

东海证券：电气设备行业周报

2019.04.15-2019.04.19

分析日期 2019年04月20日

行业评级： 标配(40)

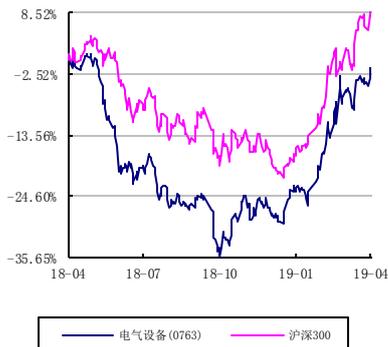
证券分析师： 彭武

执业证书编号： S0630514040001

电话： 021-20333843

邮箱： pengwu@longone.com.cn

行业走势图



◎ 投资要点：

- ◆ 本周沪深 300 上涨 3.65%；电气设备板块整体上涨 3.84%，略微跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点，涨幅在 28 个行业中排倒数第八。从 2018 年底到 2019 年开年初这段走势中，2018 年年底沪深 300 指数创出新低，但电气设备板块并未创新低，主要是我国大规模重启特高压建设，板块已于 2018 年 10 月率先反弹，随后 2019 年初至今，A 股市场引来一波全面的上涨行情，纵观一年的板块指数走势，电气设备板块虽然反弹较早，但整体表现仍然跑输沪深 300 指数 10 个百分点左右。
- ◆ 个股方面（申万），本周上涨的个股为 155 只（占比 80.7%），收平 3 只（占比 1.6%），下跌的个股 34 只（占比 17.7%）。涨幅前五的个股有红相股份（27.54%）、安彩高科（27.01%）、珈伟新能（26.23%）、青岛中程（23.06%）、首航节能（22.22%）；跌幅居前的为置信电气（-5.29%）、光一科技（-5.66%）、赛摩电气（-6.42%）、科力尔（-7.15%）、汇金通（-15.23%）。
- ◆ 本周，电气设备板块略微跑赢沪深 300 指数，主要是 3 月份板块滞涨后带来的补涨。随着接下来 2018 年年报和 2019 年一季报的出炉，我们认为对前期的利空预期将会逐步兑现，未来我国宏观政策的逐步释放，市场开始对 2019 年的板块整体盈利预期将趋于乐观。我们建议在重点关注受政策利好、业绩稳健且估值合理的板块，如今年业绩确定性较大的特高压板块。
- ◆ 风险因素： 1、宏观经济波动；2、重大政策变化；3、大盘系统性风险；4、需求持续疲软；5、原材料价格波动。

