

关注业绩确定性较强的整机龙头



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电气设备行业周报（20180812）

❖ 川财周观点

本周山西省省内首次开展风电与燃煤发电电量替代交易，即发电利用小时数超保障性收购小时数（1900 小时）的风电企业与火电企业开展电量替代。随着各省逐步开展电量替代交易，在用电量同比增速较高的背景下，预计 2018 年全年弃风率将维持较低水平。自 2017 年起，我国弃风率进入下降通道，弃风率下降对行业最显著的影响是增厚下游运营商盈利。目前运营商应收及应付款项已明显反映出其经营状况的改善，下游盈利改善已逐渐传导至中游整机与零部件环节。我们认为本轮风电景气周期将首先围绕运营商与整机企业展开，目前港股运营商估值已对行业基本面改善有较为明显的反映，但国内整机企业尚未反映这一状况，在中报披露期，建议关注业绩确定性较强的风电整机龙头企业。

❖ 市场综述

本周川财能源板块上涨 2.80%，上证综指涨幅为 2.00%，电气设备指数涨幅为 1.12%，涨幅低于上证综指 0.88 个百分点，新能源指数涨幅为 0.45%，涨幅低于上证综指 1.55 个百分点。

❖ 公司动态

宝胜股份（600973）：发布 2018 年半年报；石大胜华（603026）：发布 2018 年半年报；中元股份（300018）：发布 2018 年半年报；东方精工（002611）：拟回购公司股份；特锐德（300001）：关于中标铁路项目的提示性公告；龙源技术（300105）：发布 2018 年半年报；明星电缆（603333）：发布项目中标公告。

❖ 行业动态

1、吉林省物价局 8 月 1 日发布《关于第三批降低我省一般工商业电价有关事项的通知》（北极星电力网）；2、国家能源局下发《关于开展“十三五”电力规划中期评估及滚动调整的通知》（北极星电力网）；3、山西首次开展风电与燃煤发电电量替代交易（北极星电力网）；4、云南开展 2018 年 9 月月度双边协商交易（北极星电力网）；5、新疆上半年弃风率 28.9% 同比下降 3.3 个百分点（北极星电力网）；6、单多晶硅片价格差缩小，高效单晶组件价格下滑（集邦新能源网）。

❖ **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 | 2018/8/13

👤 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
四、电池材料价格	9
风险提示	12

图表目录

图 1: 本周行业涨跌幅对比.....	5
图 2: 正极材料价格走势.....	9
图 3: 负极材料价格走势.....	9
图 4: 隔膜价格走势.....	10
图 5: 电解液、六氟磷酸锂价格走势.....	10
图 6: DEC、DMC 价格走势.....	11
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.....	6
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

