

平价上网政策出台 市场预期边际改善

核心观点:

● 最新研究观点:

平价第一枪正式打响，新能源发电加速进入新时代。1月9日，国家发改委、能源局正式出台《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，要求推进平价上网风电、光伏发电项目建设，并提出了一系列支持政策措施。在项目建设成本下移，新能源消纳持续好转的背景下，本次文件明确的各项政策将加快平价上网的进程，带动平价项目的增长。**补贴与平价双轨制并行，增量项目带动装机规模提升。**能源局明确无补贴项目只是作为增量项目，不受到指标规模的限制。在补贴缺口扩大、指标规模不明确的背景下，市场对2019年国内新增装机普遍预期较低，不限规模、不限指标的平价上网项目或将为行业带来较大的增量市场空间。**强化落实消纳政策，提振市场信心。**相较征求意见稿，正式下发的《通知》强化了省级电网电量收购责任，要求签订不少于20年的固定电价购售电合同。还将限发电量核定为可转让的优先发电计划，使项目可通过发电权交易获得补偿收益。政策带来的预期边际改善大幅提振市场信心。

● **投资建议。**在平价项目以及海外市场的推动下，2019年新能源装机规模或将超市场预期。我们持续推荐风电整机制造商龙头金风科技(002202.SZ)、塔架厂商天顺风能(002531.SZ)，建议关注隆基股份(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、阳光电源(300274.SZ)、林洋能源(601222.SH)、康达新材(002669.SZ)以及核电设备供应商久立特材(002318.SZ)、江苏神通(002438.SZ)与浙富控股(002266.SZ)等。

● **一周行业热点:**平价上网新政出台;“小众”光热发电期待长成“大树”;2030年全球海上风电装机有望达到100GW。

● **核心组合上周表现:**电气设备行业指数周涨幅5.49%，累计收益率8.13%。银河电气设备推荐组合累计收益率5.30%；关注组合4.79%。

投资组合	公司代码	公司名称	周涨跌幅	累计涨跌幅	相对收益率	持仓比率	组合收益率
推荐组合	002202	金风科技	7.65%	5.61%	-2.52%	60%	5.30%
	002531	天顺风能	4.47%	4.94%	-3.18%	40%	
关注组合	002318	久立特材	1.36%	5.99%	-2.13%	35%	4.79%
	002438	江苏神通	5.68%	7.16%	-0.97%	30%	
	002266	浙富控股	1.94%	3.44%	-4.69%	20%	

● 风险提示

新能源装机规模不达预期；原材料价格大幅上涨；应收账款增长过快。
风电竞价上网价格过低；整机价格大幅下挫。

风电设备

推荐 维持评级

分析师

周然

☎: (8610) 66568494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020001

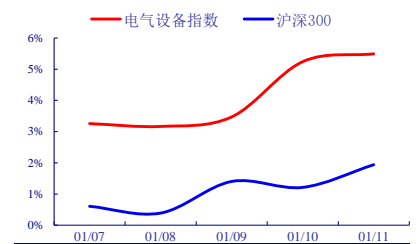
特别鸣谢

吴佩菁

☎: (8610) 66568846

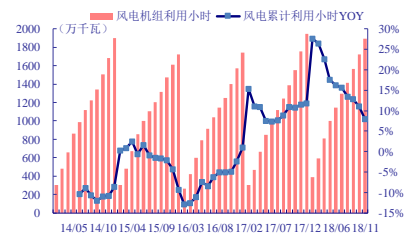
✉: wupeimei_yj@chinastock.com.cn

行业数据 1月7日-1月11日



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

风电数据 累计发电小时数



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河新能源周然】行业周报_新能源消纳政策密集出台 光伏“政策底”逐步显现_181210
- 2、【银河新能源周然】行业周报_配额制第三次征求意见稿出台 新能源板块估值修复行情延续_181119
- 3、【银河新能源周然】行业周报_光伏政策调整提振市场信心 风电运营商发电量增速分化_181112

目录

一、最新研究观点	1
二、核心组合	2
(一) 推荐组合	2
(二) 关注组合	2
三、一周热点动态跟踪	3
四、国内外行业及公司估值情况	4
(一) 国内行业估值	4
(二) 国际行业估值	4
(三) 国内公司估值	5
(四) 国际公司估值	6
五、风险提示	7
附录	8
一、行业数据跟踪	8
二、公司市场表现	10
三、重点公司业绩与估值水平	11
四、新能源行业数据	13
五、行业动态	15
六、公司公告	18

一、最新研究观点

本周上证综指涨幅 1.55%，电气设备指数上涨 5.49%，板块走势强于大盘。其中，风电、光伏均走强，涨幅分别为 6.71%、7.24%。

平价上网第一枪正式打响，新能源发电加速进入新时代。1月9日，国家发改委、能源局正式出台《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，要求推进平价上网风电、光伏发电项目建设，并对项目落实提出了降低输配电价、执行长期固定电价购售电合同、强化全额保障性收购等一系列支持政策措施。在2018年项目建设成本快速下移，新能源消纳持续好转的背景下，本次文件明确的各项政策将加快平价上网的进程，推动平价项目的增长。

补贴与平价双轨制并行，增量项目带动装机规模提升。能源局在《通知》的解读中明确，推动平价项目并不代表对全部风电、光伏发电新建项目取消补贴，无补贴项目只是作为增量项目，不受到指标规模的限制。在补贴缺口扩大、指标规模不明确的背景下，市场对19年国内新增装机普遍预期较低，不限规模、不限指标的平价上网项目或将为行业带来较大的增量市场空间。

强化落实消纳政策，提振市场信心。相较于此前的征求意见稿，正式下发的《通知》中强化了省级电网电量收购责任，要求签订不少于20年的长期固定电价购售电合同。此外，文件中除了继续要求电网实现全额的保障性收购外，还新增了额外的保险条款。对于出现限电的情况，将限发电量核定为可转让的优先发电计划，使项目可通过发电权交易（转让）获得补偿收益。本次政策带来的预期边际改善，大幅提振市场信心，新能源板块走强，风电、光伏涨幅分别达6.71%、7.24%。

行业拐点逐步显现。2018年新能源产业陷入需求放缓，价格下跌的困境，行业出现大规模洗牌。但同时龙头利用成本和技术优势进行逆周期扩张，产业集中度继续提升。以光伏为例，据集邦新能源网的数据显示，中国前五大晶硅厂的新产能预计在2019年二季度陆续释放，届时五大厂商合计产能将占全球近70%。叠加海外市场和平价上网项目带动的需求增长，预计毛利率将开始稳步回升，行业底部拐点逐步显现。

投资建议。正式出台的平价上网政策带来市场预期边际改善，板块情绪持续回升。在平价项目以及海外市场的推动下，2019年新能源装机规模或将超此前市场预期。我们持续推荐风电整机制造商龙头金风科技(002202.SZ)、塔架厂商天顺风能(002531.SZ)，建议关注隆基股份(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、阳光电源(300274.SZ)、林洋能源(601222.SH)、康达新材(002669.SZ)以及核电设备供应商久立特材(002318.SZ)、江苏神通(002438.SZ)与浙富控股(002266.SZ)等。

二、核心组合

(一) 推荐组合

表 1: 推荐组合涨跌幅数据汇总

投资组合	公司代码	公司名称	推荐理由	周涨跌幅	累计涨跌幅	相对收益率	加入组合时间	持仓比例	累计收益率
推荐组合	002202	金风科技	依托行业复苏的风电整机商龙头	7.65%	5.61%	-2.52%	2018/5/4	60%	5.30%
	002531	天顺风能	技术领先、市场占优的风塔龙头，多元化布局	4.47%	4.94%	-3.18%	2018/5/4	40%	

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 关注组合

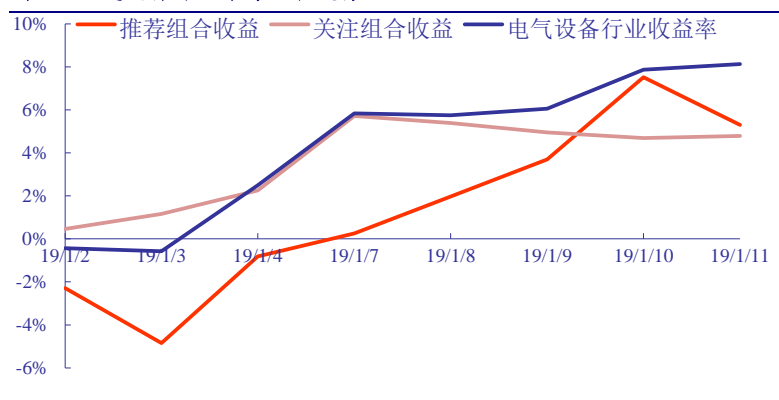
表 2: 关注组合涨跌幅数据汇总

投资组合	公司代码	公司名称	推荐理由	周涨跌幅	累计涨跌幅	相对收益率	加入组合时间	持仓比例	累计收益率
关注组合	002318	久立特材	高端管材龙头，下游景气助增长	1.36%	5.99%	-2.13%	2018/5/4	35%	4.79%
	002438	江苏神通	核电业务平稳发展，环保、节能全生态布局	5.68%	7.16%	-0.97%	2018/6/29	30%	
	002266	浙富控股	华龙一号控制棒驱动机构唯一供货商	1.94%	3.44%	-4.69%	2018/5/4	20%	

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

本周电气设备行业指数上涨 5.49%，累计收益率 8.13%。银河电气设备推荐组合累计收益率 5.30%；关注组合累计收益率 4.79%。

图 1: 电气设备行业推荐组合走势



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、一周热点动态跟踪

表 3: 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
平价上网新政出台	<p>国家发改委和国家能源局在 1 月 9 日下午发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》指出,随着风电、光伏发电规模化发展和技术快速进步,在资源优良、建设成本低、投资和市场条件好的地区,已基本具备与燃煤标杆上网电价平价(不需要国家补贴)的条件。为促进可再生能源高质量发展,提高风电、光伏发电的市场竞争力,通知明确了推进风电、光伏发电无补贴平价上网的有关要求和支持政策措施等内容。我们认为,平价上网政策的出台不仅调高 2019 年新增装机规模预期,新增的支持政策措施还带来了市场预期的边际改善,板块的风险偏好或将持续提升。</p>
“小众”光热发电期待长成“大树”	<p>2019 中国光热市场形势预测及策略峰会在甘肃敦煌举行,随着我国首个百兆瓦级光热电站——首航节能敦煌 100 兆瓦塔式光热示范电站成功并网发电,光热发电如何更好地发展成为本次峰会聚焦的话题。会议上,多名专家表示,光热发电目前仍属可再生能源的“小众”领域,但和风电、光伏相比,光热集发电与储能于一身,是稳定的可控电源,发展前景广阔。而光热行业周期相对较长,2016 年 9 月国家有关部门确定的第一批光热发电示范项目中,已有 3 大项目建成投产,并网装机合计 200 兆瓦的项目建成并网。业内预计,2019 年又将有 6 个首批光热发电示范项目建成投运,行业逐步进入收获期。我们认为,光热发电由于周期较长,且需时间验证技术路线。但随着示范项目的陆续投运,行业有望在 2020 后迎来实质性增长机会。</p>
2030 年全球海上风电装机有望达到 100GW	<p>国际可再生能源署 (IRENA) 日前发布了一份名为《创新应用前瞻:海上风电篇》的报告,对将会驱动海上风电产业快速发展的相关因素的未来走势进行了研判。报告指出,伴随着技术创新和成本的持续下降,全球海上风电总装机容量有望从 2015 年的 13GW 激增至 2030 年的 100GW。我们认为,海上风电的增长主要受到技术的影响。随着技术突破带来的建设成本不断下移,将给海上风电带来大量的具有经济可行性的新增项目,行业有望迎来快速增长。</p>

