

全球可再生能源步入快车道 中国制造领跑国际风电市场

核心观点:

- **BP上调可再生能源的供给预期,可再生能源将成增长主力。**BP发布《世界能源展望2019》,预计至2040年可再生能源结构占一次能源比重将达到53.4%(17年为21.7%),年复合增长率可达7.6%。其中欧洲仍将是增长的主要驱动力,中国、印度等亚太市场也将有强势增长。
- **全球的核能增长缓慢,但中国将逆势保持强劲增长。**BP预测全球核能将将以年均1.1%的速度增长。由于与全球整体能源的增速持平,其结构占比将保持不变(4%)。但中国核能增长将逆势保持强劲,至2040年中国核电发电量将从2480亿千瓦时增至12,530亿千瓦时,年复合增长率达7.3%。
- **全球风电市场强劲,中国领跑全球风电市场。**2018年全球新增陆上及海上风电装机容量分别为45.4GW及4.3GW,中国市场新增装机总容量为21GW。陆上风电前10大全球整机制造商中,中国制造商囊括一半席位。其中,受益于中国风电市场回暖及本土市场份额快速增长,金风科技2018年陆上风机新增装机容量6.66GW。市场份额达15%,较2017年上升3个百分点,成为全球第二大陆上风电整机制造商。
- **投资建议。**社融信贷数据超预期,资金面流动性有所改善,市场风险偏好明显提升,A股已迎来估值修复行情。我们看好新能源行业的发展潜力及未来前景。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),建议关注风电板块的康达新材(002669.SZ)、禾望电气(603063.SH)、中材科技(002080.SZ)、光伏板块的中环股份(002129.SZ)以及核电板块的久立特材(002318.SZ)、江苏神通(002438.SZ)与浙富控股(002266.SZ)等。
- **一周行业热点:**国家能源局就2019年光伏发电管理办法征求意见;2018年欧洲风电统计数据出炉;我国核电进入密集投产期。
- **核心组合上周表现:**电气设备行业指数周涨幅5.9%,累计收益率20.12%。银河电气设备推荐组合累计收益率26.08%;关注组合累计收益率8.91%,推荐组合跑赢行业指数。

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	0.60%	34.23%	14.12%	60%	26.08%
	002531	天顺风能	-0.19%	16.63%	-3.49%	40%	
关注组合	002318	久立特材	1.41%	13.25%	-6.87%	35%	8.91%
	002438	江苏神通	3.02%	13.26%	-6.86%	30%	
	002266	浙富控股	0.48%	3.19%	-16.92%	20%	

风险提示

装机规模低于预期;竞价上网价格过低;整机价格大幅下降

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

✉: wupeifei@chinastock.com.cn

行业数据 2月18日-2月22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_平价上网政策出台 市场预期边际改善_190114
- 2、【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

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 4.54%，电气设备指数上涨 5.90%，板块走势强于大盘。其中，风电走势相对弱于光伏，涨幅分别为 2.12%、11.34%。

BP 上调可再生能源的供给预期，可再生能源将成增长主力。BP 发布《世界能源展望 2019》，预计至 2040 年可再生能源结构占一次能源比重将达到 53.4%（17 年为 21.7%），年复合增长率可达 7.6%。其中欧洲仍将是增长的主要驱动力，中国、印度等亚太市场也将有强势增长。相较于 18 年能源展望，对于 2040 年全球整体能源消费的预测基本维持稳定。但从结构来看，BP 较大程度上调可再生能源的供应量，并相对应下调了煤炭和核能的供给量。

全球的核能增长缓慢，但中国的核能增长将逆势保持强。BP 预测全球核能将均以年均 1.1% 的速度增长。由于与全球整体能源的增速持平，其能源结构占比将保持不变（4%）。但中国的核能增长将逆势保持强劲，至 2040 年中国核电发电量将从 2480 亿千瓦时增至 12,530 亿千瓦时，年复合增长率达 7.3%。至 2040 年，中国核电发电量将接近 OCED 全部国家总和。

全球风电市场强劲，中国领跑全球风电市场。2 月 15 日彭博新能源发布了陆上及海上风电装机容量数据，2018 年全球新增陆上及海上风电装机容量分别为 45.4GW 及 4.3GW，中国市场新增装机总容量为 21GW（包含 19.3GW 的陆上及 1.7GW 的海上风电装机）。陆上风电前 10 大全球整机制造商中，中国制造商囊括一半席位。其中，受益于中国风电市场回暖及本土市场份额快速增长，金风科技 2018 年陆上风机新增装机容量 6.66GW。市场份额达为 15%，较 2017 年上升 3 个百分点，成为全球第二大陆上风电整机制造商。

投资建议。社融信贷数据超市场预期，资金面流动性有所改善，市场风险偏好明显提升，A 股已迎来估值修复行情。新能源的增长超预期，BP 上调未来新能源结构占比。我们看好新能源行业的发展潜力及未来前景。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)，建议关注光伏板块的中环股份(002129.SZ)、风电板块的康达新材(002669.SZ)、禾望电气(603063.SH)、中材科技(002080.SZ)以及核电板块的久立特材(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	0.60%	34.23%	14.12%	2018/5/4	60%	26.08%
	002531	天顺风能	技术领先、市场占优的风塔龙头，多元化布局	-0.19%	16.63%	-3.49%	2018/5/4	40%	

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 关注组合

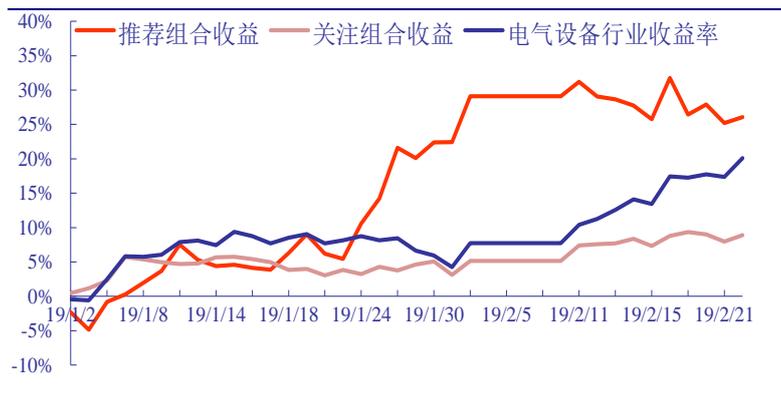
表 2: 关注组合涨跌幅数据汇总

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	1.41%	13.25%	-6.87%	2018/5/4	35%	8.91%
	002438	江苏神通	核电业务平稳发展，环保、节能全生态布局	3.02%	13.26%	-6.86%	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	0.48%	3.19%	-16.92%	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 5.9%，累计收益率 20.12%。银河电气设备推荐组合累计收益率 26.08%；关注组合累计收益率 8.91%，推荐组合跑赢行业指数。

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
国家能源局就 2019 年光伏发电管理办法征求意见	2 月 18 日, 国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会, 就 2019 年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见, 征求意见的新政草稿包括补贴规模框定、光伏项目分类、户用光伏管理、建设指标分配等多方面内容。我们认为, 对光伏项目的分类管理将能有效控制装机规模, 对普通项目全面实行市场竞争配置, 通过竞价来发现价格, 从而调整补贴强度, 控补贴提规模或将有助于中游组件、电池生产商。
2018 年欧洲风电统计数据出炉	2 月 21 日, 欧洲风能协会发布了 2018 年欧洲风电统计数据: 欧洲 2018 年新增风电装机 11.7GW, 其中陆上风电新增 9GW(拆除了 0.4GW, 净增 8.6GW), 海上风电新增 2.65GW。欧盟 28 国风电总装机达到 178.7GW(欧洲风电装机为 189GW), 其中陆上累计 160GW, 海上累计 18.5GW, 继续保持欧盟第二大电力来源的地位, 并有望在今年超过天然气, 成为欧盟最大的电力能源。我们认为, 虽然欧洲风电仍处于快速增长中, 增速有所放缓。2018 年是欧洲风电近七年来新增装机最少的一年, 欧洲风电的再提速有待有待更为明确的激励机制。
我国核电进入密集投产期 核电“消纳症”得到缓解	中国核能行业协会日前发布的 2018 年 1—12 月全国核电运行情况显示, 2018 年我国核能累计发电量达到 2865.11 亿千瓦时, 比 2017 年同期上升 15.78%。累计上网电量 2688.08 亿千瓦时, 比 2017 年同期上升 16.04%。1—12 月, 核电设备平均利用小时数为 7499.22 小时, 设备平均利用率为 85.61%。与前两年相比, 核电消纳问题得到一定缓解。我们认为, 核电消纳问题的缓解得益于全社会用电需求的增长和电力市场的发展, 也一定程度有助于核电核准审批的提速。

