条件与技术方案的评分依据，宁夏省未将技术方案列入评分项；(2) 各项分数占比略有差别，其中已开展前期工作项目分值差别较大，该项在宁夏与广东所占分值分别为 25 分与 18 分；(3) 基准电价不同；(4) 总分值不同，宁夏总分为 100 分，广东可超 100 分。我们认为示范效应将影响余下省份的配置方案，导致风电装机量较低的省份方案差别较小，但风电装机规模较大的省份配置方案或将有一定差别。从已公布的方案来看，企业能力与申报电价将拉开总体得分，而在企业能力的评分中，国企更具优势，预计在竞争性配置方案实施初期，运营端市占率将进一步向国企集中。随着开发商关注点由初转成本向 LCOE 转化，我们认为优质机组将享受一定溢价，关注整机环节市占率较高的上市公司，相关标的：金风科技。

二、市场行情回顾

2.1 板块涨跌幅

本周上证综指涨幅为 0.68%，电气设备指数涨幅为 2.05%，涨幅高于上证综指 1.37 个百分点，新能源指数涨幅为 1.56%，跌幅高于上证综指 0.88 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：电力设备板块延安必康涨幅最高，为 33.62%，跌幅最高为金冠电气 16.88%；新能源板块阳光电源涨幅居首，为 15.17%，跌幅最高为海得控制 13.23%；新能源汽车板块新海宜涨幅最高为 12.59%，跌幅最高为得润电子 6.11%。

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)
延安必康	33.62%	376	金冠电气	-16.88%	59
凯发电气	16.52%	21	安控科技	-15.70%	28
阳光电源	15.17%	140	海得控制	-13.23%	26
*ST 尤夫	14.81%	61	光电科技	-8.98%	23
大连电瓷	14.77%	23	中元股份	-6.75%	21

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

阳光电源	15.17%	140	海得控制	-13.23%	26
*ST 凯迪	11.86%	52	中核科技	-3.39%	43
拓日新能	10.39%	38	中利集团	-3.33%	76
科士达	10.17%	45	沃尔核材	-3.15%	47
福斯特	9.35%	148	台海核电	-2.47%	99

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)
新海宜	12.59%	64	得润电子	-6.11%	52
亿利达	10.63%	34	坚瑞沃能	-5.08%	41
科士达	10.17%	45	融捷股份	-4.27%	53
曙光股份	10.07%	32	北巴传媒	-4.13%	28
银河电子	9.70%	46	中信国安	-3.93%	144

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

中材科技(002080): 关于中材叶片与金风科技有关巴拿马项目争议的进展公告; 天能重工(300569): 非公开发行 A 股预案(修订版); 协鑫集成(002506): 非公开发行 A 股预案; 金龙汽车(600686): 非公开发行 A 股预案(二次修订版); 太阳能(000591): 关于公开发行绿色公司债券预案。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
中材科技	中材科技: 关于中材叶片与金风科技有关巴拿马项目争议的进展公告	巴拿马项目业主与金风科技及其关联公司因巴拿马项目贷款和产品质量发生纠纷, 并产生仲裁, 继而金风科技向中材叶片提出索赔。金风科技与中材叶片组成工作组, 对上述仲裁结果, 所涉叶片质量问题, 实际和潜在损失范围等相关事项进行了梳理和评估。双方友好协商, 本着解决争议, 共同发展, 共同分担的原则, 达成一致。其中金风科技承担约 1.84 亿元(40%), 中材叶片承担约 2.76 亿元(60%)。
天能重工	天能重工: 非公开发行 A 股预案(修订版)	公司拟非公开发行 3000.24 万股, 募集资金不超过 4.6 亿元, 用于建设三个项目与偿还银行贷款。其中 4 亿元用于建设风电场项目(50MW), 6000 万元用于偿还银行贷款。
协鑫集成	协鑫集成: 非公开发行 A 股预案	公司拟非公开发行 10.1248 亿股, 募集资金不超过 50 亿元, 用于建设三个项目与偿还银行贷款。其中 25.5 亿元(51%) 用于建设大尺寸再生晶圆半导体项目, 6.9 亿元(14%) 用于 C-Si 材料深加工项目, 2.6 亿元(5%) 用于半导体晶圆单晶炉及相关装备项目, 15 亿元(30%) 用于补充流动资金。