正文目录

1. 二级市场表现	3
2. 上市公司公告	5
3. 行业动态	8
4. 投资策略	9
5. 风险因素	9

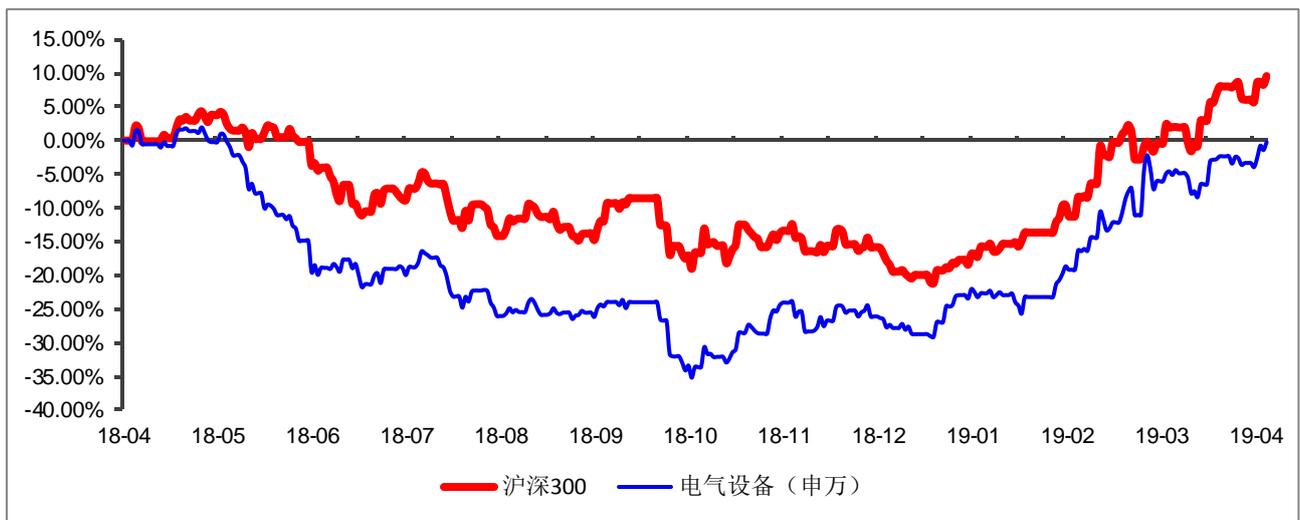
图表目录

图 1 指数走势图—电气设备行业和沪深 300 指数(2018/4/20-2019/4/20)	3
图 2 2019 年 4 月 15 日至 2019 年 4 月 19 日申万一级行业指数各版块涨跌幅	3
图 3 本周电气设备子版块涨跌幅排名	4
图 4 电气设备行业个股本周涨幅前五与跌幅前五情况	4

1. 二级市场表现

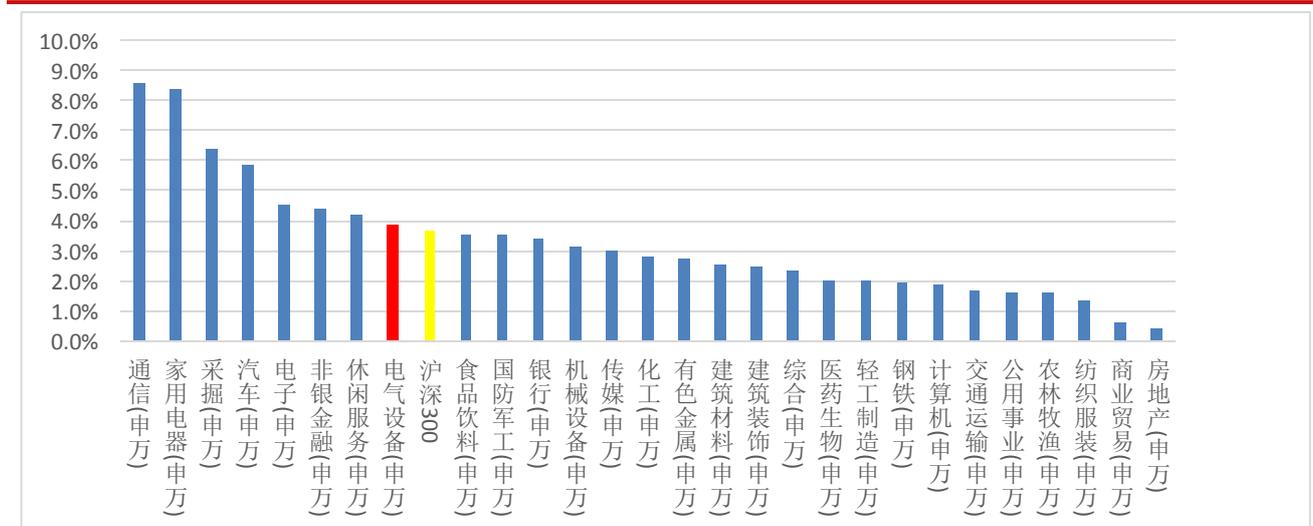
本周沪深 300 上涨 3.65%；电气设备板块整体上涨 3.84%，略微跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点，涨幅在 28 个行业中排倒数第八。从 2018 年底到 2019 年开年初这段走势中，2018 年年底沪深 300 指数创出新低，但电气设备板块并未创新低，主要是我国大规模重启特高压建设，板块已于 2018 年 10 月率先反弹，随后 2019 年初至今，A 股市场引来一波全面的上涨行情，纵观一年的板块指数走势，电气设备板块虽然反弹较早，但整体表现仍然跑输沪深 300 指数 10 个百分点左右。

图 1 指数走势图—电气设备行业和沪深 300 指数(2018/4/20-2019/4/20)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