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

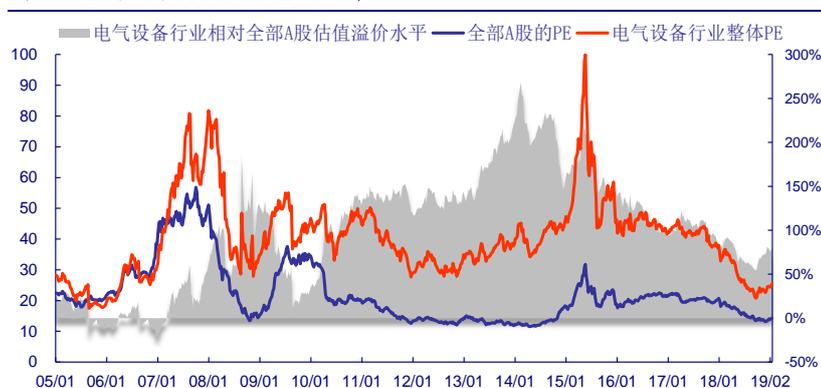
四、国内外行业及公司估值情况

(一) 国内行业估值

截止到 2019 年 2 月 22 日，电气设备行业 TTM 市盈率为 27.2X，上周是 25.6X，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 15.2X，电气设备行业相对全部 A 股溢价水平为 78.3%。

过去 13 年电气设备行业 TTM 市盈率平均值为 40.6X，全部 A 股市盈率平均值为 22.0X，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

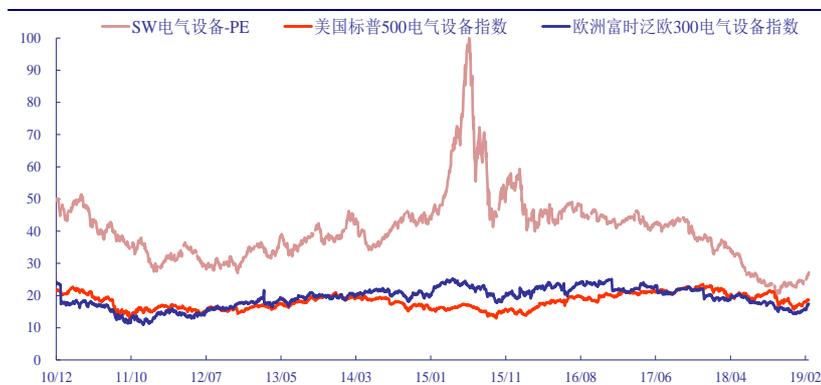


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

(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 27.2X，美股为 18.6X，欧股为 17.4X。

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 22.0X，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 2019.2.22 日计），市盈率平均为 24.16 倍，中位数为 24.07 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 2019.2.22）

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	19/2/22	19/2/22
300124.SZ	汇川技术	25.9%	30.5%	11.5%	11.3%	39.07	441.84
600406.SH	国电南瑞	139.6%	112.0%	190.1%	155.1%	19.08	896.11
600089.SH	特变电工	0.3%	-4.6%	1.3%	5.4%	12.60	287.13
601877.SH	正泰电器	19.9%	16.1%	39.8%	14.4%	15.04	550.72
600525.SH	长园集团	1.6%	27.1%	85.5%	72.1%	4.51	80.54
600482.SH	中国动力	22.2%	11.6%	34.5%	11.2%	29.20	405.55
600885.SH	宏发股份	12.0%	18.4%	0.0%	18.1%	28.12	194.01
002212.SZ	南洋股份	38.1%	78.8%	-35.3%	506.5%	40.31	167.91
002358.SZ	森源电气	-14.6%	20.3%	0.8%	38.9%	41.89	188.37
601222.SH	林洋能源	8.7%	15.2%	14.7%	42.8%	12.66	99.22
601179.SH	中国西电	-6.4%	1.5%	-65.5%	-23.2%	40.02	199.91
300222.SZ	科大智能	30.4%	47.6%	11.9%	24.2%	32.73	118.55
002121.SZ	科陆电子	6.0%	38.4%	-90.2%	66.9%	35.14	72.95
601012.SH	隆基股份	35.3%	41.9%	-24.3%	128.8%	26.85	809.33
002202.SZ	金风科技	4.8%	-4.8%	6.0%	1.4%	15.01	476.89
300274.SZ	阳光电源	-15.0%	48.0%	-17.7%	85.7%	20.94	184.34
601727.SH	上海电气	19.2%	0.6%	11.9%	15.6%	26.00	767.19
600875.SH	东方电气	5.5%	-7.4%	94.4%	138.8%	25.38	289.92
002531.SZ	天顺风能	10.4%	40.3%	0.9%	15.8%	19.65	92.33
002366.SZ	台海核电	-35.4%	104.1%	-49.4%	148.5%	17.00	118.27
600438.SH	通威股份	9.0%	24.9%	7.0%	99.5%	24.07	515.97
002080.SZ	中材科技	7.9%	14.5%	24.4%	91.4%	15.46	141.09
600176.SH	中国巨石	18.5%	16.2%	22.9%	41.1%	15.04	377.55
	均值	15.0%	30.1%	12.0%	74.4%	24.16	325.03
	中位数	9.0%	20.3%	7.0%	41.1%	24.07	199.91
	最大值	139.6%	112.0%	190.1%	506.5%	41.89	896.11
	最小值	-35.4%	-7.4%	-90.2%	-23.2%	4.51	72.95

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 2019.2.22 日计）平均数为 1.64 倍，估值中位数为 14.34 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 2019.2.22）

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	19/2/22	19/2/22
GE.N	通用电气	-2.6%	0.7%	-699.5%	-165.5%	-3.88	884.60
ETN.N	伊顿公司	6.3%	3.3%	-35.5%	55.3%	16.32	350.14
ROK.N	罗克韦尔自动化公司	6.3%	7.3%	-69.5%	13.2%	25.17	214.26
AME.N	阿美特克股份有限公司	13.2%	12.0%	27.9%	33.1%	23.18	180.34
HUBB.N	哈贝尔公司	21.3%	4.7%	22.2%	-17.0%	18.29	65.63
NATLO	美国国家仪器公司	6.3%	5.0%	28.5%	-36.7%	39.71	61.57
BLDP.O	巴拉德动力系统公司	-15.9%	42.2%	-207.0%	61.9%	-34.87	6.53
EMR.N	艾默生电气公司	15.6%	5.1%	56.4%	-7.2%	18.51	421.32
FCELO	燃料电池能源公司	49.8%	-11.6%	24.3%	-5.8%	-0.99	0.62
POWL.O	Powell 工业股份有限公司	4.3%	-30.0%	-100.1%	-161.2%	-98.58	4.13
BWXT.N	BWX 科技公司	5.1%	8.8%	25.4%	-19.2%	27.65	52.35
ENPH.O	ENPHASE ENERGY 公司	8.4%	-11.3%	70.8%	33.0%	-54.15	8.27
ABB.N	ABB 有限公司	7.0%	1.4%	2.0%	16.5%	19.33	434.78
PLPC.O	Preformed Line Products 公司	12.1%	12.4%	78.4%	-17.1%	14.34	3.16
GNRC.N	Generac 控股公司	22.9%	15.8%	112.8%	61.3%	13.52	32.85
ITRLO	伊管公司	21.9%	0.2%	-321.8%	80.4%	-19.97	24.23
BW.N	Babcock & Wilcox 股份有限公司	-17.0%	-1.3%	-83.2%	-228.4%	-0.19	1.13
SPXC.N	SPX 公司	5.3%	-3.2%	36.8%	232.9%	15.96	16.05
AGX.N	Argan 股份有限公司	-43.3%	32.3%	-54.7%	2.4%	11.87	7.27
	均值	6.7%	4.9%	-57.1%	-3.6%	1.64	145.75
	中位数	6.3%	4.7%	22.2%	2.4%	14.34	32.85
	最大值	49.8%	42.2%	112.8%	232.9%	39.71	884.60
	最小值	-43.3%	-30.0%	-699.5%	-228.4%	-98.58	0.62

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 2019.2.22 日计）平均数为 11.20 倍，估值中位数为 8.87 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 2019.2.22）

