

新能源车旺季开启，特高压基建提速

■**新能源车：消费市加速，看好9月及Q4行情。**根据2018年9月11日，中汽协发布2018年8月新能源汽车产销量数据：8月产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比分别增加39%和49.5%，环比分别增加9.9%和20.9%。8月份纯电动汽车产销量分别为6.1万辆和6.2万辆。插电混动汽车产销量分别为2.7万辆与2.8万辆。今年1-8月，新能源汽车销量累计达60.1万辆，同比累计增长达88%。此外，今年1-8月累计产量达60.7万辆，同比增速达75.4%。8月份整体产销均取得增长，销量增速明显大于产量增速，存在去库存现象，相信面对传统旺季Q4，行业排产会有所提升。而从中汽协公布的产销结构看，插电式产销占比整体产销均比7月有所提升，但是纯电动产销占比依然远远大于插电式产销占比。随着车企下半年陆续投入新的纯电动车型，我们预计9月的销量数据将再次环比上涨，全年乘用车的销量100-110万辆值得期待，锂电池装机在45-50Gwh之间。Q3预计电池装机达到18Gwh以上，强烈看好Q4的新能源车行情。

■**锂电池排产复苏，产业链拉动明确。**根据产业链了解，从9月排产看，电池厂商部分，TOP2两家的产能在8月份基本已经达到满产，最近仍在向上走，简单测算下我们判断前十家企业的整体排产提升大致在20%多。负极前3家企业从7月份以来一直处于满产状态；隔膜和电解液也基本处于满产状态；正极材料厂商有一些差异，部分企业达到满产，部分企业预留了部分产能。总体而言排产情况是环比提升比较多的。四大材料的一些非上市公司我们也简单做了个摸底，9月份排产环比提升较多。基于中游电池企业排产和下游终端询单情况来看，我们判断未来几个月销售景气度持续上升的。

■**部委支持新能源车下乡。**电车汇消息：工信部发布了《对十三届全国人大一次会议第3551号建议的答复》，对方运舟等7名人大代表提出的关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议给出答复。工信部表示赞同代表们提出的在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车，为实现高效发展清洁发展提供支撑；并将在下一步积极配合相关部门，大力实施乡村振兴战略，探索在农村地区大力推广应用新能源汽车，充分利用区域水能、太阳能等资源，共同推动打造新能源“示范村”、新能源“示范镇”。农村区域广潜在需求量大且应用约束条件少，现有低速电动车有望升级到A00级，进一步激发新能源车需求。

投资建议：下半年关注三大主线：1) **高镍化**：当前NCM811研发进展略超预期，18/19年有望成为高镍三元的超额利润年。重点推荐：**杉杉股份、当升科技、新宙邦**；2) **全球化**：最为核心的锂电池环节，宁德时代已经进入全球供应链中；负极和电解液环节，龙头企业已对LG、三星、松下、索尼等多家核心外资企业实现配套；核心部件环节如继电器、热管理系统等已有中国企业形成全球配套，竞争格局良好。重点推荐：**璞泰来、宏发股份、新宙邦、三花智控、旭升股份、星源材质**等；3) **集中化**：动力电池环节龙头集中度持续提升，预计随着能量密度的提升和原材料成本的下降，锂电企业毛利率将在19年筑底回升。当前时点看好抗压能力更强的锂电龙头，重点推荐：**宁德时代、亿纬锂能**。

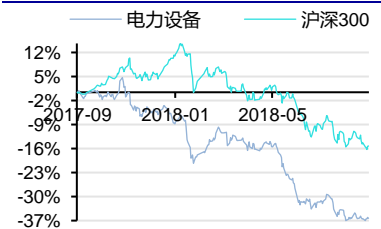
■**新能源：风电加速复苏，光伏短期景气度有望回升。**根据能源局数据，1-7月风电新增发电装机容量9.46GW，同比增速达30%，6月风电装机1.23GW，同比增速55%，7月风电装机1.93GW，同比增速50%，风电已连续两月呈现高速增长的态势！考虑到传统旺季叠加西北市场复苏以及分散式风电等增量因素，风电加速复苏的趋势将延续。当前风电板块估值整体处于历史估值底部，重点推荐**金风科技、天顺风能**等，

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	76.00	买入-A
300037 新宙邦	30.00	增持-A
600406 国电南瑞	21.00	买入-A
601877 正泰电器	30.00	买入-A
002202 金风科技	16.50	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	5.36	17.74	18.49
绝对收益	4.31	4.11	3.11

邓永康

分析师

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

吴用

分析师

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

丁肖逸

报告联系人

dingxy@essence.com.cn

相关报告

溶剂难求电解液提价，金九旺季电动车提速 2018-09-09

稳增长电网基建提速，关注特高压与配网 2018-09-09

2018 中报总结：企业分化，聚焦龙头 2018-09-05

中报出炉企业分化，把握趋势优选龙头 2018-09-02

风电数据向好，电池龙头依旧 2018-08-26

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。光伏方面，目前受海外需求疲软影响，产业链价格走势较弱，但考虑到四季度国内领跑者项目以及欧盟、美国等市场进入装机旺季，四季度行业需求有望回升从而支撑产业链价格企稳。近日，能源局从政策层面打消了大家对于平价上网后的担忧，同时相关鼓励政策也将加快平价上网的到来。另外，根据我们此前测算，目前光伏产业链各环节的价格离平价上网的要求仅 10%左右的降幅，光伏平价仅一步之遥！建议重点关注**通威股份、隆基股份**等光伏龙头标的。

