

工控&电力设备 1 月报:

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-01-31

特高压招标持续推进，制造业 PMI 降至荣枯线以下

核心观点:

● 特高压项目招标继续顺利推进，相关公司业绩将逐渐兑现

2018 年 12 月 18 日和 24 日，国网电子商务平台分别发布张北-雄安、驻马店-南阳特高压交流工程第一次设备招标和第一次线路装置性材料招标采购公告，招标内容包括 1000kV 变压器、电抗器、组合电器等。截止 2018 年 12 月底，青海-河南特高压直流工程、张北-雄安特高压交流工程、驻马店-南阳特高压交流输电工程已获发改委核准，青海-河南、陕北-武汉两条特高压直流工程，张北-雄安、驻马店-南阳两条特高压交流工程，共 4 条特高压输变电工程已经开始进行设备和材料采购招标。从整体看，特高压项目推进顺利，相关公司的业绩将逐渐得到兑现。

● 2018 年 12 月制造业 PMI 降至荣枯线以下，下游需求放缓

2018 年 12 月制造业 PMI 最新数值 49.4%，2016 年 7 月以来首次跌至荣枯线以下。下游需求方面，机床、工业机器人增速放缓，新能源车保持较快增长。根据 Wind 统计，2018 年 1-12 月，我国金属切削机床累计产量 48.9 万台，同比增长 0.4%；工业机器人累计产量达到 14.77 万台/套，同比增长 4.6%。新能源车累计产量 129.6 万辆，同比大幅增长 40.1%。汽车、微型计算机累计产量同比略有下降，移动通信基站设备累计产量大幅增加。我国汽车累计产量同比下降 3.8%；微型电子计算机生产量同比减少 1.0%；移动通信基站设备累计产量 4.32 亿信道，同比大幅增长 59%。

● 国际智能制造企业加速发展布局国内业务

2018 年 12 月，西门子数控（南京）有限公司与南京市溧水经济开发区签订投资合作协议，将在南京投资建设数字化工厂，新工厂将作为 SNC 新的研发及生产基地，在现有资产基础上新增投资超过 8 亿元。施耐德（北京）中低压电器有限公司工厂正式成为施耐德电气全球“智慧工厂”项目中的样板工厂之一，同时也是施耐德电气在中国的第二天智慧工厂，工厂通过部署 EcoStruxure 解决方案实现优化制造工艺和能源消耗，并通过使用可视化的管理工具进一步提高员工日常工作的绩效。近年来，随着中国智能制造市场需求迅速增加，国际智能制造企业逐步加速在中国市场的布局。

● 全社会用电量稳步提升，电网投资维持回升

根据国家能源局公布的数据，2018 年 12 月全社会用电量 6250 亿千瓦时，同比增长 9.59%，2018 年 1-12 月累计用电量 6.84 万亿千瓦时，同比增长 8.5%，全年用电量保持增长势头。2018 年 1-12 月我国新增发电设备累计 1.24 亿千瓦，比去年同期减少 605 万千瓦。全国 6000 千伏以上发电设备累计利用 3862 小时，比上年同期增加 73 小时。全国累计电源工程投资 2721 亿元，比去年同期减少 6.2%。全国累计完成电网工程投资 5373 亿元，比去年同期增加 0.6%。

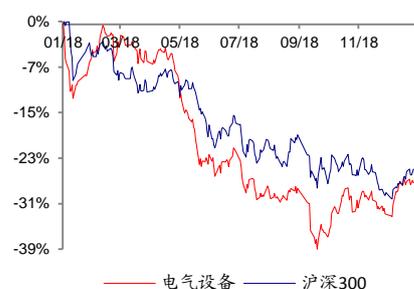
● 投资建议

随着智能制造所带来的提升效果逐渐被制造企业发现，行业整体市场空间将得到有效放大。我们继续看好深耕下游的智能制造公司，实现服务收费，建议关注**能科股份**。特高压核准招标进展顺利，行业迎来新一轮的景气周期，企业盈利有望持续提升，建议关注**国电南瑞**、**平高电气**、**许继电气**。

● 风险提示

制造业复苏不及预期；进口替代不及预期；电网投资下滑；特高压项目推进进度不及预期；电力市场化改革推进不及预期。

相对市场表现



分析师:

陈子坤



SAC 执证号: S0260513080001



010-59136752



chenzikun@gf.com.cn

分析师:

华鹏伟



SAC 执证号: S0260517030001



SFC CE No. BNV178



010-59136752



huapengwei@gf.com.cn

请注意，陈子坤并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

工控&电力设备 12 月报:特高 2018-12-28

压核准招标进展顺利，工控

继续承压

工控&电力设备 2019 年度策 2018-12-07

略：“强”者恒强，“智”者

为王

联系人: 张秀俊 021-60750614

zhangxiujun@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/1/31	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
国电南瑞	600406.SH	买入	CNY	19.15	-	0.88	1.06	21.73	18.12	13.65	11.40	14.5	15.8
正泰电器	601877.SH	买入	CNY	25.56	-	1.73	2.06	14.79	12.38	13.94	10.46	15.7	15.8
良信电器	002706.SZ	买入	CNY	5.47	-	0.33	0.41	16.44	13.32	10.55	8.39	14.8	17.4
宏发股份	600885.SH	买入	CNY	25.21	-	0.95	1.17	26.63	21.63	20.36	15.91	15.2	15.7
汇川技术	300124.SZ	买入	CNY	21.71	-	0.71	0.86	30.52	25.30	44.10	34.07	17.9	17.8
能科股份	603859.SH	买入	CNY	17.79	-	0.41	0.54	43.91	32.84	25.80	19.91	6.6	8.2