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	19/2/22	19/2/22
2727.HK	上海电气	15.7%	7.5%	11.6%	39.3%	12.96	429.98
0956.HK	新天绿色能源	48.0%	72.4%	58.3%	85.7%	5.88	80.99
0579.HK	京能清洁能源	14.7%	4.1%	13.7%	-2.9%	6.31	145.10
1798.HK	大唐新能源	23.6%	31.2%	159.0%	292.9%	5.86	78.56
1072.HK	东方电气	-1.1%	-0.7%	101.7%	140.4%	17.27	189.47
0816.HK	华电福新	7.5%	13.1%	-1.6%	12.0%	6.70	151.34
0916.HK	龙源电力	6.1%	18.1%	38.0%	15.6%	8.28	480.58
3800.HK	保利协鑫能源*	-0.3%	16.3%	-67.0%	4.1%	10.23	141.14
8246.HK	北方新能源*	117.4%	-13.8%	826.9%	-52.2%	11.53	10.18
0257.HK	中国光大国际*	28.9%	43.2%	22.6%	26.0%	12.74	498.81
1816.HK	中广核电力*	10.7%	48.3%	-26.0%	39.5%	10.43	963.51
0958.HK	华能新能源*	15.9%	22.1%	19.0%	21.2%	6.77	267.33
1133.HK	哈尔滨电气*	-21.6%	9.4%	-74.6%	-49.7%	59.61	70.99
1296.HK	国电科环*	-4.8%	-19.8%	-141.3%	-84.5%	-11.53	20.01
1811.HK	中广核新能源*	36.9%	4.2%	102.8%	-21.5%	6.51	49.34
0451.HK	协鑫新能源*	53.1%	84.4%	-26.1%	590.6%	9.45	79.16
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%	7.28	8.54
0658.HK	中国高速传动*	-5.5%	-1.8%	-68.5%	-56.4%	237.90	125.10
0735.HK	中国电力清洁能源*	15.2%	9.1%	-14.8%	6.3%	7.57	33.34
0968.HK	信义光能*	-21.1%	58.2%	-3.3%	17.4%	12.04	275.80
1250.HK	北控清洁能源*	1.1%	247.0%	10.2%	208.9%	5.75	93.38
0182.HK	协合新能源*	40.0%	-37.1%	5.4%	-53.2%	12.35	30.22
	均值	50.8%	28.0%	167.1%	53.5%	11.20	191.95
	中位数	15.2%	13.1%	10.2%	15.6%	8.87	125.10
	最大值	612.1%	247.0%	2893.7%	590.6%	237.90	1647.90
	最小值	-21.6%	-37.1%	-141.3%	-84.5%	-11.53	8.54

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）

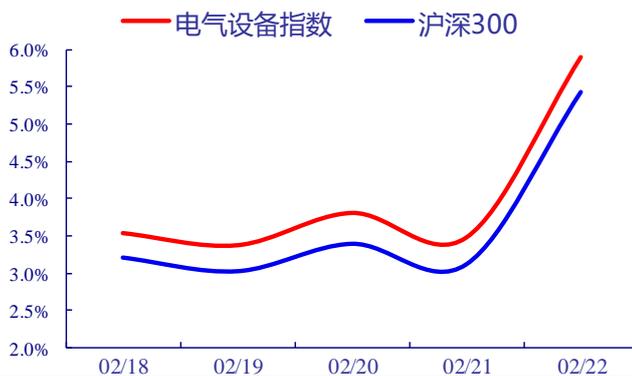
五、风险提示

国内能源转型不及预期；核电重启不及预期；装机规模低于预期；竞价上网价格过低；整机价格大幅下降。

附录

一、行业数据跟踪

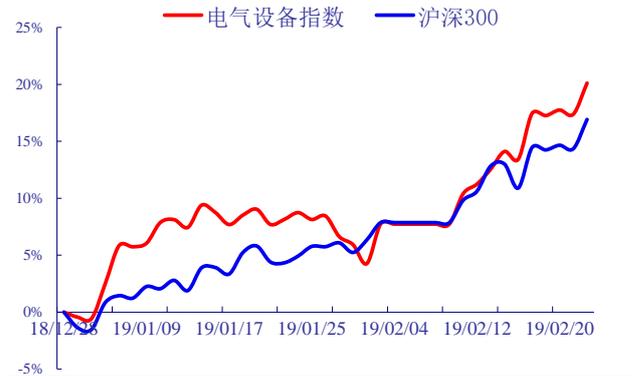
图 4：电气设备行业指数表现（2月18日-2月22日）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

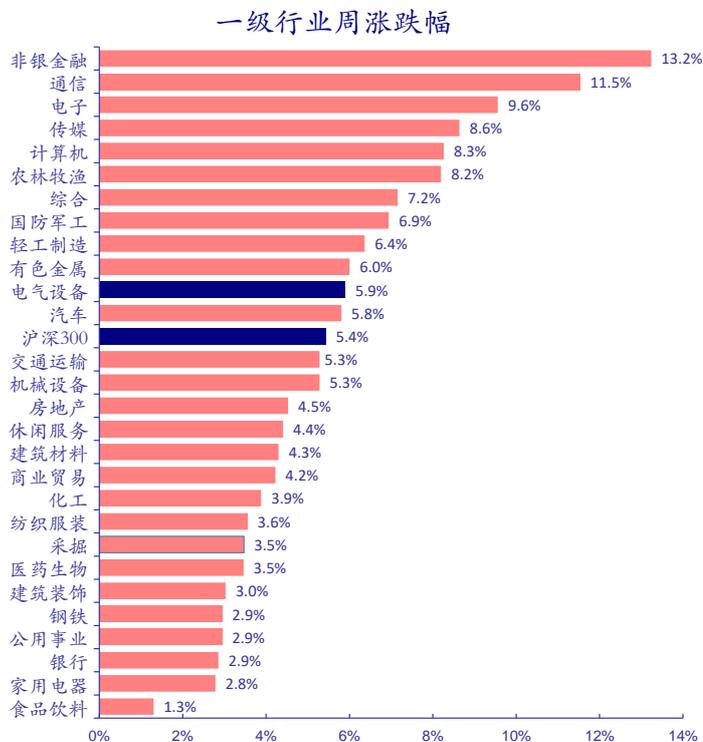
本周上证综指涨幅 4.54%，沪深 300 上涨 5.43%，电气设备行业指数上涨 5.90%。其中，电源设备指数上涨 6.71%；电气设备自动化上涨 4.76%；高低压设备指数上涨 5.40%；电机指数上涨 6.64%。三级子行业中新能源相关的涨幅如下：风电设备 2.12%；光伏设备 11.34%；储能设备 4.15%；其他电源设备 1.77%。

图 5：电气设备行业指数表现—19 年至今



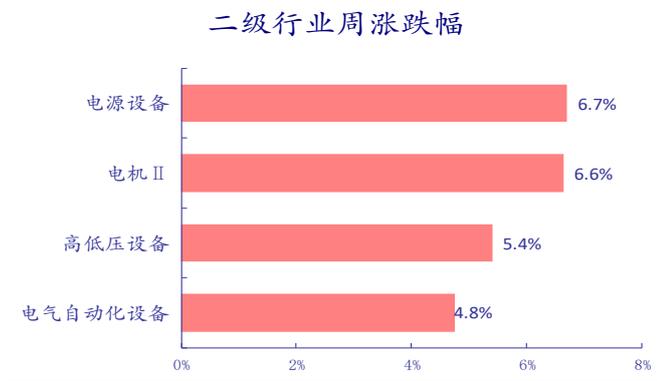
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 6：全行业指数表现—上周（2月18日-2月22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（2月18日-2月22日）



