

适时布局风电制造环节优质资产



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电气设备行业周报（20181223）

❖ 川财周观点

本周中电联公布 2018 年 1-11 月电力运行情况，其中风电装机规模为 17.2GW，同比增长约 32%，从已公布 2018 年 1-11 月份数据来看，2018 年新增装机同比正增长将是大概率事件。中长期来看，我们认为：（1）2019 年风电新增装机将延续 2018 年的改善趋势，考虑到电价下调的时间点，2020 年风电新增装机将达近期高位；（2）钢材价格自 2018 年 9 月份起下降，对于制造环节是较大利好，在装机规模放量的背景下，制造环节毛利率有望提升；（3）目前风场盈利环境已明显改善的背景下，产业链盈利将逐步传导至制造端，制造环节周转加快将提升该环节 ROE 水平，看好制造端盈利改善的长期逻辑。我们认为 2018-2020 年将是风电新一轮发展恢复期，站在当前时点，我们建议适时布局风电制造环节优质资产，相关标的：金风科技、天顺风能。

❖ 市场综述

本周上证综指跌幅为 2.99%，电气设备指数跌幅为 2.30%，跌幅低于上证综指 0.69 个百分点，新能源指数跌幅为 3.64%，跌幅高于上证综指 0.65 个百分点。

❖ 公司动态

凯中精密（002823）：向全资子公司增资；金风科技（002202）：关于参与风电产业投资基金的公告；温州宏丰（300283）：关于获得财政补贴的公告；尚纬股份（603333）：公司项目中标公告；通达股份（002560）：关于国家电网预中标的提示性公告；科林电气（603050）：关于获得财政补贴的公告；大连电瓷（002606）：关于国家电网预中标的提示性公告。

❖ 行业动态

1、中电联发布 1-11 月电力运行情况公告（北极星电力网）；2、《江西省电力建设三年攻坚行动计划（2018—2020 年）》出台（北极星电力网）；3、澳大利亚政府将为煤电厂提供纳税人支持（北极星电力网）；4、江西发改委关于《进贤县光伏扶贫电站维护管理办法》征求意见通知（北极星电力网）；5、中广核被国务院国资委确定为国有资本投资公司试点企业（北极星电力网）；6、充电设施互联互通倡议书发布（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 | 2018/12/23

👤 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

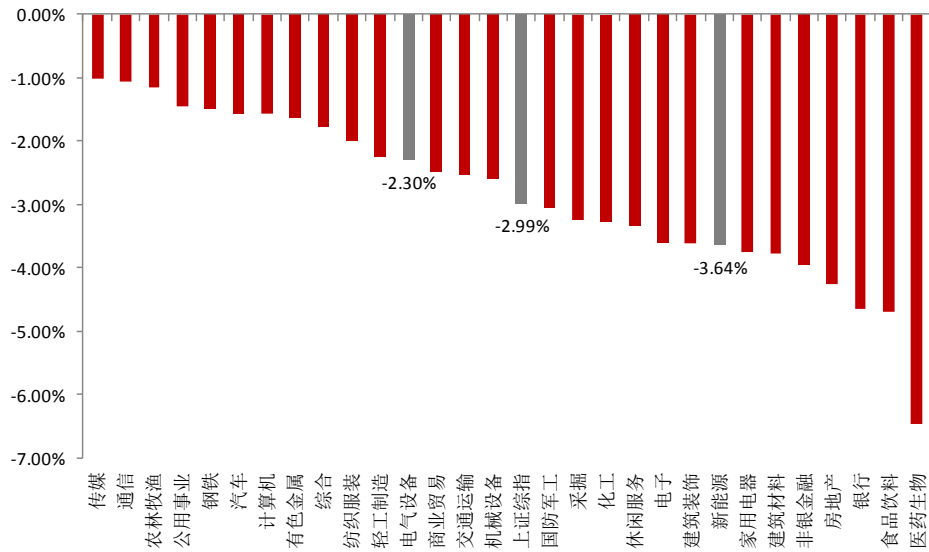
本周中电联公布 2018 年 1-11 月电力运行情况,其中风电装机规模为 17.2GW,同比增长约 32%,从已公布 2018 年 1-11 月份数据来看,2018 年新增装机同比正增长将是大概率事件。中长期来看,我们认为:(1) 2019 年风电新增装机将延续 2018 年的改善趋势,考虑到电价下调的时间点,2020 年风电新增装机将达近期高位;(2) 钢材价格自 2018 年 9 月份起下降,对于制造环节是较大利好,在装机规模放量的背景下,制造环节毛利率有望提升;(3) 目前风场盈利环境已明显改善的背景下,产业链盈利将逐步传导至制造端,制造环节周转加快将提升该环节 ROE 水平,看好制造端盈利改善的长期逻辑。我们认为 2018-2020 年将是风电新一轮发展恢复期,站在当前时点,我们建议适时布局风电制造环节优质资产,相关标的:金风科技、天顺风能。