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

目录索引

工控.....	5
行业重点事件.....	5
宏观数据情况.....	5
下游重点数据情况.....	9
公司重点公告.....	11
电力设备.....	12
本月电力运行数据.....	12
本月电网重要招标情况.....	15
本月电改重要进展.....	16
本月公司重点公告.....	18

图表索引

图 1: 制造业 PMI 指数 (单位: %)	6
图 2: 生产指数 (单位: %)	6
图 3: 新订单指数 (单位: %)	6
图 4: 市场供需指数 (单位: %)	6
图 5: 在手订单指数 (单位: %)	7
图 6: 产成品库存情况 (单位: %)	7
图 7: 原材料库存指数 (单位: %)	7
图 8: 生产经营活动预期指数 (单位: %)	7
图 9: 大型企业 PMI 指数 (单位: %)	7
图 10: 小型企业 PMI 指数 (单位: %)	7
图 11: 供应商配送时间指数 (单位: %)	8
图 12: 从业人员指数 (单位: %)	8
图 13: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速	8
图 14: 通用和专用设备工业增加值累计同比增速	8
图 15: 房屋新开工面积累计值及同比增速	8
图 16: 地产开发投资完成额累计值及同比增速	8
图 17: 金属切削机床累计产量及同比增速	9
图 18: 工业机器人累计产量及同比增速	9
图 19: 汽车累计产量及同比增速	9
图 20: 新能源车累计产量及同比增速	9
图 21: 微型计算机累计产量及同比增速	10
图 22: 智能手机累计产量及同比增速	10
图 23: 彩电累计产量及同比增速	10
图 24: 空调累计产量及同比增速	10
图 25: 家用电冰箱累计产量及同比增速	10
图 26: 家用洗衣机累计产量及同比增速	10
图 27: 最近一年月度全社会用电量及增长率	12
图 28: 最近一年月度分产业用电量	12
图 29: 2018 年 1-12 月全国累计发电量占比	13
图 30: 截至 2018 年 12 月全国全口径发电设备容量	13
图 31: 最近一年月度新增发电设备容量	13
图 32: 最近一年全国发电设备月度平均利用小时数	14
图 33: 最近一年全国电源工程月度投资额	14
图 34: 最近一年全国电网工程月度投资额	14
图 35: 2018-2019 年江苏月度集中竞价成交情况	17
图 36: 2018-2019 年广东月度集中竞价成交情况	17
表 1: 国网 2018 年 12 月主要招标情况	15
表 2: 南网 2018 年 12 月主要招标情况	16

工控

行业重点事件

国际智能制造企业加速发展布局国内业务

2018年12月14日，西门子数控（南京）有限公司与南京市溧水经济开发区签订投资合作协议，将在南京投资建设数字化工厂，在现有资产基础上新增投资超过8亿元。新工厂将作为SNC新的研发及生产基地，按照“工业4.0”的设计和运营理念，融合西门子数字化企业概念和智能制造技术，借助西门子的开放式物联网操作系统MindSphere实现先进管理。

施耐德（北京）中低压电器有限公司工厂对包括生产、运营流程与能效等方面进行了数字化升级改造后，于2018年12月正式成为施耐德电气全球“智慧工厂”项目中的样板工厂之一，同时也是施耐德电气在中国的第二家智慧工厂。数字化改造将为企业每年提升产能8%-10%，并提升5%-8%的能源效率，为制造业企业探索“智慧工厂”实施路径提供借鉴。目前，施耐德电气已在全球约38家工厂（其中8家中国工厂）中通过部署EcoStruxure解决方案实现优化制造工艺和能源消耗，并通过使用可视化的管理工具进一步提高员工日常工作的绩效。

近年来，随着中国智能制造市场需求迅速增加，西门子、施耐德电气等行业巨头为代表的国际智能制造企业逐步加速在中国市场的布局，一方面推动国内智能制造市场的进一步扩大，另一方面为国内智能制造企业打造智慧工厂提供更多的实践经验和范例。

宏观数据情况

2018年12月制造业PMI指数报49.4%，较上月继续下降，跌至荣枯线以下

国家统计局公布2018年12月制造业PMI指数，12月份制造业PMI最新数值49.4%，较11月PMI指数50.0%继续下降，2016年7月以来首次跌至荣枯线以下。其中，生产指数50.8%，新订单指数49.7%，较上月均有下降，**市场供需指数为正，2018年12月为1.1，同上月相比有所回落。**

产成品库存、原材料库存指数仍位于收缩区间，企业去库存的情况仍在继续。2018年12月主要原材料购进价格PMI44.80%，较上月大幅回落，原材料降价明显。2018年12月生产预期活动指数52.70%，比上月降低1.5个pct，继续位于扩张区间，企业对未来的生产经营情况乐观，乐观程度较上月有比较明显的下降。

