

❖ 川财周观点

本周新能源板块个股多数延续此前震荡走势，风电产业链个股普遍有一定程度的涨幅。目前风电弃风率持续下降，叠加装机向上，预计下游运营商将是2018年风电产业链中盈利情况最好的一个环节，运营商资本收支改善也将为2018-2020年风电新增装机规模提供保障。2018-2020年年均装机中枢向上的背景下，从产业链盈利传导的角度来看，新增装机增长叠加弃风率下降对运营商的利好已显现的较为充分，我们预计2018年将是行业新增装机拐点，2019年行业盈利拐点将逐步显现。站在当前时间点，我们认为整机依然是风电产业链中格局最好的环节，建议关注整机板块市占率较高的企业。相关标的：金风科技。

❖ 市场综述

本周川财能源板块上涨3.08%，上证综指涨幅为4.32%，电气设备指数涨幅为2.12%，涨幅低于上证综指2.20个百分点，新能源指数涨幅为1.55%，涨幅低于上证综指2.77个百分点。

❖ 公司动态

天顺风能（002531）：证券事务代表金依离职；国光电器（002045）：减少全资子公司注册资本；隆鑫通用（603766）：在广东从化设立全资子公司；川仪股份（603100）：收到政府补助；航天机电（600151）：出售全资子公司下属公司股权；银河电子（002519）：回购公司股份公告；杭电股份（603618）：为全资子公司提供担保。

❖ 行业动态

1、法国第一台漂浮式海上风机正式并网发电（北极星电力网）；2、大唐在青海首台风机顺利完成吊装（北极星电力网）；3、中国将对600亿美元美国进口产品征税（含硅料、硅棒、硅片等）（北极星电力网）；4、度古吉拉特邦光伏报价再次低至3.4美分/千瓦时（北极星电力网）；5、UCLA杨阳教授团队公布22.4%效率钙钛矿/CIGS叠层太阳能电池（北极星电力网）；6、江西将全面停止在湿地审批光伏发电项目（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	2018/9/24

📄 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、川財周观点

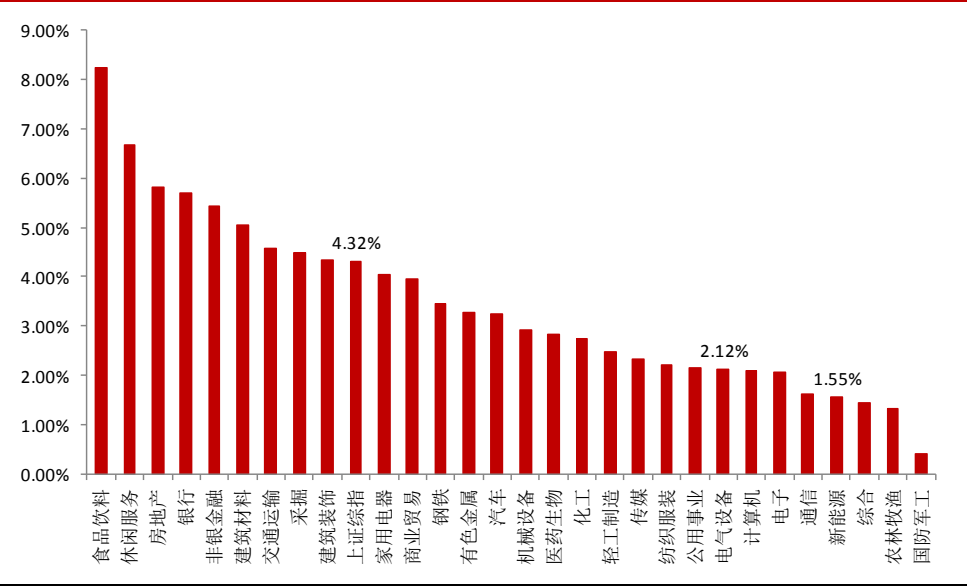
本周新能源板块个股多数延续此前震荡走势，风电产业链个股普遍有一定程度的涨幅。目前风电弃风率持续下降，叠加装机向上，预计下游运营商将是 2018 年风电产业链中盈利情况最好的一个环节，运营商资本收支改善也将为 2018-2020 年风电新增装机规模提供保障。2018-2020 年年均装机中枢向上的背景下，从产业链盈利传导的角度来看，新增装机增长叠加弃风率下降对运营商的利好已显现的较为充分，我们预计 2018 年将是行业新增装机拐点，2019 年行业盈利拐点将逐步显现。站在当前时间点，我们认为整机依然是风电产业链中格局最好的环节，建议关注整机板块市占率较高的企业。相关标的：金风科技。