二、市场行情回顾

2.1 板块涨跌幅

本周上证综指跌幅为 2.99%,电气设备指数跌幅为 2.30%,跌幅低于上证综指 0.69 个百分点,新能源指数跌幅为 3.64%,跌幅高于上证综指 0.65 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：电力设备板块大连电瓷涨幅最高，为 23.53%，跌幅最高为新纶科技 10.61%；新能源板块华仪电气涨幅居首，为 22.04%，跌幅最高为台海核电 12.35%；新能源汽车板块长鹰信质涨幅最高为 17.18%，跌幅最高为众泰汽车 7.66%。

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)
大连电瓷	23.53%	29	新纶科技	-10.61%	137
华仪电气	22.04%	39	经纬辉开	-8.78%	23
中环装备	19.34%	36	万家乐	-8.28%	20
中元股份	17.88%	24	赛摩电气	-8.10%	31
长鹰信质	17.18%	58	金风科技	-8.04%	332

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

华仪电气	22.04%	39	台海核电	-12.35%	88
裕兴股份	9.35%	22	诚志股份	-11.46%	156
中环装备	7.06%	207	南风股份	-9.76%	19
科华恒盛	4.67%	42	珈伟新能	-9.40%	43
中来股份	3.10%	36	盾安环境	-8.73%	42

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)
长鹰信质	17.18%	58	众泰汽车	-7.66%	90
*ST 东南	11.73%	34	比亚迪	-7.54%	1374
高澜股份	7.33%	20	江特电机	-7.30%	106
雄韬股份	6.62%	34	杉杉股份	-7.20%	155
航天彩虹	6.32%	124	万马股份	-6.93%	53

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

凯中精密(002823): 向全资子公司增资; 金风科技(002202): 关于参与风电产业投资基金的公告; 温州宏丰(300283): 关于获得财政补贴的公告; 尚纬股份(603333): 公司项目中标公告; 通达股份(002560): 关于国家电网预中标的提示性公告; 科林电气(603050): 关于获得财政补贴的公告; 大连电瓷(002606): 关于国家电网预中标的提示性公告。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
凯中精密	凯中精密: 向全资子公司增资	公司于 2018 年 12 月 21 日召开第三届董事会第十七次会议, 审议通过了《关于向全资子公司增资的议案》, 同意公司使用自有资金以货币形式向河源市凯中精密制造技术有限公司增资 4000 万元人民币, 增资后河源凯中的注册资本由 1000 万元人民币增加至 5000 万元人民币, 增资后公司仍持有其 100% 股权。
金风科技	金风科技: 关于参与风电产业投资基金的公告	公司拟与国开投资基金管理有限责任公司、国开新能源科技有限公司以及金融机构共同设立国开风电产业投资基金, 基金总规模为 40 亿元人民币, 其中公司作为产业投资基金的有限合伙人, 以自有资金认缴出资 4 亿元人民币。国开基金公司、国开新能源尚在内部审批过程中, 最终以合作协议及工商登记为准。
温州宏丰	温州宏丰: 关于获得财政补贴	公司全资子公司温州宏丰合金有限公司于近日收到温州市财政局拨付的“2016-2017 年度温州市领军工业企业地方财政贡献奖励”资金约 154 万元。

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

贴的公告	
尚纬股份	<p>尚纬股份：公司项目中标公告</p> <p>公司于近期在化工、光伏及风电、轨道交通等市场领域中标的项目合同累计金额约为 1.51 亿元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 16.48%。</p>
通达股份	<p>通达股份：关于国家电网预中标的提示性公告</p> <p>公司为国家电网公司输变电项目 2018 年第十一次线路装置性材料招标采购包 26 推荐的中标候选人，中标物资为钢芯高导电率铝绞线。据公司测算，上述中标物资总价值共计人民币约为 4375 万元，约占公司 2017 年度营业收入的 2.67%。</p>
科林电气	<p>科林电气：关于获得财政补贴的公告</p> <p>公司收到石家庄市财政局下发的《关于下达 2018 年省级战略性新兴产业发展专项资金的通知》，获得支持公司“智能电网配电设备项目”专项补贴 700 万元。</p>
大连电瓷	<p>大连电瓷：关于国家电网预中标的提示性公告</p> <p>018 年 12 月 14 日，国家电网有限公司通过其电子商务平台发布了“国家电网有限公司 2018 年蒙西-晋中特高压交流工程第一次线路装置性材料招标采购推荐的中标候选人公示”和“国家电网公司输变电项目 2018 年第十一次线路装置性材料招标采购推荐的中标候选人公示”。公司的全资子公司大连电瓷集团输变电材料有限公司为推荐中标候选人。以上项目预中标金额合计约为 4830 万元，占公司 2017 年营业收入的年度 5.80%。</p>