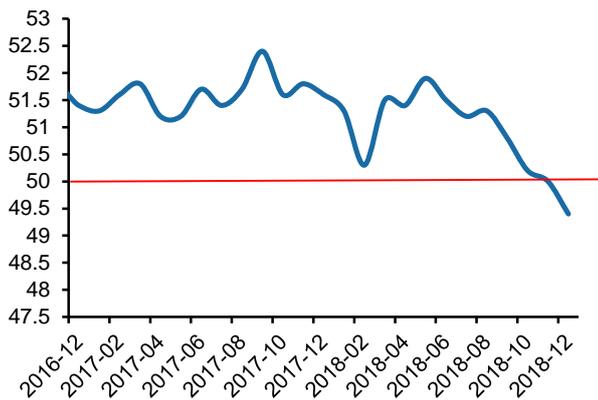
大企业位于景气区间内，大、中、小企业景气度均有下降。从企业规模看，2018年12月大型企业PMI为50.1%，比上月降低0.5个百分点，保持在临界点之上；中型企业PMI为48.4%，比上月降低0.7个百分点，位于临界点之下；小型企业PMI为48.6%，比上月降低0.6个百分点，位于临界点之下。本月大、中、小型企业PMI均明显下滑，大型企业PMI接近临界点，中、小型企业持续位于收缩区间。

地产数据方面，截止2018年12月我国房屋累计新开工面积达到20.93亿m²，累计同比增长17.20%，累计同比增速仍维持在较高水平，增速高于去年同期10.2个百分点。我国房地产开发投资完成额累计12.03万亿元，同比增长

9.50%，亦高出去年同期 2.5 个百分点。由此，地产方面的需求预计相比去年同期明确改善。

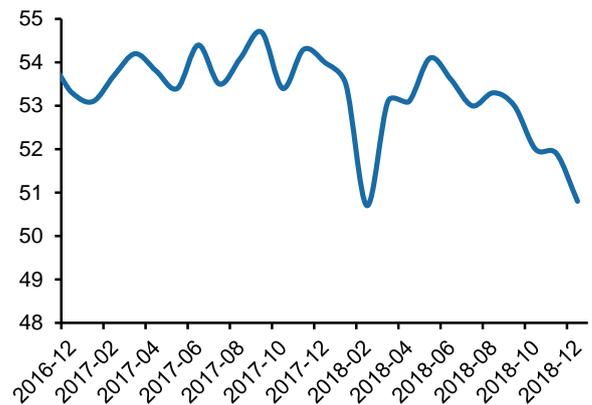
随着智能制造所带来的提升效果逐渐被制造企业发现，行业整体市场空间将得到有效放大。我们继续看好深耕下游的智能制造公司，实现服务收费，建议关注**能科股份**。虽然随着宏观经济压力增大，行业短期承压，但从中长期来看，人口结构及人力成本变化背景下，自动化替代人工是必然发展方向，工控长期趋势向好，行业大有可为。继续关注**汇川技术、信捷电气、宏发股份、正泰电器、良信电器、麦格米特**等标的。

图1: 制造业PMI指数 (单位: %)



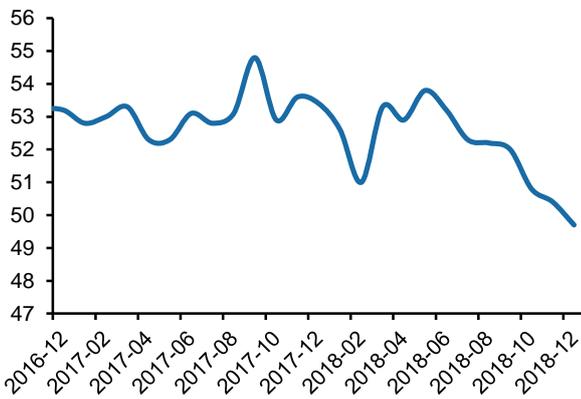
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 生产指数 (单位: %)



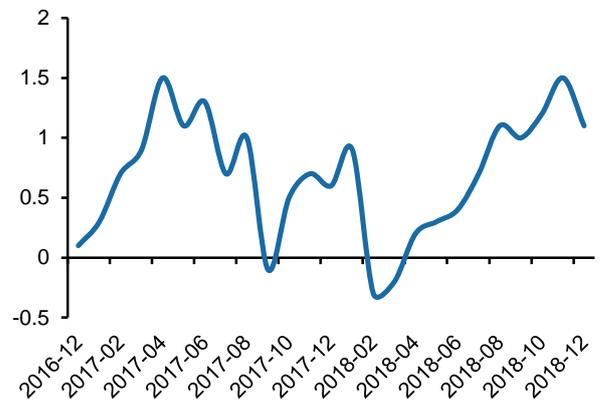
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图3: 新订单指数 (单位: %)



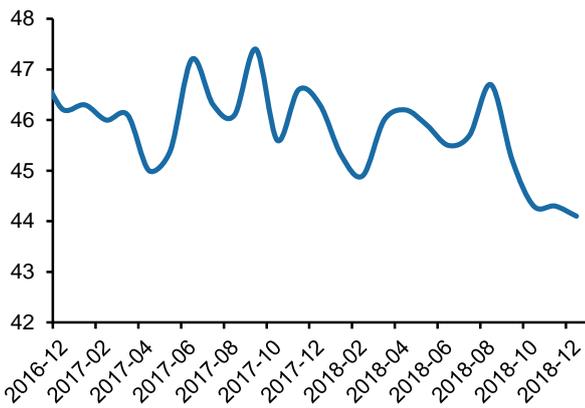
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图4: 市场供需指数 (单位: %)