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

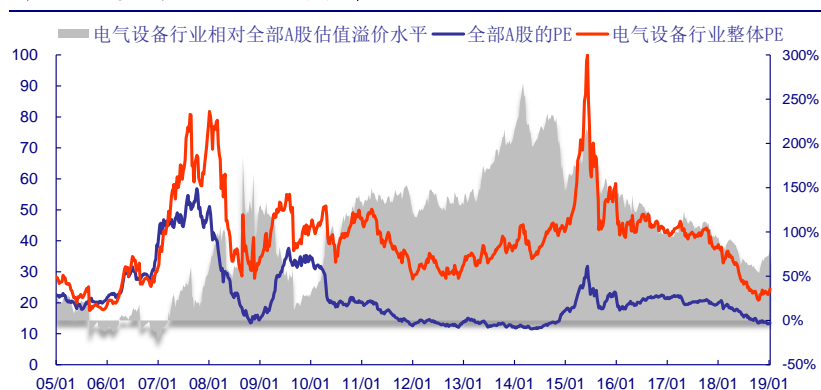
四、国内外行业及公司估值情况

(一) 国内行业估值

截止到 2019 年 1 月 11 日，电气设备行业 TTM 市盈率为 24.5X，上周是 23.2X，因电气设备板块风险偏好提升，估值中枢上移。全部 A 股 TTM 市盈率为 13.5X，电气设备行业相对全部 A 股溢价水平为 81.4%。

过去 13 年电气设备行业 TTM 市盈率平均值为 40.7X，全部 A 股市盈率平均值为 22.1X，当前电气设备板块及全部 A 股市盈率均低于历史平均。随着业绩改善，电气设备板块或将存在估值修复空间。

图 2：电气设备股估值及溢价分析

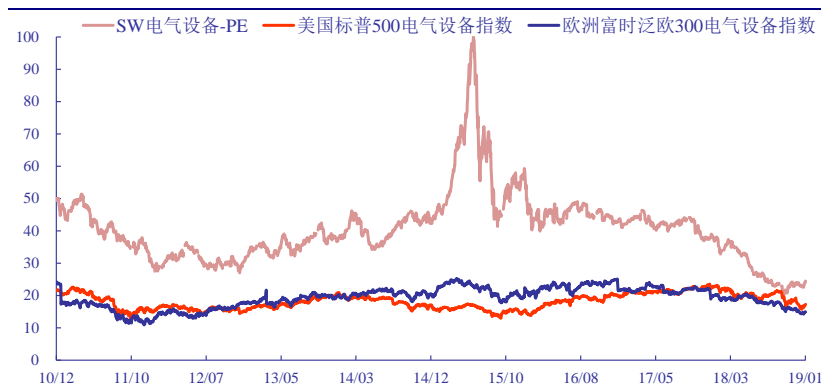


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

(二) 国际行业估值

我们比较了电气设备板块 A 股、美股、欧股 2011 年至今的历史 TTM 市盈率，当前电气设备 A 股市盈率为 24.5X，美股为 17.0X，欧股为 15.0X。

图 3：各国电气设备板块 PE 比较



资料来源：wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

美股重点电气设备企业 2011 年至今历史平均市盈率为 18.2X，欧洲为 19.3X，低于 A 股的 40.7X，主要原因是中国与欧美市场的电气设备行业发展阶段不同，公司未来的成长空间不

同。美国电气设备行业已发展相对成熟，电气设备市场的扩容空间有限，所以长期估值水平较为平稳。

(三) 国内公司估值

我们选出国内市值居前的 23 只电气设备行业白马股及重点覆盖公司。从收入角度看，其 2018 年前三季度收入增速均值为 15.0%，中位数为 9.0%，多数位于 5%~30% 区间。从净利润角度看，23 只白马股 2018 年前三季度净利润增速均值为 12.0%，中位数 7.0%，多数位于 10%~30% 区间。而其所对应的估值水平（以 2019.1.11 日计），市盈率平均为 21.26 倍，中位数为 18.55 倍，多数位于 10~30 倍区间。

表 4：国内电气设备白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值（截止 2019.1.11）

代码	公司名称	收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM	市值 (亿元)
		18Q1-Q3	Y17	18Q1-Q3	Y17		
300124.SZ	汇川技术	25.9%	30.5%	11.5%	11.3%	32.05	362.46
600406.SH	国电南瑞	139.6%	112.0%	190.1%	155.1%	18.71	878.69
600089.SH	特变电工	0.3%	-4.6%	1.3%	5.4%	12.05	274.50
601877.SH	正泰电器	19.9%	16.1%	39.8%	14.4%	13.92	509.89
600525.SH	长园集团	1.6%	27.1%	85.5%	72.1%	3.42	61.07
600482.SH	中国动力	22.2%	11.6%	34.5%	11.2%	27.55	382.73
600885.SH	宏发股份	12.0%	18.4%	0.0%	18.1%	26.98	186.19
002212.SZ	南洋股份	38.1%	78.8%	-35.3%	506.5%	35.41	147.49
002358.SZ	森源电气	-14.6%	20.3%	0.8%	38.9%	35.35	158.99
601222.SH	林洋能源	8.7%	15.2%	14.7%	42.8%	11.08	86.86
601179.SH	中国西电	-6.4%	1.5%	-65.5%	-23.2%	39.61	197.86
300222.SZ	科大智能	30.4%	47.6%	11.9%	24.2%	31.46	113.96
002121.SZ	科陆电子	6.0%	38.4%	-90.2%	66.9%	33.99	70.56
601012.SH	隆基股份	35.3%	41.9%	-24.3%	128.8%	18.55	559.27
002202.SZ	金风科技	4.8%	-4.8%	6.0%	1.4%	11.81	375.18
300274.SZ	阳光电源	-15.0%	48.0%	-17.7%	85.7%	15.66	137.89
601727.SH	上海电气	19.2%	0.6%	11.9%	15.6%	25.65	756.87
600875.SH	东方电气	5.5%	-7.4%	94.4%	138.8%	23.00	262.72
002531.SZ	天顺风能	10.4%	40.3%	0.9%	15.8%	17.68	83.08
002366.SZ	台海核电	-35.4%	104.1%	-49.4%	148.5%	13.51	93.99
600438.SH	通威股份	9.0%	24.9%	7.0%	99.5%	15.85	339.71
002080.SZ	中材科技	7.9%	14.5%	24.4%	91.4%	12.30	112.31
600176.SH	中国巨石	18.5%	16.2%	22.9%	41.1%	13.34	334.82
	均值	15.0%	30.1%	12.0%	74.4%	21.26	282.05
	中位数	9.0%	20.3%	7.0%	41.1%	18.55	197.86
	最大值	139.6%	112.0%	190.1%	506.5%	39.61	878.69
	最小值	-35.4%	-7.4%	-90.2%	-23.2%	3.42	61.07

资料来源：wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

(四) 国际公司估值

我们筛选全球市值在居前的 19 家国际电气设备龙头公司。从收入角度看，2018 年前三季度收入增速平均为 6.7%，中位数为 6.3%，多数处于 0%~15% 区间；从净利润角度看，2018 年前三季度净利润增速平均为 -57.1%，中位数为 22.2%，多数处于 10%~30% 区间。而其所对应的估值（以 2019.1.11 日计）平均数为 7.60 倍，估值中位数为 13.40 倍，多数处于 10~25 倍区间。

表 5：国际电气设备龙头业绩增速与估值（截止 2019.1.11）

代码	公司名称	收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM	市值 (亿美元)
		18Q1-Q3	Y17	18Q1-Q3	Y17	19/1/11	19/1/11
GE.N	通用电气	-2.6%	0.7%	-699.5%	-165.5%	-2.45	777.61
ETN.N	伊顿公司	6.3%	3.3%	-35.5%	55.3%	14.17	304.33
ROK.N	罗克韦尔自动化公司	6.3%	7.3%	-69.5%	13.2%	35.16	188.09
AME.N	阿美特克股份有限公司	13.2%	12.0%	27.9%	33.1%	20.34	163.76
HUBB.N	哈贝尔公司	21.3%	4.7%	22.2%	-17.0%	19.82	57.76
NATLO	美国国家仪器公司	6.3%	5.0%	28.5%	-36.7%	83.94	62.31
BLDP.O	巴拉德动力系统公司	-15.9%	42.2%	-207.0%	61.9%	-29.68	5.56
EMR.N	艾默生电气公司	15.6%	5.1%	56.4%	-7.2%	17.63	388.34
FCELO	燃料电池能源公司	49.8%	-11.6%	24.3%	-5.8%	-0.98	0.54
POWL.O	Powell 工业股份有限公司	4.3%	-30.0%	-100.1%	-161.2%	-46.19	3.30
BWXT.N	BWX 科技公司	5.1%	8.8%	25.4%	-19.2%	21.18	40.10
ENPH.O	ENPHASE ENERGY 公司	8.4%	-11.3%	70.8%	33.0%	-39.54	6.04
ABB.N	ABB 有限公司	7.0%	1.4%	2.0%	16.5%	18.75	414.89
PLPC.O	Preformed Line Products 公司	12.1%	12.4%	78.4%	-17.1%	13.04	2.87
GNRC.N	Generac 控股公司	22.9%	15.8%	112.8%	61.3%	13.68	33.23
ITRLO	伊管公司	21.9%	0.2%	-321.8%	80.4%	-16.93	20.54
BW.N	Babcock & Wilcox 股份有限公司	-17.0%	-1.3%	-83.2%	-228.4%	-0.22	1.31
SPXC.N	SPX 公司	5.3%	-3.2%	36.8%	232.9%	12.62	12.69
AGX.N	Argan 股份有限公司	-43.3%	32.3%	-54.7%	2.4%	10.14	6.21
	均值	6.7%	4.9%	-57.1%	-3.6%	7.60	131.03
	中位数	6.3%	4.7%	22.2%	2.4%	13.04	33.23
	最大值	49.8%	42.2%	112.8%	232.9%	83.94	777.61
	最小值	-43.3%	-30.0%	-699.5%	-228.4%	-46.19	0.54