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

金龙汽车	金龙汽车：非公开发行 A 股预案（二次修订版）	公司拟非公开发行 10.1248 亿股，募集资金不超过 17.1006 亿元，用于五个项目。其中 7.75 亿元（45%）用于收购金龙联合 25% 股权项目，4 亿元（23%）用于智能网联汽车应用开发项目，2.7 亿元（16%）用于新能源实验室升级改造项目，10.21 亿元（6%）用于新能源汽车核心零部件研发及产业化项目，1.63 亿元（10%）用于新能源前瞻性技术研发项目。
太阳能	太阳能：关于公开发行绿色公司债券预案	为优化公司债务结构，降低融资成本，公司拟公开发行绿色公司债券的票面总额不超过人民币 15 亿元用于新建绿色产业项目、置换已投入绿色产业项目的银行贷款及补充流动资金。本次公开发行绿色公司债券的期限不超过 5 年，其中首期发行规模不超过 5 亿元。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

- 1、宁夏风电基地 2018 年度风电项目竞争配置办法印发（北极星电力网）；
- 2、山东德州 17 个规模内风电项目完成核准，总投资 72.62 亿（北极星电力网）；
- 3、国务院正式任命章建华为国家能源局局长（北极星电力网）；
- 4、日本 2MW 以上的光伏项目 FIT 削减延迟六个月（北极星电力网）；
- 5、江苏启东海上风电项目上报省发改委办理核准手续（北极星电力网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
宁夏风电基地 2018 年度风电项目竞争配置办法印发	宁夏回族自治区发布《宁夏风电基地 2018 年度风电项目竞争配置办法》，该办法提出，通过竞争性配置，按照公开公平公正的原则选择有投资能力、技术水平高、创新能力强、讲诚信的企业获得宁夏集中式风电项目建设规模，在坚守生态保护红线的前提下，引导风电产业升级和成本降低，提高国家补贴资金使用效益，推动风电健康有序发展。对企业申报的项目进行综合评分，按照综合评分由高到低的顺序确定项目投资主体、建设规模和上网电价。企业已核准的风电项目尚未实质性开工，且核准文件过期的不得参与此次竞争，主动申请作废的除外。
山东德州 17 个规模内风电项目完成核准，总投资 72.62 亿	近日，禹城市苇河风电场项目在德州市发改委完成核准手续，这是德州市今年最后一个规模内风电项目，也标志着德州市 2018 年度 17 个规模内风电项目全部完成核准，总投资达 72.62 亿元。按照风电项目建设审批流程，今年 5 月份，德州市 17 个风电项目纳入 2018 年度山东省风电开发建设方案，获得建设规模指标 90 万千瓦，占全省下达总规模的 30%，居全省第一位。
国务院正式任命章建华为国家能源局局长	人力资源和社会保障部网站公布国务院任免国家工作人员，其中任命章建华为国家能源局局长。
日本 2MW 以上的光伏项目 FIT 削减延迟六个月	日本经济产业省宣布，对超过 2 兆瓦且在 2012 年至 2014 年之间批准的项目，上网电价降低至 21 日元/千瓦时（约 0.19 美元）将从 2019 年 9 月开始，而不是按原计划从 3 月开始实施。但是，对于容量小于 2 兆瓦的核准项目，没有延期。
江苏启东海上风电项目	启东 H1#、H2#、H3# 海上风电场项目正式上报省发改委办理核准手续，标志着启东海

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

上报省发改委办理核准 上风电开发进入了实质性阶段。3 个海上风电项目位于启东市近海海域，已列入《江苏省海上风电场工程规划修编报告》，符合江苏沿海地区发展对新能源产业的要求，装机总规模 80 万千瓦，总投资 147 亿元。

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，必要时可就法律、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