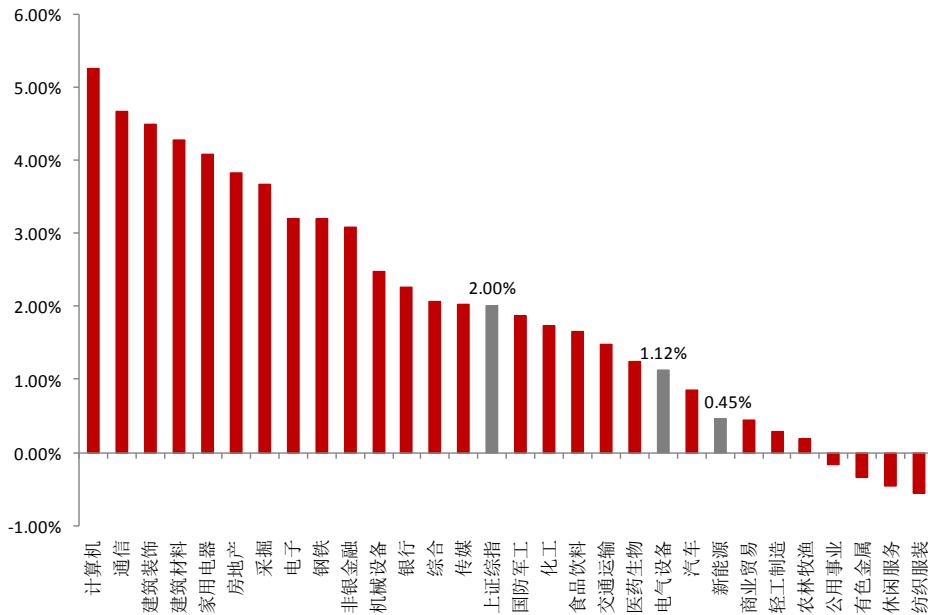
本周山西省省内首次开展风电与燃煤发电电量替代交易，即发电利用小时数超保障性收购小时数（1900 小时）的风电企业与火电企业开展电量替代。随着各省逐步开展电量替代交易，在用电量同比增速较高的背景下，预计 2018 年全年弃风率将维持较低水平。自 2017 年起，我国弃风率进入下降通道，弃风率下降对行业最显著的影响是增厚下游运营商盈利。目前运营商应收及应付款项已明显反映出其经营状况的改善，下游盈利改善已逐渐传导至中游整机与零部件环节。我们认为本轮风电景气周期将首先围绕运营商与整机企业展开，目前港股运营商估值已对行业基本面改善有较为明显的反映，但国内整机企业尚未反映这一状况，在中报披露期，建议关注业绩确定性较强的风电整机龙头企业。

二、市场行情回顾

2.1 板块涨跌幅

本周川财能源板块上涨 2.80%，上证综指涨幅为 2.00%，电气设备指数涨幅为 1.12%，涨幅低于上证综指 0.88 个百分点，新能源指数涨幅为 0.45%，涨幅低于上证综指 1.55 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、新能源汽车子版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：电力设备板块华明装备涨幅最高，为 14.05%，跌幅最高为纳川股份 30.79%；新能源板块众合科技涨幅居首，为 10.17%，跌幅最高为科陆电子 12.33%；新能源汽车板块易成新能涨幅最高为 9.54%，跌幅最高为科陆电子 12.33%。

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)
华明装备	14.05%	36	纳川股份	-30.79%	35
中电电机	13.15%	30	东方日升	-29.25%	68
赫美集团	12.91%	58	斯太尔	-22.56%	33
电光科技	12.90%	30	华友钴业	-16.66%	433
宏发股份	10.40%	160	上海电气	-15.62%	696

资料来源：Wind，川财证券研究所

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

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)
众合科技	10.17%	42	*ST百特	-22.81%	10
易成新能	9.54%	25	*ST凯迪	-12.68%	49
福斯特	9.34%	119	中来股份	-10.05%	40
银星能源	8.82%	26	科士达	-8.62%	46
海得控制	6.84%	25	*ST佳电	-5.43%	32

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)
易成新能	9.54%	25	科陆电子	-12.33%	80
北方华创	9.00%	243	均胜电子	-9.74%	230
中国动力	8.80%	313	赣锋锂业	-8.93%	357
比亚迪	8.77%	1114	银河电子	-8.92%	45
中兴通讯	8.61%	583	动力源	-6.78%	27

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

宝胜股份(600973): 发布 2018 年半年报; 石大胜华(603026): 发布 2018 年半年报; 中元股份(300018): 发布 2018 年半年报; 东方精工(002611): 拟回购公司股份; 特锐德(300001): 关于中标铁路项目的提示性公告; 龙源技术(300105): 发布 2018 年半年报; 明星电缆(603333): 发布项目中标公告。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
宝胜股份	宝胜股份: 发布 2018 年半年报	公司发布 2018 年半年报, 2018 年上半年营业收入为 153 亿元, 同比增长 93.33%, 归属母公司所有者净利润 7886 万元, 同比增长 19.05%, 每股收益 0.07 元, 去年同期为 0.06 元。
石大胜华	石大胜华: 发布 2018 年半年报	公司发布 2018 年半年报, 2018 年上半年营业收入为 27.38 亿元, 同比增长 10.57%, 归属母公司所有者净利润 1.32 亿元, 同比增长 52.24%, 每股收益 0.65 元, 去年同期为 0.43 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