资料来源：wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院（带*公司未公布三季报，以半年报数据代替）

我们筛选 23 家电气设备与新能源港股龙头公司。从收入角度看，2018 年前三季度收入增速平均为 50.8%，中位数为 15.2%，多数处于 10%~30% 区间；从净利润角度看，2018 年前三季度净利润增速平均为 167.1%，中位数为 10.2%，个股分化严重。在剔除中国高速传动这一扰动项后，其所对应的估值（以 2019.1.11 日计）平均数为 10.19 倍，估值中位数为 6.72 倍，多数处于 5~15 倍区间。

表 6：港股龙头业绩增速与估值（截止 2019.1.11）

代码	公司名称	收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM	市值（亿港元）
		18Q1-Q3	Y17	18Q1-Q3	Y17	19/1/11	19/1/11
2727.HK	上海电气	15.7%	7.5%	11.6%	39.3%	11.63	385.80
0956.HK	新天绿色能源	48.0%	72.4%	58.3%	85.7%	5.40	74.30
0579.HK	京能清洁能源	14.7%	4.1%	13.7%	-2.9%	6.34	145.93
1798.HK	大唐新能源	23.6%	31.2%	159.0%	292.9%	4.99	66.92
1072.HK	东方电气	-1.1%	-0.7%	101.7%	140.4%	14.40	157.94
0816.HK	华电福新	7.5%	13.1%	-1.6%	12.0%	6.62	149.66
0916.HK	龙源电力	6.1%	18.1%	38.0%	15.6%	7.98	462.90
3800.HK	保利协鑫能源*	-0.3%	16.3%	-67.0%	4.1%	6.58	90.73
8246.HK	北方新能源*	117.4%	-13.8%	826.9%	-52.2%	11.93	10.53
0257.HK	中国光大国际*	28.9%	43.2%	22.6%	26.0%	12.14	475.47
1816.HK	中广核电力*	10.7%	48.3%	-26.0%	39.5%	9.70	895.34
0958.HK	华能新能源*	15.9%	22.1%	19.0%	21.2%	5.83	230.35
1133.HK	哈尔滨电气*	-21.6%	9.4%	-74.6%	-49.7%	57.18	68.09
1296.HK	国电科环*	-4.8%	-19.8%	-141.3%	-84.5%	-10.83	18.80
1811.HK	中广核新能源*	36.9%	4.2%	102.8%	-21.5%	6.23	47.20
0451.HK	协鑫新能源*	53.1%	84.4%	-26.1%	590.6%	6.61	55.31
0566.HK	汉能薄膜发电*	612.1%	31.6%	2893.7%	3.8%	22.43	1647.90
0611.HK	中国核能科技*	176.2%	-3.8%	4.2%	47.7%	6.39	7.48
0658.HK	中国高速传动*	-5.5%	-1.8%	-68.5%	-56.4%	188.45	99.10
0735.HK	中国电力清洁能源*	15.2%	9.1%	-14.8%	6.3%	6.82	30.02
0968.HK	信义光能*	-21.1%	58.2%	-3.3%	17.4%	10.20	233.62
1250.HK	北控清洁能源*	1.1%	247.0%	10.2%	208.9%	4.65	75.60
0182.HK	协合新能源*	40.0%	-37.1%	5.4%	-53.2%	10.95	26.82
	均值	50.8%	28.0%	167.1%	53.5%	10.19	173.09
	中位数	15.2%	13.1%	10.2%	15.6%	6.72	90.73
	最大值	612.1%	247.0%	2893.7%	590.6%	188.45	1647.90
	最小值	-21.6%	-37.1%	-141.3%	-84.5%	-10.83	7.48

资料来源：wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院（带*公司未公布三季报，以半年报数据代替）

五、风险提示

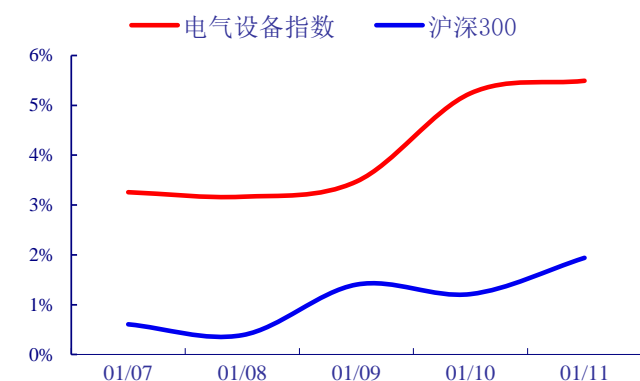
新能源装机规模不达预期；原材料价格大幅上涨；应收账款增长过快。

风电竞价上网价格过低；整机价格大幅下挫。

附录

一、行业数据跟踪

图 4：电气设备行业指数表现（1月 7 日-1 月 11 日）



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

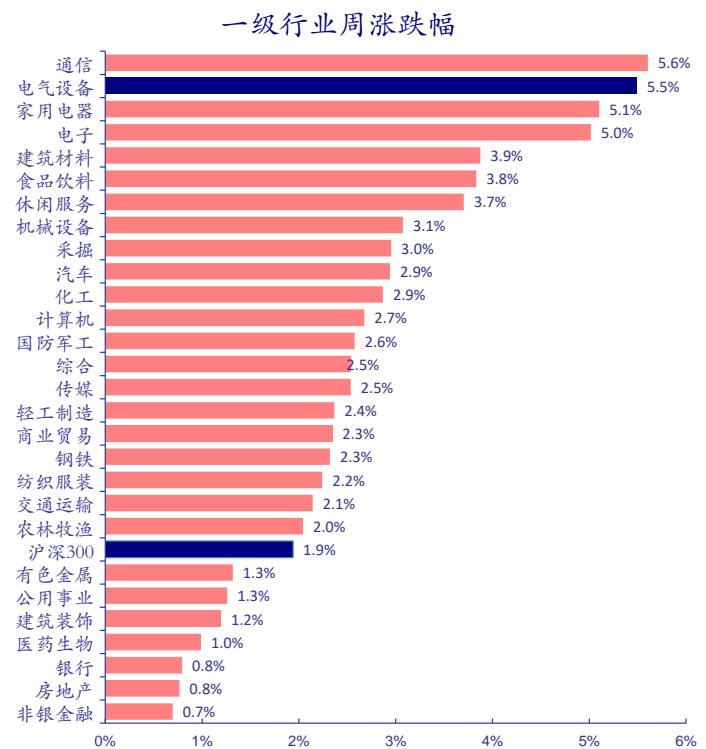
图 5：电气设备行业指数表现—18 年至今



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

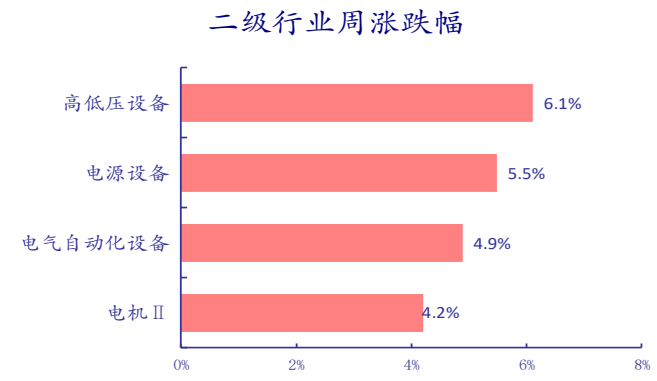
本周上证综指涨幅 1.55%，沪深 300 上涨 1.94%，电气设备行业指数上涨 5.49%。其中，电源设备指数上涨 5.48%；电气设备自动化上涨 4.89%；高低压设备指数上涨 6.11%；电机指数跌幅 4.20%。三级子行业中新能源相关的涨幅如下：风电设备 6.71%；光伏设备 7.24%；储能设备 3.60%；其他电源设备 2.55%。

