

平稳过渡，发力在即

■ **新能源车：7月新能源车销量符合预期，后续排产向好。**中汽协数据显示，2018年7月新能源汽车销量分为8.4万辆，同比增长47.7%，环比小幅下滑0.9%。累计来看，1-7月共销售新能源车49.6万辆，同比17年增长97.1%。此外，根据乘联会数据，7月份新能源乘用车批发销售8.1万辆，同比增64%，环比降1.2%。其中，纯电动汽车占比67%，插电式混动汽车占比33%，份额有所提升。近几月来，插混式汽车走强，部分原因与北京新能源车指标额度用完有关。从7月份的车企销售情况来看，主攻广深市场的比亚迪夺得纯电和插混双料冠军，单月销量为1.8万辆；上汽乘用车排名第二，为1.04万辆；北汽新能源或受北京市场影响，排名第三，销量为6033辆。从产业链摸底情况来看，8月电池龙头基本满产，Tier 2 电池企业排产情况亦有所增加。各个材料环节，负极主要厂商持续满负荷运转、正极材料库存仍处低位，排产环比小幅提升；隔膜和电解液排产环比提升约10%-20%。总体来看，8月产销预计将有环比改善，而后随着9月份传统旺季的来临，后续月份的产销判断较为乐观。

投资建议：首推高镍三元正极标的**杉杉股份、当升科技**。锂电池是未来必然出大市值公司的领域，首推锂电池龙头：**宁德时代、亿纬锂能**。由于特斯拉国内建厂明确，CATL海外进展有望持续超预期，重点推荐细分领域龙头：**璞泰来、旭升股份**。

■ **新能源：配额制年内出台，风电“三重底”确立。**据财经报道，国家能源局近日明确，不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持20年不变，同时引入绿证交易制度，共同支持可再生能源的发展，同时可再生能源配额制将于年内出台。1) “政策底”：与此前大家“动存量”的悲观预期不同，新版配额制预计补贴强度不变，运营商可先通过出售绿证获得收益，收益与原补贴总额之间的差额由可再生能源基金补足，一方面缓解了新能源补贴缺口压力，另一方面绿证收入加快了运营商的回款速度，可谓是双赢的局面。2) “行业底”：此前，市场对风电行业的复苏可能存在质疑，但近日据中电联数据，6月风电并网装机1.23GW，同比增速55%，上半年增速25%，风电装机呈现加速复苏的趋势，尤其是考虑到下半年传统旺季的到来以及三北市场、分散式风电等增量因素，下半年加速复苏的趋势有望延续。3) “估值底”：当前风电板块估值整体处于历史估值底部，重点推荐**金风科技、天顺风能**等，同时建议重点关注**大唐新能源、华能新能源、龙源电力**等港股运营商。

■ **电力设备与工控：智造盛宴，自动化企业任重道远。**从2016年四季度开始，行业增速开始由负转正，工控网数据显示2017年行业增速接近10%。我们认为，需求稳增+进口替代是工控企业持续高增长的主要原动力。从需求端来看，背后的核心在于两点：1) 中国制造业在升级，加工复杂程度和产品精度都在提升智能化的需求；2) 人工成本在提升，加速机器人代人。从进口替代角度来看，中国工业自动化企业已经从学习向自主研发自主创新转变，正加大研发投入，以服务性价比逐步蚕食外资品牌的市场份额。睿工业数据显示，2017年变频类和控制类产品的国产品牌市场占比分别为41%和51%，同比提升2pcts；工业机器人的国产品牌市占率从16%提升至20%。部分上市公司在国内的市占率已经提升到前列，如：江川技术（变频器&伺服系统国内市占率均达6%）、宏发股份（继电器全球市占率14%）等。投资建议：在人口红利消失和产业升级的背景下，新常态下对于自动化和智能制造的资本开支周期以提高效率为核心，工控行业具备长期增长潜力。本土厂商产品进口替代的逻辑已经得到广泛验证，细分领域龙头公司增速将高于行业。行业估值已经回落至较低位置，具有较高性价比，同时政策将对产业形成有力催化。重点推荐：1) 工控平台型公司**江川技术、麦格米特**等。2) 产品型公司**宏发股份、鸣志电器**等。关注：**长**

投资评级 **领先大市-A**

维持评级

首选股票	目标价	评级
300750 宁德时代	72.40	买入-A
300014 亿纬锂能	22.00	买入-A
601877 正泰电器	35.00	买入-A
002851 麦格米特	35.00	买入-A
002202 金风科技	24.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	7.05	8.91	9.53
绝对收益	4.87	-3.17	2.89

邓永康

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517050005
dengyk@essence.com.cn

傅鸿浩

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517080003
fuhh@essence.com.cn

吴用

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518070003
wuyong1@essence.com.cn

相关报告

全球势起，渐入佳境 2018-08-05

鲲鹏展翅，锋芒渐露 2018-07-29

新形势下的新能源车投资机会剖析
2018-07-23

蓄势待发，各路车企加速进场
2018-07-22

内外合力消费市加速，定海神针中国芯突破
2018-07-15

电力设备建议关注稳定增长的低压电器行业以及能源碎片化下的电网安全领域。在新的发展趋势下，低压电器行业有望保持 10%以上的增长，行业龙头企业的竞争优势将愈发显著，未来保持远高于行业整体的增速，预计在 15%-20%左右。重点推荐：**正泰电器**和**良信电器**。交流特高压建设和新能源接入对电网安全稳定控制提出更高要求，电网领域的两化融合也会持续提速。我们认为，**国电南瑞**作为“能源碎片化下的电网安全龙头”，未来存在三大增长点：保护及自动化、柔性直流、信息通信。预计 18-20 年复合增速在 20%以上，予以重点推荐。同时建议关注主动配电网领先企业**金智科技**和专注海外配用电综合服务**海兴电力**。

■**风险提示**：新能源汽车销量低于预期、光伏装机低于预期、风电复苏进度低于预期、制造业复苏低于预期等。

■**本周组合**：宁德时代、亿纬锂能、正泰电器、麦格米特、金风科技。

内容目录

1. 7月新能源车销量符合预期，后续排产向好	4
1.1. 行业观点概要	4
1.2. 行业数据跟踪	5
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	6
2. 配额制年内出台，风电“三重底”确立	8
2.1. 行业观点概要	8
2.2. 行业数据跟踪	9
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	10
3. 智造盛宴，自动化企业任重而道远	11
3.1. 行业观点概要	11
3.2. 行业数据跟踪	12
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	13
4. 本周板块行情（中信一级）	15