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

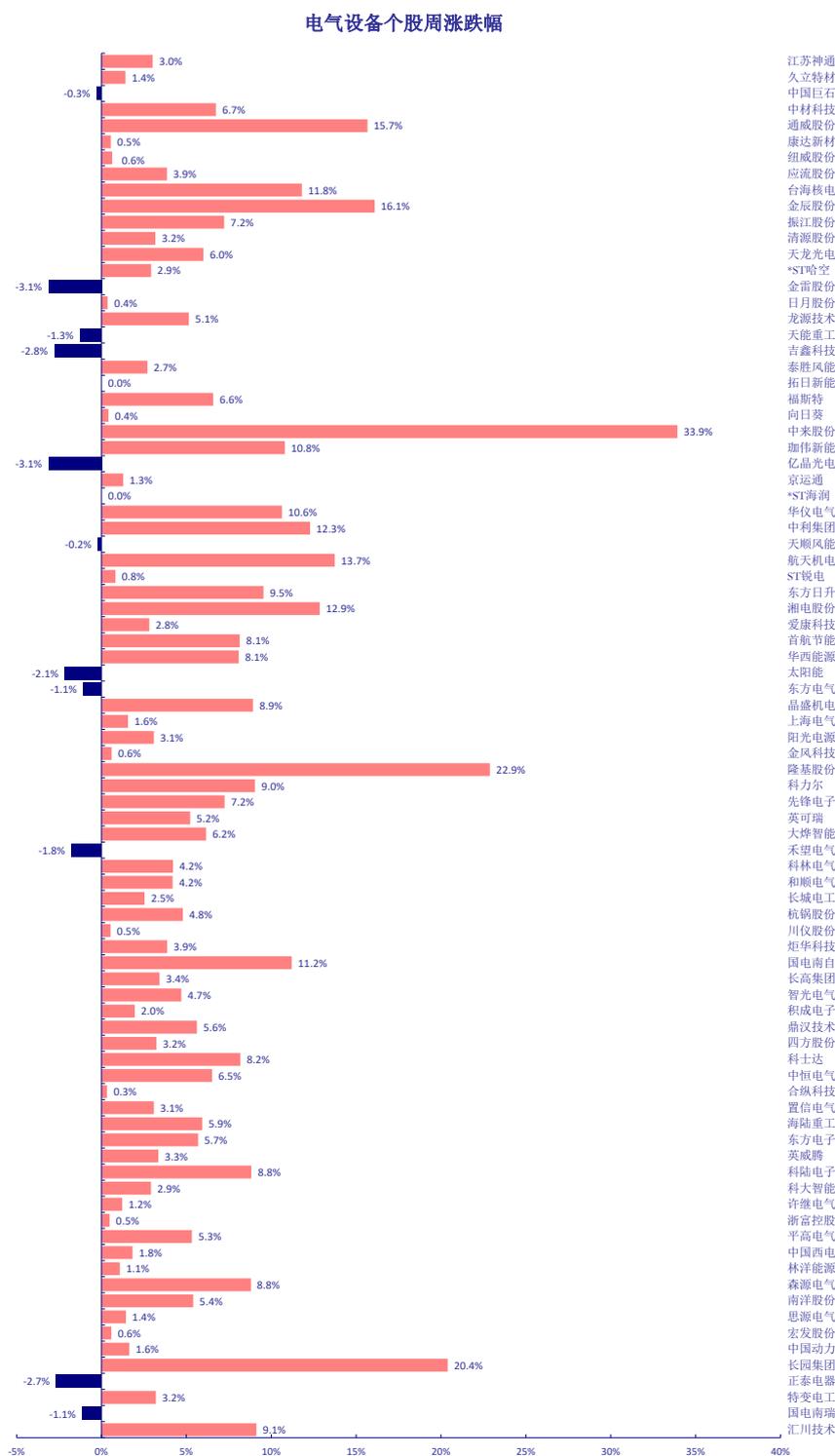
图 8：三级行业指数表现（2月18日-2月22日）



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（2月18日-2月22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		
300393.SZ	中来股份	33.93%	300443.SZ	金雷股份	-3.12%
601012.SH	隆基股份	22.88%	600537.SH	亿晶光电	-3.12%
600525.SH	长园集团	20.40%	601218.SH	吉鑫科技	-2.77%
603396.SH	金辰股份	16.09%	601877.SH	正泰电器	-2.66%
600438.SH	通威股份	15.67%	000591.SZ	太阳能	-2.14%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

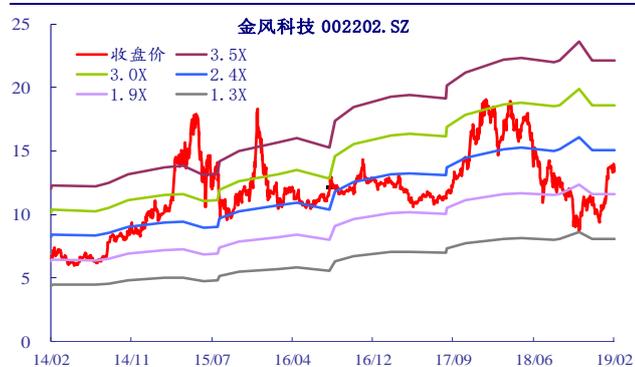
三、重点公司业绩与估值水平

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	13.41	0.84	0.86	1.10	15.6	12.2	2.1
天顺风能	5.19	0.23	0.26	0.31	19.7	16.7	1.8
禾望电气	8.42	0.62	0.55	0.57	15.2	14.8	1.5
久立特材	7.18	0.20	0.16	0.26	45.1	27.6	1.9
江苏神通	6.49	0.11	0.13	0.17	50.5	38.2	1.7
浙富控股	4.20	0.03	0.04	0.12	96.0	35.0	2.6

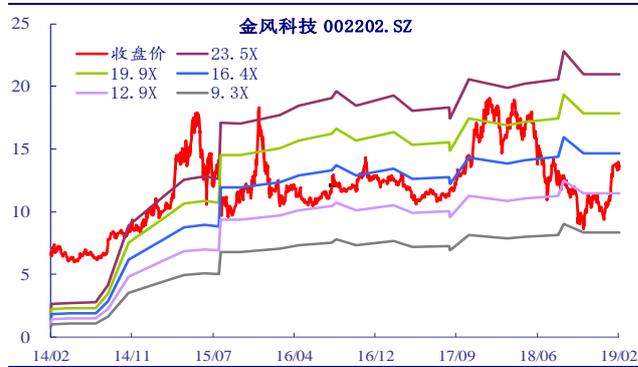
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 10: 金风科技 PB-Bands



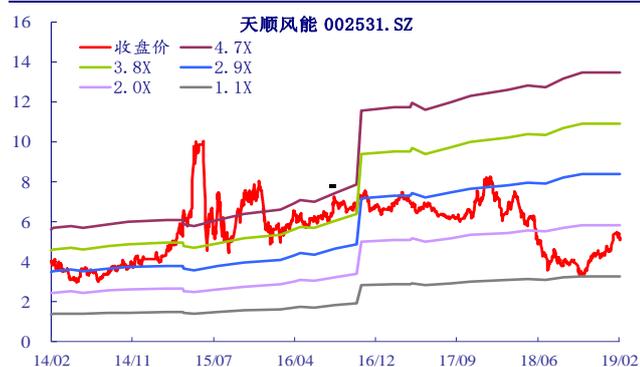
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 11: 金风科技 PE-Bands



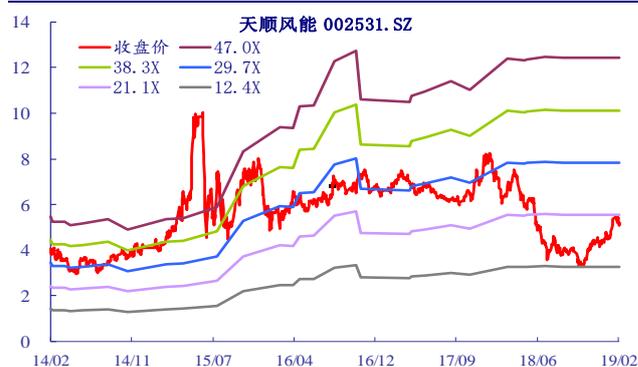
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 12: 天顺风能 PB-Bands



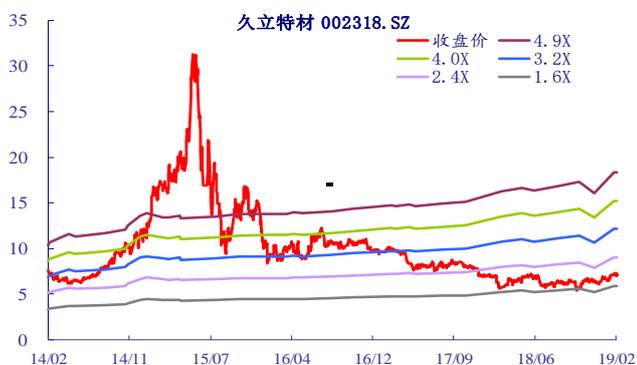
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 13: 天顺风能 PE-Bands



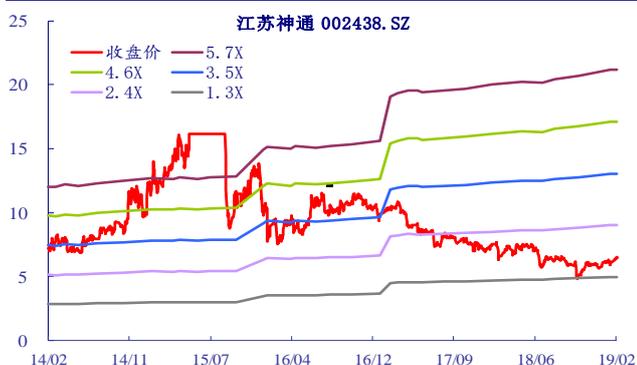
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 久立特材 PB-Bands



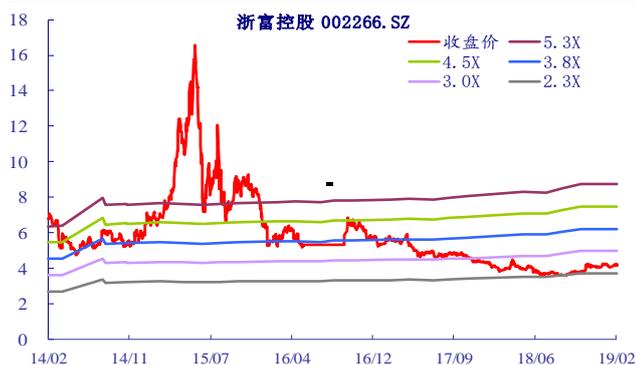
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 江苏神通 PB-Bands



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

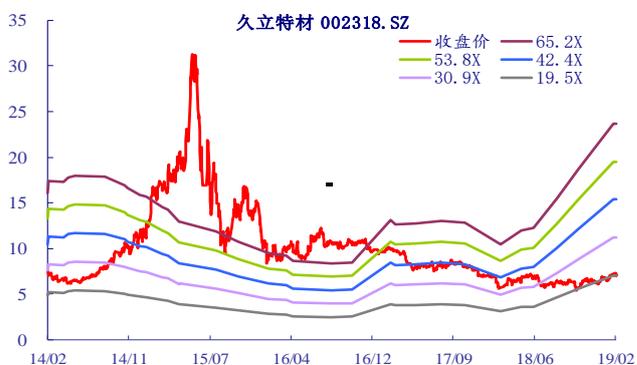
图 18: 浙富控股 PB-Bands



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

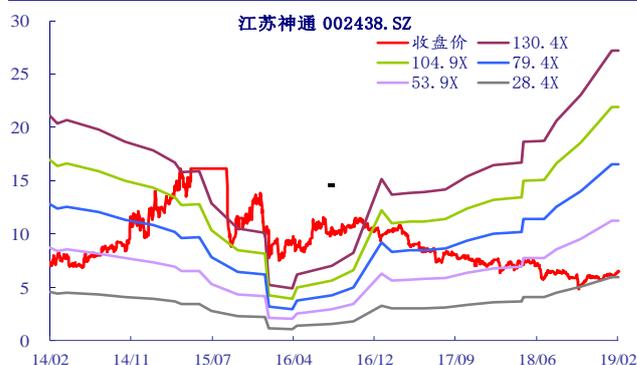
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 15: 久立特材 PE-Bands



