

2018年风电并网数据点评

并网维持高增长，风电加速回暖

推荐（维持）

事项:

□ 根据国家能源1月18日公布的统计数据截至2018年末国内累计实现风电并网容量18426万千瓦，而2017年末这一统计数据为16367万千瓦，2018年国内新增风电并网容量20.59GW，同比2017年新增并网15.03GW增长37%。

评论:

- **2018年国内风电并网容量20.59GW同比增长37%，好于预期。**根据国家能源局2019年1月18日公布的统计数据截至2018年末国内累计实现风电并网装机容量18426万千瓦，而截至2017年末这一统计数据为16367万千瓦，而截至2016年末这一统计数据为14864万千瓦；因此2018年国内新增并网装机量20.59GW同比2017年新增并网装机量15.03GW大幅提升37%，好于市场预期。
- **2018年国内风电吊装量24GW同比增长23%。**而根据风能协会1月20日公布的初步统计数据显示，2018年国内实现风电吊装容量约24GW，同比2017年的19.52GW增长近23%。吊装容量与并网容量增加趋势一致，验证风电复苏趋势。
- **风电有望迎来加速复苏。**2018年前三季度国内整体风电发展低于预期，而第四季度呈现加速，从而推动整体2018年国内装机量好于预期。我们认为在2019年国内推动平价上网、补贴下调预期强烈，广东、福建、江苏等省份陆续批复大规模海上风电，以及乌兰察布平价示范项目加速启动的大背景下，2019年国内风电行业大概率迎来趋势性向好。预计2019年国内风电新增吊装容量有望达到28-30GW。
- **看好风电复苏，关注龙头投资机会。**新能源板块中，风电关注度较低且、预期较低且估值也很低。2018年以来龙头公司持续面临着竞争加剧毛利率下滑的窘境，但我们认为在行业需求趋势性向好中，行业产品价格有望企稳回升，而市场对于行业的预期修复料将早于毛利率的修复进程。而随着光伏板块整体估值的提升，我们预计风电板块也有望获得估值拔升。
- **风险提示：**风电复苏不及预期、价格下滑超预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
金风科技	10.99	1.05	1.27	1.41	10	9	8	1.75	强推
天顺风能	4.54	0.28	0.37	0.44	16	12	10	1.57	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年01月18日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 胡毅

电话: 0755-82027731

邮箱: huyi@hcyjs.com

执业编号: S0360517060005

联系人: 杨达伟

电话: 021-20572572

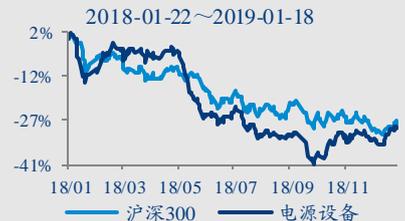
邮箱: yangdawei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	67	1.88
总市值(亿元)	7,509.41	1.48
流通市值(亿元)	4,706.84	1.28

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	7.17	1.82	-23.43
相对表现	4.68	9.41	2.64



相关研究报告

《分散式发电“御风而来”，“新风电”轻舟疾行，站立二次成长潮头》

2018-03-19

《分散式风电红利落地：优先补贴、试水核准承诺制、并网范围升级》

2018-04-18

《风电设备行业深度研究报告：海上风电渐入爆发期，千亿市场逐级打开》

2018-08-31

## 电力设备与新能源组团队介绍

### 首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富上榜团队核心成员。

### 分析师：王秀强

山东财经大学管理学学士。曾任职于《21世纪经济报道》，能见科技前合伙人。2016年加入华创证券研究所。

### 分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富团队成员。

### 研究员：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：石坤鋈

贵州财经大学经济学学士。2016年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500