图 6：全行业指数表现—上周（1 月 7 日-1 月 11 日）



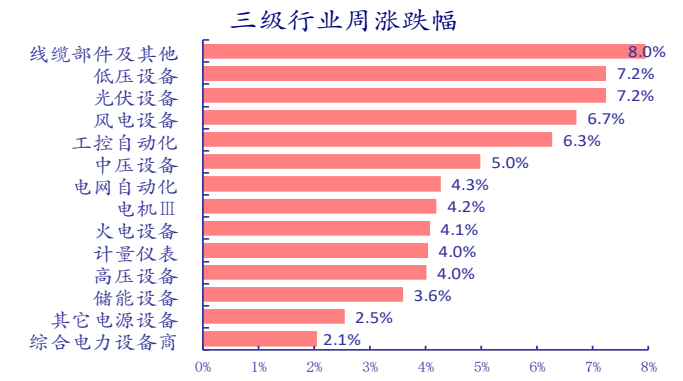
资料来源：wind, 中国银河证券研究院

图 7：二级行业指数表现（1月7日-1月11日）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

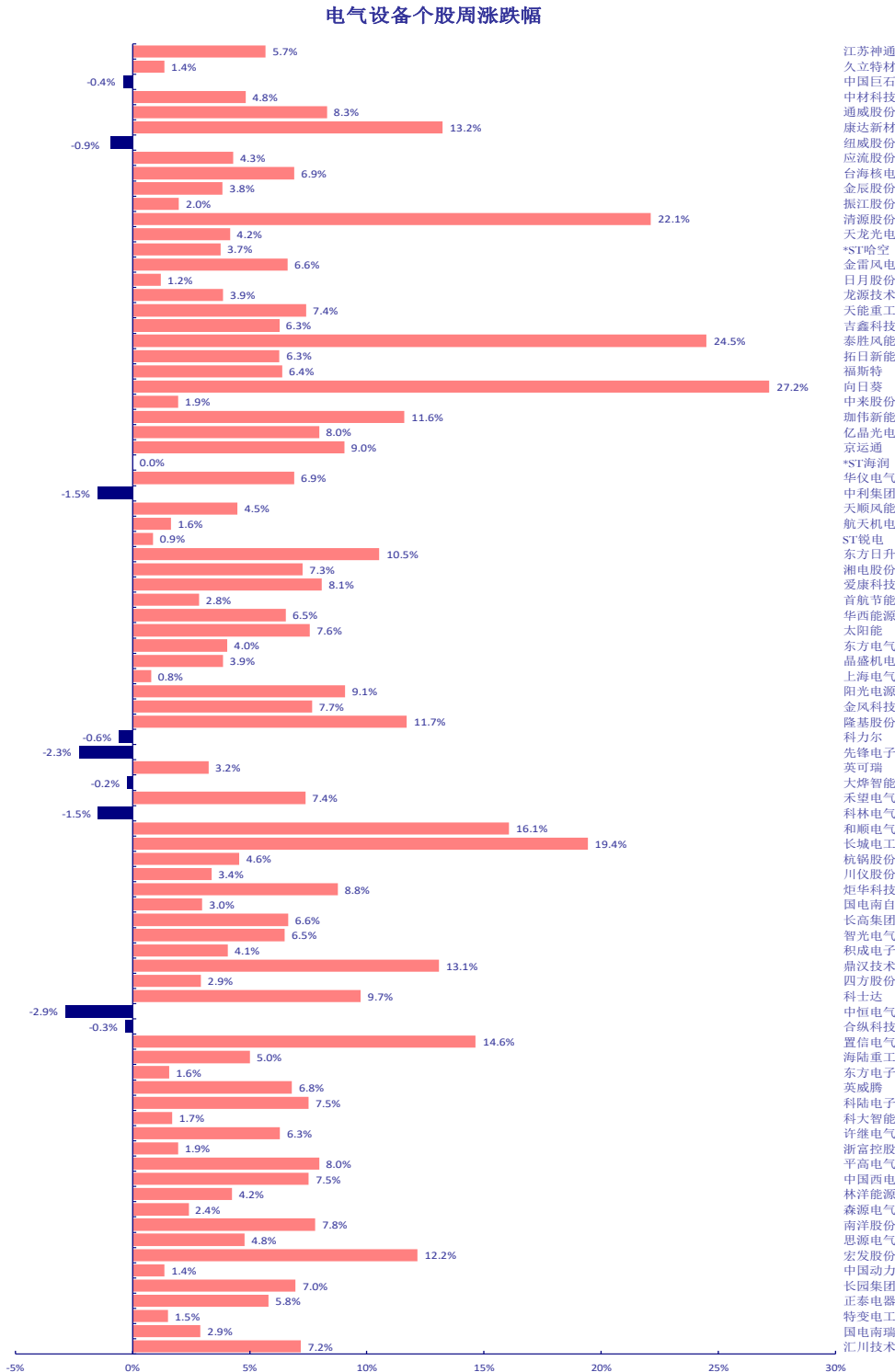
图 8：三级行业指数表现（1月7日-1月11日）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

二、公司市场表现

图9：电气设备个股周涨跌幅—上周（1月7日-1月11日）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

表 7: 个股一周涨跌幅数据汇总

涨幅前五名			跌幅前五名		
300111.SZ	向日葵	27.18%	002364.SZ	中恒电气	-2.87%
300129.SZ	泰胜风能	24.50%	002767.SZ	先锋电子	-2.30%
603628.SH	清源股份	22.12%	002309.SZ	中利集团	-1.50%
600192.SH	长城电工	19.43%	603050.SH	科林电气	-1.47%
300141.SZ	和顺电气	16.06%	603699.SH	纽威股份	-0.94%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

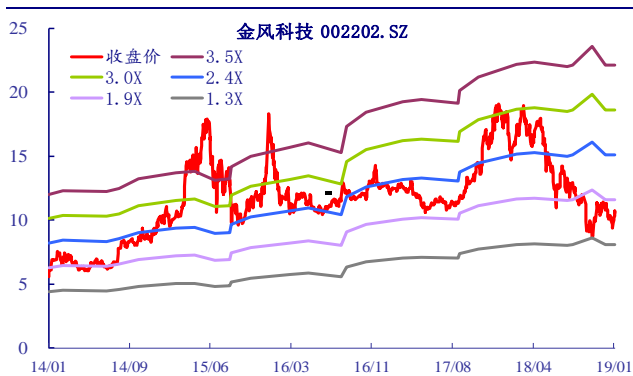
三、重点公司业绩与估值水平

表 8: 重点公司业绩与估值水平

	股价	16EPS	17EPS	18EPS	PE(17)	PE(18)	PB (最新)
金风科技	10.55	0.84	0.86	1.10	12.3	9.6	1.7
天顺风能	4.67	0.23	0.26	0.31	17.7	15.1	1.6
禾望电气	6.99	0.62	0.55	0.57	12.6	12.3	1.2
久立特材	6.72	0.20	0.16	0.26	42.3	25.8	2.0
江苏神通	6.14	0.11	0.13	0.17	47.8	36.1	1.7

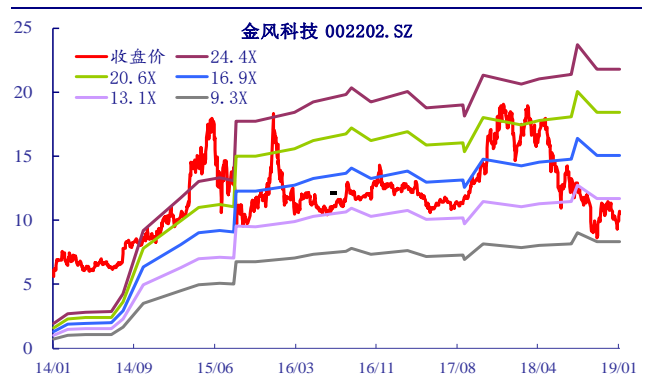
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 10: 金风科技 PB-Bands



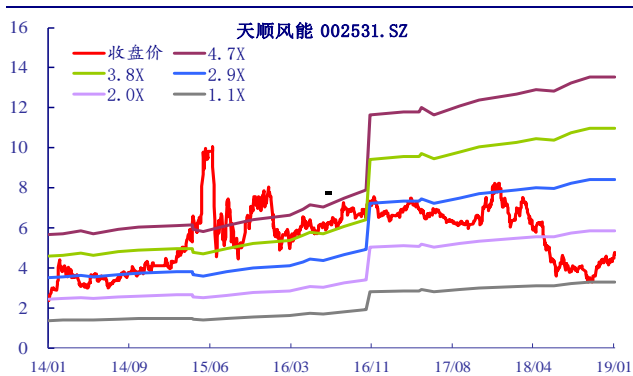
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 11: 金风科技 PE-Bands



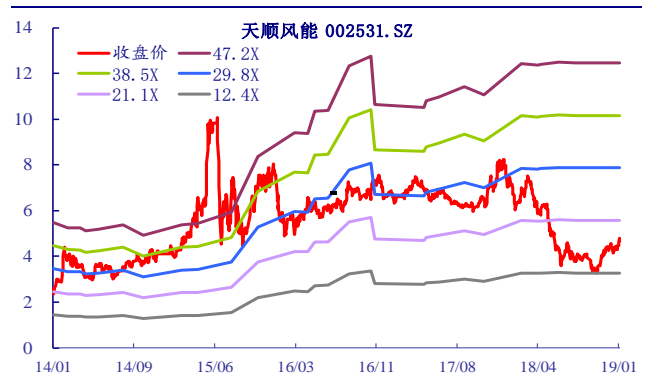
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 12: 天顺风能 PB-Bands



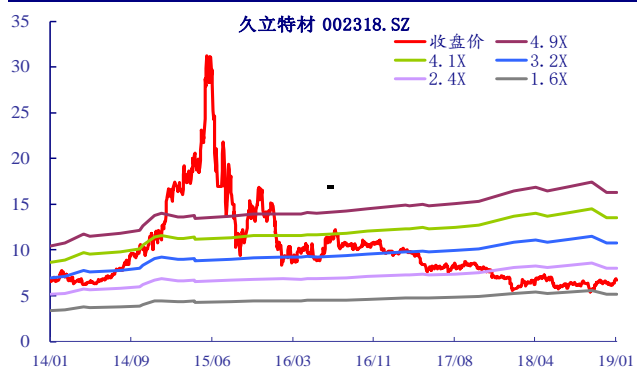
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 13: 天顺风能 PE-Bands



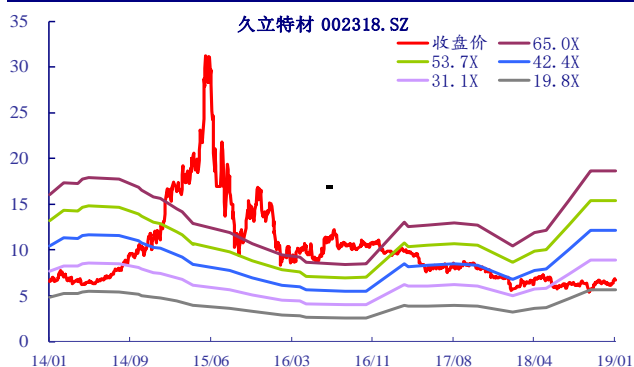
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 久立特材 PB-Bands



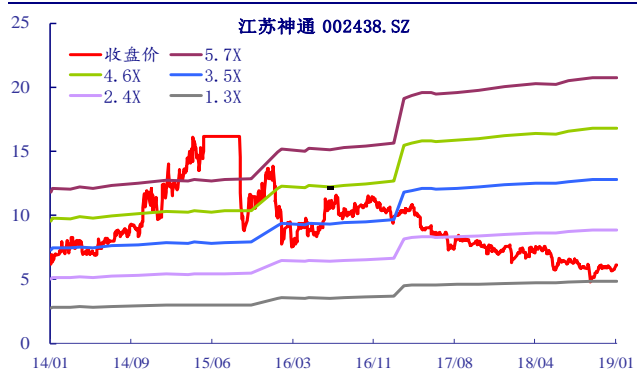
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 15: 久立特材 PE-Bands



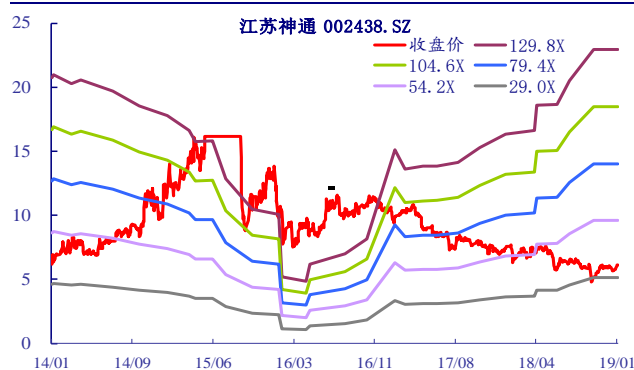
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 江苏神通 PB-Bands