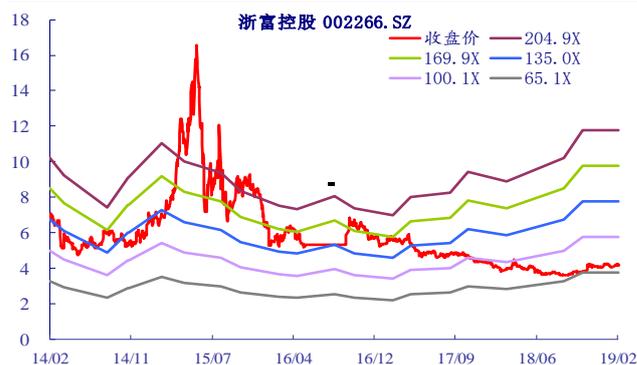
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 17: 江苏神通 PE-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
12 月	2019/01/21	338	28.2%	20.6%
1-12 月	2019/01/21	3253	-	16.6%
光伏发电量	公布日期	亿千瓦时	月环比	年同比
12 月	2019/01/21	62	-11.6%	2.2%
1-12 月	2019/01/21	894	-	19.6%
风电新增设备装机容量	公布日期	万千瓦	月环比	年同比
1-12 月	2018/12/31	2100	-	8%
光伏新增设备装机容量	公布日期	万千瓦	月环比	年同比
1-12 月	2018/12/31	4473	-	-16%
风电利用小时数	公布日期	小时	月环比	年同比
12 月	2019/01/28	204	22.2%	4.2%
1-12 月	2019/01/28	2095	-	7.6%
弃风量 (18 年)	公布日期	亿千瓦时	季环比	年同比
全国	2019/01/28	277	-	-33.89%
内蒙	2019/01/28	72	-	-23.79%
吉林	2019/01/28	8	-	-65.93%
黑龙江	2019/01/28	6	-	-66.86%
甘肃	2019/01/28	54	-	-41.18%
宁夏	2019/01/28	4	-	-42.86%
新疆	2019/01/28	107	-	-19.32%
弃风率 (18Y)	公布日期		季环比	年同比
全国	2019/01/28	7.0%	-0.7pct	-5.0pct
内蒙古	2019/01/28	10.3%	-2.5pct	-4.7pct
吉林	2019/01/28	6.8%	1.6pct	-14.2pct
黑龙江	2019/01/28	4.4%	0.5pct	-9.6pct
甘肃	2019/01/28	19.0%	-0.7pct	-14.0pct
宁夏	2019/01/28	2.3%	0.7pct	-2.7pct
新疆	2019/01/28	22.9%	-1.7pct	-6.1pct

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。2018 年全国弃风率 7.0%, 同比下降 5.0 个百分点, 季环比下降 0.7 个百分点。各省份弃风率同比均实现继续下滑。分省份看, 弃风率超过 8% 的省份仅 4 个, 分别为新疆 (22.9%)、甘肃 (19.0%)、和内蒙古 (10.3%), 占全国弃风电量的 84%。弃风率降幅前三的省份分别为吉林 (6.8%)、甘肃 (19.0%)、黑龙江 (4.4%), 同比分别下降了 14.2pct、14.0pct 和 9.6pct。

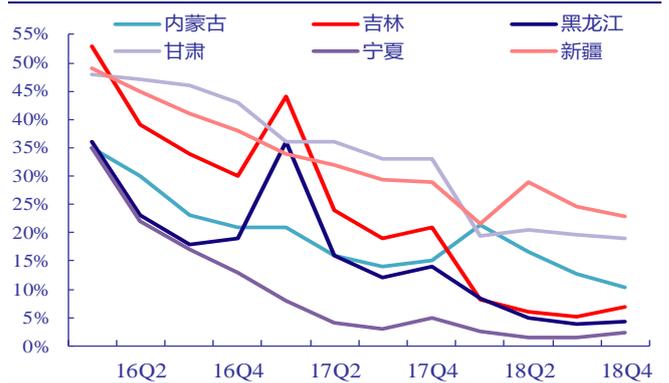
风资源相对充足，风电发电量增速略有下降，光伏装机增速有所回升。1-12月，风电累计利用小时2,095小时，同比增长7.6%，增速环比降低了0.4个百分点。由于12月风资源相对充足，当月利用204小时，同比增加4.2%，风电发电量增速略有下降。风电当月发电量同比增加20.6%，增速环比上升30.1个百分点。光伏新增全部装机容量为4,473万千瓦，同比降低16.2%，降幅较11月的-21.4%有所减小。

图 20: 风电机组累计利用小时数



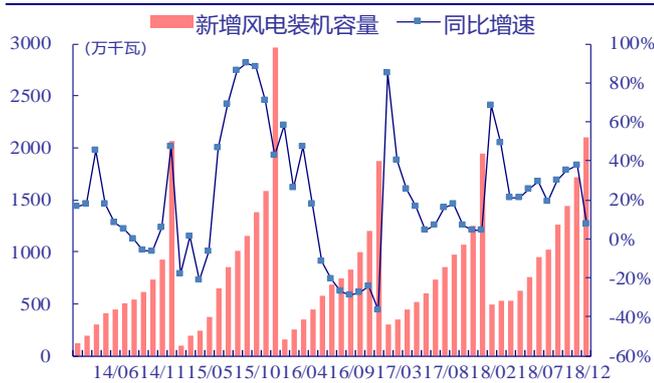
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 21: 原“红六省”弃风率变化



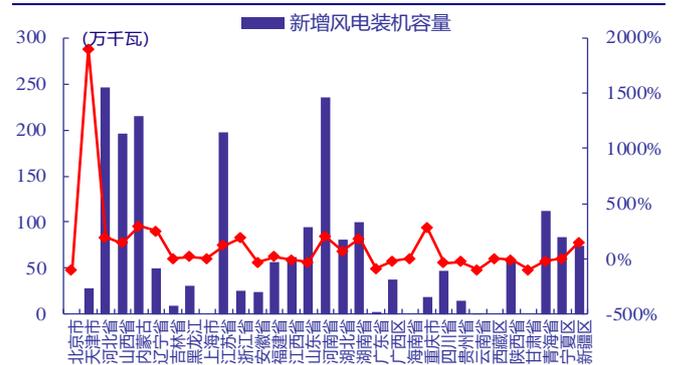
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: 风电累计新增装机容量



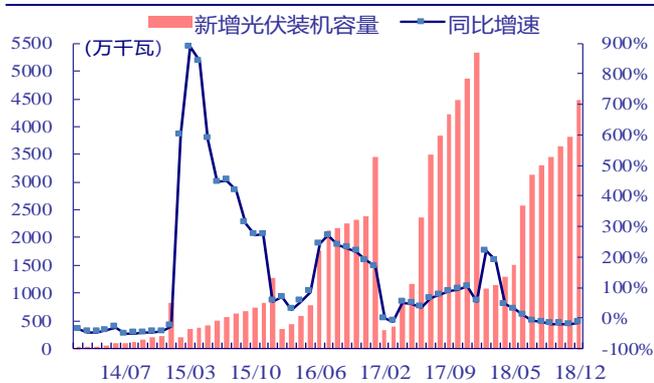
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 23: 风电分地区新增装机容量（截止 12 月）



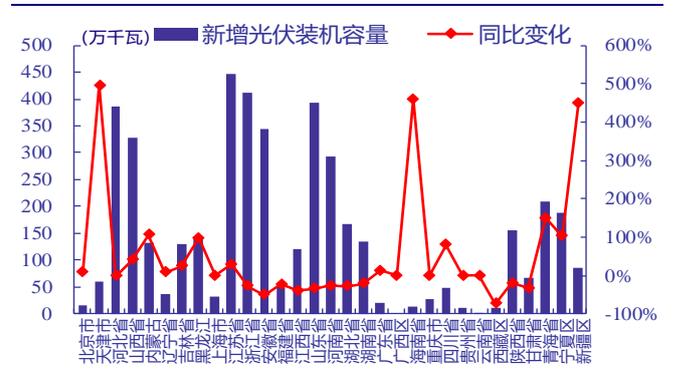
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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 12 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（2 月 18 日-2 月 22 日）

