

# 上游业绩改善，静待整机盈利修复



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——电气设备行业周报（20190428）

## ❖ 川财周观点

本周，风电行业上市公司 2019 年一季报业绩披露接近尾声，从已披露的业绩情况来看，受益于钢材价格走弱，上游零部件环节上市公司大部分业绩均有不同程度的改善，如风塔环节，除天顺风能尚未披露一季报外，已披露的风塔制造公司业绩同比增速约为 45-50%。目前来看，建议从两个环节把握风电复苏带来的投资机会：（1）零部件建议关注产能供需偏紧的环节；（2）预计整机环节盈利将于今年下半年迎来修复，市占率较高的上市公司有望受益与行业装机规模的增长。建议布局风电产业链相关优质上市公司，相关标的：金风科技、泰胜风能。

## ❖ 市场综述

本周上证综指跌幅为 5.64%，电气设备指数跌幅为 8.69%，跌幅高于上证综指 3.05 个百分点，新能源指数跌幅为 8.43%，跌幅高于上证综指 2.79 个百分点。

## ❖ 公司动态

理工环科（002322）：发布 2018 年年报；上海电气（601616）：发布 2018 年年报；金冠股份（300510）：发布 2018 年年报；易事特（300376）：发布 2018 年年报；雄韬股份（002733）：发布 2018 年年报；智光电气（002169）：发布 2018 年年报；金风科技（002202）：发布 2019 年一季报。

## ❖ 行业动态

1、能源局就风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设方案征求意见（北极星电力网）；2、国家能源局发布今年 3 月全国电力安全生产情况（北极星电力网）；3、浙江四部委印发《浙江省小水电清理整改工作实施方案》（北极星电力网）；4、老牌风机制造商轰然倒塌 Senvion 正式提交破产申请（北极星电力网）；5、美拟对中国光伏电池产品发起 337 调查（北极星电力网）；6、国家重大水利工程建设基金再降 50%（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 | 2019/4/28

## 👤 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 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

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

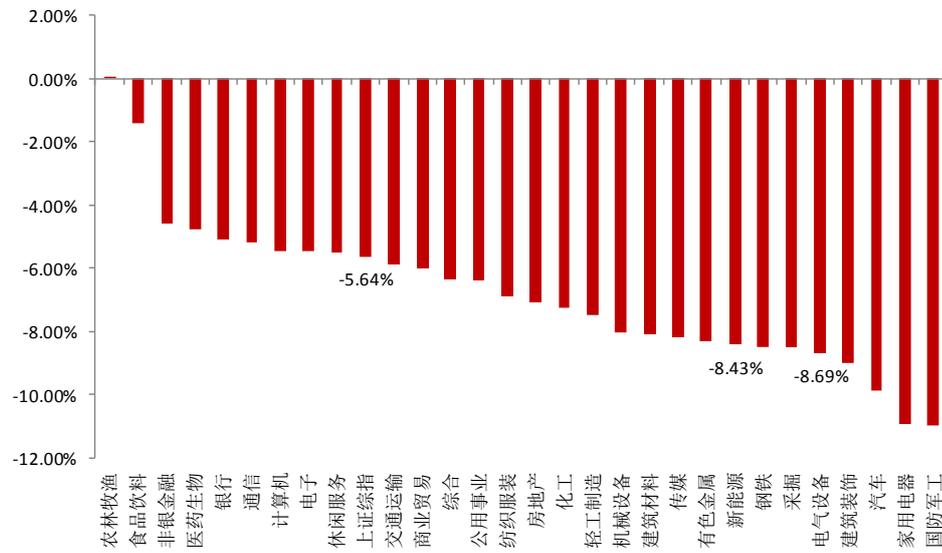
本周，风电行业上市公司 2019 年一季报业绩披露接近尾声，从已披露的业绩情况来看，受益于钢材价格走弱，上游零部件环节上市公司大部分业绩均有不同程度的改善，如风塔环节，除天顺风能尚未披露一季报外，已披露的风塔制造公司业绩同比增速约为 45-50%。目前来看，建议从两个环节把握风电复苏带来的投资机会：（1）零部件建议关注产能供需偏紧的环节；（2）预计整机环节盈利将于今年下半年迎来修复，市占率较高的上市公司有望受益与行业装机规模的增长。建议布局风电产业链相关优质上市公司，相关标的：金风科技、泰胜风能。

## 二、市场行情回顾

### 2.1 板块涨跌幅

本周上证综指跌幅为 5.64%，电气设备指数跌幅为 8.69%，跌幅高于上证综指 3.05 个百分点，新能源指数跌幅为 8.43%，跌幅高于上证综指 2.79 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：电力设备板块亚星客车涨幅最高，为 41.57%，跌幅最高为派生科技 27.04%；新能源板块易世达涨幅居首，为 10.89%，跌幅最高为东方能源 23.04%；新能源汽车板块亚星客车涨幅最高为 41.57%，跌幅最高为派生科技 27.04%。

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）
亚星客车	41.57%	30	派生科技	-27.04%	79
东方精工	15.53%	109	远程股份	-26.26%	29
科力远	13.29%	127	青岛中程	-23.05%	56
北讯集团	12.04%	133	力帆股份	-22.08%	93
好利来	10.06%	24	猛狮科技	-20.40%	36

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

易世达	10.89%	44	东方能源	-23.04%	81
科华恒盛	3.63%	55	珈伟股份	-20.13%	52
福斯特	1.73%	190	京运通	-19.92%	76
佳电股份	1.29%	58	东方锆业	-15.49%	45
协鑫集成	0.27%	370	中利集团	-14.86%	73