中元股份	中元股份：发布 2018 年半年报	公司发布 2018 年半年报，2018 年上半年营业收入为 1.64 亿元，同比增长 12.86%，归属母公司所有者净利润 507 万元，同比下降 79.79%，每股收益 0.01 元，去年同期为 0.05 元。
东方精工	东方精工：拟回购公司股份	公司拟以不超过人民币 2 亿元，回购价格不超过人民币 10 元/股的前提下，回购股份数量约为 2000 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.09%，本次回购期限为股东大会审议通过购股份方案之日起 12 个月内。
特锐德	特锐德：关于中标铁路项目的提示性公告	陕西采购与招标网发布了“新建靖边至神木集运铁路电力牵引变电设备及附属设施等设备采购箱式变电站采购中标候选人公示”、“新建靖边至神木集运铁路电力牵引变电设备及附属设施等设备采购高压环网柜、低压开关柜采购中标候选人公示”，青岛特锐德电气股份有限公司中标靖边至神木集运铁路项目部分包件，中标总金额合计约 7539.53 万元
龙源技术	龙源技术：发布 2018 年半年报	公司发布 2018 年半年报，2018 年上半年营业收入为 1.78 亿元，同比减少 30.01%，归属母公司所有者净利润 181 万元，同比增长 39.19%，每股收益 0.0035 元，去年同期为 0.0025 元。
明星电缆	明星电缆：发布项目中标公告	公司于近日分别收到中国长江三峡集团有限公司、中铁建电气化局集团科技有限公司、武汉都市环保技术股份有限公司、青岛港国际股份有限公司供电分公司等发来的《中标通知书》，确认公司为乌东德水电站电力电缆采购、渝怀铁路涪陵至梅江段增建第二线（成都局管内）站后“四电”集成及相关工程 II 标段第八批物资设备采购招标、越南和发榕桔综合钢厂 4x60MW 发电项目、董家口港区铁路装车配套流程供电自控工程等项目中标人。上述中标项目合计总金额约为 1.01 亿元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 11.05%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1、吉林省物价局 8 月 1 日发布《关于第三批降低我省一般工商业电价有关事项的通知》（北极星电力网）；2、国家能源局下发《关于开展“十三五”电力规划中期评估及滚动调整的通知》（北极星电力网）；3、山西首次开展风电与燃煤发电电量替代交易（北极星电力网）；4、云南开展 2018 年 9 月月度双边协商交易（北极星电力网）；5、新疆上半年弃风率 28.9% 同比下降 3.3 个百分点（北极星电力网）；6、单多晶硅片价格差缩小，高效单晶组件价格下滑（集邦新能源网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
吉林省物价局 8 月 1 日发布《关于第三批降低我省一般工商业电价有关事项的通知》	吉林省物价局 8 月 1 日发布《关于第三批降低我省一般工商业电价有关事项的通知》（吉省价格[2018]134 号），提出自 7 月 1 日起，企业燃煤自备电厂每月要按自发自用电量缴纳政策性交叉补贴，征收标准为 0.15 元/千瓦时。