图表目录

图 1: 2016-2018 年 7 月新能源汽车月销量 (辆)	5
图 2: 电芯价格 (单位: 元/支)	5
图 3: 正极材料价格 (单位: 元/吨)	5
图 4: 负极材料价格 (单位: 元/吨)	5
图 5: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	5
图 6: 电解液价格 (单位: 元/吨)	5
图 7: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时).....	9
图 8: 全国风电季度利用小时数	9
图 9: 多晶硅价格 (美元/kg)	9
图 10: 硅片价格(156*156, 美元/片)	9
图 11: 电池片价格(156*156, 美元/片)	9
图 12: 组件价格(单位: 美元/W)	9
图 13: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	12
图 14: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	12
图 15: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	12
图 16: 长江有色金属市场铜价格趋势(元/吨)	12
图 17: 中信指数一周涨跌幅	15
图 18: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	15
表 1: 新能源汽车行业要闻	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪	6
表 3: 风、光、储行业要闻	10
表 4: 风、光、储行业公告跟踪	10
表 5: 电力设备及工控行业要闻	13
表 6: 电力设备及工控行业公告跟踪	13
表 7: 细分行业一周涨跌幅	15

1.7月新能源车销量符合预期，后续排产向好

1.1. 行业观点概要

7月新能源车销售8.4万辆，同比增长47.7%。中汽协数据显示，2018年7月新能源汽车销量分为8.4万辆，同比增长47.7%，环比小幅下滑0.9%。其中，乘用车销售7.4万辆，同比和环比分别增42.8%和0.6%；商用车销售1万辆，同比和环比分别下降18.3%和10.5%。累计来看，1-7月共销售新能源车49.6万辆，同比17年增长97.1%。

此外，根据乘联会数据，7月份新能源狭义乘用车批发销售8.1万辆，同比增64%，环比降1.2%。其中，纯电动汽车占比67%，插电式混动汽车占比33%，份额有所提升。近几月来，插混式汽车走强，部分原因与北京新能源车指标额度用完有关。北京市纯电动汽车销售主力市场，2018年2月其当年指标已近全部发放完毕。截至8月8日，北京新能源车个人申请指标近36万，按照每年5.4万个申请指标来计算，新申请者或将7年后才能排到。因此，这一现象预计会对纯电动车的销售产生一定影响。从7月份的车企销售情况来看，主攻广深市场的比亚迪夺得纯电和插混双料冠军，单月销量为1.8万辆；上汽乘用车排名第二，为1.04万辆；北汽新能源或受北京市场影响，排名第三，销量为6033辆。

8月排产环比提升，后续产销乐观。从产业链摸底情况来看，8月电池龙头基本满产，Tier 2 电池企业排产情况亦有所增加。各个材料环节，负极主要厂商持续满负荷运转、正极材料库存仍处低位，排产环比小幅提升；隔膜和电解液排产环比提升约10%-20%。总体来看，8月产销预计将有环比改善，而后随着9月份传统旺季的来临，后续月份的产销判断较为乐观。

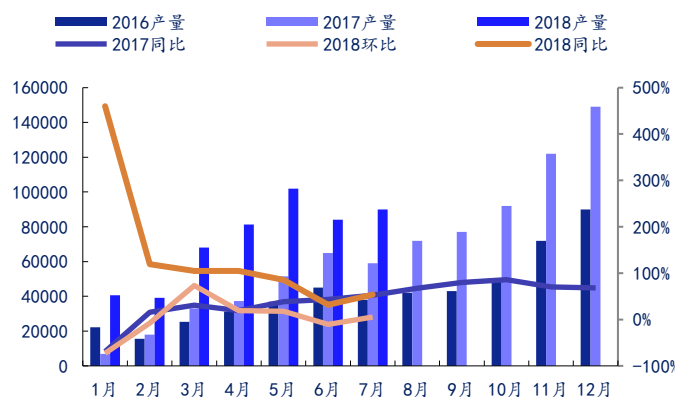
北汽新能源上市在即，东风汽车发布“绿色2022”计划，车企步伐加快。8月8日晚间，前锋股份公告称，公司名称拟由“北京前锋电子股份有限公司”变更为“北汽蓝谷新能源科技股份有限公司”，经营范围拟变更为“设计、研发、销售汽车(含重型货车、大中型客车、轻型越野汽车、轻、微型客货汽车、多功能车、专用车、轿车、电动汽车、混合动力汽车)、汽车配件、机械设备、电器设备、零部件加工设备”，北汽新能源借壳上市在即。此外，东风汽车于同一天发布“绿色2022计划”，旗下四大品牌将共推出20款电动化汽车，全面导入日产品，三年内推动电动化关键零部件100%国产化。

山东发布蓝天保卫战三期计划，各地方持续加强新能源车推广。山东省近日发布《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨2013—2020年大气污染防治规划三期行动计划(2018—2020年)》，提出：1)至2020年，全省高速公路服务区充电站达160座以上；2)落实国家队新能源车产销量指标要求；3)财政资金购买的公交车、专用车优先采用新能源车，力争2020年实现全覆盖；4)2020年前，济南、青岛中心城区在保留必要燃油公交车进行应急保障的基础上，全部更换为新能源或清洁能源汽车；5)在物流集散地建设集中式充电桩和快速充电桩等。此外，宁波也于上周发布1:0.5地补政策、东莞发布停车优惠政策、抚州发布推广方案，各地的推广力度不减。

投资建议：新能源车是一个至少看10年的行业，我们作为新能源车的旗手，强烈看好下半年新能源的行情。年初至今维持重点推荐：高镍三元正极、锂电池、细分领域龙头。核心逻辑是，消费市的到来必然伴随着电动车成本的快速下降，高镍三元正极明年是锂电池降本的唯一技术路径。首推高镍三元正极标的：**杉杉股份、当升科技**。锂电池是未来必然出大市值公司的领域，首推锂电池龙头：**宁德时代、亿纬锂能**。由于特斯拉国内建厂明确，CATL海外进展有望持续超预期，重点推荐细分领域龙头：**璞泰来、旭升股份**。

