

关注风电行业复苏带来的投资机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电气设备行业周报（20190324）

❖ 川财周观点

本周，华能国际公布 2018 年年报，预计公司 2019 年风电资本开支为 240 亿元，同比增约 240%，去年同期风电实际资本为 70 亿元。华能国际年报对风电领域的资本开支计划带动当日板块投资热情。我们依然维持此前判断，即 2019 年运营商环节资本开支将优于 2018 年：（1）利率维持相对低位，提升运营商资本开支意愿；（2）负债结构优化，运营商有能力在 2019 年进行较大规模的资本开支。风电制造环节已有较为明显的涨幅，尤其是逻辑相对完美的零部件环节涨幅较大，站在当前时点，我们依旧建议关注本轮风电景气周期中制造环节复苏带来的投资机会。建议布局制造环节优质上市公司，相关标的：金风科技、泰胜风能。

❖ 市场综述

本周上证综指涨幅为 2.73%，电气设备指数涨幅为 1.26%，涨幅低于上证综指 1.47 个百分点，新能源指数涨幅为 0.97%，跌幅低于上证综指 1.76 个百分点。

❖ 公司动态

科陆电子（002121）：收到中标通知书；中光防雷（300414）：发布 2018 年年报；思源电气（002028）：发布 2018 年年报；通合科技（300491）：发布 2018 年年报；良信电器（002706）：发布 2018 年年报；中光防雷（300414）：发布 2019 年一季度业绩预告；思源电气（002028）：发布 2019 年一季度业绩预告。

❖ 行业动态

1、中广核新能源发布 2018 年年报（北极星电力网）；2、上海电气中标 42MW 中广核江西吉水水田风电场项目（北极星电力网）；3、山东今年起新增核准的风电项目均采取竞争性方式配置（北极星电力网）；4、隆基宣布硅片价格调低 0.08 元（北极星电力网）；5、“华龙一号”首堆福清核电 5、6 号机组 EAM 系统上线（北极星电力网）；6、日本开发出从玻璃固化高放废物中提取元素的技术（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 | 2019/3/24

👤 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 30 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

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

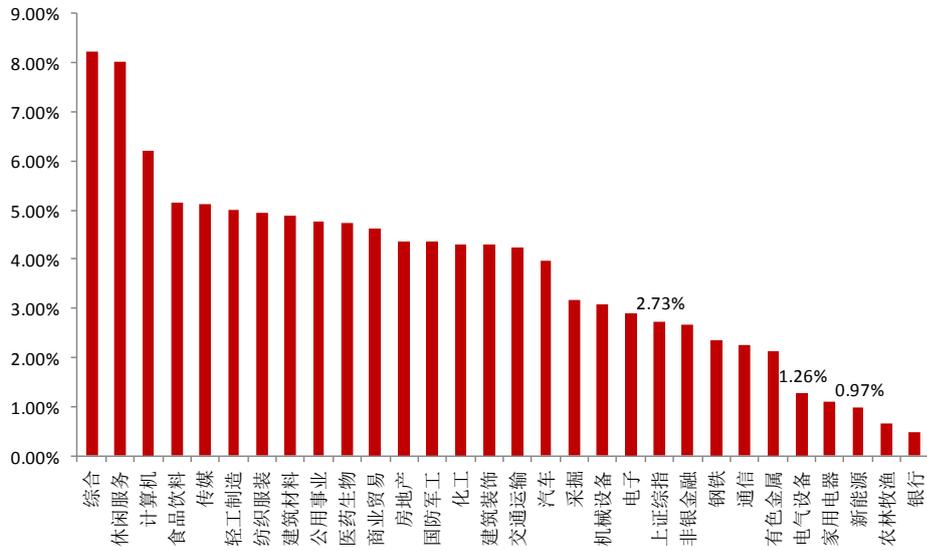
本周，华能国际公布 2018 年年报，预计公司 2019 年风电资本开支为 240 亿元，同比增约 240%，去年同期风电实际资本为 70 亿元。华能国际年报对风电领域的资本开支计划带动当日板块投资热情。我们依然维持此前判断，即 2019 年运营商环节资本开支将优于 2018 年：（1）利率维持相对低位，提升运营商资本开支意愿；（2）负债结构优化，运营商有能力在 2019 年进行较大规模的资本开支。风电制造环节已有较为明显的涨幅，尤其是逻辑相对完美的零部件环节涨幅较大，站在当前时点，我们依旧建议关注本轮风电景气周期中制造环节复苏带来的投资机会。建议布局制造环节优质上市公司，相关标的：金风科技、泰胜风能。