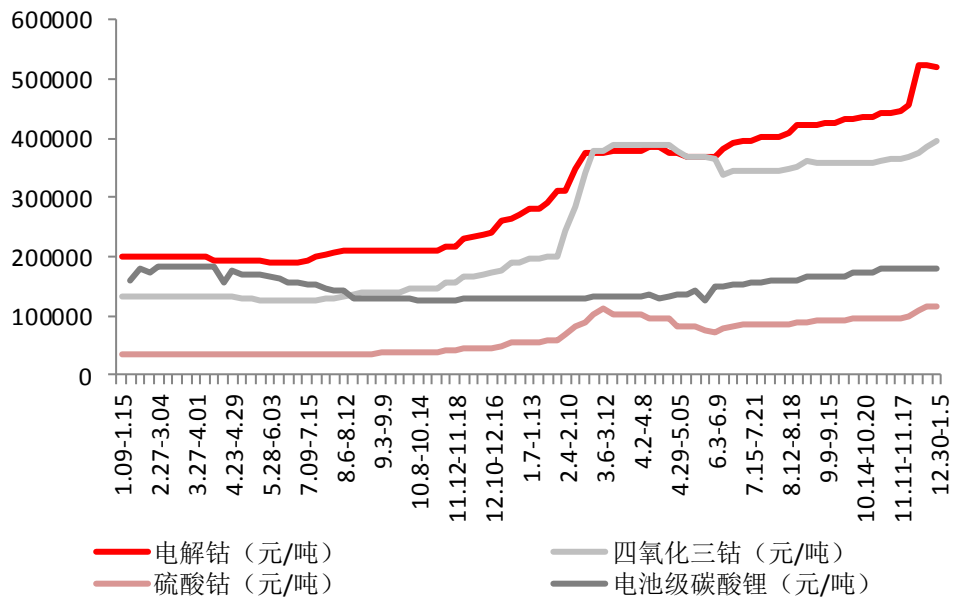
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

<p>国家能源局下发《关于开展“十三五”电力规划中期评估及滚动调整的通知》</p>	<p>国家能源局下发《关于开展“十三五”电力规划中期评估及滚动调整的通知》，开展十三五电力规划中期评估及滚动调整工作。今年上半年各能源监管机构也先后对各地规划落实情况开展评估，国家能源局根据评估报告主导电力“十三五”规划调整。</p>
<p>山西首次开展风电与燃煤发电电量替代交易</p>	<p>从山西电力交易中心有限公司获悉，7月月内合同转让交易有约束成交结果显示，发电利用小时数已超过保障性收购小时数(1900小时)的两家风电企业，与燃煤发电企业开展电量替代交易，分别为广灵望狐风电场替代王坪电厂发电量0.28亿千瓦时，山阴县联成风电场替代轩岗电厂发电量0.14亿千瓦时，有约束成交替代电量为0.42亿千瓦时。这两笔交易是山西电力市场首次开展的新能源替代燃煤机组交易，对以市场化方式促进可再生能源电力全额消纳、促进节能减排起到积极推动作用。</p>
<p>云南开展2018年9月月度双边协商交易</p>	<p>昆明电力交易中心日前发布了《关于开展2018年9月月度双边协商交易的通知》，2018年9月月度双边协商交易申报时间为2018年8月10日9:00至月17日9:00，发电企业登录交易系统填报双方协商电量及价格，用电企业、售电公司登录交易系统确认，逾期不予受理。按照《2018年云南电力市场化交易实施方案》，6至11月风电、光伏电站全部上网电量均安排为保障居民电能替代电量，不参与市场化交易。</p>
<p>新疆上半年弃风率28.9%同比下降3.3个百分点</p>	<p>新疆维吾尔自治区发改委近日公布2018年上半年风电运行指标，2018年上半年，自治区风电运行情况保持良好，设备利用小时数和发电量同比增加，累计弃风电量和弃风率实现持续“双降”。截至2018年6月底，新疆电网联网运行的发电装机容量8617.5万千瓦。其中：风电装机容量1835.4万千瓦，占装机总容量的21.3%。2018年上半年，新疆电网调度口径全部联网运行发电设备平均利用小时1558小时。其中：风电设备平均利用小时数为996小时，同比增加111小时。2018年上半年，累计新疆电网调度口径发电量1333.5亿千瓦时，同比增长8.9%。其中：风电175.6亿千瓦时，同比增长15.2%，占总发电量的13.2%。</p>
<p>单多晶硅片价格差缩小 高效单晶组件价格下滑</p>	<p>根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网EnergyTrend分析，上周单晶硅片降价效应持续于本周发酵，使单、多晶硅片的价差变小。多晶硅片目前仍有市场需求支持，加上上游供应相当吃紧，因此多晶硅片本周尚未拉开价差。印度启动防卫性关税与欧洲MIP即将到期的讯息在市场上扩散，诱发了不理性的采购与囤货行为，但这容易使价格发生波动。由于市况混乱，交易需理智看待供需关系。</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