二、市场行情回顾

2.1 板块涨跌幅

本周川财能源板块上涨 3.08%，上证综指涨幅为 4.32%，电气设备指数涨幅为 2.12%，涨幅低于上证综指 2.20 个百分点，新能源指数涨幅为 1.55%，涨幅低于上证综指 2.77 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：电力设备板块北讯集团涨幅最高，为 22.29%，跌幅最高为华西能源 21.56%；新能源板块科新机电涨幅居首，为 32.03%，跌幅最高为晶盛机电 3.26%；新能源汽车板块科恒股份涨幅最高为 19.39%，跌幅最高为必康股份 27.09%。

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）
北讯集团	22.29%	104	华西能源	-21.56%	61
科泰电源	15.75%	27	大烨智能	-19.84%	28
睿康股份	15.34%	39	麦格米特	-8.89%	67
宏发股份	12.53%	164	通达股份	-6.92%	21
威尔泰	11.78%	16	中环装备	-6.31%	31

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）
--------	-------	--------	--------	-------	--------

科新机电	32.03%	19	晶盛机电	-3.26%	149
南风股份	25.56%	25	通达动力	-3.21%	15
久立特材	6.89%	55	湘电股份	-2.54%	65
中来股份	5.62%	39	易世达	-2.35%	27
华仪电气	5.35%	33	*ST 凯迪	-1.59%	49

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)
科恒股份	19.39%	34	必康股份	-27.09%	315
科泰电源	15.75%	27	长鹰信质	-19.29%	50
*ST 尤夫	14.09%	47	猛狮科技	-9.74%	42
天齐锂业	12.39%	448	新海宜	-4.19%	57
赣锋锂业	12.00%	357	赢和科技	-4.07%	91

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

天顺风能 (002531): 证券事务代表金依离职; 国光电器 (002045): 减少全资子公司注册资本; 隆鑫通用 (603766): 在广东从化设立全资子公司; 川仪股份 (603100): 收到政府补助; 航天机电 (600151): 出售全资子公司下属公司股权; 银河电子 (002519): 回购公司股份公告; 杭电股份 (603618): 为全资子公司提供担保。

表格 4. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
天顺风能	天顺风能: 证券事务代表金依离职	公司董事会于近日收到公司证券事务代表金依先生递交的书面辞职报告。金依先生因个人原因, 辞去公司证券事务代表职务, 其辞职后将不再担任公司任何职务。金依先生的辞职申请自送达公司董事会之日起生效。公司将根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定, 尽快聘任符合任职资格的人员担任证券事务代表。金依先生任职期间的恪尽职守、勤勉尽责, 公司董事会对金依先生自任职以来为公司发展所做出的贡献表示衷心感谢。
国光电器	国光电器: 减少全资子公司注册资本	公司于 2018 年 9 月 21 日召开第九届董事会第十次会议, 审议通过了《关于梧州恒声电子科技有限公司减少注册资本的议案》, 同意对全资子公司梧州恒声电子科技有限公司进行减资, 梧州恒声注册资本从 2 亿元人民币变更为 1 亿元人民币, 减资