二、市场行情回顾

2.1 板块涨跌幅

本周上证综指涨幅为 2.73%，电气设备指数涨幅为 1.26%，涨幅低于上证综指 1.47 个百分点，新能源指数涨幅为 0.97%，跌幅低于上证综指 1.76 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：电力设备板块北控科技涨幅最高，为 61.23%，跌幅最高为信捷电气 9.55%；新能源板块易世达涨幅居首，为 43.17%，跌幅最高为隆基股份 8.53%；新能源汽车板块骆驼股份涨幅最高为 47.78%，跌幅最高为亚星客车 11.29%。

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)
中光防雷	23.24%	39	大连电瓷	-10.00%	31
东方电子	21.13%	101	安控科技	-8.16%	50
*ST 东电	20.75%	22	华仪电气	-7.83%	59
雄韬股份	18.95%	94	阳光电源	-6.30%	167
*ST 哈空	16.21%	21	合康新能	-6.25%	35

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

诚志股份	48.48%	349	华仪电气	-7.83%	59
易世达	24.30%	49	盾安环境	-7.49%	58
沃尔核材	23.04%	69	阳光电源	-6.30%	167
江苏神通	17.71%	39	隆基股份	-5.85%	723
易成新能	13.63%	36	中来股份	-5.39%	57

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)
金鹰股份	32.90%	30	富临精工	-5.44%	35
派生科技	19.51%	212	力帆股份	-5.18%	67
中国宝安	19.43%	162	国轩高科	-5.05%	205
雄韬股份	18.95%	94	道氏技术	-4.92%	92
启明信息	15.91%	42	斯太尔	-4.79%	28

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

科陆电子(002121): 收到中标通知书; 中光防雷(300414): 发布 2018 年年报; 思源电气(002028): 发布 2018 年年报; 通合科技(300491): 发布 2018 年年报; 良信电器(002706): 发布 2018 年年报; 中光防雷(300414): 发布 2019 年一季度业绩预告; 思源电气(002028): 发布 2019 年一季度业绩预告。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
科陆电子	科陆电子: 收到中标通知书	公司近日收到湖南华润电力鲤鱼江有限公司发来的《中标通知书》, 经评标委员会评定, 确定公司为湖南华润电力鲤鱼江有限公司 12MW/6MWh 储能调频项目储能电池集装箱(招标编号: S01011119SZ0001P1) 标段的中标人。本次拟采购金额约为人民币 1520 万元。
中光防雷	中光防雷: 发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报, 2018 年实现营业收入为 3.80 亿元, 同比增长 4.24%, 归属母公司所有者净利润为 5358 万元, 同比增长 39.20%, 每股收益为 0.31 元。
思源电气	思源电气: 发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报, 2018 年实现营业收入为 48.07 亿元, 同比增长 6.94%, 归属母公司所有者净利润为 2.94 亿元, 同比增长 18.23%, 每股收益为 0.39 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