■ **电力设备与工控：电网基建提速，关注特高压与配网。**2018 年 9 月 7 日，国家能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》。通知指出，为加大基础设施领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫等方面的重要作用，将加快推进青海-河南特直、张北-雄安特交等 9 项重点输变电工程建设。**高压设备相关公司显著受益且直流领域受益弹性更大。**从投资规模来看，长距离线路的投资规模在 200-300 亿间，区域内短距离线路在 50 亿以内，背靠背联网工程在 50-80 亿间。按线路规划情况，整体估算直流的投资规模在 1100 亿-1400 亿之间，交流项目的投资在 700-900 亿间。相对而言，直流领域的受益弹性更大。由于此次规划叠加稳增长基调，核准及建设的速度有望超过前次，特高压设备相关公司显著受益。重点推荐：**国电南瑞、许继电气、特变电工**，建议关注：**平高电气、四方股份、中国西电、金智科技**等。

工控：8 月制造业 PMI 达 51.3%，较上月回升 0.1 个百分点。具体来看，本次回升主要来自价格的支持，原材料购进价格指数较上月提高 3.6 个百分点至 58.7%，为 2 月以来高点；出厂价格较上月提高 4.2 个百分点至 54.3%，为今年内高点。**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。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**。

■ **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、新宙邦、国电南瑞、正泰电器、金风科技。

内容目录

1. 新能源车旺季开启，重点推荐三大主线	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. 风电“三重底”确立，数据支撑复苏逻辑	7
2.1. 行业观点概要	7
2.2. 行业数据跟踪	7
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	9
3. 电网基建提速，关注特高压与配网	错误!未定义书签。
3.1. 行业观点概要	10
3.2. 行业数据跟踪	11
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	12
4. 本周板块行情（中信一级）	13

图表目录

图 1: 2016-2018 年 8 月新能源汽车月销量 (辆)	5
图 2: 电芯价格 (单位: 元/wh)	5
图 3: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	5
图 4: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)	5
图 5: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	5
图 6: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	5
图 7: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时).....	7
图 8: 全国风电季度利用小时数	7
图 9: 多晶硅价格 (美元/kg)	8
图 10: 硅片价格(156*156, 美元/片)	8
图 11: 电池片价格(156*156, 美元/片)	8
图 12: 组件价格(单位: 美元/W)	8
图 13: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	11
图 14: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	11
图 15: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	11
图 16: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨)	11
图 17: 中信指数一周涨跌幅	13
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	13
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	9
表 4: 风、光、储行业公告跟踪	9
表 5: 电力设备及工控行业要闻	12
表 6: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	12
表 7: 细分行业一周涨跌幅	13

1. 新能源车旺季开启，重点推荐三大主线

1.1. 行业观点概要

消费市加速，看好9月及Q4行情：根据2018年9月11日，中汽协发布2018年8月新能源汽车产销量数据：8月产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比分别增加39%和49.5%，环比分别增加9.9%和20.9%。8月份纯电动汽车产销量分别为6.1万辆和6.2万辆。插电混动汽车产销量分别为2.7万辆与2.8万辆。今年1-8月，新能源汽车销量累计达60.1万辆，同比累计增长达88%。此外，今年1-8月累计产量达60.7万辆，同比增速达75.4%。8月份整体产销均取得增长，销量增速明显大于产量增速，存在去库存现象，相信面对传统旺季Q4，行业排产会有所提升。而从中汽协公布的产销结构看，插电式产销占比整体产销均比7月有所提升，但是纯电动产销占比依然远远大于插电式产销占比。随着车企下半年陆续投入新的纯电动车型，我们预计9月的销量数据将再次环比上涨，全年乘用车的销量100-110万辆值得期待，锂电池装机在45-50Gwh之间。Q3预计电池装机达到18Gwh以上，强烈看好Q4的新能源车行情。

部委支持新能源车下乡。电车汇消息：工信部发布了《对十三届全国人大一次会议第3551号建议的答复》，对方运舟等7名人大代表提出的关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议给出答复。工信部表示赞同代表们提出的在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车，为实现高效发展清洁发展提供支撑；并将在下一步积极配合相关部门，大力实施乡村振兴战略，探索在农村地区大力推广应用新能源汽车，充分利用区域水能、太阳能等资源，共同推动打造新能源“示范村”、新能源“示范镇”。农村区域广潜在需求量大且应用约束条件少，现有低速电动车有望升级到A00级，进一步激发新能源车需求。

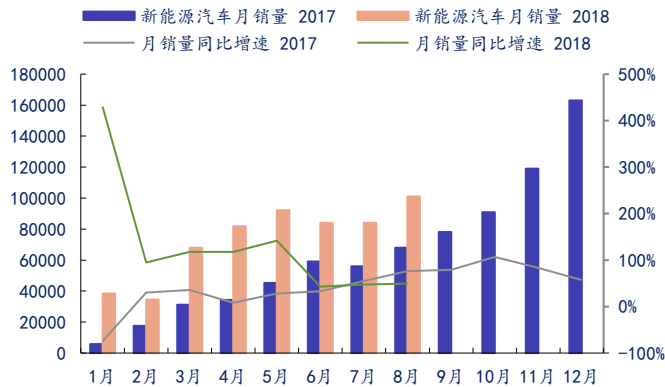
锂电池排产复苏，产业链拉动明确。根据产业链了解，从9月排产看，电池厂商部分，TOP2两家的产能在8月份基本已经达到满产，最近仍在向上走，简单测算下我们判断前十家企业的整体排产提升大致在20%多。负极前3家企业从7月份以来一直处于满产状态；隔膜和电解液也基本处于满产状态；正极材料厂商有一些差异，部分企业达到满产，部分企业预留了部分产能。总体而言排产情况是环比提升比较多的。四大材料的一些非上市公司我们也简单做了个摸底，9月份排产环比提升较多。基于中游电池企业排产和下游终端询单情况来看，我们判断未来几个月销售景气度持续上升的。