		后梧州恒声仍为公司全资子公司。
隆鑫通用	隆鑫通用：在 广东从化设立 全资子公司	公司的全资子公司重庆隆鑫机车有限公司于 2007 年在广州市从化区设立了广东分公司，主要从事摩托车及零部件的开发、生产、销售等业务。鉴于从化区近年来将城市发展定位调整为以现代农业、现代旅游业为主，公司已在广东省江门市鹤山市成立了广东隆鑫机车有限公司从事前述业务，为便于今后进行相关资产的处置，隆鑫机车拟以其位于广东从化的自有土地使用权及地上建筑物等实物资产投资设立全资子公司。
川仪股份	川仪股份：收到政府补助	公司及下属控股子公司截至 2018 年 9 月 20 日累计 12 个月内收到各类与收益相关的政府补助资金约 2809 万元
航天机电	航天机电：出售全资子公司 下属公司股权	公司全资子公司上海康巴赛特科技发展有限公司拟通过国有产权交易系统挂牌，以不低于经中国航天科技集团有限公司备案的净资产评估值乘以对应的股权比例，转让所持有的上海复合材料科技有限公司 9.8% 股权，本次交易标的评估值为 5860.40 万元。
银河电子	银河电子：回购公司股份公告	为增强投资者信心，进一步完善公司的长效激励机制，综合考虑公司的财务状况，公司拟以不超过每股 9 元的价格回购公司股份，回购总金额不低于人民币 3000 万元，不超过人民币 3 亿元。
杭电股份	杭电股份：为全资子公司提供担保	公司于 2018 年 9 月 21 日召开第三届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》，同意为全资子公司永特信息向中国工商银行股份有限公司杭州分行营业部申请的授信业务提供担保，授信额度为人民币 1.5 亿元，并同意授权经营管理层具体办理后续事宜。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1、法国第一台漂浮式海上风机正式并网发电（北极星电力网）；2、大唐在青海首台风机顺利完成吊装（北极星电力网）；3、中国将对 600 亿美元美国进口产品征税（含硅料、硅棒、硅片等）（北极星电力网）；4、度古吉拉特邦光伏报价再次低至 3.4 美分/千瓦时（北极星电力网）；5、UCLA 杨阳教授团队公布 22.4% 效率钙钛矿/CIGS 叠层太阳能电池（北极星电力网）；6、江西将全面停止在湿地审批光伏发电项目（北极星电力网）。

表格 5. 行业要闻

新闻标题	主要内容
法国第一台漂浮式海上风机正式并网发电	作为法国的第一台漂浮式海上风机，也是法国第一台海上风电机组，距离 LeCroisic 海岸 22 公里的 Floatgen 项目，近日在完成送出海缆链接和最后的一系列测试后，正式开始并网发电。Floatgen 项目作为试验示范项目，由 1 台维斯塔斯 V80-2MW 风机和其创新的阻尼池漂浮式基础组成。此次，Floatgen 项目阻尼池基础由布衣格公共工程公司建造，阻尼池基础口字型的钢筋混凝土结构设计则是由 Ideol 公司开发并拥有专利。同时，Ideol 也已在日本开始第二台阻尼池漂浮式海上风机的安装工作。

大唐在青海首台风机顺利完成吊装	大唐青海能源开发有限公司茫崖风电首台风机机组三片叶片组成的巨大风轮在风机发电机上顺利完成“接轨仪式”，标志着大唐在青海首个风电项目正式进入新的工程节点，为实现项目并网发电目标奠定了坚实的基础。茫崖风电项目作为大唐在青首个风电项目，将填补大唐在青风电投产项目的空白，实现大唐在青风电投产“零突破”，是大唐在青清洁能源建设的又一个里程碑。
中国将对 600 亿美元美国进口产品征税（含硅料、硅棒、硅片等）	经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 5207 个税目、约 600 亿美元商品，加征 10%或 5%的关税，自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应，有关事项另行公布。在这 600 亿美元 5207 个税目的商品中，硅胶、白炭黑、单晶硅、多晶硅、硅片及大量基础聚合物被包含在内。
印度古吉拉特邦光伏报价再次低至 3.4 美分/千瓦时	印度古吉拉特邦电力公司 Gujarat Urja Vikas Nigam(GUVNL)的 500MW 光伏电站招标揭晓，Aditya Birla Renewables 和 Giriraj Renewables 公司报出最低价为 2.44 卢比/千瓦时(0.034 美元)，平了历史最低纪录。此外， Azure Power 公司报价 2.45 卢比/千瓦时。
UCLA 杨阳教授团队公布 22.4%效率钙钛矿/CIGS 叠层太阳能电池	加州大学洛杉矶分校工学院杨阳教授团队日前公布了其钙钛矿太阳能电池的最新研究进展，该团队与日本 Solar Frontier 合作的钙钛矿/CIGS 叠层太阳能电池效率达到 22.4%。
江西将全面停止在湿地审批光伏发电项目	江西省已印发《关于进一步加强湿地保护的管理通知》，要求各地要全面停止在重要湿地和城区湿地审批光伏发电项目，严格控制工程项目建设占用湿地行为。今年年底前，要完成对 2012 年 5 月 1 日后发生的违法占用重要湿地行为全面排查工作。

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：000000000857