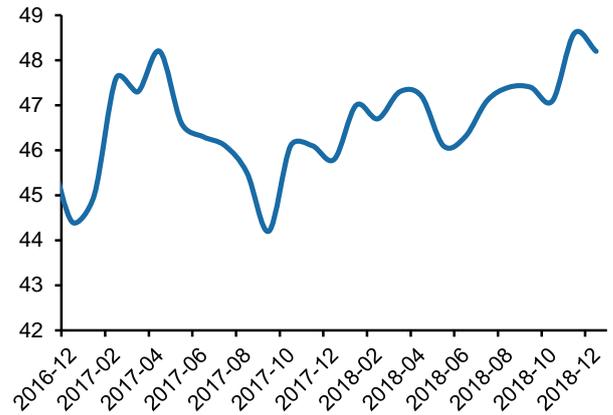
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图5: 在手订单指数 (单位: %)



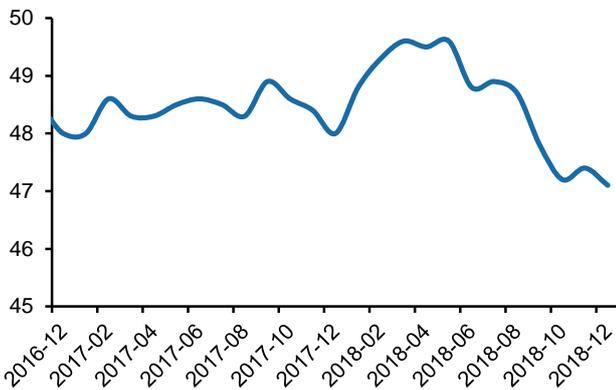
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 产成品库存情况 (单位: %)



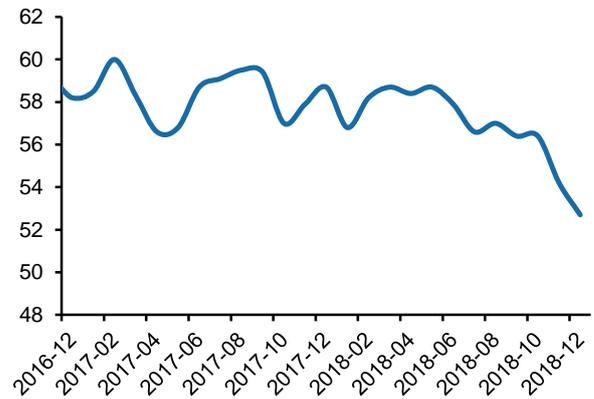
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 原材料库存指数 (单位: %)



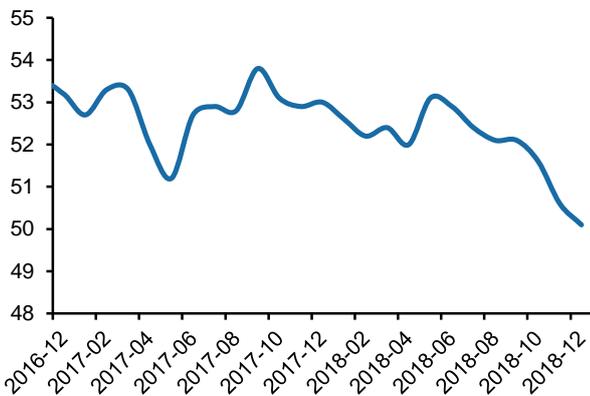
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 生产经营活动预期指数 (单位: %)



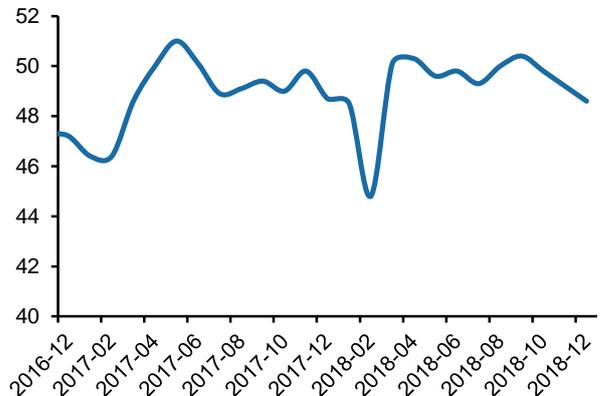
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图9: 大型企业PMI指数 (单位: %)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: 小型企业PMI指数 (单位: %)



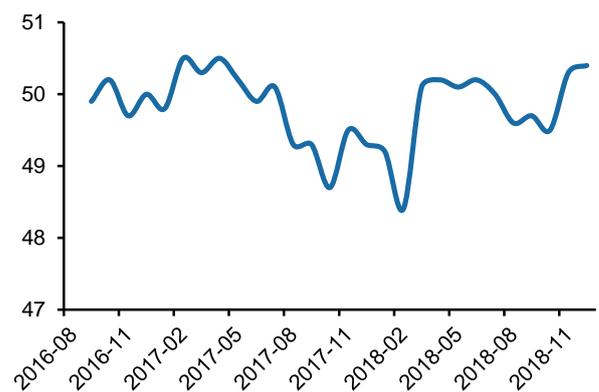
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: 供应商配送时间指数 (单位: %)