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 17: 江苏神通 PE-Bands



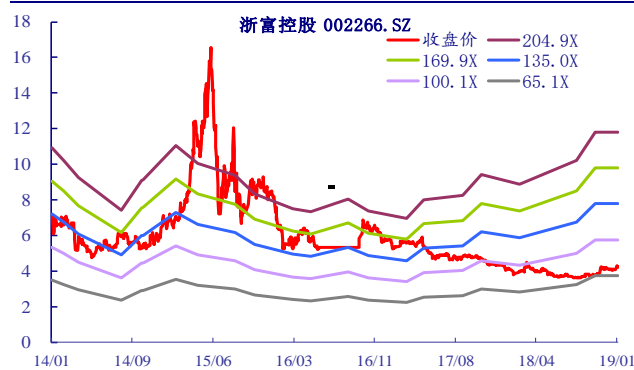
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 浙富控股 PB-Bands



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 19: 浙富控股 PE-Bands



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

四、新能源行业数据

表 9: 新能源行业数据汇总

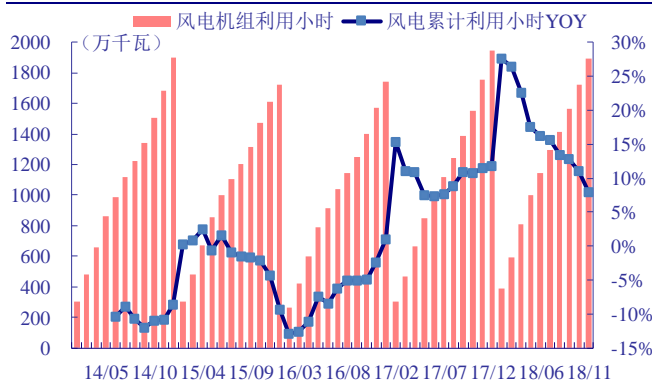
风电发电量	公布日期	亿千瓦时	月环比	年同比
11 月份	2018/12/18	264	6.0%	-9.5%
1-11 月	2018/12/18	2897	-	15.7%
光伏发电量	公布日期	亿千瓦时	月环比	年同比
11 月份	2018/12/18	71	12.0%	2.5%
1-11 月	2018/12/18	830	-	17.2%
风电新增设备装机容量	公布日期	万千瓦	月环比	年同比
1-11 月	2018/12/14	1720	-	37%
光伏新增设备装机容量	公布日期	万千瓦	月环比	年同比
1-11 月	2018/12/14	3822	-	-21%
风电利用小时数	公布日期	小时	月环比	年同比
11 月	2018/12/14	167	5.0%	-16.49%
1-11 月	2018/12/14	1891	-	7.9%
弃风量 (三季度)	公布日期	亿千瓦时	季环比	年同比
全国	2018/10/30	222	-	-24.9%
内蒙	2018/10/30	65.5	-	-10.8%
吉林	2018/10/30	4.2	-	-71.6%
黑龙江	2018/10/30	3.4	-	-67.6%
甘肃	2018/10/30	43.3	-	-35.8%
宁夏	2018/10/30	2.3	-	-39.5%
新疆	2018/10/30	90.3	-	-11.5%
弃风率 (三季度)	公布日期		季环比	年同比
全国	2018/10/30	7.7%	-1.0pct	-4.5pct
内蒙古	2018/10/30	12.8%	-3.9pct	-1.2pct
吉林	2018/10/30	5.2%	-0.9pct	-13.8pct
黑龙江	2018/10/30	3.9%	-1.1pct	-8.1pct
甘肃	2018/10/30	19.7%	-0.8pct	-13.3pct
宁夏	2018/10/30	1.6%		-1.4pct
新疆	2018/10/30	24.6%	-4.3pct	-4.7pct

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

弃风率同比下降显著, 风电消纳形势继续好转。三季度全国弃风率 7.7%, 同比下降 4.5 个百分点, 季环比下降 1.0 个百分点。各省份弃风率均实现继续下滑。分省份看, 弃风率超过 5% 的省份仅 4 个, 分别为新疆 (24.6%)、甘肃 (19.7%)、内蒙古 (12.8%) 和吉林 (5.2%)。弃风率降幅前三的省份分别为吉林 (5.2%)、甘肃 (19.7%)、黑龙江 (3.9%), 同比分别下降了 13.8pct、13.3pct 和 8.1pct。全国平均风电设备累计利用小时达 1,565 小时, 较去年同比增加 179 小时, 增幅达 12.9%。

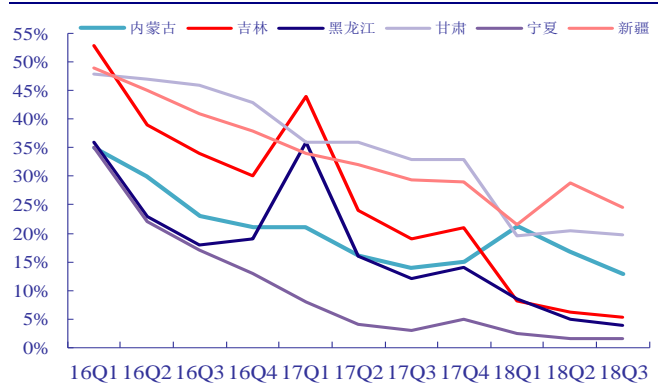
风资源不足致使风电利用率下降，光伏装机增速持续放缓。1-11月，风电累计利用小时1,891小时，同比增长7.9%，增速环比降低了3.2个百分点。由于11月风资源不足，当月利用仅159小时，同比减少16.5%，导致风电发电量增速大幅下降。风电当月发电量同比减少9.5%，增速环比下降13.7个百分点。光伏新增全部装机容量为3,822万千瓦，同比降低21.4%，降幅较10月的-18.5%再次扩大。

图 20: 风电机组累计利用小时数



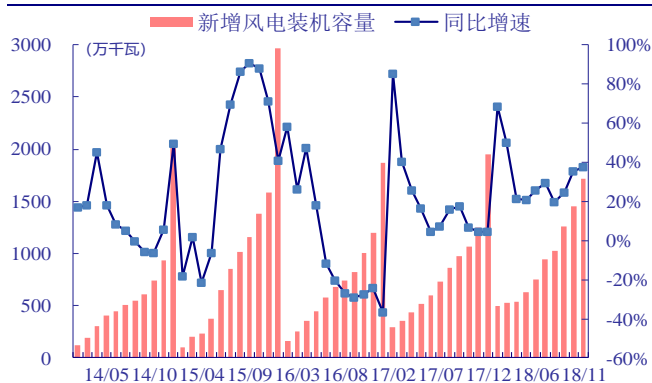
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 21: 原“红六省”弃风率变化



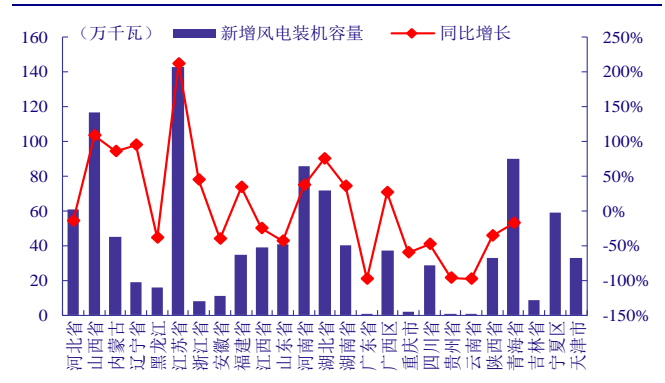
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: 风电累计新增装机容量



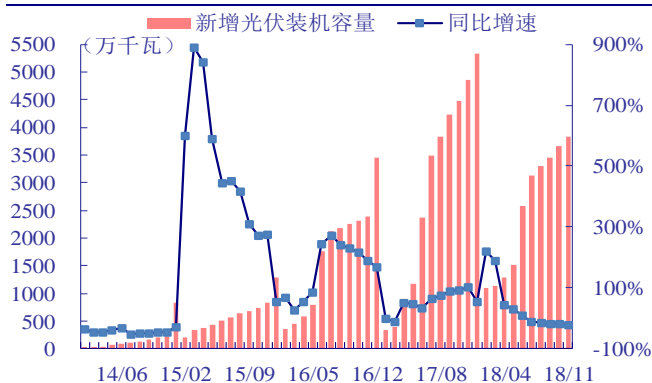
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 23: 风电分地区新增装机容量（截止 11 月）



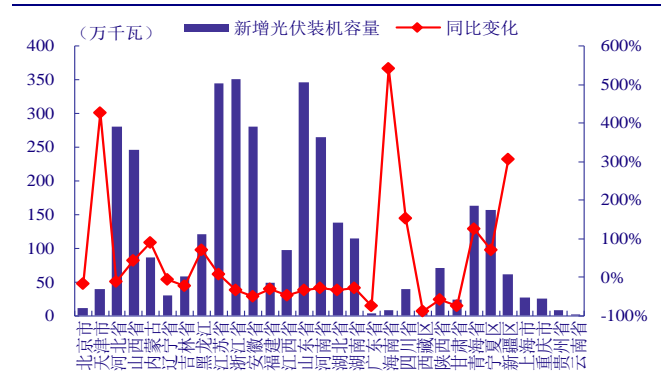
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 光伏累计新增装机容量



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 25: 光伏分地区新增装机容量（截止 11 月）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