蔚来登陆纽交所，对新能源车势力带来积极作用。蔚来汽车于北京时间9月12日晚在纽交所正式上市，证券代码为“NIO”。蔚来IPO的最终发行价定为6.25美元/股，位于此前公布发行价区间6.25-8.25美元的下限，以发行1.6亿股ADS计算，最高募金额度为15.18亿美元，估值约为64亿美元。蔚来汽车也由此成为中国新能源车赴美上市第一股，是2010年继特斯拉之后第二家在美上市的大型电动车企业。蔚来汽车的赴美上市，融资支持公司新能源汽车发展，对整个新能源汽车行业的造车势力及产业链带来积极的示范作用。

投资建议：下半年关注三大主线：1) 高镍化。高镍化有助于降低原材料成本、提升电池能量密度与车辆续航里程，是产业中重点关注命题。当前NCM811研发进展略超预期，18/19年有望成为高镍三元的超额利润年。重点推荐：**杉杉股份、当升科技、新宙邦**；2) 全球化：当前，最为核心的锂电池环节，宁德时代已经进入全球供应链中；负极和电解液环节中国产量占比分别达71%和67%，龙头企业已对LG、三星、松下、索尼等多家核心外资企业实现配套；核心部件环节如继电器、热管理系统等已有中国企业形成全球配套，竞争格局良好。重点推荐：**璞泰来、宏发股份、新宙邦、三花智控、旭升股份、星源材质**等；3) 集中化：动力电池环节，在技术、客户、成本的多重壁垒下，龙头的集中度持续提升。尽管当前行业整体盈利能力有所下滑，但预计随着能量密度的提升和原材料成本的下降，锂电企业毛利率将在19年筑底回升。当前时点看好抗压能力更强的锂电龙头，重点推荐：**宁德时代、亿纬锂能**。

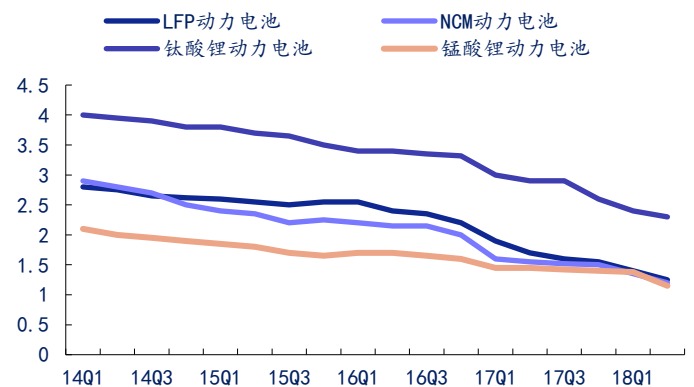
1.2. 行业数据跟踪

图 1：2016-2018 年 8 月新能源汽车月销量（辆）



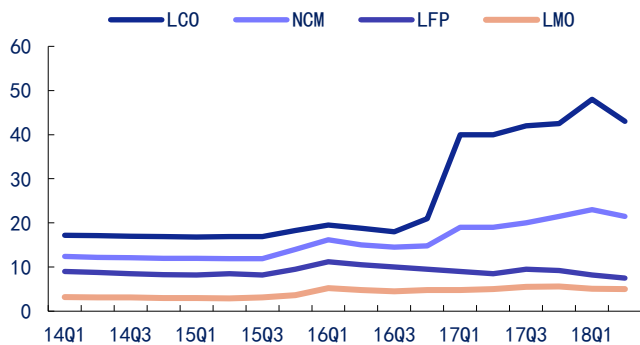
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 2：电芯价格（单位：元/wh）



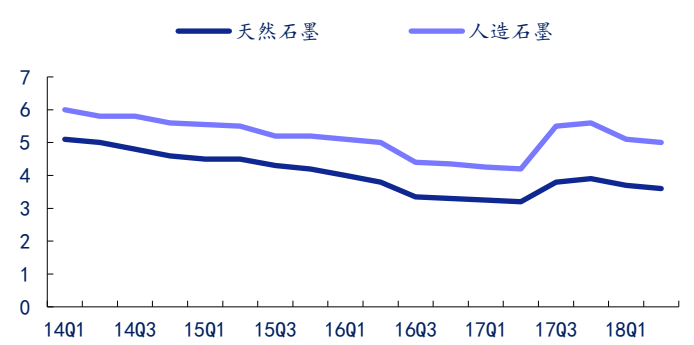
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 3：正极材料价格（单位：万元/吨）



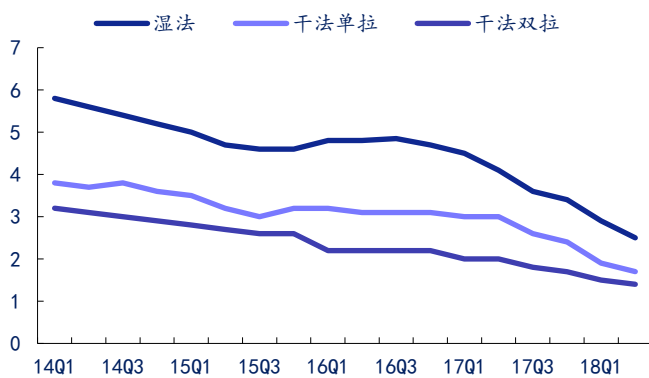
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 4：负极材料价格（单位：万元/吨）