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1、中电联发布 1-11 月电力运行情况公告（北极星电力网）；2、《江西省电力建设三年攻坚行动计划（2018—2020 年）》出台（北极星电力网）；3、澳大利亚政府将为煤电厂提供纳税人支持（北极星电力网）；4、江西发改委关于《进贤县光伏扶贫电站维护管理办法》征求意见通知（北极星电力网）；5、中广核被国务院国资委确定为国有资本投资公司试点企业（北极星电力网）；6、充电设施互联互通倡议书发布（北极星电力网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
中电联发布 1-11 月电力运行情况公告	截至 11 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.7 亿千瓦，同比增长 5.2%，增速比上年同期回落 2.0 个百分点。其中，水电 3.1 亿千瓦、火电 11.2 亿千瓦、核电 4178 万千瓦、并网风电 1.8 亿千瓦、并网太阳能发电 1.2 亿千瓦。1-11 月份，全国规模以上电厂发电量 61626 亿千瓦时，同比增长 6.9%，增速比上年同期提高 1.2 个百分点。
《江西省电力建设三年攻坚行动计划（2018—2020 年）》出台	近期《江西省电力建设三年攻坚行动计划（2018-2020 年）》（下称《行动计划》）出台，其中明确，加大电力基础设施领域补短板力度，深入推进能源结构转型。《行动计划》提出，2018-2020 年重点推进新能源、水电、火电、抽水蓄能等电力项目，装机规模共计 1440 万千瓦，涉及电力项目近百项。

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

<p>澳大利亚政府将为煤电厂提供纳税人支持</p>	<p>Morrison 政府开启了备受争议的新发电承销 (underwriting) 计划, 表明政府将为煤电厂提供纳税人支持 (taxpayer support)。12 月 13 日, 能源部长 Angus Taylor 于塔斯马尼亚州概述了新发电承销计划的条款, 并鼓励支持者在 1 月 23 日之前投标。他证实新发电承销计划将为煤电厂项目提供资金, 包括新建煤电厂的项目, 以及对现有煤电厂升级或延长寿命的项目。</p>
<p>江西发改委关于《进贤县光伏扶贫电站维护管理办法》征求意见通知</p>	<p>根据国家、省、市发改委关于进一步加强光伏扶贫电站运营管理工作的要求, 为加强光伏扶贫电站后续运营管理, 确保扶贫效益, 经研究, 江西省发改委草拟了《进贤县光伏扶贫电站维护管理办法 (征求意见稿)》</p>
<p>中广核被国务院国资委确定为国有资本投资公司试点企业</p>	<p>国务院国资委印发通知, 明确包括中国广核集团 (简称“中广核”) 在内的 11 家中央企业成为新一批国有资本投资公司试点企业, 这是中广核继今年确定为落实“双百企业”试点和董事会职权试点后, 在国家层面获得的又一项重大国企改革试点, 充分体现了国务院国资委对中广核改革发展成绩的肯定和认可。</p>
<p>充电设施互联互通倡议书发布</p>	<p>12 月 21 日, 充电设施互联互通倡议书发布暨雄安联行网络科技股份有限公司揭牌仪式在雄安新区举办。这意味着全国最大的新能源汽车充电服务网络平台组建。国网电动汽车服务有限公司、中国南方电网有限责任公司产投集团、青岛特来电新能源有限公司、万帮充电设备有限公司签订深度互联互通合作协议, 加快推进充电设施互联互通, 全面提升新能源汽车充电保障能力。国家能源局党组成员、副局长刘宝华出席倡议书发布仪式并致辞, 国家电网有限公司党组成员、副总经理韩君、中国南方电网有限责任公司党组成员、副总经理毕亚雄出席活动并致辞。</p>

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