通合科技	通合科技：发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报，2018 年实现营业收入为 1.62 亿元，同比减少 25.31%，归属母公司所有者净利润亏损 1417 万元，去年同期为 1072 万元，每股收益为-0.10 元。
良信电器	良信电器：发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报，2018 年实现营业收入为 15.74 亿元，同比增长 8.38%，归属母公司所有者净利润为 2.22 亿元，同比增长 5.6%，每股收益为 0.28 元。
中光防雷	中光防雷：发布 2019 年一季度业绩预告	公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计 2019 年一季度归属母公司所有者净利润为 547.6-876.16 万元，同比下降 20%-50%，去年同期盈利 1095 万元。
思源电气	思源电气：发布 2019 年一季度业绩预告	公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计 2019 年一季度归属母公司所有者净利润为 500-2000 万元，去年同期亏损 754 万元。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1、中广核新能源发布 2018 年年报（北极星电力网）；2、上海电气中标 42MW 中广核江西吉水水田风电场项目（北极星电力网）；3、山东今年起新增核准的风电项目均采取竞争性方式配置（北极星电力网）；4、隆基宣布硅片价格调低 0.08 元（北极星电力网）；5、“华龙一号”首堆福清核电 5、6 号机组 EAM 系统上线（北极星电力网）；6、日本开发出从玻璃固化高放废物中提取元素的技术（北极星电力网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
中广核新能源发布 2018 年年报	日前中广核新能源公布，2018 年度该公司收入 13.585 亿美元，同比增长 22.5%；该公司拥有人应占溢利 8821 万美元，同比增长 42.5%；每股盈利 0.02 美元，末期股息每股 0.0051 美元。收入增加主要是因为韩国经历严寒的冬季及对清洁能源的需求增加令栗村一期电力项目及栗村二期电力项目的发电量增加；及风电项目的弃风情况改善令售电量增加。
上海电气中标 42MW 中广核江西吉水水田风电场项目	上海电气中广核江西吉水水田风电场风力发电机组设备采购项目。中广核新能源江西吉水水田风电场项目位于江西省吉安市吉水县北面鹿角峰一带山脊。直线距离吉安市约 31km，直线距离吉水县约 16km。场内最高山峰为鹿角峰，其海拔高度最高处约为 314m。水田风电场设计安装 20 台单机容量为 2100kW，风轮直径 135m，轮毂高度 90m 的风电机组，风机型号上海电气 W2100-135。同期建设一座 110kV 升压站，设一台 50MVA 有载调压变压器。升压站 110kV 配电装置采用户外 GIS 组合电器，本工程建成 1 个线路~变压器组间隔。35kV 配电装置为户内布置，采用 KYN-40.5 型高压铠装移开式户内交流金属封闭开关柜，共配置 6 面开关柜。升压站内配置一套 35kV 动态无功补偿装置。
山东今年起新增核准的风电项目均采取竞争性	今天山东省能源局发布《关于公开征求风电项目竞争性配置办法意见的通告》，这是继广东、宁夏、江苏、陕西、天津、上海、福建后再次发布风电竞争配置办法的省份。

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

方式配置	《通告》指出，根据山东省风电发展规划及年度新增建设规模，自 2019 年起新增核准的集中式陆上和海上风电项目，均采取竞争性配置方式确定投资主体、建设规模和上网电价。竞争性配置采用综合评分法方式，综合评分高的优先纳入全省开发建设规模。并且，项目实施过程中若遇国家电价政策调整，将比较项目参与竞争性配置承诺的上网电价和国家调整后的上网电价，取两者中较低的作为项目上网电价。本办法自 2019 年起开始实施，试行期三年。
隆基宣布硅片价格调低 0.08 元	3 月 22 日，隆基再次宣布降价，单晶硅片 P 型 M2 180 μm 厚度由 3.15 元降至 3.07 元人民币。
“华龙一号”首堆福清核电 5、6 号机组 EAM 系统上线	2019 年 3 月 21 日，“华龙一号”示范工程福清核电 5、6 号机组 EAM 系统上线发布会在现场召开。中国核电总经理张涛现场见证系统的上线发布。N1-EAM 系统，即生产管理信息系统，是核电厂用于管理现场生产工作的数字化集成平台。“华龙一号”N1-EAM 系统是 EAM 标准化系统首次应用于泰山地区以外的电厂，标志着中国核电信息化、标准化建设翻开了新的篇章。该系统将首次在“华龙一号”调试期间就介入到机组的运行管理，实现从机组商运阶段管理到调试阶段、商运阶段综合管理的拓展，为后续国产化 N1-EAM 的推广打下坚实的基础。N1-EAM 系统的正式上线将为“华龙一号”示范工程的安全可靠运行提供数字化的支持，为“华龙一号”走向世界插上信息化的翅膀。
日本开发出从玻璃固化高放废物中提取元素的技术]日本东芝能源系统与解决方案公司最近开发出一种可以从玻璃固化高放废物中提取某些元素的氧化还原处理技术。该技术可以实现这些元素的循环利用，同时可以减少高放废物量。该研究主要依托由日本内阁办公室科学、技术与创新委员会领导的“颠覆性技术创新计划”。研究目的除了将长寿命裂变产物转化为稳定的、短寿命核素以外，还包括减少长寿命裂变产物和回收利用放射性废物中的资源。

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

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，与本公司无直接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，必要时应聘请法律、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 C0004