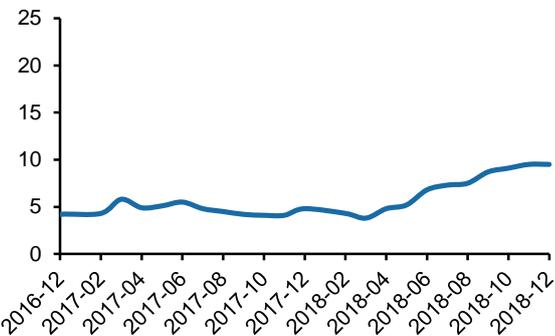
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: 从业人员指数 (单位: %)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速



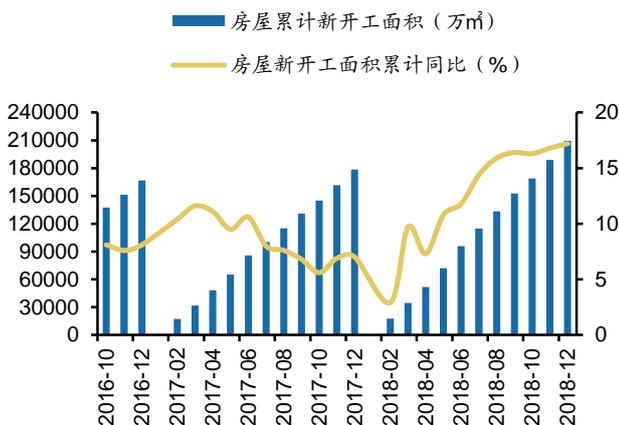
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: 通用和专用设备工业增加值累计同比增速



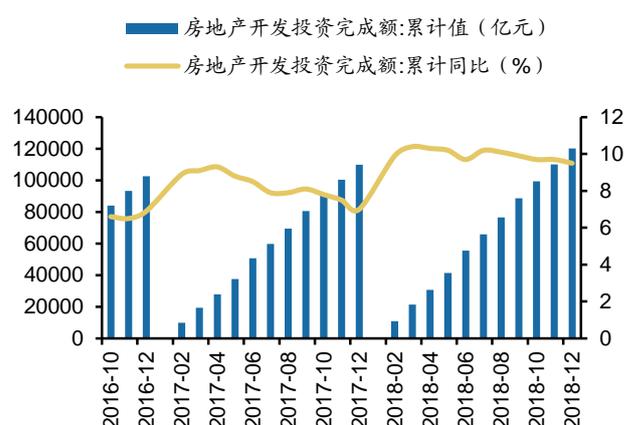
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: 房屋新开工面积累计值及同比增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: 地产开发投资完成额累计值及同比增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

下游重点数据情况

机床、工业机器人增速放缓，新能源车保持较快增长。根据 Wind 统计数据，2018 年 1-12 月，我国金属切削机床累计产量 48.9 万台，同比增长 0.4%；我国工业机器人累计产量达到 14.77 万台/套，同比增长 4.6%。新能源车累计产量 129.6 万辆，同比大幅增长 40.1%。

家电行业总体增速稳定，彩电、空调等细分领域增速较快。2018 年 1-12 月，我国彩电、空调、冰箱累计产量分别达到 2.04 亿台、2.05 亿台、7877 万台，累计同比增速分别为 14.6%、10.0%、2.5%。洗衣机累计产量达到 7151 万台，同比减少 0.4%。

智能手机、汽车、微型计算机累计产量同比略有下降，移动通信基站设备累计产量大幅增加。2018 年 1-12 月，我国智能手机累计生产 13.69 亿台，同比减少 0.60%；汽车累计产量 2797 万辆，同比下降 3.8%；微型电子计算机累计生产 3.07 亿台，同比减少 1.0%。2018 年 1-12 月，我国移动通信基站设备累计产量 4.32 亿信道，同比增长 59%。其中 12 月移动通信基站设备产量 5205.3 万信道，同比大幅增长 185.82%。受 5G 建设等政策推动，未来该领域有望保持较高增速，带动主要工控产品出货量增加。

图17: 金属切削机床累计产量及同比增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: 汽车累计产量及同比增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: 工业机器人累计产量及同比增速



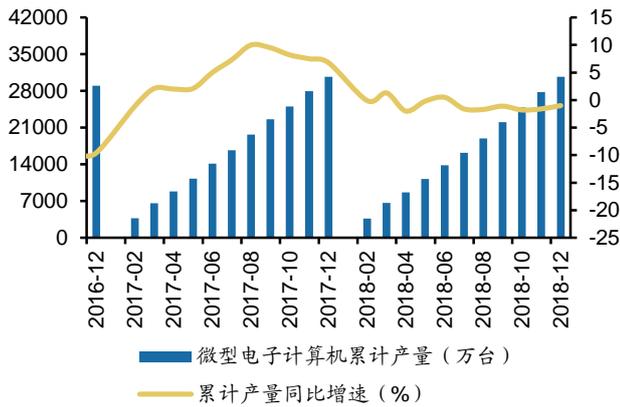
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: 新能源车累计产量及同比增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 微型计算机累计产量及同比增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图22: 智能手机累计产量及同比增速