新闻标题	新闻梗概
国家能源局就 2019 年光伏发电管理办法征求意见稿	2 月 18 日，国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会，就 2019 年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见，征求意见的新政草稿包括补贴规模框定、光伏项目分类、户用光伏管理、建设指标分配等多方面内容。 http://news.cnstock.com/news,bwxx-201902-4337368.htm
我国核电进入密集投产期 核电“消纳症”得到缓解	中国核能行业协会日前发布的 2018 年 1—12 月全国核电运行情况显示，2018 年我国核能累计发电量达到 2865.11 亿千瓦时，比 2017 年同期上升 15.78%。累计上网电量 2688.08 亿千瓦时，比 2017 年同期上升 16.04%。1—12 月，核电设备平均利用小时数为 7499.22 小时，设备平均利用率为 85.61%。记者梳理发现，与前两年相比，核电消纳问题得到一定缓解。 http://www.nationalee.com/newsinfo/835682.html
国际可再生能源署：全球“再电气化”的前景	根据国际可再生能源署（IRENA）的 2050 年全球能源转型路线图（GET2050）报告，电力在全球最终能源中的比例可能会从现在的 20% 增加到 2050 年的近 45%。同时，可再生能源在全球发电总量将从今天的 26% 攀升至 2050 年的 85%，其中高达 60% 来自太阳能和风能等间歇性电源。 http://www.cnelc.com/text/1/190218/AD100888300_1.html
扩博智能 Clobotics 与英国 GEV 强强联手，正式进军欧洲风电市场	2 月 18 日上午，业界领先的人工智能公司扩博智能 Clobotics（以下简称“扩博智能”）宣布与欧洲最大风电运维商 GEV Wind Power（以下简称“GEV”）签署深度战略合作协议，以创新科技推动全球风机叶片运维市场数字化升级。本次合作也标志着扩博智能正式进军欧洲风电市场，并带动人工智能引领全球风电运维变革的新风潮。 https://www.cyzone.cn/article/496746.html
1 月乘用车装机量 top20：国轩第三 中航锂电/多氟多/捷威挺进前十	起点研究院（SPIR）统计数据显示，2019 年 1 月国内新能源汽车电池装机量为 4.98GWh，其中乘用车电池装机量为 3.53GWh，占整体的比重为 71%。2018 年 12 月乘用车电池装机量 6.06GWh，占比 45.33%。从电池类型来看，三元电池装机量为 3200MWh，占比 90.7%，磷酸铁锂装机量为 140MWh，占比 4.0%，其他类型电池装机量为 190MWh，占比 5.3%。2018 年 12 月，三元电池装机量占比 83%，由此看来，三元电池依旧是绝对主流，并且占比还将持续增加。1 月乘用车装机量排名前 20 的企业分别是宁德时代、比亚迪、国轩高科、孚能、比克、力神、中航锂电、卡耐、多氟多、捷威、万向、塔菲尔、联动天翼、桑顿、哈光宇、超威、福斯特、河南锂动、衡远和欣旺达。 http://www.qd-dcw.com/article/8_4282.html
商务部发布 2018 年中国对外承包新签合同 100 家企业名单	近日，商务部对外投资和经济合作司发布《2018 年我国对外承包工程业务新签合同额前 100 家企业》，其中涉及多家电力企业：上海电气集团股份有限公司，新签合同额为 334586 万美元；特变电工股份有限公司，新签合同额为 258968 万美元；东方电气集团国际合作有限公司，新签合同额为 115338 万美元，中国葛洲坝集团股份有限公司，新签合同额为 1134314 万美元；中国电建集团核电工程有限公司，新签合同额为 209708 万美元，等等。 http://news.bjx.com.cn/html/20190219/963674.shtml

新闻标题	新闻梗概
我国风电标准体系进一步完善	中国电力科学研究院有限公司牵头编制的国家标准 GB/T36994-2018《风力发电机组 电网适应性测试规程》、GB/T36995-2018《风力发电机组 故障电压穿越能力测试规程》获批准发布，并将于2019年7月1日正式实施。两项国家标准的发布实施，将进一步完善我国风电标准体系，提高风电机组并网运行性能，保障电网安全稳定运行，推进与国际先进技术接轨并提高产品国际竞争力。 http://news.bjx.com.cn/html/20190219/963555.shtml
光伏业酝酿第二春：竞价换补贴 补贴定规模	平价上网前夕，光伏行业迎来政策拐点。2月18日，国家能源局召开光伏企业座谈会，就2019年光伏发电政策征求意见。本次征求意见涵盖光伏建设指标、补贴管理、新老政策衔接等多方面内容。据悉，参与意见征求的企业包括国电投、中广核、三峡等中央企业及隆基、协鑫、通威、正泰、特变电工等民营光伏企业。 https://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2019-02-19/doc-ihrfqzka7149942.shtml
美国首个风光储发电项目并网发电	继中国将电池储能系统与一处太阳能发电、风电和其他类型发电的混合项目并网之后，美国一个公用事业项目宣布，已将储能与太阳能和风电混合项目相结合。俄勒冈州公用事业公司波特兰通用电气公司表示，公司计划与发电商 NextEraEnergy 联合建设一处储能(30MWh)配套风电(300MW)太阳能(50MW)多能互补项目。 http://m.solarzoom.com/index.php/article/121317
2019 光伏上网电价政策微调：下半年起每季一度降 1 分/千瓦时	2月19日上午，全国工商联新能源商会组织召开“光伏发电上网电价政策民营企业座谈会”，下午国家能源局召开关于2019年光伏建设管理方案的第二次座谈会。在两次会上，发改委价格司的相关部门负责人提到了今年光伏电价政策所做出的微小调整，地面电站和工商业分布式的补贴都从第三季度开始退坡。 http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190220/963823.shtml
动力电池保护期即将结束	2月1日，国家发展改革委、商务部会同有关方面开展了外商投资相关文件的修订工作，并形成了新的《鼓励外商投资产业目录（征求意见稿）》。此次的征求意见稿在动力电池领域的笔墨和条款大幅增加，不仅首次鼓励外商投资氢燃料电池生产存储及液化，还明确鼓励外商在动力电池、燃料电池、智能汽车等关键零部件及其相关产品的投资。相关条款也从2017年修订版的8项增至2019年征求意见稿的13项。 http://www.eeo.com.cn/2019/0222/348313.shtml
全国人民代表大会常务委员会关于修改《中华人民共和国电力法》等四部法律的决定	日前，全国人民代表大会常务委员会关于修改《中华人民共和国电力法》等四部法律的决定，对《中华人民共和国电力法》作出修改：将第二十五条第三款修改为：“供电营业区的设立、变更，由供电企业提出申请，电力管理部门依据职责和管理权限，会同同级有关部门审查批准后，发给《电力业务许可证》。供电营业区设立、变更的具体办法，由国务院电力管理部门制定。” http://www.npc.gov.cn/npc/xinwen/2018-12/29/content_2069935.htm
2018 年全国分技术类型新增装机情况及各省比较	全国新增发电装机容量同比减少。2018年，全国电源新增生产能力（正式投产）12439万千瓦，较上年少投产605万千瓦，同比下降4.6%。其中水电854万千瓦，较上年少投产433万千瓦，同比下降33.7%；火电4119万千瓦，较上年同期少投产335万千瓦，同比下降7.5%；核电884万千瓦，较上年同期多投产666万千瓦，同比增长306.3%；风电2100万千瓦，较上年同期多投产355万千瓦，同比增长20.3%；太阳能发电4473万千瓦，较上年同期少投产868万千瓦，同比下降16.2%。2018年，全国新增核电比重增长明显，新增水电、太阳能装机比重下降较多。 http://www.chinamapglobal.com/subjectResource/2111.html