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)
亚星客车	41.57%	30	派生科技	-27.04%	79
东方精工	15.53%	109	力帆股份	-22.08%	93
科力远	13.29%	127	猛狮科技	-20.40%	36
新海宜	7.08%	89	华友钴业	-19.25%	284
湖南海利	6.57%	27	*ST 东南	-17.84%	37

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 三、行业动态

### 3.1 公司公告

理工环科(002322): 发布 2018 年年报; 上海电气(601616): 发布 2018 年年报; 金冠股份(300510): 发布 2018 年年报; 易事特(300376): 发布 2018 年年报; 雄韬股份(002733): 发布 2018 年年报; 智光电气(002169): 发布 2018 年年报; 金风科技(002202): 发布 2019 年一季报。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
理工环科	理工环科: 发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报, 2018 年实现营业收入为 9.94 亿元, 同比增长 18.08%, 归属母公司所有者净利润 2.57 亿元, 同比减少 8.08%, 每股收益为 0.66 元。
上海电气	上海电气: 发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报, 2018 年实现营业收入为 5.96 亿元, 同比减少 7.66%, 归属母公司所有者净利润 1.25 亿元, 同比增长 463%, 每股收益为 0.13 元。
金冠股份	金冠股份: 发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报, 2018 年实现营业收入为 12.42 亿元, 同比增长 67.53%, 归属母公司所有者净利润 1.96 亿元, 同比增长 56.09%, 每股收益为 0.39 元。
易事特	易事特: 发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报, 2018 年实现营业收入为 46.52 亿元, 同比减少 36.43%, 归属母公司所有者净利润 5.65 亿元, 同比减少 20.93%, 每股收益为 0.24 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

雄韬股份	雄韬股份：发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报，2018 年实现营业收入为 26.56 亿元，同比增长 11.28%，归属母公司所有者净利润为 9422 万元，同比增长 159.41%，每股收益为 0.27 元。
智光电气	智光电气：发布 2018 年年报	公司发布 2018 年年报，2018 年实现营业收入为 27.03 亿元同比减少 36.93%去年同期亏损 6998 万元，每股收益为 0.10 元。
金风科技	金风科技：发布 2019 年一季报	公司发布 2019 年一季报，2019 年一季度实现营业收入为 53.96 亿元，同比增长 39.80%，归属母公司所有者净利润为 2.29 亿元，同比减少 4.64%，每股收益为 0.06 元。

资料来源：Wind，川财证券研究所

### 3.2 行业资讯

- 1、能源局就风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设方案征求意见（北极星电力网）；
- 2、国家能源局发布今年 3 月全国电力安全生产情况（北极星电力网）；
- 3、浙江四部委印发《浙江省小水电清理整改工作方案》（北极星电力网）；
- 4、老牌风机制造商轰然倒塌 Senvion 正式提交破产申请（北极星电力网）；
- 5、美拟对中国光伏电池产品发起 337 调查（北极星电力网）；
- 6、国家重大水利工程建设基金再降 50%（北极星电力网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
能源局就风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设方案征求意见	国家能源局综合司公开发布《关于征求〈关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）〉意见的函》。根据征求意见稿，将优先建设风电、光伏的平价上网项目，但需严格落实项目的电力送出和消纳条件。
国家能源局发布今年 3 月全国电力安全生产情况	国家能源局发布今年 3 月全国电力安全生产情况：2019 年 3 月份，全国发生电力人身伤亡事故 1 起、死亡 1 人，同比事故起数减少 1 起、死亡人数减少 1 人。其中，发生电力生产人身伤亡事故 1 起、死亡 1 人，同比起数、死亡人数持平；未发生电力建设人身伤亡事故，同比起数减少 1 起、死亡人数减少 1 人。3 月份，发生 1 起电力设备事故，同比起数减少 1 起。未发生电力安全事件，同比起数持平。3 月份，全国没有发生较大以上电力人身伤亡事故，没有发生电力系统水电站大坝垮坝、漫坝及对社会造成重大影响的事件。
浙江四部委印发《浙江省小水电清理整改工作方案》	日前浙江省水利厅、发改委、生态环境厅、能源局联合印发《浙江省小水电清理整改工作方案》
老牌风机制造商轰然倒塌 Senvion 正式提交破产申请	全球知名风机制造商 Senvion 于 4 月 9 日正式向汉堡当地法院提交诉讼书，申请破产重组。在这份诉讼书中，Senvion 申请和贷款方谈判破裂后，启动所谓的“初步自我管理程序”，以便让 Senvion 继续执行公司年初制定的“全面转型方案”。
美拟对中国光伏电池产品发起 337 调查	今日的商务部例行新闻发布会上，新闻发言人高峰在谈及“美国国际贸易委员会拟对中国光伏电池产品发起 337 调查”时指出，目前涉案中方企业正在积极应对，希望美方能够依法客观、公平、公正地开展调查，妥善加以解决。

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

国家重大水利工程建设  
基金再降 50%

国务院总理李克强 4 月 3 日主持召开国务院常务会议，确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，为企业和群众减负。会议决定，从 7 月 1 日起，将国家重大水利工程建设基金和民航发展基金征收标准降低一半等措施。

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。

### 原材料价格持续上涨

原材料价格上涨将侵蚀风电零部件环节利润。

## 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