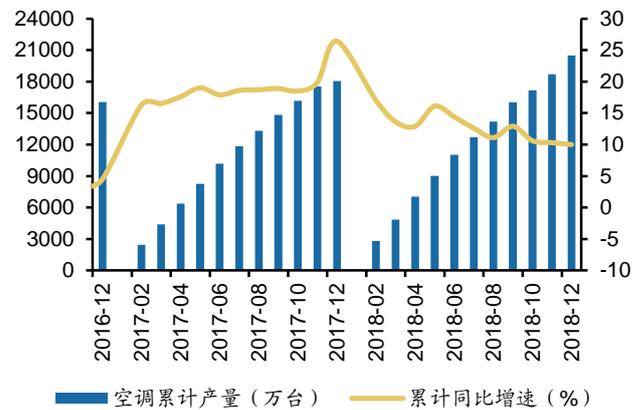
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图23: 彩电累计产量及同比增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: 空调累计产量及同比增速



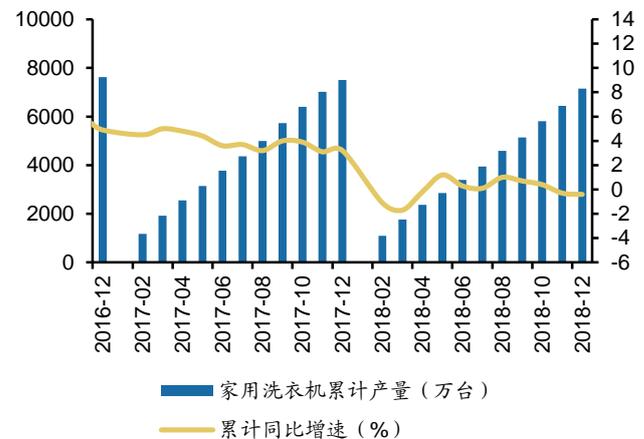
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图25: 家用电冰箱累计产量及同比增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 家用洗衣机累计产量及同比增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

公司重点公告

禾望电气: 2018年12月1日,公司拟与深圳市福科产业运营管理有限公司、深圳天源迪科信息技术股份有限公司、深圳市索菱实业股份有限公司联合竞拍标的为福田区梅林街道(宗地代码:440304001005GB00100)的土地使用权,竞得土地后拟共同出资设立一家合资公司负责该项目的开发、建设和运营。公司总投资额不超过3.1亿元,公司将持股20%。

汇川技术: 2018年12月24日,公司发布《关于控股子公司江苏经纬轨道交通设备有限公司成为第一中标候选人公示的提示性公告》,公司控股子公司江苏经纬轨道交通设备有限公司成为南通市城市轨道交通1号线一期工程车辆牵引系统采购项目排名第一的中标候选人单位,预计中标金额为1.93亿元。

能科股份: 2018年12月26日,公司发布《发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿)》,公司以发行股份方式购买联宏科技100%股权,本次交易构成重大资产重组。本次发行股份购买资产的发行价格为16.85元/股,发行数量为1270.03万股,交易价格为2.14亿元。

电力设备

本月电力运行数据

根据国家能源局统计数据，2018年12月全社会（全口径）用电量6250亿千瓦时，同比增长9.59%。其中第一产业用电量55亿千瓦时；第二产业用电量4551亿千瓦时；第三产业用电量911亿千瓦时；城镇居民生活用电量733亿千瓦时。总体来看，社会用电量稳步上升。

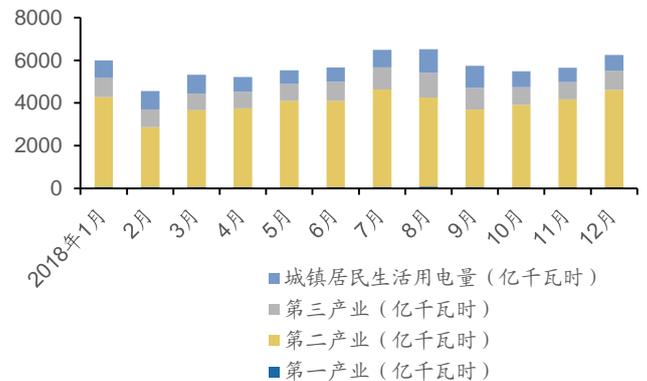
2018年1-12月我国累计全社会（全口径）用电量6.84万亿千瓦时，同比增长8.5%，保持了良好的增长势头。其中第一产业用电量728亿千瓦时，同比增长9.8%；第二产业用电量4.72万亿千瓦时，同比增长7.2%；第三产业用电量1.08万亿千瓦时，同比增长12.7%；城镇居民生活用电量9685亿千瓦时，同比增长10.4%。