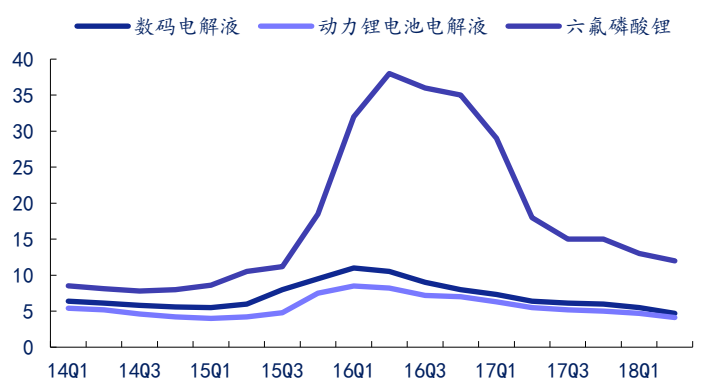
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 5：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 6：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：GGII，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
深圳六六微货与江门圆通达成战略合作 推动新能源物流发展	http://t.cn/Rs8MY4C
2020 年投产 吉利 80 亿电池项目落户洪湖	http://t.cn/Rs8xol8
广东进一步扩大对外开放 外商可独资制造新能源汽车	http://t.cn/Rs8Jb6u
福建进一步改进城市物流配送车辆道路通行管理 对新能源车放宽限制	http://t.cn/Rs8JgAu
LG 化学将 2020 年电池生产目标提高 29% 电动车电池能量提升至 90GWh	http://t.cn/Rs101ou
英国推出首款电动飞行出租车 最高时速每小时 80 公里	http://t.cn/Rs1pykO
苏州公布 2018 年锂离子电池产品质量抽查结果 合格率 100%	http://t.cn/Rs1p0Rn
厦门新能源货车不受限行限制 无需办理货车通行证	http://t.cn/Rs10hr9
铃木将在印度测试电动原型车 2020 年左右与丰田合作推出电动车	http://t.cn/Rs10K5s
云南今年计划推广 5 万辆新能源汽车 高峰期可走公交车道	http://t.cn/RsFal2y
三亚: 新能源网约车准入标准征求意见 纯电续航不低于 250km	http://t.cn/RsFalRh
Kreisel 推出纯电动车 2 挡自动变速箱	http://t.cn/RsFSA7
平顶山发布机动车限行措施 新能源车不受限	http://t.cn/RsFSinT
上海发布 2018 年 1-8 月新能源汽车申请信息 含乘用车 73 款 商用车 2 款	http://t.cn/RsFovhQ
广东拟打造千亿氢燃料电池车产业链	http://t.cn/Evzs7jj
深圳电动化升级 拟淘汰传统柴油泥头车	http://t.cn/Evzsad9
工信部: 支持在有条件农村地区推广新能源汽车	http://t.cn/EvZvfv
意大利测试电气化高速公路 货车变电力驱动	http://t.cn/EvZ7Ssp
大众投资 1 亿美元用于固态电池技术研发	http://t.cn/EvUE6QI
福田汽车携天津力神与商丘市政府打造新能源汽车基地	http://t.cn/EvUEQKS
省市按中央 50% 补贴 云南发布新能源政策	http://t.cn/EvUn1Ae
发力插电式混动 宝马将在美停售柴油车	http://t.cn/EvUmSR3
新政将出: 厦门未来新建住宅停车位要 100% 建设或预留充电桩	http://t.cn/EvU3Q3j

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
亿纬锂能	第三季度业绩预告: 1.65 亿元 - 1.77 亿元, 同比增长 82.11% - 95.05%; 前三季度业绩预告: 归母净利润 3.24 亿元-3.36 亿元, 同比增长 0.2%-3.83%, 扣除上年同期非正常损益后同比增长 61.33% - 67.17%; 公司实际控制人刘金成解除质押 700 万股, 占其所持股份比例 27.58%。
当升科技	公司“一种氯化钴溶液的制备方法”获得国家知识产权局颁发的发明专利证书; 公司解除限售股份 2041.06 万股, 占总股本的 4.67%; 实际市流通数量为 1465.21 股, 占总股本的 3.36%。
澳洋顺昌	公司对十名离职激励对象持有尚未解锁的限制性股票共 16 万股回购注销。
天齐锂业	公司控股股东天齐集团质押 150 万股, 占所持股份比例 0.37%。
科力远	公司控股股东科力远集团补充质押 514 万股, 占其所持股份比例 1.92%。
三花智控	以公司现有总股本 21.2 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金。
新纶科技	公司拟投入 2 亿元对 TAC 功能性光学薄膜材料项目实施主体新恒东进行增资, 本次增资后新恒东注册资本变更为 4.5 亿元。
纳川股份	公司股东张晓樱解除质押 1900 万股, 占其所持股份比例 19.94%; 公司股东刘荣旋持有公司股份被质押 300 万股, 占其所持股份比例 4.98%。
新海宜	公司拟以集中竞价交易方式回购股份不低于 2857.14 万股, 占公司总股本 2.08% 以上; 公司首次以集中竞价的交易方式回购股份 63.38 万股, 约占回购股份方案实施前公司总股本的 0.05%, 最高成交价为 3.70 元/股, 最低成交价为 3.58 元/股; 公司控股子公司海汇投资拟以自有资金 1 亿元与相关合作方发起设立基金, 规模拟为人民币 16.16 亿元。
天赐材料	公司控股股东徐金富补充质押 750 万股, 占其所持股份比例 5.5305%。
国轩高科	公司控股股东珠海国轩解除质押 1,000 万股, 占其所持股份比例 3.54%。
猛狮科技	公司及全资子公司福建猛狮募集资金账户新增被冻结 1.29 亿元。
康盛股份	公司大股东浙江润成补充质押公司股份 666 万股, 占其所持股份比例 4.50%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 风电“三重底”确立，数据支撑复苏逻辑