新闻标题	新闻梗概
隆基上调单晶硅片价格	日前，多晶硅片龙头保利协鑫、单晶硅片龙头中环股份分别上调多晶硅片、单晶硅片的价格。单晶硅片龙头隆基宣布上调单晶硅片价格至 3.15 元人民币 (0.395 美元)，价格上涨幅 3.28%。 http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190222/964558.shtml
法德巨额投资，欧洲电池产业谋反扑？	近日，法国总统埃马纽埃尔·马克龙宣布，法国未来五年将投资 7 亿欧元 (约合人民币 53.7 亿元)，用于推进欧洲电动汽车电池产业，从而减少欧洲汽车制造商对亚洲制造的电动汽车电池的依赖。而在此之前，德国也宣布拨款 10 亿欧元支持欧洲电池生产，以减少对亚洲电池供应商的依赖并支持国内就业。 http://www.cnautonews.com/tj/201902/t20190221_607270.html
重磅发布！2018 年欧洲风电统计数据出炉	2 月 21 日，欧洲风能协会发布了 2018 年欧洲风电统计数据：欧洲 2018 年新增风电装机 11.7GW，其中陆上风电新增 9GW (拆除了 0.4GW，净增 8.6GW)，海上风电新增 2.65GW。欧盟 28 国风电总装机达到 178.7GW (欧洲风电装机为 189GW)，其中陆上累计 160GW，海上累计 18.5GW，继续保持欧盟第二大电力来源的地位，并有望在今年超过天然气，成为欧盟最大的电力能源。 http://news.bjx.com.cn/html/20190222/964340.shtml
2023 年亚太风电累计装机将超 400GW	根据全球风能理事会 (GWEC) 发布的数据，亚太地区的国家在 2018 年期间安装了 24.9GW 的陆上风电，与 2017 年相比增长 4.2%，使该地区的累计装机容量达到 256GW。其中，中国以 21.2GW (初步统计结果) 的陆上风电装机容量位居第一，印度紧随其后新增 2.2GW，而澳大利亚则以 549MW 排名第三。GWEC 预测，到 2023 年累计新增陆上风电容量将超过 145GW，使该地区的总装机容量超过 400GW。 http://www.sxcoal.com/news/4587404/info
2018 年主流光伏组件出货量及市占比揭秘	根据 GlobalData 发布的数据，2018 年晶科以 11.6GW 的出货量和 12.8% 的市场份额继续保持全球组件出货第一的位置。全球组件出货量排名前 10 的公司中，9 家来自中国。GlobalData 预计，2018-2022 年全球光伏组件市场的价值复合年均增长率将为 -11.2%，即从 2018 年的 320 亿美元下降到 2022 年的 200 亿美元。 http://www.china-epc.org/yizhou/2019-02-22/34803.html
美国光伏市场调研：2018 年新增装机 11.36GW 居世界第二	2018 年，全球光伏安装量约 103.3GW，中国以 44.26GW 继续领跑，美国 11.36GW 其次，前 5 名还有印度 9.3GW，日本 6.2GW，澳洲 3.8GW。进入 GW 级市场的国家增加到 15 个。 http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190222/964380.shtml
2019 光伏上网电价政策微调：下半年起每季度降 1 分/千瓦时	2 月 19 日上午，全国工商联新能源商会组织召开“光伏发电上网电价政策民营企业座谈会”，下午国家能源局召开关于 2019 年光伏建设管理方案的第二次座谈会。在两次会上，发改委价格司的相关部门负责人提到了今年光伏电价政策所做出的微小调整，地面电站和工商业分布式的补贴都从第三季度开始退坡。 http://www.sxcoal.com/news/4587380/info
2018 德国光伏装机近 3GW 2022 年有望达到 4.1GW	据行业数据显示，2018 年德国太阳能市场出现了 5 年以来最强劲的增长，新增装机容量近 3GW。德国太阳能协会 (BSW) 表示，2018 年的数据比前一年增长了 68%。新增装机容量意味着，目前全国太阳能装机容量为 46GW。这使德国成为世界第四大光伏市场。据美联社报道，中国太阳能装机量为 174GW，美国为 63GW，日本为 60GW。 http://finance.sina.com.cn/money/future/fmnews/2019-02-20/doc-ihqfckcp6837899.shtml

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（2月18日-2月22日）

公告标题	公告内容
300308.SZ 中际旭创 2018 年度业绩快报	报告期内，公司经营业绩较上年同期显著增长。公司实现营业收入 513,924.66 万元，比上年同期增长 118.03%；实现营业利润 68,196.17 万元，比上年同期增长 231.26%；利润总额 69,620.35 万元，比上年同期增长 238.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 62,182.28 万元，比上年同期增长 285.02%。
300362.SZ 天翔环境 2018 年度业绩快报	公司 2018 年营业总收入较上年同期减少 53.64%，营业利润较上年同期减少 1764.4%，利润总额较上年同期减少 2070.88%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期减少 2544.36%，基本每股收益较上年同期降低 2527.87%，加权平均净资产收益率较上年同期降低 162.46%，归属于上市公司股东的所有者权益较上年同期减少 84.37%，归属于上市公司股东的每股净资产较上年同期减少 84.06%，系公司 2018 年度资金周转困难，形成经营大幅度亏损和大量资产减值与预计负债
002202.SZ 金风科技 2018 年度业绩快报	报告期内，本公司风机销售容量增加，进入运营阶段的风电场容量增加、弃风限电形势好转、发电量较去年同期增加，导致公司实现的营业收入同比增加 14.33%。为应对风电市场政策的变化，公司加大产品研发投入和资金资源投入，对公司当年的净利润同比增长幅度产生一定的影响。公司营业利润、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益分别比上年同期上升 5.64%、5.30%、5.42%。2018 年公司归属于上市公司股东的净利润为 321,660.39 万元。
002323.SZ*ST 百特 2018 年度业绩快报	报告期内，公司实现营业收入 198,189,601.70 元，同比下降 85.61%；营业利润-408,076,398.59 元，同比下降 230.40%；利润总额-408,573,574.07 元，同比下降 226.41%；归属于上市公司股东的净利润-425,096,510.46 元，同比下降 260.96%。报告期末，公司总资产 1,855,851,477.32 万元，比上年末下降 30.14%；主要系属于上市公司的负债与净资产同时下降，及计提了收购子公司形成的商誉所致。
002196.SZ 方正电机 2018 年度业绩快报	本报告期末，公司总资产为 293,240.65 万元，较期初减少 10.93%，报告期末归属于上市公司股东权益为 202,035.06 万元，较期初减少 18.03%，报告期末归属于上市公司股东的每股净资产 4.56 元，较期初减少 16.64%。
300286.SZ 安科瑞 关于 2018 年度业绩快报	报告期内，公司经营稳健，财务状况良好。安科瑞电气股份有限公司实现营业总收入 45,834.14 万元，同比增长 13.06%；营业利润为 11,243.91 万元，同比增长 1.68%；利润总额 11,240.47 万元，同比增长 1.61%；归属于上市公司股东的净利润 9,705.46 万元，同比增长 2.61%。
002452.SZ 长高集团 2018 年度业绩快报	2018 年公司营业收入为 99,309.19 万元，同比下降 29.85%；营业利润-17,701.21 万元，同比下降 301%；利润总额-11,804.63 万元，同比下降 225.46%；归属于上市公司股东的净利润-11,964.82 万元，同比下降 296.47%。
300069.SZ 金利华电 2018 年度业绩快报	2018 年度，公司实现营业总收入 17,914.15 万元，较上年同期下降 31.12%；营业利润-16,673.25 万元，较上年同期下降 722.09%；利润总额-16,514.36 万元，较上年同期下降 721.48%；归属于上市公司股东的净利润-17,590.73 万元，较上年同期下降 1,081.38%。

公告标题	公告内容
300018.SZ 中元股份 2018 年度业绩快报	报告期内, 公司实现营业收入为 376,223,052.77 元, 同比减少 6.88%; 营业利润为 -443,072,730.84 元, 同比减少 469.59%; 利润总额为 -437,133,497.07 元, 同比减少 453.09%; 归属于上市公司股东的净利润为 -446,648,982.17 元, 同比下降 546.21%; 基本每股收益为 -0.93 元, 同比下降 546.58%; 加权平均净资产收益率为 -35.86%, 同比减少 42.73 个百分点。
002518.SZ 科士达 2018 年度业绩快报	报告期内, 公司实现营业总收入 271,462.53 万元, 比上年同期下降 0.55%; 实现营业利润 26,243.41 万元, 比上年同期下降 35.37%; 实现利润总额 26,187.26 万元, 比上年同期下降 36.41%; 实现归属于上市公司股东的净利润 23,164.25 万元, 比上年同期下降 37.64%。
002249.SZ 大洋电机 2018 年度业绩快报	报告期内公司实现营业总收入 920,327.09 万元, 同比增长 6.95%, 实现营业利润 -246,271.91 万元, 利润总额 -222,145.02 万元, 归属于上市公司股东的净利润 -229,800.14 万元, 分别较上年同期降低 681.43%、511.69% 和 650.09%
300011.SZ 鼎汉技术 2018 年度业绩快报	2018 年, 公司实现营业收入 136,303.34 万元, 较去年同期增长 10.23%; 完成营业利润 -57,106.26 万元, 较去年同期下降 625.59%; 完成利润总额 -55,880.75 万元, 较去年同期下降 615.57%; 完成归属于上市公司股东的净利润 -57,777.34 万元, 较去年同期下降 883.62%; 基本每股收益、加权平均净资产收益率相应下降。
002506.SZ 协鑫集成 2018 年度业绩快报	报告期内, 公司实现营业总收入 1,112,467.73 万元, 较上年同期减少 23.00%; 实现营业利润 7,092.11 万元, 较上年同期增长 329.06%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4,158.99 万元, 较上年同期增长 74.36%。
300111.SZ 向日葵 2018 年度业绩快报	公司 2018 年度实现营业利润 -781,706,612.16 元, 同比下降 21,219.31%; 利润总额 -1,129,064,985.34 元, 同比下降 21,087.93%; 归属于上市公司股东的净利润 -1,132,918,396.77 元, 同比下降 4,879.84%; 基本每股收益 -1.01 元, 同比下降 5,150%; 加权平均净资产收益率 -145.25%, 同比下降 147.06%。由于报告期内处置原子公司浙江优创光能科技有限公司, 出售落后设备, 发生巨额亏损等原因, 导致公司 2018 年期末总资产 1,473,228,511.72 元, 同比下降 45.35%; 归属于上市公司股东的所有者权益 209,668,445.77 元, 同比下降 84.04%; 归属于上市公司股东的每股净资产 0.19 元, 同比下降 83.76%。
300004.SZ 南风股份 2018 年度业绩快报	报告期内, 公司实现营业总收入为 95,100.76 万元, 较去年同期上升 8.62%; 营业利润 -66,065.32 万元, 较去年同期下降 388.05%; 利润总额 -109,494.18 万元, 较去年同期下降 2,148.45%; 归属于上市公司股东的净利润 -108,576.24 万元, 较去年同期下降 3,707.10%。
002692.SZ 远程股份 关于控股股东被动减持公司股份的预披露公告	持本公司股份 159,267,665 股 (占本公司总股本的 22.18%) 的股东杭州秦商体育文化有限公司计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,154 万股, 即不超过公司总股本比例的 3%。其中, 通过集中竞价交易方式减持的, 在任意连续 90 个自然日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%; 通过大宗交易方式减持的, 在任意连续 90 个自然日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
300129.SZ 泰胜风能	2019 年 2 月 20 日, 上海泰胜风能装备股份有限公司在第三届董事会第二十四次会议