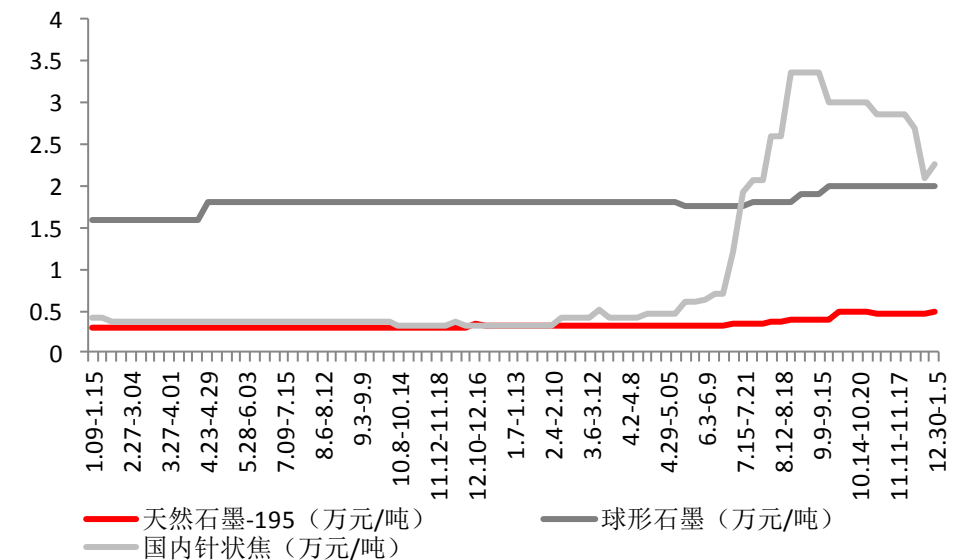
四、电池材料价格

图 2：正极材料价格走势



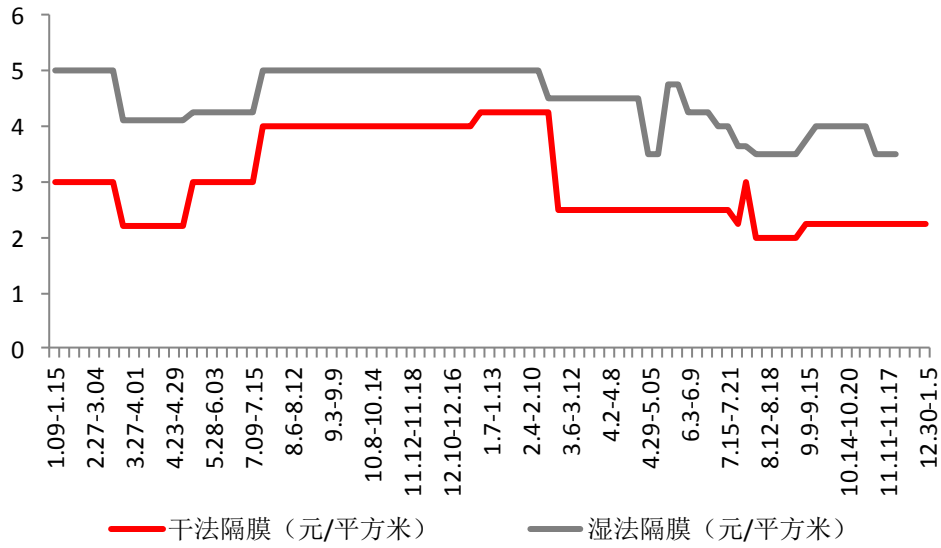
资料来源：化学与物理电源协会，川财证券研究所

图 3：负极材料价格走势



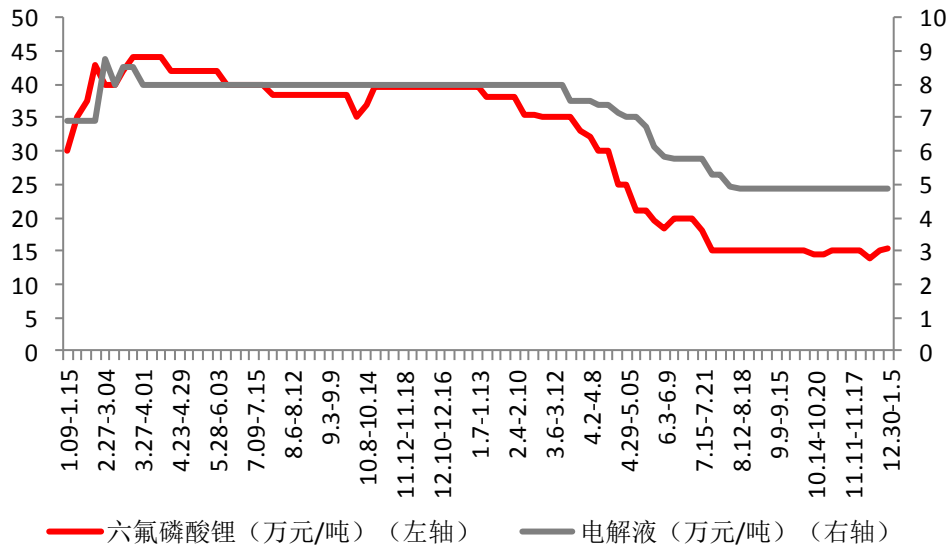
资料来源：化学与物理电源协会，川财证券研究所