2.1. 行业观点概要

1、“行业底”：根据能源局数据，1-7月风电新增发电装机容量9.46GW，同比增速达30%，6月风电装机1.23GW，同比增速55%，7月风电装机1.93GW，同比增速50%，风电已连续两月呈现高速增长的态势！考虑到传统旺季叠加西北市场复苏以及分散式风电等增量因素，风电加速复苏的趋势将延续！

2、“政策底”：国家能源局明确，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。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。

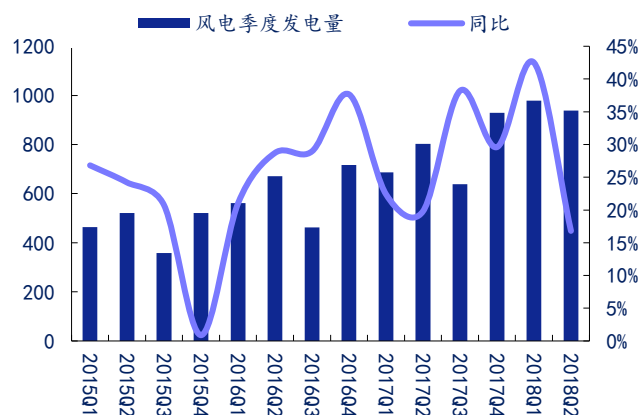
3、“估值底”：当前风电板块估值整体处于历史估值底部，重点推荐**金风科技、天顺风能**等，同时建议重点关注**大唐新能源、华能新能源、龙源电力**等港股运营商。

短期来看，光伏行业景气度有望回升：目前受海外需求疲软影响，产业链价格走势较弱，但考虑到四季度国内领跑者项目以及欧盟、美国等市场进入装机旺季，四季度行业需求有望回升从而支撑产业链价格企稳。

光伏平价上网的脚步渐行渐近：近日，国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，通知指出在解决消纳的前提下，对不要国家补贴的项目不会加以限制，同时还提出鼓励各地区结合增量配电网试点、分布式发电市场化交易试点、电力直接交易等开展风电、光伏发电与用户直接交易的试点工作，通知从政策层面打消了大家对于平价上网后的担忧，同时也意味着风光项目的平价上网步伐将进一步加快。另外，根据我们此前测算，目前光伏产业链各环节的价格离平价上网的要求仅10%左右的降幅，光伏平价仅一步之遥！建议重点关注**通威股份、隆基股份**等光伏龙头标的。

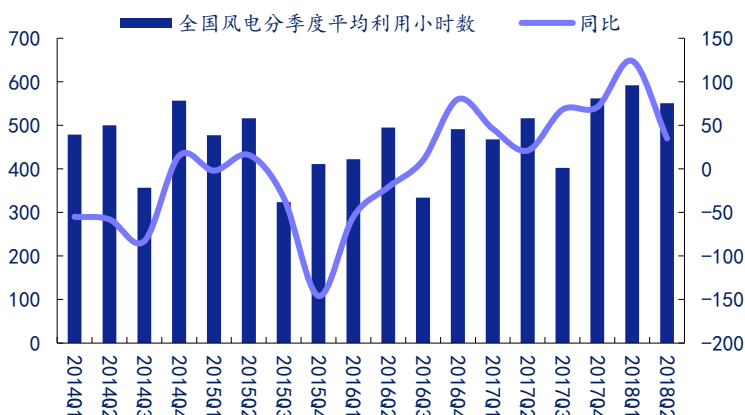
2.2. 行业数据跟踪

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



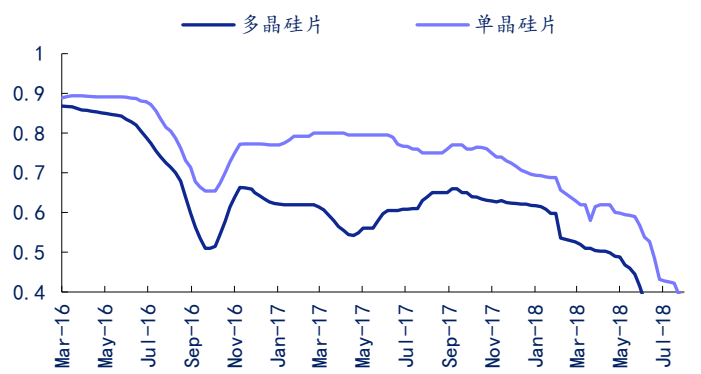
资料来源：中电联，安信证券研究中心

图 9：多晶硅价格（美元/kg）



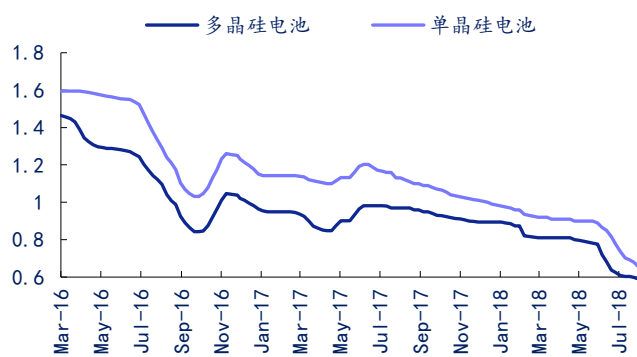
资料来源：PVinsight，安信证券研究中心

图 10：硅片价格(156*156, 美元/片)