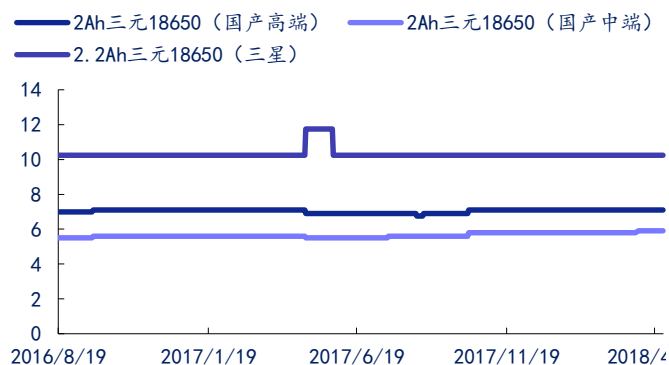
1.2. 行业数据跟踪

图 1: 2016-2018 年 7 月新能源汽车月销量 (辆)



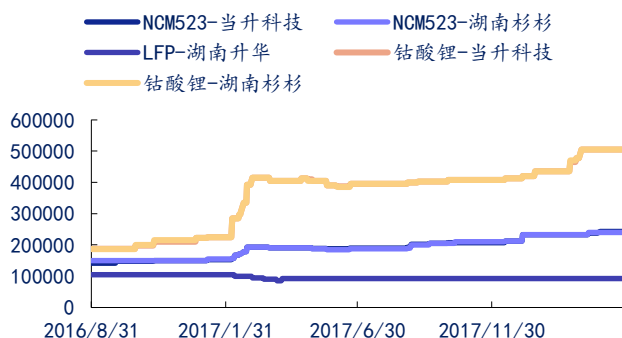
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 2: 电芯价格 (单位: 元/支)



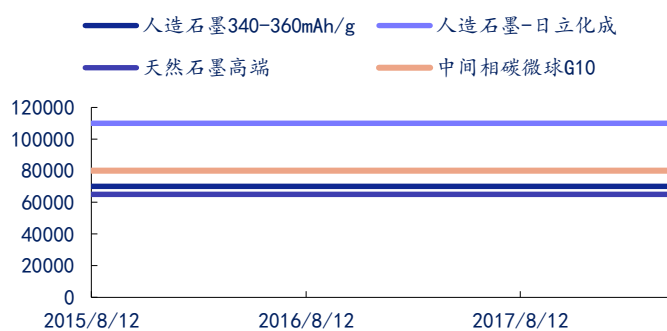
资料来源: 物理与电化学协会, 安信证券研究中心

图 3: 正极材料价格 (单位: 元/吨)



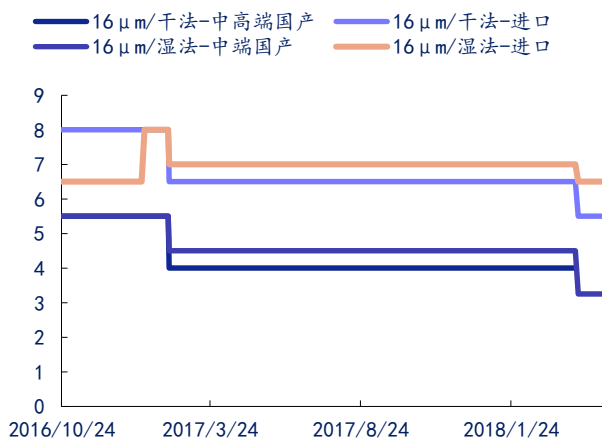
资料来源: 物理与电化学协会, 安信证券研究中心

图 4: 负极材料价格 (单位: 元/吨)



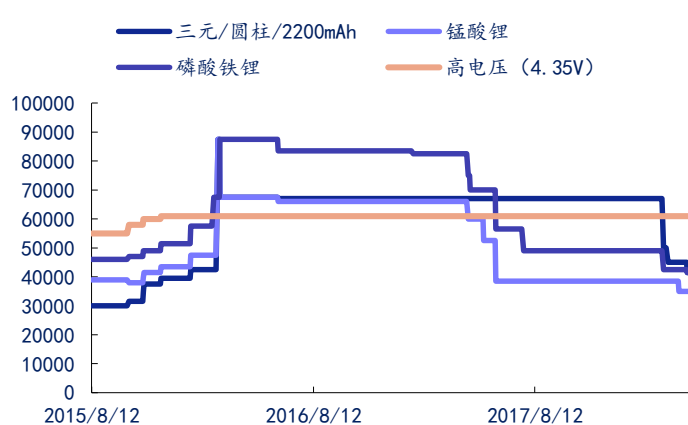
资料来源: 物理与电化学协会, 安信证券研究中心

图 5: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: 物理与电化学协会, 安信证券研究中心

图 6: 电解液价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 物理与电化学协会, 安信证券研究中心

1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 1: 新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
荣威名爵新能源销量表现抢眼, 上汽集团 1-7 月销量突破 400 万	http://t.cn/RDyIAAd1
受关税影响, 6 月中国汽车进口量同比大跌 87.1%	http://t.cn/RDyIUf2
浙江宁波发布 2018 地补政策, 按国补 1: 0.5 标准补助	http://t.cn/RDyVrTp
第 8 批新能源车推广目录公布	http://t.cn/RDyIcAc
比亚迪 1-7 月新能源汽车销量 9.37 万辆, 同比增 66.8%	http://t.cn/RD5pnKX
新能源专用车 6 月产量排行: 瑞驰环比大增 226%	http://t.cn/RD5p3Sh
动力电池 6 月装机量 2.9GWh, 宁德时代继续领跑	http://t.cn/RD5pgKS
新能源客车 6 月产量排行: 宇通比亚迪中通包揽前三	http://t.cn/RDqo1OJ
马斯克考虑以 420 美元/股价格将特斯拉私有化	http://t.cn/RDIpQqG
第三届中国电动汽车充电技术大会将于 9 月在杭州召开	http://t.cn/RDM2TN4
宝马公司预计 2018 年在华销量将增长 5%-10%	http://t.cn/RDM2RAs
丰田将在 2020 年前实现全固态电池商业化 体积功率密度大幅提升	http://t.cn/RDIpkHc
东风有限发布“绿色 2022 计划”: 将推 20 款电动化汽车, 零件 100% 国产化	http://t.cn/RDXjLv5
抢在排放新规生效前售车 西欧 7 月新车销量涨 9%	http://t.cn/RDXj4TB
北京新能源汽车指标申请接近 36 万人	http://t.cn/RDXj5et
英国政府投资日产电动商用车项目 研发新型电池	http://t.cn/RDXjfGV
中汽协: 7 月新能源汽车销售 8.4 万辆, 同比增长 47.7%	http://t.cn/RDKgRhM
7 月新增公共充电桩 3026 个, 同比增长 52.1%	http://t.cn/RDKgnCl
山东省政府发布: 2020 年公交全部新能源化	http://t.cn/RDKg3fw
乘联会: 7 月新能源乘用车销售 7.1 万辆, 比亚迪包揽纯电插混双料冠军	http://t.cn/RDKgrAC

