

BNEF 发布 2018 年我国风电装机排名



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电气设备行业周报（20190127）

❖ 川财周观点

本周，BNEF 发布 2018 年我国风电装机排名，受益于三北地区弃风限电改善，2018 年我国风电市场总体回暖。根据彭博新能源财经公布的数据，2018 年我国风电市场新增吊装容量约 21GW，同比增长 17%。从已公布的数据来看，2018 年前五整机制造商吊装总计约 15GW，前五制造商的市占率较 2017 年同比增长 9 个百分点，符合我们此前的判断，即整机环节市占率进一步向龙头集中。目前来看，整机依然是产业链中格局最好的环节，零部件供应问题解决后，整机有望在 2019 年迎来盈利修复。此外，在原材料价格下降的背景下，关注风塔制造行业的投资机会。相关标的：金风科技、天顺风能。

❖ 市场综述

本周上证综指涨幅为 0.22%，电气设备指数跌幅为 0.35%，涨幅高于上证综指 0.57 个百分点，新能源指数涨幅为 1.53%，涨幅高于上证综指 1.31 个百分点。

❖ 公司动态

电科院（300215）：发布 2018 年业绩预告；瑞特股份（300600）：发布 2018 年业绩预告；许继电气（000400）：发布 2018 年业绩预告；天能重工（300569）：发布 2018 年业绩预告；东方电缆（603606）：发布 2018 年业绩预增公告；林洋能源（601222）：重大经营合同预中标提示性公告。

❖ 行业动态

1、国家电投与华为公司签署战略合作协议（北极星电力网）；2、河北保定印发《保定市打赢蓝天保卫战三年行动方案》（北极星电力网）；3、洛阳市发展和改革委员会印发 2019 年洛阳市第一批重点建设项目名单（北极星电力网）；4、中电联发布 2018 年全国电力工业统计快报一览表（北极星电力网）；5、中电联开展 2018 年度风电运行指标对标数据报送工作（北极星电力网）；6、《中国光伏产业发展路线图》（2018 年版）完整版出炉（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 | 2019/1/28

👤 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

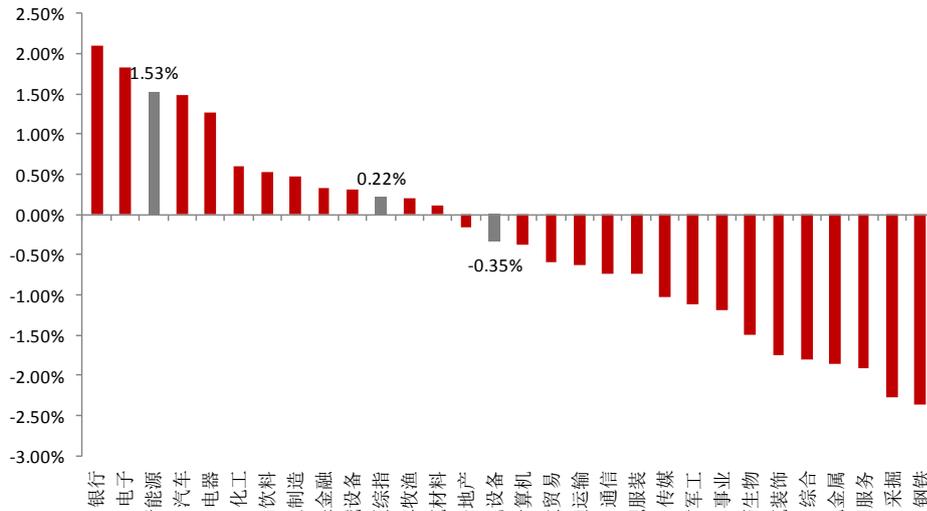
本周, BNEF 发布 2018 年我国风电装机排名, 受益于三北地区弃风限电改善, 2018 年我国风电市场总体回暖。根据彭博新能源财经公布的数据, 2018 年我国风电市场新增吊装容量约 21GW, 同比增长 17%。从已公布的数据来看, 2018 年前五整机制造商吊装总计约 15GW, 前五制造商的市占率较 2017 年同比增长 9 个百分点, 符合我们此前的判断, 即整机环节市占率进一步向龙头集中。目前来看, 整机依然是产业链中格局最好的环节, 零部件供应问题解决后, 整机有望在 2019 年迎来盈利修复。此外, 在原材料价格下降的背景下, 关注风塔制造行业的投资机会。相关标的: 金风科技、天顺风能。