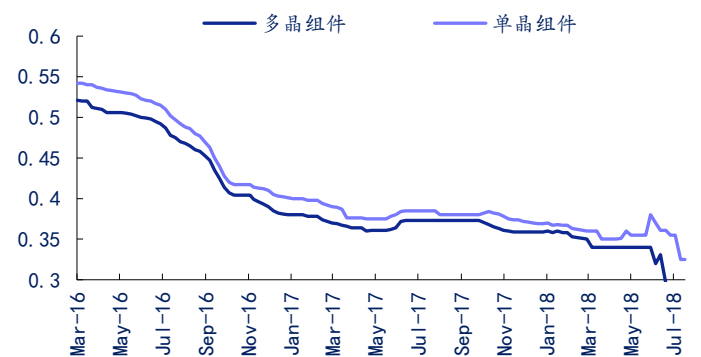
资料来源：PVinsight，安信证券研究中心

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
山西省“十三五”综合能源发展规划(修编版):“十三五”末 风电装机 1400 万千瓦	http://t.cn/Rs8SNT9
中国电建签约乌克兰西瓦什 250 兆瓦风电项目 EPC 合同	http://t.cn/Rs8o7Tm
合肥出台政策重奖鼓励光伏企业“产销研”	http://t.cn/RsHNVu0
进口组件在日本市占率持续拉高 常规多晶与高效单晶较受欢迎	http://t.cn/RsQMqWy
8 月动力电池装机总量 4.17GWh CATL/比亚迪/力神占比近 70%	http://t.cn/Rs8CUM8
天津市发改委: 将不再核定新能源发电具体项目的上网电价	http://t.cn/Rs1WCNC
国家能源局: 今明两年将核准 12 条特高压工程 促进清洁能源消纳	http://t.cn/Rs117hX
印度最高法院裁定: 对进口光伏产品实施保护性关税	http://t.cn/Rs3AXpg
世界首例: 5MW/15MWh 液态空气储能技术项目在英国投运	http://t.cn/Rs32Olk
总装机 92MW 广西覃塘区政府与两家新能源企业分别签署分散式风电项目	http://t.cn/RsFophS
北控清洁与中核租赁签订融资租赁协议 6.65 亿 100MW	http://t.cn/RsFKt44
新政影响未尽释放 前 7 月光伏新增装机达 31.3GW	http://t.cn/RsD3ou5
云南计划 2018 年推广新能源汽车 5 万辆 新增 1.5 万个公共充电桩、140 座以上集中式充电站	http://t.cn/RsF98Na
海上风电基地在内 国家电投将在苏打造五大能源基地	http://t.cn/EvZzPvh
单机容量最大漂浮式海上风电场即将登场 达 8.4MW	http://t.cn/Ev7Xk2G
苏州协鑫、洛阳中硅在列 工信部公布工业领域电力需求侧管理第四批示范企业(园区)	http://t.cn/EvZZLCw
全省首个园区综合能源服务项目落户江苏无锡	http://t.cn/EvZZWyu
国家统计局: 8 月份风电发电量增速同比回落 24.1%	http://t.cn/EvUmEW1
国内最长 SR5.0-WB171 型风电叶片全尺寸试验顺利完成	http://t.cn/EvUuPMH
国内离岸最远海上风电场送出工程竣工	http://t.cn/EvUu0k4
浙江玉环对“531”后并网屋顶光伏项目给予专项补贴	http://t.cn/EvUY3Mb
中广核德令哈 50MW 槽式光热发电项目进入联合调试阶段	http://t.cn/EvU34ej

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
雄韬股份	公司与深圳电易投资有限公司签订《关于储能电池销售或租战略合作协议》。
东方日升	公司股东李宗松被动减持公司股份 875.8 万股, 占公司总股本的 0.97%。
台海核电	公司控股股东台海集团持有公司股份被司法冻结 2,889.09 万股, 占其所持股份比例 7.63%。

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

3. 智造盛宴，自动化企业任重道远

3.1. 行业观点概要

电力设备：电网基建提速，9项重点输变电工程将在2018/2019年核准开工。2018年9月7日，国家能源局下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》。通知指出，为加大基础设施领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫等方面的重要作用，将加快推进青海-河南特直、张北-雄安特交等9项重点输变电工程建设。此次规划核准7条直流线路和7条特高压交流线路，项目合计输电能力57GW。2017年以来，能源局放慢了对特高压线路的核准，使得2018年上半年电网投资增速下滑15%，相关公司的中报业绩也出现大幅下滑。2018年上半年，能源局新增核准了蒙西-晋1000KV特交及昆柳龙±800KV三端直流工程，加上此次规划核准的14条线路，2018/2019年核准量已经达到前期高点。

特高压设备相关公司显著受益且直流领域受益弹性更大。从投资规模来看，长距离线路的投资规模在200-300亿间，区域内短距离线路在50亿以内，背靠背联网工程在50-80亿间。按线路规划情况，整体估算直流的投资规模在1100亿-1400亿之间，交流项目的投资在700-900亿间。相对而言，直流领域的受益弹性更大。由于此次规划叠加稳增长基调，核准及建设的速度有望超过前次，特高压设备相关公司显著受益。

建议同时关注后期配网投资提速的情况。从稳增长的角度看，配电网建设更具有长期促进作用。近年来，随着特高压骨干网架建成及新能源大规模接入，配网投资补欠账的进程正在加快。2017年度，我国110KV以下（含110KV）电网工程新增建设投资规模达到3,064亿元，在电网投资中的占比达到了57.4%。未来，配网投资将是智能电网建设最为关键的环节，增量配电网、配网自动化及电力信息化等领域将成为投资重点。