资料来源: 第一电动网、电动汽车资源网等, 安信证券研究中心

表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪

股票代码	公司公告
兆新股份	大股东彩虹集团 3500 万股被司法冻结; 股东非公开发行的 2.48 亿可交换公司债券换股完成, 剩余 5.42 百万股解除质押; 彩虹股份 2.25 亿股被司法冻结, 占其所持公司股份 86.51%; 陈永弟 3400 万股被司法冻结, 占其所持公司股份 6.88%; 彩虹集团 6822 万股被轮候冻结, 占其所持公司股份 26.29%; 彩虹集团质押 5.51 百万股, 占其所持公司股份 2.21%。
江特电机	江西江特电气集团有限公司 1150 万股解除质押, 占其所持公司股份 4.77%。
澳洋顺昌	澳洋集团有限公司 2600 万股质押, 占其所持公司股份 8.18%; 澳洋集团有限公司补充质押 600 万股, 占其所持公司股份 1.89%; 澳洋集团有限公司补充质押 1550 万股, 占其所持公司股份 4.88%。
比亚迪	17 权益分配方案: 每 10 股分红 1.41 元 (含税); 2018 年 7 月共销售新能源纯电动车 8176 辆, 插混汽车 10027 辆; 年内累计销售纯电动车 32016 辆, 插混汽车 57457 辆; 公司债券“15 亚迪 01”每 10 张兑付本息 1041 元 (含税), 并于 8 月 9 日摘牌。
易事特	取得发明专利两项; 中标海南电网电源系统项目, 具体份额尚未确定; 中标贵广网络 2018-2020 年采购项目, 具体份额未知。
中材科技	18H1 报: 营收 47.46 亿, 同比增 5.97%, 归母净利 3.84 亿, 同比增 2.91%。
力帆股份	力帆控股 0.544 亿股解除质押, 占其所持公司股份 4.16%。
智慧能源	远东控股集团 0.645 亿股解除质押, 占公司股本 2.91%; 远东控股集团质押 0.645 亿股, 占公司股本 2.91%; 公司中标远东电缆和安徽电缆股份项目, 累计 2.88 亿元。
诺德股份	至公司非公开发行股份 6 个月内, 邦民创投不减持公司股票。
东方精工	以不超过 10 元/股, 总金额不超过 2 亿元回购公司股票, 预计占公司股本 1.09%。
国轩高科	以不超过 25 元/股, 总金额不超过 2 亿元回购公司股票, 预计占公司股本 0.70%; 以 1694 万元完成首次公司股份回购 1.28 百万股, 占公司股本 0.113%。
天赐材料	江苏天赐取得 4.95 万平米土地使用权; 徐金富补充质押 5.45 百万股, 占其所持公司股份 4.02%。
天齐锂业	天齐集团质押 234 万股, 占其所持公司股份 0.57%。
新宙邦	向全资子公司诺莱特增资 5000 万元; 控股子公司福建海德福预计投资 10 亿建设年产 1.5 万吨氟材料项目; 控股公司湖南福邦预计投资 4.9 亿元建设年产 2400 吨亚胺锂项目。
骆驼股份	18H1 报: 营收 112.76 亿, 同比增 18.97%; 归母净利 56.31 亿, 同比增 4.22%; 公司董事及董事会战略决策委员会委员冯伟辞职; 因重大资产重组工作未完成, 公司股票将于 8 月 29 日继续停牌。
新纶科技	18H1 报: 营收 15.02 亿, 同比增 66.26%; 归母净利 1.56 亿元, 同比增 111.61%。
新海宜	马玲芝补充质押 1700 万股, 占其所持公司股份 7.51%。
胜利精密	陈铸质押 485 万股, 占其所持公司股份 2.73%。

亿纬锂能	子公司湖北金泉获得中国船级社型式认可证书；中标 999 万元河南电网电池储能设备项目。
康盛股份	因 17 年报不准确，收到浙江证监局责令改正公告。
科达利	励建立、励建炬分别质押 200、211 万股，分别占其所持公司股份 2.49%、8.45%；励建立、励建炬 273、138 万股解除质押，分别占其所持公司股份 3.40%、5.53%。
纳川股份	张晓樱质押 1200 万股，占其所持公司股份 12.59%。

资料来源：wind、安信证券研究中心

2. 配额制年内出台，风电“三重底”确立

2.1. 行业观点概要

据财经报道，国家能源局近日明确，不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持 20 年不变，同时引入绿证交易制度，共同支持可再生能源的发展，同时可再生能源配额制将于年内出台。

1、“政策底”：与此前大家“动存量”的悲观预期不同，新版配额制预计补贴强度不变，运营商可先通过出售绿证获得收益，收益与原补贴总额之间的差额由可再生能源基金补足，一方面缓解了新能源补贴缺口压力，另一方面绿证收入加快了运营商的回款速度，可谓是双赢的局面。

2、“行业底”：此前，市场对风电行业的复苏可能存在质疑，但近日据中电联数据，6 月风电并网装机 1.23GW，同比增速 55%，上半年增速 25%，风电装机呈现加速复苏的趋势，尤其是考虑到下半年传统旺季的到来以及三北市场、分散式风电等增量因素，下半年加速复苏的趋势有望延续。

3、“估值底”：当前风电板块估值整体处于历史估值底部，重点推荐**金风科技、天顺风能**等，同时建议重点关注**大唐新能源、华能新能源、龙源电力**等港股运营商。