二、市场行情回顾

2.1 板块涨跌幅

本周上证综指涨幅为 0.22%, 电气设备指数跌幅为 0.35%, 涨幅高于上证综指 0.57 个百分点, 新能源指数涨幅为 1.53%, 涨幅高于上证综指 1.31 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：电力设备板块长城电工涨幅最高，为 22.37%，跌幅最高为华明装备 17.71%；新能源板块盾安环境涨幅居首，为 30.13%，跌幅最高为华仪电气 13.51%；新能源汽车板块融捷股份涨幅最高为 18.14%，跌幅最高为硅宝科技 12.85%。

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）
长城电工	22.37%	26	华明装备	-17.71%	37
阳光电源	17.16%	173	风范股份	-16.80%	60
雄韬股份	16.46%	74	天成控股	-16.25%	24
珈伟新能	10.31%	51	银河生物	-14.78%	43
天能重工	9.35%	24	摩恩电气	-14.48%	58

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

盾安环境	30.13%	53	华仪电气	-13.51%	37
阳光电源	17.16%	173	*ST 凯迪	-12.17%	40
珈伟新能	10.31%	51	向日葵	-9.09%	26
金风科技	8.10%	392	银星能源	-8.06%	22
盾安环境	30.13%	53	华仪电气	-13.51%	37

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)
融捷股份	18.14%	58	硅宝科技	-12.85%	22
雄韬股份	16.46%	74	中恒电气	-11.99%	53
天赐材料	16.18%	87	坚瑞沃能	-11.30%	38
北方华创	11.89%	210	易成新能	-7.44%	34
康盛股份	11.65%	45	蓝海华腾	-6.60%	23

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

电科院(300215): 发布 2018 年业绩预告; 瑞特股份(300600): 发布 2018 年业绩预告; 许继电气(000400): 发布 2018 年业绩预告; 天能重工(300569): 发布 2018 年业绩预告; 东方电缆(603606): 发布 2018 年业绩预增公告; 林洋能源(601222): 重大经营合同预中标提示性公告。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
电科院	电科院: 发布 2018 年业绩预告	公司发布 2018 年业绩预告, 预计 2018 年归属母公司所有者净利润为 1.26-1.45 亿元, 同比增长 0-15%。
瑞特股份	瑞特股份: 发布 2018 年业绩预告	公司发布 2018 年业绩预告, 预计 2018 年归属母公司所有者净利润为 1.08-1.29 亿元, 同比增长 0.21-19.69%。
许继电气	许继电气: 发布 2018 年业绩预告	公司发布 2018 年业绩预告, 预计 2018 年归属母公司所有者净利润为 1.53-2.27 亿元, 同比减少 63-75%。
天能重工	天能重工: 发布 2018 年业绩预告	公司发布 2018 年业绩预告, 预计 2018 年归属母公司所有者净利润为 1.7 亿元, 同比增长 240%, 扣除非经常新损益后的净利润为 1.65 亿元, 同比增长约 356%。

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

业绩预告	
东方电缆	<p>东方电缆：发布 2018 年业绩预告公告</p> <p>公司发布 2018 年业绩预告，预计 2018 年归属母公司所有者净利润为 1-1.15 亿元，同比增长 5-20%。</p>
林洋能源	<p>林洋能源：重大经营合同预中标提示性公告</p> <p>中国南方电网公司于 2018 年 12 月 20 日在其网站发布广州供电局有限公司 2019 年营销类物资框架招标公告，本次招标标的物共 22 种，共 44 个标包，根据“广州供电局有限公司 2019 年营销类物资框架招标中标候选人公示”的内容，公司为三相多功能电子式电能表（高稳定）、单相智能电能表（费控）、三相智能电能表（费控）、电能表外置断路器（单相）的中标候选人，预计中标金额约为 6910 万元。</p>