图27：最近一年月度全社会用电量及增长率



数据来源：国家能源局、广发证券发展研究中心

图28：最近一年月度分产业用电量

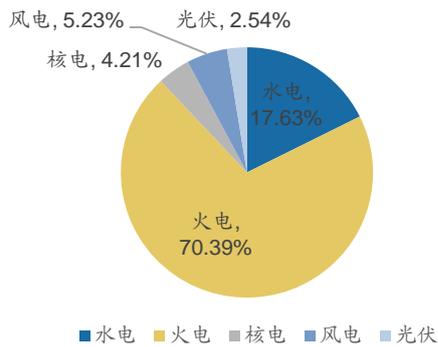


数据来源：国家能源局、广发证券发展研究中心

在发电量方面，中电联统计范围内2018年1-12月我国累计发电量6.99万亿千瓦时，比去年同期增长8.4%。其中，水电发电1.23万亿千瓦时，同比增长3.2%；火电发电4.92万亿千瓦时，同比增长7.3%；核电发电2944亿千瓦时，同比增长18.6%；风电发电3660亿千瓦时，同比增长20.2%；光伏发电1775亿千瓦时。

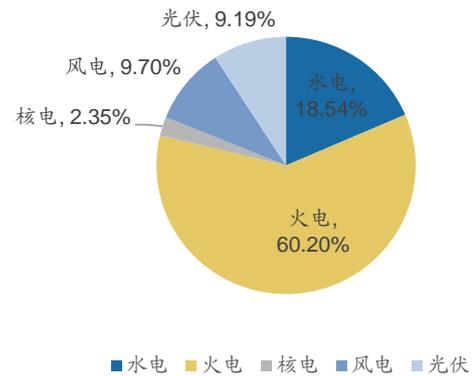
在装机容量方面，截至2018年12月，全国全口径发电设备容量19.00亿千瓦，比去年同期增长6.5%。其中水电装机容量3.52亿千瓦，比去年同期增长2.5%；火电装机容量11.44亿千瓦，比去年同期增长3.0%；核电装机容量4466万千瓦，比去年同期增长24.7%；风电装机容量1.84亿千瓦，比去年同期增长12.4%；光伏装机容量1.75亿千瓦。

图29: 2018年1-12月全国累计发电量占比



数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

图30: 截至2018年12月全国全口径发电设备容量



数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

新增发电设备方面, 2018年1-12月我国累计新增(并网)发电设备容量1.24亿千瓦, 比去年同期减少605万千瓦。在分项统计中, 核电新增装机884万千瓦, 比去年同期增加666万千瓦; 风电新增2100万千瓦, 比去年同期增长355万千瓦; 水电新增万千瓦854瓦, 比去年同期减少433万千瓦; 火电新增4119万千瓦, 比去年同期减少334万千瓦; 光伏新增4473万千瓦。火电新增发电设备容量依旧较大, 但增速明显放缓。水电发电设备新增容量同比去年明显减少, 风电发电设备新增容量增速较快, 推进较为顺利。

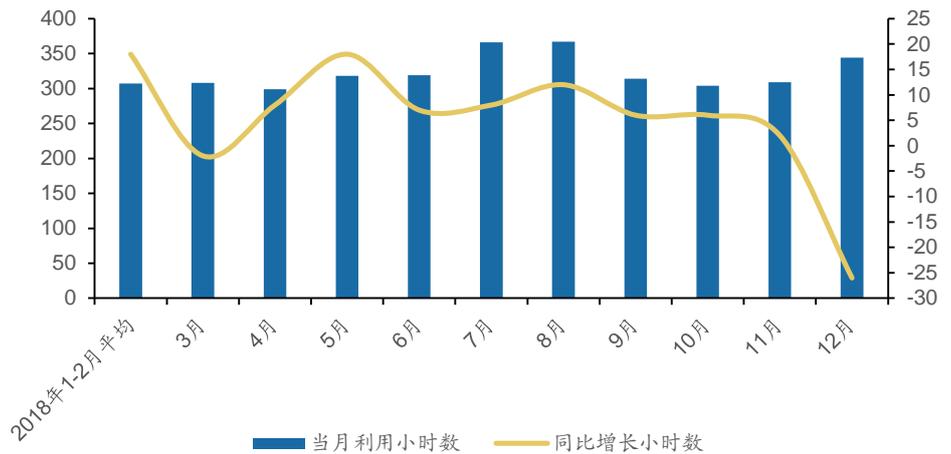
图31: 最近一年月度新增发电设备容量



数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

在发电设备利用时长方面, 2018年1-12月全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时数为3862小时, 比去年同期增加73小时。分项来看, 全国火电设备累计平均利用小时数4361小时, 同比增加143小时; 核电设备累计平均利用小时数7184小时, 同比增加95小时; 风电设备平均利用小时数2095小时, 同比增加146小时; 水电设备累计平均利用小时数为3613小时, 比去年同期增加16小时。受全社会用电量稳步提升的影响, 全国主要发电设备利用时长呈现上升趋势。从分项数据来看, 今年风电机组利用时间保持较高水平, 同比增长明显, 延续了过去一年的持续增长态势。随着我国电力市场化改革、弃光弃风现象的逐渐减少和特高压输电对于新能源消纳的积极影响, 我国今年风电机组装机和利用时长继续实现双提升。