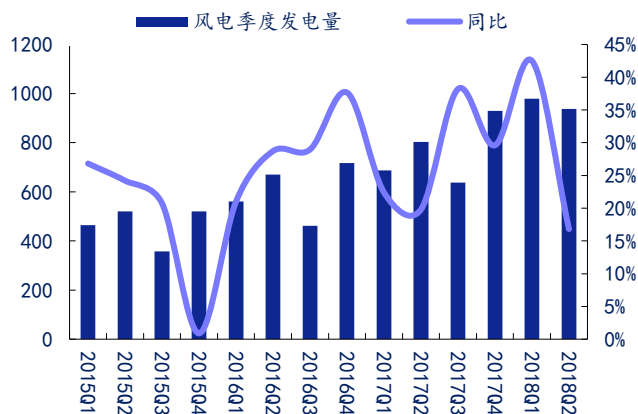
2018 上半年光伏产业生产运营小结：根据中国光伏行业协会资料，1-6 月我国多晶硅产量 14.3 万吨，同比增加 20%以上；硅片产量 50GW，同比增加 28.2%；电池片产量 39GW，同比增加 21.9%。从结构上看，单晶硅片和电池片分别占据 52.7%和 41%的比重，相比 2017 年的 31%和 32.3%有明显上升。

装机方面，根据光伏们数据，1-6 月份，我国新增光伏装机 24.306GW，与去年同期基本持平，其中光伏电站 12.062GW，同比减少 30%；分布式光伏 12.244GW，同比增长 72%。上半年弃光率 3.6%，同比下降 3.2pcts，其中新疆和甘肃分别下降了 6.1pcts 和 11pcts。

价格方面，一季度为传统装机淡季，光伏产品价格下滑。进入 4 月，受部分电站 630 抢装的拉动，多晶硅产品价格出现一定幅度的提升，但硅片、电池、组件产品价格仍在下滑。6 月以来，市场需求出现真空，产品均价大幅下滑。从多晶硅来看，价格由 1 月的 150 元/kg 降至目前的 90 元/kg 左右，多晶硅片目前 2.4 元/片左右，单晶硅片 3.3 元/左右，组件价格在 2-2.3 元/W 左右。

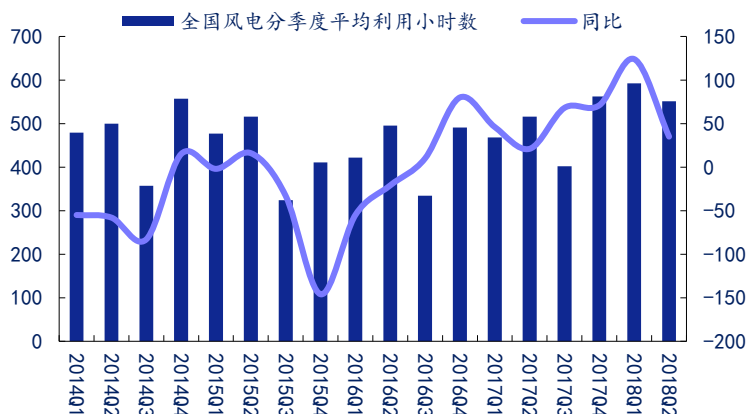
2.2. 行业数据跟踪

图 7: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 8: 全国风电季度利用小时数



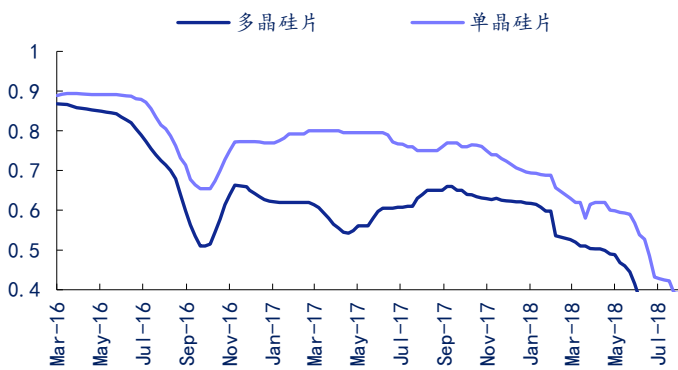
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 9: 多晶硅价格 (美元/kg)



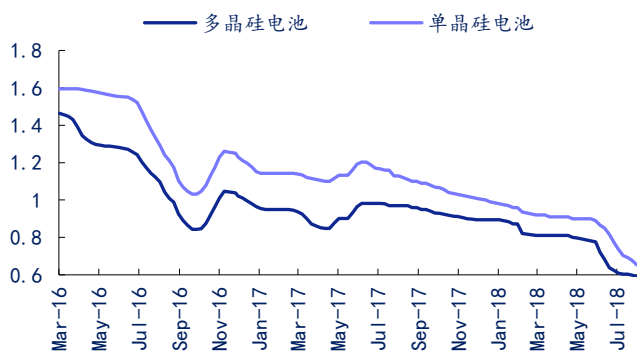
资料来源: PVinsight, 安信证券研究中心

图 10: 硅片价格(156*156, 美元/片)



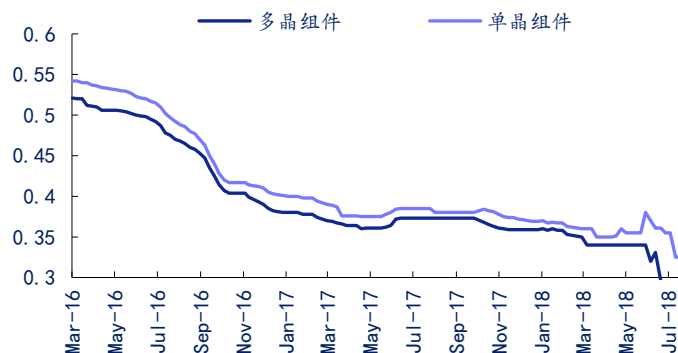
资料来源: PVinsight, 安信证券研究中心

图 11: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: PVinsight, 安信证券研究中心

图 12: 组件价格(单位: 美元/W)