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

- 1、国家电投与华为公司签署战略合作协议（北极星电力网）；
- 2、河北保定印发《保定市打赢蓝天保卫战三年行动方案》（北极星电力网）；
- 3、洛阳市发展和改革委员会印发 2019 年洛阳市第一批重点建设项目名单（北极星电力网）；
- 4、中电联发布 2018 年全国电力工业统计快报一览表（北极星电力网）；
- 5、中电联开展 2018 年度风电运行指标对标数据报送工作（北极星电力网）；
- 6、《中国光伏产业发展路线图》（2018 年版）完整版出炉（北极星电力网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
国家电投与华为公司签署战略合作协议	<p>国家电投与华为公司在京签署战略合作协议。国家电投党组书记、董事长钱智民，华为公司轮值董事长徐直军、EBG 中国区总裁蔡英华出席签约仪式。本次合作双方本着自愿平等、优势互补、互利共赢的原则，将通过建立战略合作领导小组、项目工作组等机制，在智慧能源信息平台、数字化核电、智慧火电、智慧水电、智慧新能源等 12 个领域开展深度合作。近年来，国家电投按照以信息化推动企业高质量发展要求，持续推进智慧能源建设，按照“智慧+N”的总体思路，运用“云大物移智”等数字技术，实现了智慧能源技术在集团各发电业态的落地实施，在新能源、核能、水电、火电等领域取得了良好成效。华为公司是全球领先的信息与通信解决方案供应商，依托强大的研发和综合技术能力，通过数字信息技术、互联网技术与能源行业的深度融合，促进能源产业智慧升级。根据协议，双方将发挥各自优势，合作建设智慧能源信息平台，研发智慧能源技术和能源数字化智能化解决方案，共同促进能源产业智慧升级，引领国家和全球能源产业发展。</p>
河北保定印发《保定市打赢蓝天保卫战三年行动方案》	<p>日前，河北保定印发《保定市打赢蓝天保卫战三年行动方案》。《方案》指出：采取综合减煤措施，削减煤炭消费。多渠道拓展天然气气源，加快天然气产供储销体系建设，大力发展非化石清洁能源，优先保障可再生能源发电上网，积极开展地热、风电、光伏和生物质能源利用试点项目建设。鼓励发展具备资源条件的县域生物质热电联产、生物质成型燃料锅炉及规模化生物质天然气。推进以热电联产、大型燃煤锅炉、地热能、工业余热等为主要热源，以天然气、电能、生物质能等为补充的供暖能源结构。科学合理利用地热供暖，支持成片区域开发利用地热、热泵和建设燃气分布式电站。</p>

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>城市集中供热不能覆盖的城中村全部实施清洁能源替代。</p>
<p>洛阳市发展和改革委员会印发2019年洛阳市第一批重点建设项目名单</p>	<p>近日，洛阳市发展和改革委员会印发2019年洛阳市第一批重点建设项目名单。其中涉及燃煤电厂，垃圾焚烧发电项目、抽水蓄能电站等。具体名单如下：2019年洛阳市第一批重点建设项目名单，已经市政府同意，现予印发。第一批重点建设项目共455个，总投资4274亿元，2019年度计划投资1370亿元，其中竣工78个，新开工项目263个，在建项目114个。在455个省市重点项目中，其中省重点项目90个(解捆后135个)，总投资2240亿元，2019年度计划投资559亿元。另外，省安排跨境跨线及厅局直属项目14个。按照时间节点安排为牡丹文化节前开工91个，“五一”前开工42个、竣工3个，6月底前开工58个、竣工10个，国庆节前开工44个、竣工7个，11月底前开工28个、竣工58个。</p>
<p>中电联发布2018年全国电力工业统计快报一览表</p>	<p>近日，中电联发布2018年全国电力工业统计快报一览表。2018年电力工程建设投资完成8094亿元。2018年火电发电量49231亿千瓦时，火电装机容量114367万千瓦时。水电发电量12329亿千瓦时，水电发电装机容量35226万千瓦时。核电发电量2944亿千瓦时，核电发电装机容量4466万千瓦时。</p>
<p>中电联开展2018年度风电运行指标对标数据报送工作</p>	<p>中电联近日发布《关于开展2018年度电力行业风电运行指标对标数据报送工作的通知》，要求于2018年3月30日前报送2018年度数据(年报)。风电场全部机组投产(完成240小时试运行)后，且并网运行满一年(2017年12月31日前并网)可参加对标。</p>
<p>《中国光伏产业发展路线图》(2018年版)完整版出炉</p>	<p>在工业和信息化部电子信息司指导下，由中国光伏行业协会和中国电子信息产业发展研究院联合编制的《中国光伏产业发展路线图》(2018年版)(以下简称“路线图(2018年版)”)历经3个多月的修订，全部内容正式问世。在路线图(2016年版)和(2017年版)的基础上，编制组根据行业发展实际、市场需求和专家建议，对路线图(2018年版)的部分技术指标进行了增减和调整，如删除了硅片环节的金刚石磨粒粒径、电池片环节的发射极掺杂技术、组件环节的接线盒反相电流容量指标；新增了组件环节转换效率、逆变器环节中压系统逆变器、系统环节分布式光伏系统初始投资、运维费用、不同等效利用小时数的LCOE估算等指标；将组件环节的成本构成由生产成本和加工成本修改为多晶硅料成本，硅片、电池片、组件环节非硅成本等。</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