公告标题	公告内容
关于使用自有资金对外投资设立控股子公司的公告	上以 13 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过了《关于使用自有资金对外投资设立控股子公司的议案》，决定使用自有资金对外投资，与朔州泰能重工装备有限公司共同出资设立朔州泰胜风能装备有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元。其中泰胜风能认缴出资人民币 3,500 万元，占出资总额的 70%；泰能重工认缴出资人民币 1,500 万元，占出资总额的 30%。
002617.SZ 露笑科技 关于以集中竞价交易方式回购股份的报告书	露笑科技股份有限公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，公司计划自股东大会审议通过回购股份方案之日起 3 个月内以自有资金或自筹资金进行股份回购，回购的资金总额不超过（含）人民币 2 亿元，不低于（含）人民币 1 亿元。回购价格区间下限不低于（含）人民币 4.00 元/股，上限不高于（含）人民币 6.00 元/股。具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
300141.SZ 和顺电气 关于回购注销部分限制性股票的公告	根据公司《2017 年限制性股票激励计划（草案）》以及相关法律、法规的规定，由于公司 2017 年激励计划的预留授予限制性股票部分激励对象王涛离职，不再具备激励资格。因此公司决定对该名激励对象已获授但尚未解除限售的合计 20,000 股限制性股票进行回购注销，回购价格为 4.49 元/股。本次回购股份数量为 20,000 股，回购价格为 4.49 元/股，总计回购资金 89,800 元，全部为公司自有资金。
002692.SZ 远程股份 关于持股 5% 以上股东减持股份预披露的公告	持本公司股份 141,235,960 股（占本公司总股本的 19.67%）的股东杨小明先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,154 万股，即不超过公司总股本比例的 3%。其中，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
002121.SZ 科陆电子 关于固定资产投资的公告	为有效满足储能业务快速发展对经营场地的需求，深圳市科陆电子科技股份有限公司拟投资建设“智慧能源产业园项目”，项目实施主体为公司，项目投资金额约人民币 15 亿元。
601012.SH 隆基股份 关于投资建设云南单晶硅棒和硅片二期项目的公告	投资标的：隆基绿能科技股份有限公司保山年产 6GW 单晶硅棒建设项目、丽江年产 6GW 单晶硅棒建设项目和楚雄年产 10GW 单晶硅片建设项目。预计总投资额：预计保山单晶硅棒二期项目投资额约 17.49 亿元，丽江单晶硅棒二期项目投资额约 19.37 亿元，楚雄单晶硅片二期项目投资额约 14.86 亿元。
601012.SH 隆基股份 关于投资建设古晋年产 1GW 单晶电池项目的公告	投资标的：隆基绿能科技股份有限公司古晋年产 1GW 单晶电池项目。预计总投资额：约 8.4 亿元。
601012.SH 隆基股份 关于为全资子公司提供担保的公告	被担保人：隆基绿能科技股份有限公司的全资子公司银川隆基硅材料有限公司。担保数量：为银川隆基向银行申请授信 6.1 亿元提供担保，具体以公司与银行签订的协议为准。截至 2019 年 2 月 20 日，公司对子公司累计提供的融资类担保余额为人民币 79.04 亿元和美元 2.65 亿元，履约类担保余额为美元 2.41 亿元，对外担保余额为人民币 3.46 亿元。公司未为股东、实际控制人及其关联方提供担保，亦无逾期担保和涉及诉讼的担保。
300185.SZ 通裕重工 关于控股子公司为公司提供	通裕重工股份有限公司于近日收到了控股子公司山东省禹城市新园热电有限公司与恒丰银行股份有限公司德州分行签署的《最高额保证合同》，控股子公司新园热电为

公告标题	公告内容
担保的公告	公司在恒丰银行德州分行办理的融资事项提供担保。
601877.SH 正泰电器 为参股公司提供担保暨关联交易的公告	被担保人：宣化县正利生态能源有限公司浙江正泰电器股份有限公司全资子公司浙江正泰新能源开发有限公司持有张家口京张迎宾廊道生态能源有限公司 40% 股权，正利能源为廊道生态全资子公司。正泰新能源拟以 40% 出资比例为正利能源向建设银行张家口分行申请人民币 16,000 万元的项目贷款提供担保，担保额度金额为人民币 6,400 万元。由于公司董事兼副总裁陆川先生、副总裁兼财务总监林贻明先生在廊道生态担任董事职务，公司与正利能源构成关联关系，本次担保构成关联担保。
300118.SZ 东方日升 关于为全资子公司乌海宁升电力开发有限公司提供担保的公告	乌海宁升电力开发有限公司系东方日升新能源股份有限公司全资子公司。为进一步增强其融资能力与资金周转能力，公司拟为乌海宁升向金融机构或融资租赁公司申请合计不超过 25,000 万元人民币的综合授信额度、借款提供连带责任保证担保，同时公司拟以乌海宁升 100% 股权向金融机构或融资租赁公司提供股权质押担保，保证期限为主债务履行期届满之日起 36 个月。
300118.SZ 东方日升 关于为全资子公司东方日升(义乌)新能源有限公司提供担保的公告	东方日升(义乌)新能源有限公司系东方日升新能源股份有限公司全资子公司。为进一步增强其融资能力与资金周转能力，公司拟为日升义乌向金融机构或融资租赁公司申请合计不超过 30,000 万元人民币的综合授信额度、借款提供连带责任保证担保，保证期限为主债务履行期届满之日起 36 个月。
300118.SZ 东方日升 关于为全资子公司神木市神光新能源电力有限公司提供担保的公告	神木市神光新能源电力有限公司系东方日升新能源股份有限公司全资子公司。为进一步增强其融资能力与资金周转能力，公司拟为神光新能源向金融机构或融资租赁公司申请合计不超过 18,000 万元人民币的综合授信额度、借款提供连带责任保证担保，保证期限为主债务履行期届满之日起 36 个月。
300118.SZ 东方日升 关于为全资子公司东方日升新能源(香港)有限公司提供担保的公告	东方日升新能源(香港)有限公司系东方日升新能源股份有限公司全资子公司。为进一步促进日升香港在海外市场的拓展，公司拟为日升香港向第三方采购太阳能光伏产品提供连带责任保证担保，担保金额不超过 1,000 万美元。保证期限为主债务履行期届满之日起 24 个月。
002196.SZ 方正电机 关于董事、监事和高级管理人员持股情况变动的报告	浙江方正电机股份有限公司非公开发行股份事项已经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江方正电机股份有限公司非公开发行股票的批复》核准。方正电机向中振汉江装备科技有限公司发行 20,000,000 股股份、向马文奇发行 4,000,000 股股份、向上海长风汇信股权投资基金管理有限公司-上海长风汇信股权投资中心(有限合伙)发行 6,000,000 股股份。本次非公开发行前，公司股本为 443,510,022 股；本次非公开发行后，公司股本增至 473,510,022 股。
603063.SH 禾望电气 关于为子公司银行综合授信提供担保的进展公告	被担保人名称：深圳市禾望科技有限公司；本次担保金额及已实际为其提供担保的余额：本次为禾望科技申请银行综合授信提供担保，本次担保额为人民币 4,000 万元，本公司已实际为其提供担保的余额为人民币 45,000 万元（不包含本次金额）
601126.SH 四方股份 关于为子公司提供担保公告	被担保人名称：北京四方继保工程技术有限公司本次为公司全资子公司担保金额不超过人民币捌仟万元整

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 (2 月 18 日-2 月 22 日)	8
图 5: 电气设备行业指数表现—19 年至今	8
图 6: 全行业指数表现—上周 (2 月 18 日-2 月 22 日)	8
图 7: 二级行业指数表现 (2 月 18 日-2 月 22 日)	9
图 8: 三级行业指数表现 (2 月 18 日-2 月 22 日)	9
图 9: 电气设备个股周涨跌幅—上周 (2 月 18 日-2 月 22 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 12 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 12 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 2019.2.22)	5
表 5: 国际电气设备龙头业绩增速与估值 (截止 2019.2.22)	6
表 6: 港股龙头业绩增速与估值 (截止 2019.2.22)	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 (2 月 18 日-2 月 22 日)	15
表 11: 一周公司公告汇总 (2 月 18 日-2 月 22 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