资料来源: PVinsight, 安信证券研究中心

2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 3: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业新闻追踪	来源
17 家光伏企业入围河北战略新兴产业“双百强”名单	http://t.cn/RDyl978
广东发改委: 优先安排光伏等可再生能源发电	http://t.cn/RD29Ool
1 国管局: 关于印发公共机构分布式光伏发电系统建设指南的通知	http://t.cn/RD2SiJg
科士达被欠 1.19 亿元货款 法院已受理	http://t.cn/RDG32rd
筹划数月 东方日升拟近 14 亿收购九九久 51% 股权	http://t.cn/RDGuWyC
安徽物价局核定三个光伏项目上网电价	http://t.cn/RDG3C0O
一线组件企业连爆海外订单 晶科、晶澳、天合、隆基锁定超 4GW 项目	http://t.cn/RDVneVr
2018 年上半年新疆弃光率 19.7% 同比下降 6 个百分点	http://t.cn/RDVu21u
印度征收 25% 光伏关税 全球光伏市场正在“去中心化”	http://t.cn/RDfzEsl
单晶电池片价格低于多晶! 市场风向或将再反转	http://t.cn/RDXjjG6
光伏巨头天合光能、晶科能源首次登榜 2018 年全球挑战者榜单	http://t.cn/RDJg4IX
天津发改委: 核定昱昇光电海滨街等项目光伏上网电价为 0.6/kWh	http://t.cn/RDXjufC
7 月项目中标详情, 117 个风电项目 涉金额超 42 亿元	http://t.cn/RDyIIrD
大唐集团首个海上风电项目在滨海正式全面开工	http://t.cn/RDyliWY
涉资 127 亿元! 上海电气终止收购保利协鑫旗下子公司	http://t.cn/RD2SbLF
7 月项目中标详情, 117 个风电项目 涉金额超 42 亿元	http://t.cn/RDyIIrD
华能集团核准风电项目 38 个 共计 314.55 万千瓦	http://t.cn/RD50yN4
远方新能源科技有限公司 40MW 分散式风电项目落地	http://t.cn/RD50G2P
成交绿证 2050 个! 国际企业认购“绿证”单笔最高纪录	http://t.cn/RDI2NIZ
西门子歌美飒加速布局台湾海上风电市场	http://t.cn/RDXjoWQ
中国能建与三峡集团签署战略合作框架协议	http://t.cn/RDKev3W
5.8 亿美元跨国并购! 全球最大海上风电运营商重返陆上风电	http://t.cn/RDKgezt

资料来源: 北极星等、安信证券研究中心

表 4: 风、光、储行业公告跟踪

股票名称	公司公告
拓日新能	18 年度累计新增借款达到上年末净资产 20.60%。
向日葵	吴建龙 100 股解除质押, 占其所持公司股份 0.00005%。
东方日升	支付 13.99 亿元购买九九久 51% 股份; 李宗松拟增持公司不低于 5%, 不高于 10% 的股份。
天能重工	郑旭补充质押 400 万股, 占其所持公司股份 8.89%。
天顺风能	公司债券“17 天顺债”每 10 张付息 54 元 (含税)。
中环股份	公司债券“15 中环债”每 10 张派息 52.5 元 (含税)。
协鑫集成	由于第一主业光伏业剧变, 公司将重点发展“光伏国际化”。
雄韬股份	三瑞科技拟减持 3.5 百万股, 占公司股本 1%。
爱康科技	爱康实业 1.62 亿股解除质押, 占其所持公司股份 22.99%。

资料来源: Wind、安信证券研究中心

3. 智造盛宴，自动化企业任重而道远

3.1. 行业观点概要

中国依然处于智能制造的探索期，大部分行业的制造企业都处在走好 2.0（电气化）迈向 3.0（数字化）的阶段。未来随着人工成本的攀升及低端制造业转移，中国制造业将被迫进入大规模机器换人的阶段，尤其是劳动密集型产业。

需求稳增+进口替代，是工业自动化企业高增长原动力。需求主要来自于产业升级带来的以效率提升为目的的设备改造。背后的核心在于两点：1) 中国制造业在升级，加工复杂程度和产品精度都在提升智能化的需求；2) 人工成本提升，被迫要以机器人代人。统计局数据显示，制造业城镇员工年平均工资从 2006 年的 1.8 万元增加至 2017 年的 6.4 万元，GAGR 达 13.5%。此外，进口替代持续加速，中国工业自动化企业已经从学习向自主研发自主创新转变，正加大研发投入，以服务和性价比逐步蚕食外资品牌的市场份额。

企业微观层面验证强劲的需求增长。通过产业链调研，工控类的公司包括伺服驱动、运动控制、PLC、机器人等领域的公司，2017 年增速都达到 30%，甚至有些接近 70%。2018 年的依然呈现出高增长的态势，在一季度甚至出现了运动控制器和 PLC 等主要工控产品供不应求的局面。结合产业政策的导向以及宏观、微观层面的需求，我们认为工控行业的整体需求有望持续在一个较高的水平。

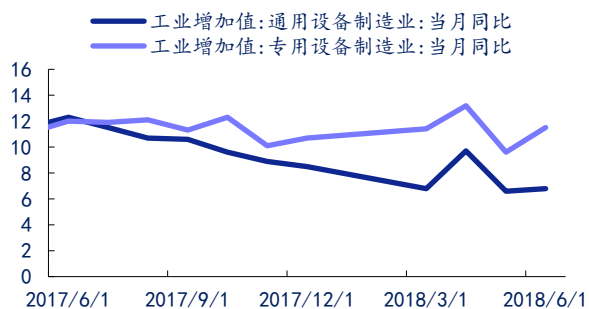
本土品牌市占率持续提升。2016 年工业自动化本土品牌市场份额达 34.7%，相比 2012 年提升 2.2 个百分点，大部分主要工业自动化产品市场份额都有不同程度的提高。根据睿工业数据，2017 年变频类和控制类产品的国产品牌市场占比分别为 41%和 51%，同比提升 2pcts；工业机器人的国产品牌市占率从 16%提升至 20%。部分上市公司在国内的市占率已经提升到前列，如：汇川技术（变频器&伺服系统国内市占率均达 6%）、宏发股份（继电器全球市占率 14%）等。进口替代逻辑得到市场验证。

投资建议：在人口红利消失和产业升级的背景下，新常态下对于自动化和智能制造的资本开支周期以提高效率为核心，工控行业具备长期增长潜力。本土厂商产品进口替代的逻辑已经得到广泛验证，细分领域龙头公司增速将高于行业。行业估值已经回落至较低位置，具有较高性价比，同时政策将对产业形成有力催化。重点推荐：1) 工控平台型公司**汇川技术**，**麦格米特**等。2) 产品型公司**宏发股份**，**鸣志电器**等。关注：长园集团，信捷电气，禾望电气。

电力设备建议关注稳定增长的低压电器行业以及能源碎片化下的电网安全领域。在新的发展趋势下，低压电器行业有望保持 10%以上的增长，行业龙头企业的竞争优势将愈发显著，未来保持远高于行业整体的增速，预计在 15%-20%左右。重点推荐：**正泰电器**和**良信电器**。交流特高压建设和新能源接入对电网安全稳定控制提出更高要求，电网领域的两化融合也会持续提速。我们认为，**国电南瑞**作为“能源碎片化下的电网安全龙头”，未来存在三大增长点：保护及自动化、柔性直流、信息通信。预计 18-20 年复合增速在 20%以上，予以重点推荐。同时建议关注主动配电网领先企业**金智科技**和专注海外配用电综合服务的**海兴电力**。