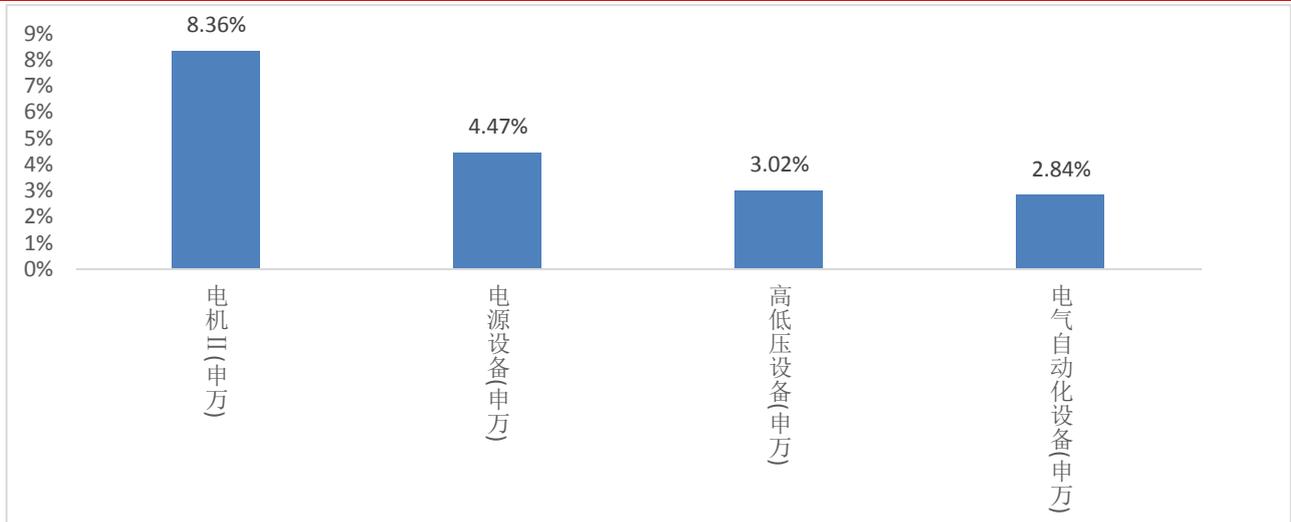
图 2 2019 年 4 月 15 日至 2019 年 4 月 19 日申万一级行业指数各版块涨跌幅



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

四个子板块涨幅涨跌幅表现差异较大，电机设备板块涨幅第一，上涨 8.36%，电源设备板块和高压设备板块涨幅居中，分别上涨 4.47%和 3.02%，电气自动化设备板块倒数第一，上涨 2.84%。高压设备和电气自动化设备跑输沪深 300 指数涨幅。