图 4：隔膜价格走势



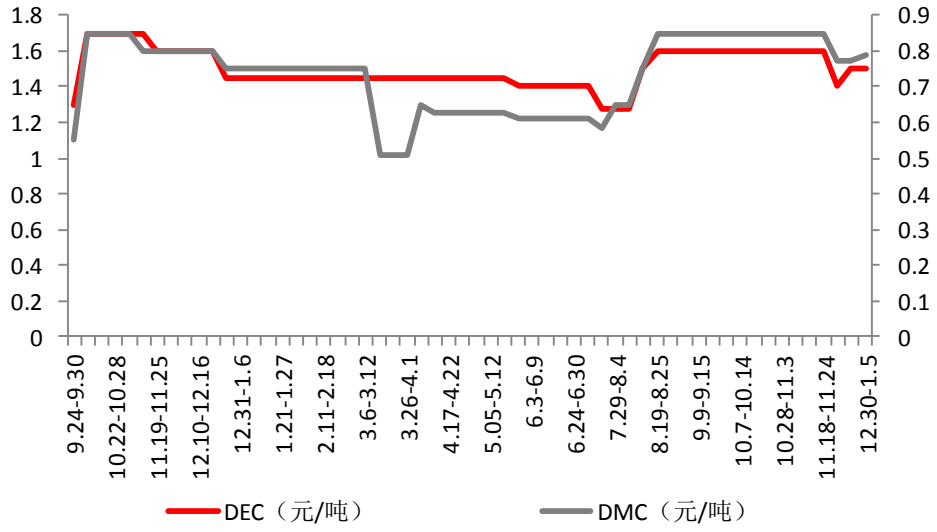
资料来源：化学与物理电源协会，川财证券研究所

图 5：电解液、六氟磷酸锂价格走势



资料来源：化学与物理电源协会，川财证券研究所

图 6: DEC、DMC 价格走势



资料来源: 化学与物理电源协会, 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