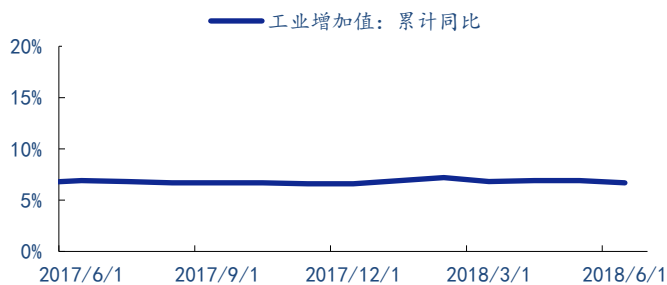
3.2. 行业数据跟踪

图 13: 工业制造业增加值同比增速维持高位



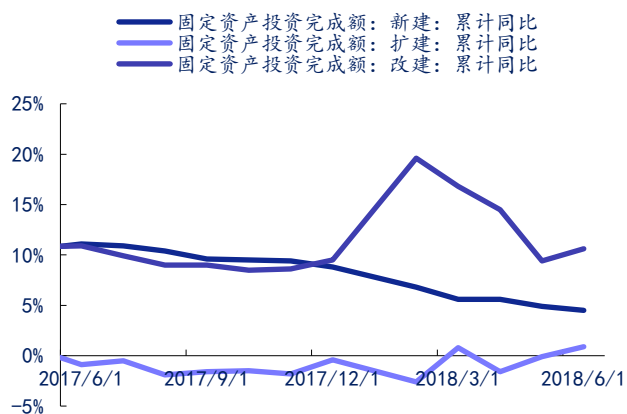
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 14: 工业增加值累计同比增速维持高位



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 15: 固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 16: 长江有色金属市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5: 电力设备及工控行业要闻

电力设备及工控行业新闻追踪	来源
世界首个海上无功补偿站安装完成	http://t.cn/RDXjNET
国家能源局拟调整“十三五”电力规划目标	http://t.cn/RDI0toS
三峡新能源江苏大丰 300MW 海上风电项目升压站顺利吊装	http://t.cn/RDI0y8R
国家电投东方新能源公司发第 34 批集中招标公告	http://t.cn/RDXji7m
10.2 亿元! 华电重工与三峡新能源签署 300MW 海上风电项目工程合同	http://t.cn/RDKgFx6
里程碑! 全球风电、光伏总装机量超 1000GW	http://t.cn/RDKewEq
韩国 2030 年可再生能源装机目标 63.8GW 光伏占 63%	http://t.cn/RDKeyi9

资料来源: 北极星等, 安信证券研究中心

表 6: 电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
宏发股份	有格投资补充质押 100 万股, 占其所持公司股份 0.39%;有格投资补充质押 730 万股, 占其所持公司股份 2.86%。
长园集团	曹勇祥等三人累计补充质押 237 万股, 占公司股本 0.17%;周和平 1731 万股解除质押, 占公司股本 1.31%;吴启权, 曹勇祥补充质押 270 万股, 累计占公司股本 0.20%;沃尔核材补充质押 200 万股, 占公司股本 0.15%;收到沃尔核材股权转让款累计 4.77 亿元。
汇川技术	以自有资金 1257 万元收购控股子公司莱恩精密余下 5.6%股份。
蓝海华腾	邱文渊、徐学海、时仁帅、黄志明分别完成增持 18.16 万、14.94 万、7.55 万、43.93 万股, 分别占其所持公司股份 0.0873%、0.0718%、0.0363%、0.2113%。
英威腾	黄中力 2500 万股解除质押, 占其所持公司股份 19.58%;黄中力质押 1757 万股, 占其所持公司股份 13.76%。
三花智控	18H1 报: 营收 55.90 亿, 同比增 15.15%; 归母净利润 6.77 亿, 同比增 11.04%。
弘讯科技	Red Factor Limited 质押 0.357 亿股, 占其所持公司股份 14.79%。
宝胜股份	2018H1 报: 营收 152.77 亿, 同比增 93.33%, 归母净利润 8172 万元, 同比增 19.05%;宝胜集团委托宝胜股份代管理西飞亨通 52% 股份。
中恒电气	2018H1 报: 营收 3.45 亿, 同比减 2.97%, 归母净利润 4017 万元, 同比减 33.19%。
赛摩电气	2018H1 报: 营收 2.12 亿, 同比增 40.42%, 归母净利润 2017.81 万元, 同比增 142.98%; 公司高管叶振因个人原因辞职。
睿康股份	控股股东更名为杭州泰商体育文化有限公司。
通光线缆	张钟 779 万股解除质押, 占其所持公司股份 18.78%;张钟拟减持公司股份 3.375 百万股, 占公司股本 1%。
良信电器	向全资子公司智能电工增资 2500 万元;杨成青拟减持 1100 万股, 占其所持公司股份 24.78%。
神力股份	中科江南、中科盐发、中科金源、中科虞山、中科龙江拟减持不超过 1249 万股, 累计不超过公司股本 10.40%。
中电兴发	公司监事张良会因个人原因辞职。
露笑科技	因重大资产重组继续停牌, 预计不超过 9 月 9 日。
南洋股份	公司持股股东百荣明泰资本投资有限公司更名为明泰汇金资本投资有限公司。
新宏泰	因重大资产重组继续停牌, 预计不超过 1 个月。
上海电气	终止筹划重大资产重组, 于 8 月 7 日复牌。
银河生物	银河集团 5.25 亿股被司法冻结至 2021 年 4 月 6 日。
金通灵	季伟, 季维东补充质押 700 万股, 分别占其所持公司股份 4.05%、5.05%;与中科实业签订战略合作协议; 季伟 150 万股解除质押, 占其所持公司股份 1.52%; 季维东、季伟合计补充质押 157.5 万股, 分别占其所持公司股份 4.82%、11.13%;季维东补充质押 300 万股, 占其所持公司股份 3.05%。
中元股份	18H1 报: 营收 1.64 亿, 同比增 12.86%, 归母净利润 5.07 百万, 同比减 79.79%。
鼎汉技术	18H1 报: 营收 5.93 亿, 同比增 25.15%, 归母净利润 2866 万元, 同比增 238.20%; 公司 1453.51 万坏账核销。
北京科锐	公司全资子公司科锐能源出资 700 万元与陕西地电节能共同成立陕西科锐能源, 占比 70%。
明星电缆	公司累计中标项目合计 1.01 亿元。
电科院	18H1 报: 营收 3.29 亿, 同比增 11.16%; 归母净利润 0.52 亿, 同比增 2.36%;中检测完成减持 600 万股, 不超过公司股本 0.79%。
金智科技	金智集团完成增持 106.2 万股, 占公司股本 0.45%。
智光电气	公司向全资子公司智光技术划转资产 6.64 亿元, 划转债务 3.49 亿元。
中光防雷	公司股东研究所增持 54.55 万股, 占公司股本 0.32%。
汇金通	刘峰补充质押 311.22 万股, 占公司股本 1.69%。
摩恩电气	问泽鸿补充质押 1500 万股, 占其所持公司股份 8.49%。
科士达	刘玲 973 万股延期回购, 回购日期 19 年 5 月 7 日占其所持公司股份 46.32%。
龙源技术	18H1 报: 营收 1.78 亿, 同比减 30.01%; 归母净利润 0.18 亿, 同比增 39.19%。
温州宏丰	陈晓向黄维肖转让 2072 万股, 占公司股本 5%, 交易价格 8723 万;获得一项实用新型专利。