投资建议：重点推荐特高压设备相关标的。能源局再次集中核准特高压项目工程，意在加码电网基建并为清洁能源消纳保驾护航，短期将对特高压领域相关的企业带来业绩弹性，中长期看这些企业还将受益于配电网建设提速。综合考虑相关公司当前的经营情况、市场占有率、当前及未来投资提速受益程度，我们重点推荐：**国电南瑞、许继电气、特变电工**，建议关注：**平高电气、四方股份、中国西电、金智科技**等。

工控：8月制造业PMI达51.3%，较上月回升0.1个百分点。具体来看，本次回升主要来自价格的支持，原材料购进价格指数较上月提高3.6个百分点至58.7%，为2月以来高点；出厂价格较上月提高4.2个百分点至54.3%，为今年内高点。此外，在手订单、生产和经营预期指数均有回升，显示制造业生产和经营状况稳定；新出口订单指数和进口指数均已跌至荣枯线下方，外需较为疲软，中美贸易摩擦正在加码。

对于中国制造业来说，当前亟须转型升级，通过大规模机器换人降低成本、塑造国际竞争优势，因此对于工控企业来说，将迎来发展机遇。**从微观层面观察，当前工控公司已经步入强劲的需求增长阶段。**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。

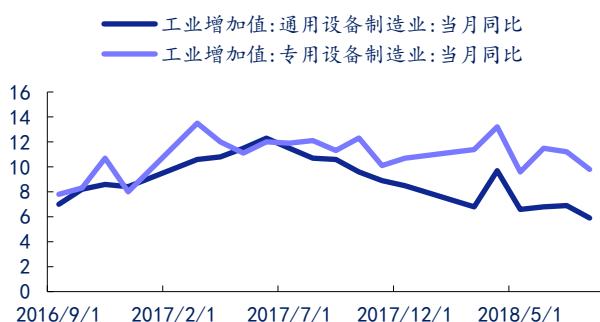
本土品牌市占率持续提升。2016年工业自动化本土品牌市场份额达34.7%，相比2012年提升2.2个百分点，大部分主要工业自动化产品市场份额都有不同程度的提高。根据睿工业数

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。

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



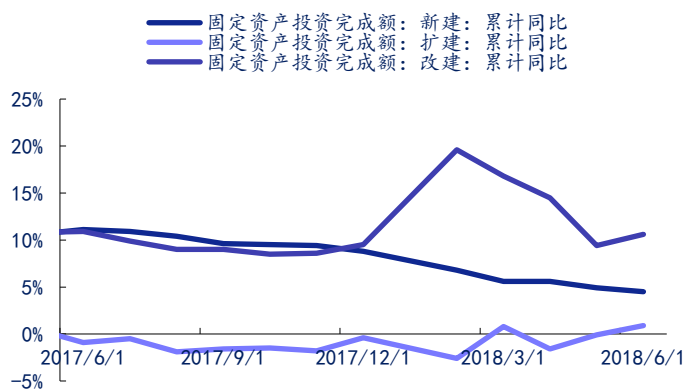
资料来源: Choice、安信证券研究中心

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: 固定资产投资完成超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
全国 25 省区 153 家企业 (园区) 率先成工业领域电力需求侧管理示范	http://t.cn/RsQ9E0G
南方电网“海南联网二回”工程预计 11 月海缆敷设	http://t.cn/Rsd7WcU
河西走廊 750 千伏第三回线加强工程启动	http://t.cn/RsFCsB8
补强南部电网助力藏区发展 青海 750 千伏香加变电站接入大电网	http://t.cn/Evw7O8g
国家能源局: 陕北-武汉特高压将于近期核准 增加湖北火电 70 万千瓦	http://t.cn/EvwzUuz