五、行业动态

表 10：一周行业新闻汇总（1月7日-1月11日）

新闻标题	新闻梗概
平价上网新政出台——风光发电普惠制补贴成历史	<p>国家发展改革委、国家能源局日前发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，对促进风电、光伏发电平价上网作了部署。通知提出，在资源条件优良和市场消纳条件保障度高的地区，引导建设一批上网电价低于燃煤标杆上网电价的低价上网试点项目。各级地方政府能源主管部门可会同其他相关部门出台一定时期内的补贴政策，对享受地方补贴的项目仍视为平价上网项目。</p> <p>http://www.xinhuanet.com/power/2019-01/11/c_1123975211.htm</p>
2.7GW 光热发电！沙特发布 58.7GW 可再生能源规划 2030	<p>沙特可再生能源项目开发办公室（REPDO）于今年 1 月 9 日发布《沙特 2030 年可再生能源规划》（Saudi Arabia's Renewable Energy Program）。从规划中可以看出，2023 年新能源装机目标从 9.5GW 提升至 27.3GW，到 2030 年，可再生能源目标设定为 58.7GW，其中包括 40GW 光伏、16GW 风电、2.7GW 光热发电装机。为达成 2030 年 58.7GW 总装机的目标，沙特政府规划了超过 35 个新能源园区，其中包含 4 个光热发电园区项目。</p> <p>http://www.cspfocus.cn/market/detail_1246.htm</p>
首批光热发电示范项目进入收获期	<p>截至 2018 年底，共有 3 大项目总计 200 兆瓦的光热发电示范项目建成并网，创造了我国光热发展最大规模的年度建成投运历史。业内预计，2019 年又将有 6 个首批光热发电示范项目建成投运。2018 年底和 2019 年，我国首批光热发电示范项目进入收获期。</p> <p>http://www.china-nengyuan.com/news/133928.html</p>
美国 2018 年碳排放创 2010 年以来最大增幅！	<p>根据研究公司 Rhodium Group 公布的一项研究，2018 年美国的二氧化碳排放量显著增加。分析师估计，从 2017 年到 2018 年，与能源相关的二氧化碳排放量增长了 3.4%，这将是自 2010 年以来美国增幅最大的一次。</p> <p>http://www.china-nengyuan.com/news/134186.html</p>
工信部：将发布电动汽车安全要求等强制性国家标准	<p>据罗俊杰透露：工信部已经完成《电动汽车安全要求》《电动汽车用动力蓄电池安全要求》《电动客车安全要求》三项强制性国家标准的制定工作，正在抓紧履行报批程序，这将成为新能源汽车产品报批准入的基础要求。工信部将尽快发布电动汽车安全要求等三项强制性国家标准。http://www.sohu.com/a/288014371_115362</p>
世界第一！中国 2020 年抽水蓄能容量将达到 40GW	<p>中国国家电网公司周三宣布，计划到 2026 年建成 5 座抽水蓄能电站，总容量达 6GW。公司计划在吉林、河北、山东、浙江、新疆等地建设蓄能电站，总投资 387 亿元人民币。建设这一批具有良好调节性能、经济高效的抽水蓄能电站，可以显著提高系统调节能力，同时，可以满足风电、太阳能发电快速增长所增加的部分调峰需求，为当地大规模发展清洁能源提供有利条件，保障跨区跨省输电通道安全运行。</p> <p>http://www.china-nengyuan.com/news/134125.html</p>

“小众”光热发电期待长成“大树”	2019 中国光热市场形势预测及策略峰会在甘肃敦煌举行，随着我国首个百兆瓦级光热电站——首航节能敦煌 100 兆瓦塔式光热示范电站成功并网发电，光热发电如何更好地发展成为本次峰会聚焦的话题。会议上，多名专家表示，光热发电目前仍属可再生能源的“小众”领域，但和风电、光伏相比，光热集发电与储能于一身，是稳定的可控电源，发展前景广阔。而光热行业周期相对较长，2016 年 9 月国家有关部门确定的第一批光热发电示范项目中，已有 3 大项目建成投产，并网装机合计 200 兆瓦的项目建成并网。业内预计，2019 年又将有 6 个首批光热发电示范项目建成投运，行业逐步进入收获期。 http://www.cnenergy.org/sylb/dj/201901/t20190110_752203.html
2018 年 1-12 月新能源乘用车批发 100.8 万辆：同比增长 88.5%	2018 年 12 月，中国乘用车销量 221.74 万辆，环比增长 9.8%，同比下滑 19.2%；1-12 月累计销量为 2235.06 万辆，同比下滑 5.8%。其中，轿车 12 月销量为 109.64 万辆，环比增长 7%，同比下滑 16.9%；1-12 月累计销量达 1117.30 万辆，同比下滑 4%。MPV12 月销量为 15.53 万辆，环比增长 9.8%，同比下滑 33.5%；1-12 月累计销量为 166.44 万辆，同比下滑 17.4%。SUV12 月销量为 96.58 万辆，环比增长 13%，同比下滑 18.9%；1-12 月累计销量达 951.32 万辆，同比下滑 5.5%。 http://www.askci.com/news/chanye/20190110/0957021139988.shtml
光伏价格：一月需求稳定 后续价格将持续持稳至农历年假	本周国内硅料价格略微下滑，致密料以及菜花料都有每公斤 2 元人民币左右的跌幅。虽然需求与 12 月相比基本维持，但由于供给量略增，因此整体价格稍微下滑。一月下半月由于还有备货需求，因此预估一月除菜花料还有 1 元人民币左右的跌幅外，致密料价格基本持稳，而此价格可能也会一路延续到农历年后。海外交易目前买卖双方仍有差异，但交易量略见起色，价格基本也维持在前期水平。 http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190110/955579.shtml
海外需求强劲订单充足 光伏行业将重回增长	证券时报记者从行业会议上获悉，由于海外订单纷至沓来，光伏行业传统的一季度淡季不淡，主要厂家的订单已排到 6 月份；同时，在经过去年的洗牌后，毛利率也在稳步回升，我国光伏行业将重回增长之路。 http://company.stcn.com/2019/0109/14787530.shtml
2019 年太阳能发电将取代天然气成为智利第三大能源	根据智利非营利能源监管机构 Coordinador Electrico Nacional(CEN)的估计。2019 年，在智利电力组合中太阳能光伏(PV)将达到 9.4%的份额，取代天然气成为第三大电力来源。根据气候预测，以及 CEN 的干燥水文模型，这是最有可能的情景。 http://www.china-nengyuan.com/news/134015.html
2030 年全球海上风电装机有望达到 100GW	国际可再生能源署 (IRENA) 日前发布了一份名为《创新应用前瞻：海上风电篇》(InnovationOutlook:Offshore Wind) 的报告，对将会驱动海上风电产业快速发展的相关因素的未来走势进行了研判。报告指出，伴随着技术创新和成本的持续下降，全球海上风电总装机容量有望从 2015 年的 13GW 激增至 2030 年的 100GW。 http://www.sohu.com/a/130126781_146947
新能源汽车跨过新分水岭	2019 年，补贴退坡、“双积分”政策发挥作用和外资新能源汽车全面进入国内市场，新能源汽车面临新形势。自主新能源汽车企业要克服这三大变化带来的困难，并不容易。此外，新能源汽车技术发展也会有新变化。已有多位权威人士透露，2019 年补贴退坡幅度较大，甚至有可能一步到位，即 2019 年出台的政策将延续到补贴完成其使命，2020 年或许不再出台新的补贴政策。 http://www.cnauto.com/tj/xny/201901/t20190109_604539.html
创新驱动太阳能中温热利用发展	1 月 8 日，以“创新驱动太阳能中温热利用发展”为主题的 2018 太阳能中温热利用技术大会在北京隆重召开。大会旨在通过与会产学研专家研讨，探讨以技术创新为驱动力的太阳能中温热利用产业发展之路，以太阳能清洁热能应用助力绿色发展。 http://www.cnenergy.org/xny_183/201901/t20190109_752087.html

2018 年铀矿红皮书发布:全球铀供应足够满足预期需求	近日,经合组织核能署 (NEA) 和国际原子能机构 (IAEA) 共同发布了铀矿红皮书——《铀矿资源,产量和需求》(Uranium 2018: Resources, Production and Demand, 以下简称“红皮书”)。红皮书称,无论核能最终在满足未来电力需求和全球气候方面扮演何种角色,全球铀资源供应都足以满足未来的预期需求。“当然,这也将需要大量的投资及专业的技术知识,以确保铀矿资源能够得到维护并及时投产。” http://www.cnenergy.org/sylb/dj/201901/t20190110_752193.html
越南岷港和欧盟开始合作太阳能发电项目	日前,岷港中心城市与欧盟合作,启动了一项开发太阳能的试点项目。市科技部下属的岷港节能技术咨询中心将在岷港两家医院,两所学校和六户家庭试点设计和安装太阳能系统,建立数据库该市的太阳能发电能力以及清洁能源发展的政策框架。该项目由欧盟资助 44.7 万美元,旨在提高清洁能源的可达性,提高企业和家庭对太阳能,节能和环境保护的认识。它旨在成为越南地区促进家庭和公共建筑大规模使用可再生能源技术的良好范例。 http://www.cnenergy.org/xny_183/tyn/201901/t20190109_752073.html
国家能源集团总经理:建议将氢能纳入能源体系,制定发展战略	“解决清洁能源很重要的思路,是氢。”全国政协人口资源环境委员会委员,国家能源投资集团有限公司董事、总经理,中国工程院院士凌文 1 月 8 日在京表示。当天,全国政协第十一届中国人口资源环境发展态势分析会在京召开,围绕“构建清洁低碳、安全高效的能源体系”建言资政。 https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2835542
约旦指定土地建设 100MW 太阳能项目	近日,为支持可再生能源行业,约旦政府宣布在东安曼指定 2000 杜努姆土地,用于建设 100 兆瓦的太阳能项目。项目将增加可再生能源占比,并降低中小企业的电力成本。预计 167 家工业企业将从该项目中受益。该项目由约旦工商会、约旦-埃及天然气输送和供应公司 (FAJR)、国家电力公司 (NEPCO) 和约旦工业地产公司联合参与。 http://solar.in-en.com/html/solar-2326173.shtml
新能源汽车保有量达 261 万辆,全年增加 107 万	1 月 11 日,公安部公布机动车保有量数据。截至 2018 年底,全国汽车保有量达 2.4 亿辆,比 2017 年增加 2285 万辆,增长 10.51%。新能源汽车保有量达 261 万辆,全年增加 107 万辆。机动车驾驶人数量达 4.09 亿人,近五年年均增量超过 3000 万人。 https://www.d1ev.com/news/shuju/85841
SunPower 美国光伏市场战略转型 转向采购第三方光伏组件	加利福尼亚州光伏项目公布的数据显示,SunPower 多次表示不会在美国项目中使用 P Series 组件。美国项目使用了中国制造的 P 型单晶 PERC(钝化发射极背面电池)技术并在 SunPower 位于墨西哥的主要制造厂进行生产。如果 SunPower 转向在美国供应 P Series 组件,那么 P Series 组件应被归为内部产品。 https://www.energytrend.cn/news/20190111-61935.html
欧盟批准了 3.2 亿欧元的葡萄牙生物质能支持计划	欧盟委员会批准了一项 3.2 亿欧元 (3.664 亿美元) 的葡萄牙计划,以支持高火灾风险地区的生物质能工厂。新计划将通过提高能源税来提供资金,其期限为 15 年。该方案设想为每一单位发电量向选定的发电厂提供高于市场价格的充值费,也就是所谓的上网补贴,以及与在关键地区使用葡萄牙森林的生物质有关的环境税费补贴。 http://power.in-en.com/html/power-2307823.shtml
我国钙钛矿太阳能电池研发获突破	我国在钙钛矿电池研发领域取得重要突破。上海交通大学教授韩礼元团队和苏州黎元新能源科技有限公司合作研发,使面积 36 平方厘米钙钛矿太阳能电池组件的能量转化效率突破了 12%。这一成果刊登在日前出版的光伏领域权威杂志《太阳能电池效率记录表》上,并获得了国际权威认证机构日本产业技术综合研究所的认证。 http://www.cnmn.com.cn/ShowNews1.aspx?id=403918