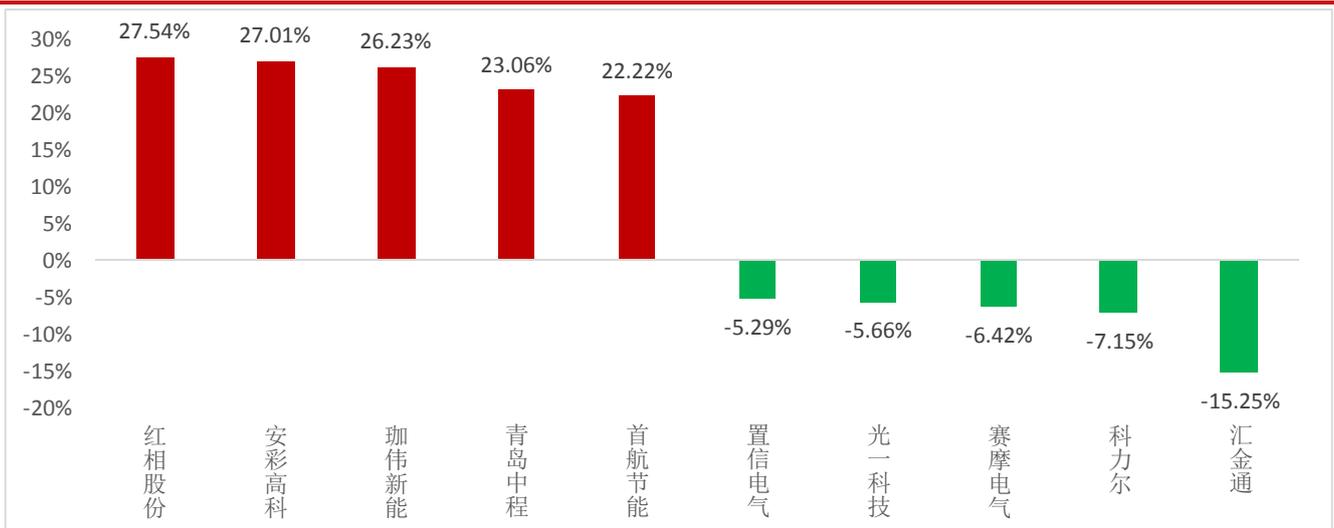
图 3 本周电气设备子版块涨跌幅排名



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面(申万)，本周上涨的个股为 155 只(占比 80.7%)，收平 3 只(占比 1.6%)，下跌的个股 34 只(占比 17.7%)。涨幅前五的个股有红相股份(27.54%)、安彩高科(27.01%)、珈伟新能(26.23%)、青岛中程(23.06%)、首航节能(22.22%)；跌幅居前的为置信电气(-5.29%)、光一科技(-5.66%)、赛摩电气(-6.42%)、科力尔(-7.15%)、汇金通(-15.23%)。

图 4 电气设备行业个股本周涨幅前五与跌幅前五情况



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

2. 上市公司公告

【英威腾】深圳市英威腾电气股份有限公司（以下简称“英威腾”或“公司”）于 2019 年 4 月 19 日召开第五届董事会第十三次会议审议通过了《关于终止公司公开发行 A 股可转换公司债券事项并撤回申请文件的议案》，公司决定终止公开发行 A 股可转换公司债券（“本次可转债”）事项并向中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）申请撤回本次可转债的申请文件。

【神力股份】2018 年年度报告，公司实现营业收入 95,329.88 万元，同比增加 32.78%；归属上市公司股东的净利润为 4,819.14 万元，同比增加 56.65%；归属于上市公司股东的净资产为 77,965.20 万元，同比增长 4.84%；基本每股收益 0.40 元/股。以 2018 年年度利润分配股权登记日扣除届时回购专户上已回购股份后的股份余额为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4 元（含税），剩余未分配利润结转至下一年度；同时，以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股。

【众业达】2018 年年度报告，公司实现营业收入 8,554,837,972.00 元，同比增长 12.55%；实现利润总额 283,381,964.99 元，同比增长 3.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 205,998,715.59 元，同比增长 2.68%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 196,514,796.02 元，同比增长 26.09%。

【良信电器】2019 年一季度报告，公司实现营业收入 380,684,904.71 元，同比增长 17.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 43,225,307.99 元，同比增长 7.88%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 39,448,843.98 元，同比增长 28.44%。

【中超控股】根据长峰电缆原股东陆泉林、周春妹、陆亚军与本公司签署的《业绩补偿协议》，上述股东承诺：长峰电缆 2018 年度实现的净利润不低于 3,600.00 万元。长峰电缆 2018 年度实际净利润为 3,083.97 万元，未达到上述承诺业绩，相关股东应按照差额部分的 65.00%向本公司承担现金补偿义务及由此产生的税收责任。

【森源电气】2018 年年度报告，森源电气实现营业收入 270074.37 万元，同比下降 23.95%；归属于上市公司股东的净利润 28130.51 万元，同比下降 37.03%。森源电气副总经理、董事会秘书崔付军因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞职后，崔付军将不在公司担任任何职务。

【特锐德】为加快推进智慧城市、智慧停车、智慧充电、新能源互联网产业的高质量快速发展，本着资源共享、共同发展、合作共赢的原则，青岛特锐德电气股份有限公司子公司特来电新能源有限公司与深圳市捷顺科技实业股份有限公司控股子公司深圳市顺易通信息科技有限公司于 2019 年 4 月 17 日签署了《全国战略合作框架协议》，旨在充分发挥双方的资源整合和技术平台优势，依托双方基础设施网络和汽车充电系统的优势，开展产业化创新合作，共同加深双方在智慧城市和新能源汽车充电业务的推广，实现双方共赢、共同发展。