资料来源: 安信证券研究中心

表 6: 电力设备及工控行业公告跟踪

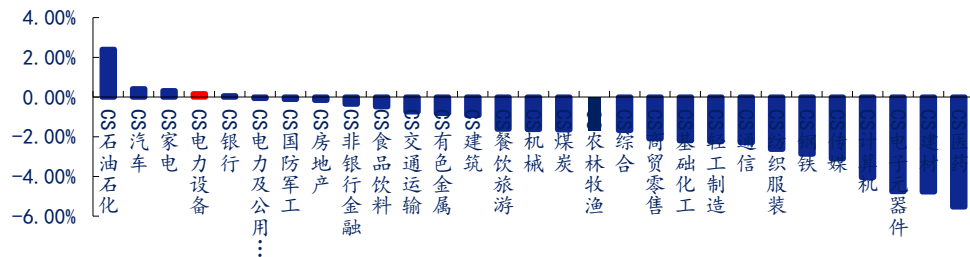
股票名称	公司公告
方正电机	公司控股股东张敏解除质押 180.8 万股, 占所持股份比例 2.43%。
安控科技	公司拟与汇智成投资、海纳汇智投资共同投资设立安控智海, 公司拟出资人民币 510 万元, 占注册资本的 51%; 子公司泽天盛海拟向其全资子公司新加坡安控泽天增资 201.00 万新加坡元。
科华恒盛	公司拟回购注销限制性股票 788 万股, 其中 690 万股为首次授予的限制性股票, 回购价格为 17.93 元/股; 98 万股为预留部分授予的限制性股票, 回购价格为 18.16 元/股。
中超控股	深圳鑫腾华所持公司股份分别被司法冻结及轮候冻结 1.72 亿股与 0.81 亿股, 占其所持股份比例分别为 67.99% 和 32.01%。
华中数控	控股子公司重庆华中数控获得政府补助 (国家科技项目经费) 596.79 万元; 公司解除限售股份 252.37 万股, 占公司总股本的 1.46%; 于解禁日实际可上市流通股数量数量为 252.37 万股, 占公司总股本的 1.46%; 非公开发行股份购买资产发行股份 637.33 万股, 配套募集资金不超过 1.25 亿元。
长鹰信质	公司以 4,100 万元将持有的浙江艾麦 65.00% 股权转让给厦门唯质。
英威腾	公司拟向控股子公司光伏科技增资人民币 2,250 万元; 大股东黄申力所持公司股份被司法冻结 540 万股, 占其所持股份比例 4.23%。
麦格米特	公司回购注销离职员工 300 股限制性股票, 回购价格为 14.02 元/股。
特锐德	公司及参股公司上海特来电中标充电设备采购项目, 中标总金额预计 3,978.98 万元。
露笑科技	公司控股股东露笑集团质押 200 万股, 占其所持股份比例 0.48%。
智光电气	公司向控股子公司智光自动化增资人民币 3000 万元; 公司终止参与投资设立广州誉光智慧能源先进集成电路产业基金; 公司拟以人民币 1.56 亿元认购芯众诚 30% 有限合伙份额。
大连电瓷	公司控股股东意隆磁材所持公司股份新增轮候冻结 9,383 万股, 占其所持股份比例 100%。
汇川技术	公司及控股子公司自 18 年 7 月 1 日至 18 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 5,305.27 万元, 均为与收益相关的政府补助。
科士达	公司本次解锁限制性股票 352.76 万股, 占公司目前总股本比例 0.5999%。
微光股份	公司终止实施 2017 年限制性股票激励计划并将已授予但尚未解锁的限制性股票 39.55 万股进行回购注销。
万马股份	公司拟回购国开基金所持万马高分子 13.27% 股权、万马新能源投资公司 32.79% 股权; 公司中标国网采购项目金额合计 2.96 亿元 (含税), 折合不含税金额为 2.55 亿元。
科陆电子	公司将于 18 年 9 月 17 日开始支付债券利息, 每手“14 科陆 01” (面值人民币 1,000 元) 派发利息人民币 70 元; 公司拟作为有限合伙人与相关合作方发起设立储能投资基金, 公司拟出资不超过人民币 1.485 亿元, 占基金总规模比例不超过 33.00%; 公司拟开展供应链金融业务, 合作额度不超过 3 亿元, 期限为 1 年; 控股子公司上海东自电气拟对其全资子公司苏州科陆东自增资; 公司持有的参股公司地上铁租车 193.06 万元出资额将以人民币 1,757.22 万元的价格转让给新创绿能。
太阳电缆	公司 (含下属子公司) 向董事会申请增加融资额度人民币 6 亿元整。
华西能源	公司和深圳万兆能源与需方签署《澳洲 630MW 光伏项目组件采购框架协议》, 总金额 2.5 亿美元 (折合人民币约 17.12 亿元)。
银河生物	公司控股股东银河集团持有公司股份被轮候冻结 5.18 亿股, 占其所持股份比例 100%。

资料来源: Choice、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 0.16%，涨跌幅居中信一级行业第 4 名，跑赢沪深 300 指 1.25%。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 1.14%、0.27%、-0.27%、-1.72%、-1.85%、2.43%。

图 17：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Wind、安信证券研究中心

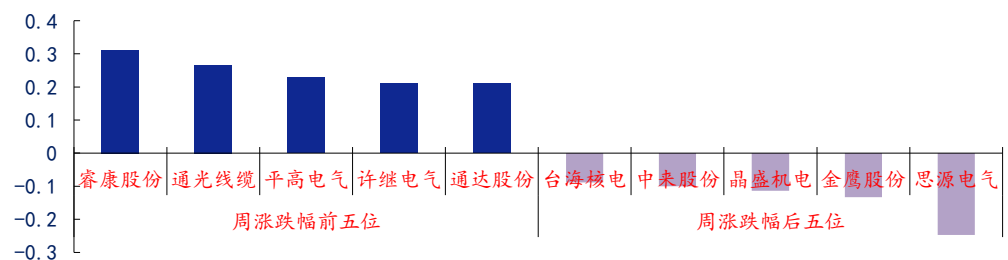
表 7：细分行业一周涨跌幅

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	2,681.64	2,702.30	-0.76%	2,780.96	-3.57%	11.89	1.36
深证综指	399001.SZ	8,113.88	8,322.36	-2.51%	8,784.90	-7.64%	18.15	2.17
沪深 300	000300.SH	3,242.09	3,277.64	-1.08%	3,372.91	-3.88%	10.99	1.37
CS 电力设备	CI005011.WI	4,050.47	4,043.85	0.16%	4,198.64	-3.53%	25.19	1.79
一次设备	CI005282	3,593.55	3,553.08	1.14%	3,694.07	-2.72%	27.33	1.71
二次设备	CI005283	5,310.58	5,296.34	0.27%	5,474.04	-2.99%	24.85	1.96
光伏	CI005286	3,307.18	3,365.11	-1.72%	3,544.39	-6.69%	24.91	1.68
风电	CI005284	2,047.66	2,086.31	-1.85%	2,227.22	-8.06%	21.70	1.66
核电	CI005285	1,535.11	1,498.65	2.43%	1,498.65	2.43%	28.91	0.86
新能源汽车	884076.WI	1,835.77	1,840.77	-0.27%	1,979.47	-7.26%	13.67	1.71

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睿康股份 (31.13%)、通光线缆 (26.60%)、平高电气 (22.78%)、许继电气 (21.13%)、通达股份 (20.93%)。跌幅前五名分别为思源电气 (-24.74%)、金鹰股份 (-13.34%)、晶盛机电 (-11.33%)、中来股份 (-10.05%)、台海核电 (-8.80%)。

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、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
北京联系人	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	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
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	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