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

六、公司公告

表 11：一周公司公告汇总（1月7日-1月11日）

公告标题	公告内容
000967.SZ 盈峰环境 关于退出宁夏环保产业基金 (有限合伙)的公告	2019年1月8日,公司召开第八届董事会第二十六次临时会议,审议通过了《关于退出宁夏环保产业基金(有限合伙)的议案》。公司收购长沙中联重科环境产业有限公司后,公司的发展战略将聚焦于环卫装备和环卫一体服务及相关领域。宁夏基金储备的项目及相关的投资机会与公司主营业务发展方向契合度不高,为提高资金使用效率,公司拟退出基金的出资份额。公司退出宁夏环保基金是基于战略的考量,而且宁夏环保基金尚处于前期的项目初步和调研阶段,尚未进行具体项目的投资,没有产生投资损失。公司退出宁夏环保基金有利于提高资金使用效率,满足公司经营发展的需要,不会对公司产生重大影响。
300242.SZ 佳云科技 关于使用自有资金购买结构性 存款产品的公告	广东佳兆业佳云科技股份有限公司于2019年1月9日召开第四届董事会第十五次会议及第四届监事会第八次会议,审议通过了《关于使用自有资金购买结构性存款产品的议案》。
300569.SZ 天能重工 关于融资租赁业务担保事项 的公告	2019年1月9日,青岛天能重工股份有限公司召开第三届董事会第十二次会议,审议通过了《关于子公司与华润融资租赁有限公司开展融资租赁业务的议案》、《关于为融资业务提供担保的议案》,公司子公司共和协和新能源有限公司、兴海县协和新能源有限公司、贵南县协和新能源有限公司根据实际需要以其设备资产与华润融资租赁有限公司以售后回租的方式进行融资租赁交易,融资金额分别为人民币1.15亿元、1.20亿元和0.60亿元,租赁期限96个月。上述融资租赁金额合计为2.95亿元。
002322.SZ 理工环科 回购报告书	宁波理工环境能源科技股份有限公司第二期回购公司股份相关事项已于2019年1月7日经公司第四届董事会第十七次会议审议通过。公司拟使用自有资金或自筹资金以不超过每股14元的价格,采用集中竞价交易的方式从二级市场回购公司股份作为库存股用于股权激励或者员工持股计划,回购资金总额不低于5,000万元人民币(含),不高于10,000万元人民币(含),回购股份数量不超过公司已发行股份总额的5%。回购股份期限自董事会审议通过之日起不超过6个月。
300105.SZ 龙源技术 关于使用闲置自有资金进行 现金管理的公告	烟台龙源电力技术股份有限公司审议通过了《关于使用闲置自有资金进行现金管理的议案》,同意公司使用闲置自有资金进行现金管理,用于购买产品期限在一年之内的安全性高、流动性好、低风险、稳健型的金融机构理财产品和国债逆回购投资。根据上述决议,公司2019年1月9日与中国光大银行股份有限公司烟台分行签订了结构性存款合同,使用闲置自有资金60,000,000.00元(陆仟万元整)人民币购买结构性存款产品。
002630.SZ 华西能源 关于向控股子公司提供担保 的公告	华西能源工业股份有限公司于2019年1月8日召开第四届董事会二十四次会议,审议通过了《关于为自贡华西东城投资建设有限公司提供担保的议案》,同意公司向自贡华西东城投资建设有限公司申请银行贷款提供总额不超过3,000万元人民币的质押担保,占公司最近一期经审计净资产的0.89%。
002451.SZ 摩恩电气 关于2019年度向摩恩控股集	根据公司生产经营的需求,为提高公司及子公司融资效率及补充流动资金,上海摩恩电气股份有限公司拟向摩恩控股集团有限公司借款5亿元人民币额度,适时根据

公告标题	公告内容
团有限公司借款的关联交易公告	生产经营资金需求申请借款，借款利息按同期银行贷款利率计收利息，到期归还借款本息，并授权董事长或授权人签署相关借款协议。借款额度有效期为 2019 年第一次临时股东大会审议通过之日起一年内。
300029.SZ 天龙光电 关于筹划出售资产的进展公告	江苏华盛天龙光电设备股份有限公司第四届董事会第五次会议审议通过了《关于拟筹划出售资产的议案》，内容详见公司于 2018 年 12 月 12 日披露于中国证监会指定信息披露网站的《关于拟筹划出售资产的提示性公告》。根据公司发展需要，提高资产使用效率，公司筹划对部分闲置的资产进行处置，包括金刚线生产设备一批及线切割机 23 台。根据公开招标的中标结果，公司将分别与交易对方签订《设备废品转让协议》。本次出售资产事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。
300029.SZ 天龙光电 关于计提资产减值准备的公告	江苏华盛天龙光电设备股份有限公司审议通过了《关于计提资产减值准备的议案》。公司对近期筹划出售的闲置资产（金刚线生产设备一批、线切割机 23 台）进行了充分评估及测试，认为上述资产存在减值迹象，应计提资产减值准备。公司对上述资产计提了相应的减值准备共计 1430.83 万元，其中金刚线生产设备一批计提减值准备 207.49 万元，线切割机 23 台计提减值准备 1223.34 万元。本次计提资产减值准备共计 1430.83 万元，占公司 2017 年度经审计净利润的 21.35%，预计将减少公司 2018 年度利润总额 1430.83 万元。
002560.SZ 通达股份 关于控股股东部分股份解除质押的公告	河南通达电缆股份有限公司近日接到公司控股股东史万福先生的通知，获悉其已将前期质押给华泰证券股份有限公司的公司股份 1,217.20 万股解除质押。
002334.SZ 英威腾 关于公司实际控制人、部分董事减持股份的进展公告	深圳市英威腾电气股份有限公司于 2018 年 12 月 11 日披露了《关于公司实际控制人、部分董事减持股份的预披露公告》（公告编号：2018-130）。公司实际控制人黄申力先生计划在本减持预披露公告之日起的 15 个交易日后 6 个月内（法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外）以集中竞价方式、大宗交易方式减持本公司股份不超过 22,626,771 股，占本公司总股本比例 3%；公司董事杨林先生计划在本减持预披露公告之日起的 15 个交易日后 6 个月内（法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外）以集中竞价方式、大宗交易方式减持本公司股份不超过 7,542,257 股，占本公司总股本比例 1%。
002518.SZ 科士达 关于购买短期理财产品的公告	深圳科士达科技股份有限公司通过了《关于使用自有资金购买短期理财产品的议案》，同意公司及纳入合并报表范围的下属子公司在保证日常经营运作的前提下，在不超过 80,000 万元的额度内使用自有资金择机购买短期理财产品，在上述额度内，资金可以滚动使用。授权总经理行使该项投资决策权并由财务负责人负责具体购买事宜，授权期限自董事会通过之日起一年内有效。根据上述决议，公司于近期运用自有资金人民币 11,400 万元购买了建设银行深圳市分行的人民币理财产品业务。
002339.SZ 积成电子 关于为控股子公司福建奥通迈胜电力科技有限公司提供担保的公告	因生产经营需要，公司拟为控股子公司福建奥通迈胜电力科技有限公司提供不超过 5000 万元的综合授信担保，有效期自本次董事会审议通过之日起 12 个月，该担保额度可循环使用，在担保额度有效期内的任意时点公司为奥通迈胜提供的担保余额不超过 5000 万元。具体担保期限为自奥通迈胜依具体合同约定的债务履行期限届满之日起两年。福州奥通迈胜投资合伙企业（普通合伙）将向公司提供反担保。

公告标题	公告内容
603333.SH 尚纬股份 2018 年年度业绩预增公告	公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5500 万元到 6000 万元，同比增长 226%到 255%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5100 万元到 5600 万元，同比增长 316%到 357%。
002318.SZ 久立特材 控股股东进行股票质押式回购交易的公告	浙江久立特材科技股份有限公司近日接到控股股东久立集团股份有限公司函告，获悉久立集团所持有本公司的部分股份进行了股票质押式回购交易，截至本公告披露日，久立集团直接持有本公司无限售条件流通股 318,512,086 股，占本公司总股本的 37.85%；通过股票收益互换持有本公司无限售条件流通股 3,542,802 股，占本公司总股本的 0.42%。本次质押 12,200,000 股，质押部分占本公司总股本的 1.45%；累计质押 285,712,086 股，质押部分占本公司总股本的 33.95%。
603063.SH 禾望电气 关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的进展公告	公司子公司于 2019 年 1 月 7 日与兴业银行广州分行签订理财产品协议，使用合计人民币 8,000 万元的闲置募集资金购买保本型理财产品
600885.SH 宏发股份 关于有格投资有限公司股份质押解除的公告	公司接到控股股东有格投资有限公司通知，有格投资与西南证券股份有限公司质押回购交易业务部分解除质押，解除质押股数为 4,336,000 股无限售流通股，解除质押日期为 2019 年 1 月 7 日，本次解质股份数量占其所持本公司股份的 1.70%，占本公司总股本的 0.58%。截至本公告日，有格投资持有本公司股份 255,614,029 股无限售流通股，占本公司总股本的 34.32%；本次解质后剩余被质押 145,304,000 股无限售流通股，占其所持本公司股份的 56.85%，占本公司总股本的 19.51%。
002487.SZ 大金重工 公司及子公司关于使用部分闲置自有资金购买理财产品额度的公告	根据公司目前经营状况和资金筹划，为有效的提高自有资金使用效率，公司于 2019 年 1 月 8 日召开的第三届董事会第三十三次会议审议通过了《关于使用部分闲置自有资金购买理财产品额度的议案》，同意公司使用不超过 4 亿元闲置自有资金购买 1 年以内的短期理财产品，在上述额度内资金可以滚动使用，期限为通过董事会决议之日起 1 年内，同时授权公司管理层具体实施相关事宜。
300376.SZ 易事特 关于重大资产重组实施进展的公告	易事特集团股份有限公司于 2017 年审议通过了重大资产重组事项的相关议案，公司拟向王兆峰、杨勇智、赵学文、宁波朝昉实业投资合伙企业（有限合伙）支付现金购买宁波江北宜则新能源科技有限公司 100%的股权。截至目前，公司董事会按照股东大会的授权正持续推进本次重大资产重组实施工作，并将按照相关规定及时披露实施进展工作情况，每 30 日发布一次进展公告，直至实施完毕。
300124.SZ 汇川技术 关于第一大股东部分股权解除质押的公告	深圳市汇川技术股份有限公司近日接到第一大股东深圳市汇川投资有限公司通知，获悉汇川投资将其持有的本公司部分股份进行了解除质押，截至本公告披露日，汇川投资持有公司股份 310,146,935 股，占公司目前总股本的 18.64%，其中累计质押的公司股份为 49,560,000 股，占其所持有公司股份总数的 15.98%，占公司目前总股本的 2.98%。截至本公告披露日，公司实际控制人朱兴明先生及其一致行动人汇川投资合计持有公司股份 402,709,902 股，占公司目前总股本的 24.20%，其中累计质押的公司股份为 69,560,000 股，占其所持有公司股份总数的 17.27%，占公司目前总股本的 4.18%。
002669.SZ 康达新材 关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告	上海康达化工新材料股份有限公司于 2019 年 1 月 7 日召开第三届董事会第三十四次会议、第三届监事会第二十六次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，董事会、监事会同意公司在确保不影响募集资金投资项目建