【协鑫集成】2018 年年度报告，公司实现组件出货量 4.56GW，其中海外出货量 2.3GW，海外业务占比提升至 52.9%。2018 年公司实现营业收入 1,119,113.65 万元，实现净利润 5,648.70 万元，其中归属于上市公司股东的净利润 4,512.07 万元，同比增长 89.16%。

【光一科技】2018 年年度报告，公司数字版权相关业务逐步落实，在合并报表范围内收益未形成规模；电力业务受行业周期性影响整体招标需求减少，全年实现营业收入 43,593.14 万元，较上年同期减少 19.31%；营业成本 28,554.71 万元，较上年同期减少 24.35%；本报告期合并范围新增领航光一，按照权益法核算的投资收益同比增加，同时确认了闲置资产处置收益，报告期归属于上市公司股东净利润 2,340.35 万元。

【振江股份】2018 年年度报告，公司实现营业收入 97,993.47 万元，较去年同期增加 3.95%，归属于上市公司股东的净利润 6,029.90 万元，较去年同期减少 48.04%。随着公司相关客户产品升级调整的完成，订单量和交货计划逐步恢复正常，公司目前在手订单量充足，截至报告期末，公司风电设备在手订单约 5 亿元，光伏设备在手订单约 0.8 亿元。

【日月股份】2018 年度公司实现归属于母公司的净利润为 280,554,463.34 元，其中母公司实现净利润 130,890,956.02 元。按照《公司章程》有关规定，按母公司实现的净利润 10%提取法定盈余公积 13,089,095.60 元，加上以前年度未分配利润后 2018 年公司可供分配利润为 1,575,408,566.01 元。公司拟以 2018 年 12 月 31 日股本 407,230,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），合计分配现金红利 122,169,000.00 元（含税）（占 2018 年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的 43.55%），剩余未分配利润结转下一年度；以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股，共计转增 122,169,000 股，转增后公司总股本由 407,230,000 股增加至 529,399,000 股；不派送红股。

【远程股份】通过强制执行的集中竞价及司法划转方式，公司控股股东杭州体育质押给杭州市中小商贸流通企业服务有限公司的 3550 万股公司股份全部被动减持完毕。

【露笑股份】露笑科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书。本次重组上市公司拟以发行股份购买资产的方式购买东方创投等交易对方持有顺宇股份 92.31%的股权。本次重组按照 4.00 元/股的发行价格通过发行股份的方式支付对价，拟向交易对方发行的股份数量为 371,307,690 股。

【科士达】公司 2018 年度权益分派方案为：以截止 2018 年 12 月 31 日总股本 582,445,394 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.80 元；

【大烨智能】2019 年第一季度，公司实现营业收入为 7,184.85 万元，同比增长 33.14%；实现营业利润 745.76 万元，同比增长 10.70%；实现利润总额 744.01 万元，较去年同期增长 11.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 646.11 万元，较去年同期增长 12.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 618.87 万元，较去年同期增长 18.69%。

【珈伟新能】珈伟新能源股份有限公司控股公司珈伟隆能固态储能科技如皋有限公司与宁波如意股份有限公司于 2019 年 4 月 18 日签订了《合作协议》，经友好协商，为共同发展的需要，双方决定建立战略合作关系。

【智慧能源】2018 年度业绩预告更正公告，经公司财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约在 25,000 万元到 34,000 万元之间，同比增长约 389%

到 566%。此业绩预告未经注册会计师审计，其中归属于上市公司股东的净利润已根据第八届董事会第三十次会议决议计提了 1.35 亿元的商誉减值。

【中国动力】2018 年公司实现营业收入 296.62 亿元，同比增长 7.81%；归属母公司所有者净利润 13.48 亿元，同比增长 15.33%。报告期内，公司新接订单 291.65 亿元，期末手持订单 346.77 亿元。

【拓日新能】。2018 年，公司各分部营业总收入 214,410.5 万元，分部间合并抵消 102,336.04 万元，抵消后合并营业收入实现 112,074.46 万元，比上年同期下降 26.02%；归属于上市公司股东的净利润 8,891.24 万元，比上年同期下降 45.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,531.63 万元，较上年同期下降 48.39%；经营活动产生的现金流量净额 6,792.29 万元，较上年同期上升 49.35%。业绩同比下降的主要原因有：首先，因政策的变化，商业性电站 EPC 承揽业务同比减少，基于项目承接形成的组件销售也相应减少。此外，公司根据政策的变化，调整公司经营方向和产品结构，组件销售有所减少，增加光伏玻璃的产销和新增光伏支架的投产，并更聚焦于建设大型地面光伏电站（超 150MW 规模），用于自身电站建设的组件产品比例相应增加，自持的电站业绩将在电站并网后 25 年内逐年释放，以确保公司未来电费收入的持续增长。最后，基于电站建设规模的增加，公司相应扩大了融资规模，财务费用同比有所上升。

【万里股份】2018 年公司实现营业收入 5.81 亿元，净利润为-15,640 万元；相比上年营业收入增长了 28.32%，但净利润却由盈利转为大额亏损，主要是受以下几方面影响：1、2018 年公司处置了特瑞电池的股权投资，承担了投资亏损 13,038.63 万元；2、公司受宏观经济环境（2018 年我国汽车销量下降 2.8%）、资金紧张等因素影响，虽然营业收入有增长但未完成当年预算目标；3、受市场竞争激烈的影响，毛利率相比上年有所下降；期间费用增长较多。

【天龙光电】公司实现营业收入 957.66 万元，同比减少 97.13%，实现归属于母公司的净利润为-13588.11 万元，同比减少 302.74%，基本每股收益-0.6794 元，同比减少 302.75%。

【积成电子】公司 2018 年实现营业总收入 196,188.62 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 7,339.89 万元，同比增长 2.61%。

【大豪科技】2019 年第一季度报告，报告期内实现营收 2.54 亿元，同比减少 14.1%；归属于上市公司股东的净利润 6667.54 万元，同比减少 31.59%。归属于上市公司股东的净资产 18.87 亿元，较上年末增长 3.73%；负债合计 1.79 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 7022.96 万元，较上年末增长 97.71%。

【双杰电气】与阿里云计算有限公司签署合作框架协议的公告，双方发挥各自优势，通过将阿里云的云计算、物联网和人工智能技术，与双杰电气现有的技术相结合，通过共同研究并将研究成果应用于实际生产中，具体包括：（1）智慧园区项目：以乙方第二总部暨智能电网高端装备研发制造基地（位于安徽省合肥市市长丰县）为示范应用，甲方提供智慧园区系统架构设计和园区物联网平台产品，帮助乙方建设具有前瞻可复制性的智慧园区，双方以该示范园区的模式进行推广应用；（2）配电柜监控项目：通过阿里云物联网技术和边缘计算，实现配电柜的远程运维和故障预测，降低乙方对配电柜的运维成本，替代人工实地检测人员；（3）新能源项目：以乙方在综合能源方向（以微电网为核心）的应用积累及商务能力，以甲方物联技术及云计算技术为支撑，实现光伏 EPC 故障的自动分类与预测；

(4) 智慧工厂项目：通过阿里云工业互联网平台，打通工厂从生产到销售各个流程环节，实现产销一条龙，帮助乙方抢占市场先机、数字化转型升级；(5) 行业物联网终端项目：通过阿里云 AliOS Things、芯片模组，结合乙方在智慧园区、智能电网、综合能源的应用需求，快速研发行业的物联网应用终端。

3. 行业动态

1、江苏能监办就电力安全生产问题约谈华能旗下两公司。为贯彻落实《国家能源局综合司关于切实加强电力行业危险化学品安全综合治理工作的紧急通知》和省委省政府关于切实做好危化品等重点行业领域安全生产有关要求，江苏能源监管办于4月12日对华能南京热电有限公司开展了安全生产现场督查。针对督查中发现的企业未开展电力行业安全隐患大排查大整治专项行动、危化品和易燃易爆品安全管理存在漏洞、外包人员安全教育培训流于形式等突出问题，于4月16日对华能江苏分公司和华能南京热电有限公司主要负责人进行安全监管约谈

2、中广核与中国有色集团签订战略合作框架协议。4月16日，中广核集团与中国有色矿业集团签署了战略合作框架协议，双方将在海外资源开发、电力能源、环保治理、自动化业务等领域加强合作。

3、国投电力：一季度发电量 378.66 亿千瓦时 同比增加 12.74%。近日，国投电力发布 2019 年一季度主要经营数据，2019 年 1-3 月，公司境内控股企业累计完成发电量 378.66 亿千瓦时，上网电量 367.14 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加了 12.74% 和 12.70%。2019 年 1-3 月，公司境内控股企业平均上网电价 0.308 元/千瓦时，与去年同期相比下降了 7.03%。

4、国家能源集团一季度火电利润大增 56% 亏损面收缩 20%。国家能源集团 2019 年一季度火电利润完成 51.9 亿元，同比增加 18.6 亿元。163 家火电企业中，48 家亏损，较上年减少 34 家。截至今年一季度，国家能源集团的可控总装机容量为 2.39 亿千瓦，占比全国电力装机 13.2%，其中火电 1.81 亿千瓦，占全国火电装机的比例达到 15.8%；发电量 2373 亿千瓦时，占全国发电量的 14.3%，其中火电发电量 2041 亿千瓦时，占全国火电发电的 16.5%；平均利用小时数为 1005 小时，同比降低 7 小时，其中火电为 1144 小时，同比基本持平。

5、一季度全社会用电量同比增长 5.5%。4月18日，国家发展改革委就宏观经济运行情况举行新闻发布会。国家发改委政策研究室主任兼新闻发言人袁达在会上介绍，今年一季度全国发电量同比增长 4.2%。从用电看，一季度全社会用电量 1.68 万亿千瓦时，同比增长 5.5%，增速较去年同期回落 4.3 个百分点。

6、青海电网一般工商业目录电价、输配电价同时下调每千瓦时 5.67 分。青海下调一般工商业用电价格，青海自 5 月 1 日起，利用电网企业增值税率由 16% 调整为 13%，腾出的电价空间全部用于降低我省一般工商业电价，青海电网一般工商业目录电价、输配电价同时下调每千瓦时 0.0567 元。

7、上海电气进军欧洲风电市场。日前，上海电气风电集团与北方国际已正式签署了克罗地亚塞尼 156MW 风电项目风机设备出口销售合同。根据合同协议，上海电气风电集团将为该项目提供 39 台 4MW-136-100 风机和塔筒。这也意味着上海电气将正式进入欧洲风电市场，克罗地亚也成为中国风电“走出去”版图上又一新成员国家

8、国新办：一季度降电价为社会用电成本节省约 140 亿。4月16日，国务院新闻办公室在北京举行中央企业 2019 年一季度经济运行情况发布会。今年一季度电网售电量同比增长 6.9%，电网企业落实一般工商业电价降低 10% 的政策，降低社会用电成本约 140 亿元。

9、国家发改委价格司意见：陆上风电下调6分 海上风电下调5分。4月16日，国家发改委价格司组织召开了“2019年风电上网电价政策讨论会”。华能、华电、大唐、国家能源、国家电投、三峡集团、华润电力、金风、远景、明阳等多家能源企业参加。有消息称，会议讨论结果为：I、II、III、IV类陆上风资源区2019年即将出台的“指导性电价”，分别为0.34元/千瓦时、0.39元/千瓦时、0.43元/千瓦时、0.52元/千瓦时，相比2018年分别下降0.06元、0.06元、0.06元、0.05元。此外，2019年海上风电电价也可能由2018年的近海风电项目标杆上网电价0.85元/千瓦时，潮间带风电项目标杆上网电价0.75元/千瓦时。分别下调0.05元，至0.8元/千瓦时和0.70元/千瓦时。

4.投资策略

本周，电气设备板块略微跑赢沪深300指数，主要是3月份板块存在滞涨后带来的补涨。随着接下来2018年年报和2019年一季报的出炉，我们认为对前期的利空预期将会逐步兑现，未来我国宏观政策的逐步释放，市场开始对2019年的板块整体盈利预期将趋于乐观。我们建议在重点关注受政策利好、业绩稳健且估值合理的板块，如今年业绩确定性较大的特高压板块。

5.风险因素

1、宏观经济波动；2、重大政策变化；3、大盘系统性风险；4、需求持续疲软；5、原材料价格波动。

分析师简介:

彭武, 电力设备与新能源行业证券分析师, 工程硕士。证券研究所三年以上从业经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

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,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089