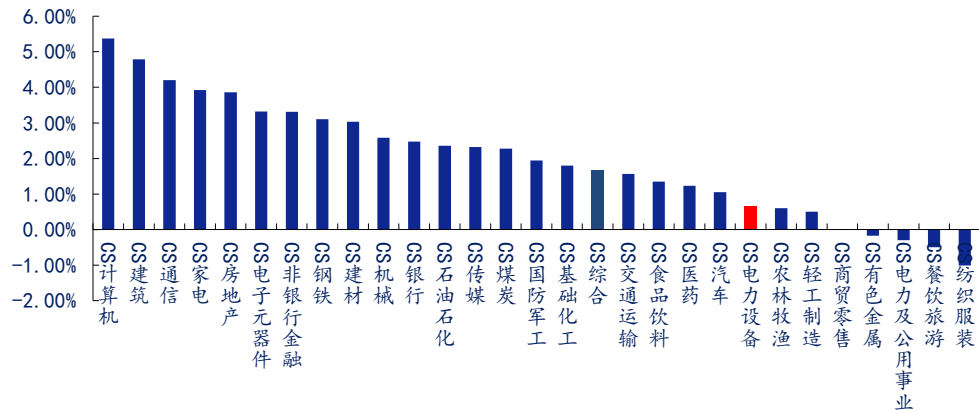
科陆电子	饶陆华 900 万股解除质押，占其所持公司股份 1.48%。
特锐德	中标靖边至神木集运铁路项目，金额 7539.53 万元。
广电电气	18H1 报：营收 28.80 亿，同比增 4.23%；归母净利 2.38 亿，同比增 0.78%。
瑞特股份	苏州瑞特投资有限公司补充质押 90 万股，占其所持公司股份 4.31%。
森源电气	森源集团质押 200 万股，占其所持公司股份 1.01%。
融钰集团	公司涉嫌信息披露违法违规，收到中国证监会立案调查通知。

资料来源：Wind、安信证券研究中心

4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备新能源行业过去一周上涨 0.66%，涨跌幅居中信一级行业第 22 名，跑输沪深 300 指 2.05%。一次设备、二次设备、新能源车、光伏、风电、核电过去一周涨跌幅分别为 2.07%、-1.58%、-0.57%、-5.01%、2.57%、2.95%。

图 17：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Wind、安信证券研究中心

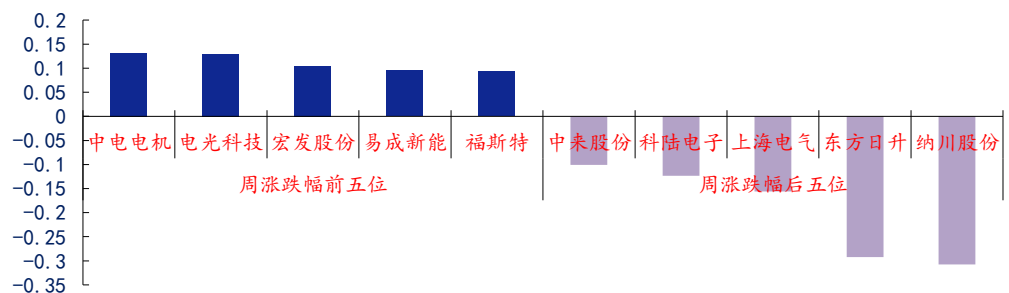
表 7：细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	2,795.31	2,740.44	2.00%	2,837.66	-1.49%	12.72	1.45
深证综指	399001.SZ	8,813.49	8,602.12	2.46%	9,273.61	-4.96%	19.97	2.40
沪深 300	000300.SH	3,405.02	3,315.28	2.71%	3,481.06	-2.18%	11.70	1.45
CS 电力设备	CI005011.WI	4,206.16	4,178.75	0.66%	4,347.78	-3.26%	26.49	1.88
一次设备	CI005282	3,719.55	3,643.97	2.07%	3,771.75	-1.38%	27.93	1.83
二次设备	CI005283	5,440.77	5,356.27	1.58%	5,719.41	-4.87%	25.35	2.02
光伏	CI005286	3,538.37	3,724.89	-5.01%	3,840.47	-7.87%	26.68	1.79
风电	CI005284	2,251.16	2,194.66	2.57%	2,215.43	1.61%	22.65	1.85
核电	CI005285	1,482.45	1,439.92	2.95%	1,448.02	2.38%	30.84	0.78
新能源汽车	884076.WI	1,958.68	1,970.00	-0.57%	2,121.29	-7.67%	14.61	1.84

资料来源：Wind、安信证券研究中心

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为中电电机 (+13.15%)、电光科技 (+12.90%)、宏发股份 (+10.40%)、易成新能 (+9.54%)、福斯特 (+9.34%)。跌幅前五名分别为纳川股份 (-30.79%)、东方日升 (-29.25%)、上海电气 (-15.62%)、科陆电子 (-12.33%)、中来股份 (-10.05%)。

图 18：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：Wind、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邓永康、傅鸿浩、吴用声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034