公告标题	公告内容
	设和募集资金使用的情况下,使用不超过 8,000 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金,使用期限自董事会、监事会审议通过之日起不超过十二个月(2019 年 1 月 7 日—2020 年 1 月 6 日)。
601700.SH 风范股份 关于南方电网项目中标的公告	常熟风范电力设备股份有限公司近日收到云南电网物资有限公司《云南电网有限责任公司 2018 年第 2 批部分主网项目线材类及配网设备物资框架协议采购中标通知书及项目收费通知单》。公司中标金额约 1.47 亿元,约占公司 2017 年经审计的营业收入的 6.65%,本次招标人为中国南方电网有限责任公司,标的/标包名称:标的 01.500kV 交流角钢塔/第三供货商,中标比例:100%,成交价约 1.47 亿元。
002309.SZ 中利集团 关于终止重大资产重组事项的公告	江苏中利集团股份有限公司于 2018 年披露了《关于重大资产重组停牌公告》:公司正在筹划重大资产重组事项,拟以发行股份及支付现金方式向包括深圳市比克电池有限公司、西藏浩泽商贸有限公司等交易对方收购所持有的深圳比克动力电池有限公司股权。鉴于本次筹划重大资产重组期间,面对二级市场大幅波动、去杠杆等宏观经济环境因素,结合标的公司实际情况、公司未来发展规划,对本次重大资产重组产生较大不确定性。现公司经过审慎研究,决定终止筹划此次重大资产重组事项。
002533.SZ 金杯电工 关于与湖南省资产管理有限 公司签订战略合作框架协议 的公告	经金杯电工股份有限公司、公司控股股东深圳市能翔投资发展有限公司与湖南财信金融控股集团下属的湖南省资产管理有限公司三方协商,同意以湖南资管作为实施单位,协同财富证券有限责任公司、湖南省财信产业基金管理有限公司、湖南省信托有限责任公司、吉祥人寿保险股份有限公司,与金杯电工和能翔投资建立战略合作关系,实现互利共赢。三方一致同意签订《战略合作框架协议》,为三方开展战略合作的原则性框架文件。
601126.SH 四方股份 关于以集中竞价交易方式回 购股份的回购报告书	本次回购股份的相关议案已经北京四方继保自动化股份有限公司 2019 年 1 月 4 日召开的第五届董事会第二十四次会议审议通过。公司拟使用不低于人民币 3000 万元,不超过人民币 5000 万元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。拟回购股份的价格不超过人民币 7.5 元/股。本次回购股份用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
002212.SZ 南洋股份 关于利用闲置自有资金择机 购买理财产品的公告	南洋天融信科技集团股份有限公司公司于 2019 年 1 月 10 日召开的第五届董事会第十六次会议审议通过了《关于利用闲置自有资金择机购买理财产品》的议案,同意公司及子公司在不超过人民币 13 亿元的额度内,使用闲置自有资金择机购买保本型或低风险类理财产品。该事项授权公司管理层负责具体实施,授权有效期自 2019 年 1 月 22 日起至 2020 年 1 月 21 日止。
600468.SH 百利电气 关于获得政府补助的公告	自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日,天津百利特精电气股份有限公司及各控股子公司除已披露及因军工项目豁免披露事项外,累计收到与收益及资产相关的政府补助人民币 6,444,725.06 元。
600525.SH 长园集团 关于出售持有的可供出售金 融资产的公告	拟通过深圳证券交易所集中竞价交易系统或大宗交易系统出售公司持有的泰永长征股份数量不超过 731.64 万股股份,占泰永长征总股本的比例不超过 6%。
300208.SZ 恒顺众昇 关于变更合同交易方暨关联	青岛市恒顺众昇集团股份有限公司青岛印尼综合产业园入园业主公司 PT.Pembangkit Sumber Daya Indonesia 与 PT.Metal Smeltingo Selaras 两方于近期达成关于 PSDI 在建

公告标题	公告内容
交易的公告	的 2*65MW 燃煤电厂项目所涉及的权利和义务转移的意向。PSDI 将与公司及公司印尼全资子公司 PT.Transon Bumindo Resources 前期签订的所有合同对应的权利及义务转移给 MSS 承接。本着诚信合作,友好协商的原则,公司及 TBR 与 PSDI 及 MSS 拟签订同意变更合同交易方的三方协议。
601908.SH 京运通 2018 年第四季度及全年新能源电站经营数据公告	公司新能源发电事业部 2018 年第四季度光伏及风力发电新增装机容量 16.88MW。截至 2018 年 12 月 31 日,公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,338.11MW。
600869.SH 智慧能源 关于获得政府补助的公告	远东智慧能源股份有限公司及其合并报表范围内组织自 2018 年 11 月至 2018 年 12 月收到的影响利润的、不具有连续性的政府补助累计金额 5,881,973.67 元人民币。
002169.SZ 智光电气 关于 2018 年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告	广州智光电气股份有限公司就 2018 年累计新增借款情况予以披露。公司截至 2017 年末的净资产(归属于母公司)为 277,216.51 万元,借款余额为 55,080.50 万元。截至 2018 年 12 月 31 日,公司借款余额为 70,330.00 万元,较 2017 年末增加 15,249.50 万元,占 2017 年末经审计净资产(归属于母公司)比例为 27.14%(含公司债),超过上年末净资产(归属于母公司)的 20%。
000922.SZ 佳电股份 关于终止子公司与华锐风电签署的《应收账款转让协议》并重新签署《应收账款解决协议》的公告	为了继续推进应收账款解决事宜,2019 年 1 月 10 日,公司召开第七届董事会第三十次会议,审议通过了关于《终止子公司与华锐风电签署的<应收账款转让协议>并重新签署<应收账款解决协议>》的议案,决定终止佳电公司与华锐风电签署的《应收账款转让协议》并重新签署《应收账款解决协议》。
300569.SZ 天能重工 关于 2018 年股票期权首次授予登记完成的公告	经深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认,青岛天能重工股份有限公司完成了公司《2018 年股票期权激励计划》的首次授予登记工作,期权简称:天能 JLC1,期权代码:036332。
300040.SZ 九洲电气 关于收到泰来县发展和改革委员会 40MW 平价上网光伏《投资项目备案书》的公告	2019 年 1 月 9 日,哈尔滨九洲电气股份有限公司)全资子公司 泰来九洲立新光伏发电有限责任公司收到 泰来县发展和改革委员会《投资项目备案书》,项目代码:2019-230224-44-03-034252,项目备案情况已在黑龙江省投资项目在线审批监管平台进行公示。
002533.SZ 金杯电工 关于与湖南省资产管理有限责任公司签订战略合作框架协议的公告	经金杯电工股份有限公司、公司控股股东深圳市能翔投资发展有限公司与湖南财信金融控股集团有限公司下属的湖南省资产管理有限责任公司三方协商,同意以湖南资管作为实施单位,协同财富证券有限责任公司、湖南省财信产业基金管理有限公司、湖南省信托有限责任公司、吉祥人寿保险股份有限公司,与金杯电工和能翔投资建立战略合作关系,实现互利共赢。三方一致同意签订《战略合作框架协议》,为三方开展战略合作的原则性框架协议。

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 电气设备行业推荐组合走势	2
图 2: 电气设备股估值及溢价分析	4
图 3: 各国电气设备板块 PE 比较	4
图 4: 电气设备行业指数表现 (1 月 7 日-1 月 11 日)	8
图 5: 电气设备行业指数表现—18 年至今	8
图 6: 全行业指数表现—上周 (1 月 7 日-1 月 11 日)	8
图 7: 二级行业指数表现 (1 月 7 日-1 月 11 日)	9
图 8: 三级行业指数表现 (1 月 7 日-1 月 11 日)	9
图 9: 电气设备个股周涨跌幅—上周 (1 月 7 日-1 月 11 日)	10
图 10: 金风科技 PB-Bands	11
图 11: 金风科技 PE-Bands	11
图 12: 天顺风能 PB-Bands	11
图 13: 天顺风能 PE-Bands	11
图 14: 久立特材 PB-Bands	12
图 15: 久立特材 PE-Bands	12
图 16: 江苏神通 PB-Bands	12
图 17: 江苏神通 PE-Bands	12
图 18: 浙富控股 PB-Bands	12
图 19: 浙富控股 PE-Bands	12
图 20: 风电机组累计利用小时数	14
图 21: 原“红六省”弃风率变化	14
图 22: 风电累计新增装机容量	14
图 23: 风电分地区新增装机容量 (截止 11 月)	14
图 24: 光伏累计新增装机容量	14
图 25: 光伏分地区新增装机容量 (截止 11 月)	14
表 1: 推荐组合涨跌幅数据汇总	2
表 2: 关注组合涨跌幅数据汇总	2
表 3: 热点事件及分析	3
表 4: 国内电气设备白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 (截止 2019.1.11)	5
表 5: 国际电气设备龙头业绩增速与估值 (截止 2019.1.11)	6
表 6: 港股龙头业绩增速与估值 (截止 2019.1.11)	7
表 7: 个股一周涨跌幅数据汇总	11
表 8: 重点公司业绩与估值水平	11
表 9: 新能源行业数据汇总	13
表 10: 一周行业新闻汇总 (1 月 7 日-1 月 11 日)	15
表 11: 一周公司公告汇总 (1 月 7 日-1 月 11 日)	18

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

周然，电力等公用事业兼新能源行业证券分析师。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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn