东兴证券 DONGXING SECURITIES

# 新能源发电系列报告2：国内风电建设加快，疫情冲击将逐渐被弥补

## ——行业动态跟踪

2020 年 05 月 10 日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

**观点综述：**据国家能源局官网 4 月 23 日发布的统计数据，中国大陆 2020 年一季度新增风电并网 2.36GW，同比下降逾 5 成。我们认为，COVID-19 疫情冲击是并网同比大幅下降的主要原因；随着复工复产到位、建设加快，**我们认为，疫情对国内风电市场造成的短期冲击将逐步被修复。**

**我们的判断依据主要包括以下几方面：**

**1）招标总体推进正常。**据微信公众号“每日风电”统计，2020 年 1-4 月中国大陆风电中标项目规模合计 8.64GW(其中 Q1 中标规模 6.95GW)，相当于 2019 年新增并网（25.74GW）的 33.57%。

**2）多家风电供应商的主业经营向好。**据中材科技 4 月 22 日投资者关系活动记录，其 3 月风电叶片交货量已创单月历史新高或次高。日月股份 5 月 8 日公告，近期订单延续了 2019 年比较饱满的状态；随着 2 月中下旬企业复工复产，公司已持续向国内外客户恢复供货，目前生产和供货均保持正常状态。明阳智能 2020 年一季度业绩演示材料提及，其供应链体系稳健，在疫情发生后依旧能够高质高效地生产、交付，一季度对外销量同比增长 1.08 倍至 719MW；我们根据演示材料相关信息测算，其在 2020 年 4 月单月新增订单 0.491GW，为 2020 年 Q1 新增订单的 2.47 倍。东方电缆 2020 年 1~4 月公告的海缆及敷设类项目（用于海上风电场，个别含部分电力电缆产品）合计中标金额 39.68 亿元，相当于 2019 年公告的同类中标金额的 1.72 倍。

**投资要点：**我们认为，疫情对国内风电一季度并网造成的冲击，后续有望逐步被修复。我们维持中国大陆 2020 年新增风电并网 36GW 的预判，建议关注具有较强竞争优势的标的，如：金风科技（风机）、明阳智能（风机）、天顺风能（塔筒）、金雷股份（主轴）、日月股份（铸件）、东方电缆（海缆）等。

**风险提示：**部分原材料的紧缺或形成供应链瓶颈；COVID-19 疫情全球扩散情况及对社会经济活动的影响或偏离预期；行业政策或出现重大变化；上市公司相关业务发展或低预期。

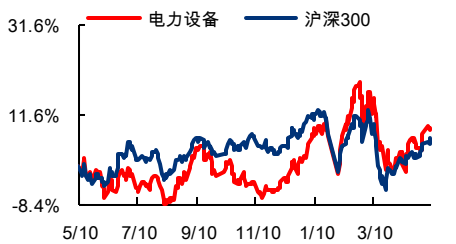
### 行业重点公司盈利预测与评级

| 简称 | EPS（元） | | | P/E | | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 19A | 20E | 21E | 19A | 20E | 21E | |
| 东方电缆 | 0.69 | 0.85 | 0.99 | 20.70 | 16.80 | 14.42 | 强烈推荐 |
| 金雷股份 | 0.86 | 1.12 | 1.41 | 18.20 | 13.97 | 11.10 | 推荐 |
| 金风科技 | 0.51 | 0.90 | 0.98 | 20.27 | 11.49 | 10.55 | 强烈推荐 |

*资料来源：Wind，东兴证券研究所*

| 行业基本资料 | | 占比% |
|---|---|---|
| 股票家数 | 180 | 4.7% |
| 重点公司家数 | - | - |
| 行业市值(亿元) | 15721.05 | 2.37% |
| 流通市值(亿元) | 12876.32 | 2.64% |
| 行业平均市盈率 | 31.6 | / |
| 市场平均市盈率 | 18.53 | / |

**行业指数走势图**




*资料来源：wind、东兴证券研究所*

**首席分析师：郑丹丹**
021-25102903 zhengdd@dxzq.net.cn
执业证书编号: S1480519070001

**分析师：李远山**
010-66554024 liysh@dxzq.net.cn
执业证书编号: S1480519040001

**研究助理：张阳**
010-66554033 zhangyang_yjs@dxzq.net.cn

## 分析师简介

**郑丹丹**

华北电力大学学士、上海交通大学硕士、曼彻斯特大学 MBA（金融方向），2019 年 5 月加入东兴证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师，此前曾服务于浙商证券、华泰证券及华泰联合证券、ABB 公司。

曾于多项外部评选中上榜，如：金融界网站 2018、2016、2015“慧眼识券商”分析师（电气设备行业）评选，今日投资 2018 “天眼”中国最佳证券分析师（电气设备行业）评选，《证券时报》2017 金翼奖最佳分析师（电气设备行业）评选，第一财经 2016 最佳卖方分析师（电气设备行业）评选，以及中国证券业 2013 年金牛分析师（高端装备行业）评选。

曾带领团队参与编写《中国电池工业年鉴》2016 版与 2017 版；受邀担任瑞典绿色交通大会 2018 年度演讲嘉宾。

**李远山**

西安交通大学学士，清华大学核能科学与工程硕士，曾就职于环保部核与辐射安全中心从事核安全审评研究工作，2016 年加入新时代证券研究所，2019 年加入东兴证券研究所，负责电力设备新能源行业研究。

## 研究助理简介

**张阳**

中国人民大学经济学硕士，2019 年加入东兴证券，从事电力设备与新能源行业研究，主要研究方向为新能源汽车产业链。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深300指数为基准指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（以沪深300指数为基准指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526