图32: 最近一年全国发电设备月度平均利用小时数

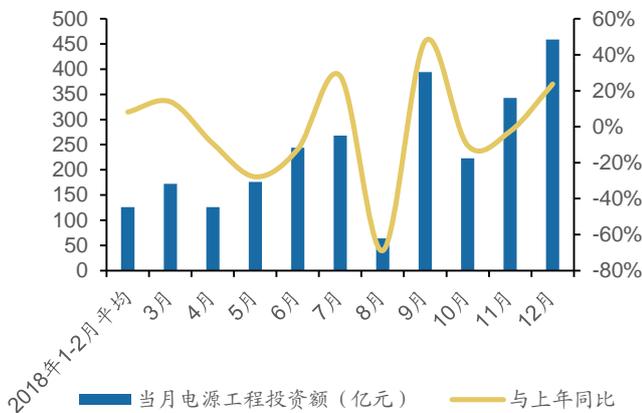


数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

在电源工程投资方面, 2018年1-12月全国累计投资2721亿元, 比去年同期减少6.2%。核电累计投资437亿元, 同比减少3.8%。水电投资674亿元, 同比增长8.4%。风电投资642亿元, 同比减少5.7%。火电投资777亿元, 同比减少9.4%。12月单月电源工程投资完成459亿元, 同比增长23.7%。

在电网工程投资方面, 2018年1-12月完成投资5373亿元, 比去年同期增加0.6%。其中12月完成投资1218亿元, 同比增长86.52%。

图33: 最近一年全国电源工程月度投资额



数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

图34: 最近一年全国电网工程月度投资额



数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

本月电网重要招标情况

特高压项目进展: 截止2018年12月底, 青海-河南特高压直流工程、张北-雄安特高压交流工程、驻马店-南阳特高压交流输电工程已获发改委核准, 青海-河南、陕北-湖北两条特高压直流工程, 张北-雄安、驻马店-南阳两条特高压交流工程, 共4条特高压输变电工程已经开始进行设备和材料采购招标。

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》, 明确列出了青海-河南特高压直流工程、陕北-湖北特高压直流工程等9项需加快推进的输配电重点工程, 工程具体涉及“七交五直”12条特高压线路, 预计核准开工时间在2018年四季度至2019年, 合计输电能力为5700万千瓦。其中青海-河南、陕北-湖北、张北-雄安、雅中-江西共“六交三直”(含配套项目)计划于2018年四季度完成核准。

2018年10月25日, 青海-河南±800kV特高压直流输电工程正式获得国家发改委核准, 工程静态投资225.59亿元, 于11月7日正式开工。11月30日, 张北-雄安1000kV特高压交流输变电工程项目获河北省发改委核准, 计划于2019年一季度开工建设。12月初, 驻马店-南阳1000千伏交流特高压输变电工程获得河南省发改委核准。

2018年11月20日, 国网电子商务平台发布青海-河南、陕北-武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购项目, 招标内容包括电抗器527台、交流断路器113台、隔离开关和接地开关514台(组)、组合电器119间隔、复式组合电器1套、交流变压器63台、电容器557台(套)、电阻器211只、互感器1701台(套)、换流变压器118台、调相机4套、调相机二次设备1套、换流阀16套、绝缘子65511支, 避雷器960台。12月4日, 又发布2018年青海-河南、陕北-武汉特高压工程第一次材料招标采购, 招标采购绝缘子65511支(串)。

2018年12月18日和24日, 国网电子商务平台分别发布张北-雄安、驻马店-南阳特高压交流工程第一次设备招标和第一次线路装置性材料招标采购公告, 招标内容包括1000kV变压器14台、1000kV电抗器26台、1000kV组合电器25间隔、直流隔离开关24台、绝缘子464681支(片)。

2018年12月, 国家电网除3次特高压项目设备、材料招标外, 其他主要为国网旗下电力公司进行的物资类项目采购招标, 北京市、四川省、青海省电力公司及新源控股有限公司各进行了一次物资招标。

表 1: 国网 2018 年 12 月主要招标情况

项目名称	涉及产品
国家电网有限公司 2018 年青海-河南、陕北-武汉特高压工程第一次材料招标采购	绝缘子
国家电网有限公司 2018 年张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第一次设备等招标采购	变压器、直流隔离开关、可控电抗器、电抗器、组合电器
国家电网有限公司 2018 年张北-雄安、驻马店-南阳特高压交流工程第一次线路装置性材料招标采购	光缆、导地线、绝缘子
国网北京市电力公司 2019 年第一批物资招标采购	变压器、箱式变电站、低压开关柜、封闭母线桥、电缆等
国网四川省电力公司 2019 年第一次物资招标采购项目	母线、调压器等

国网青海省电力公司 2019 年第一次物资招标采购

高压开关柜等

国网新源控股有限公司 2019 年第一批物资类项目招标采购

高压开关柜、互感器等

数据来源：国网电子商务平台、广发证券发展研究中心

南方电网在2018年12月也进行了多次设备招标，包括1次主网一次设备招标，其他多为南网旗下电网公司独自进行的招标活动。云南、深圳、广州、海南等供电局进行了多次设备物资采购招标，涉及变电和配电设备。

表 2: 南网 2018 年 12 月主要招标情况

项目名称	涉及产品
南方电网公司 2018 年主网一次设备第五批批次招标项目招标	变压器、组合开关电器、隔离开关、瓷柱式断路器
广西电网公司 2018 年省级物资集中采购第十批专项招标	电抗器、高压开关柜、隔离开关、互感器等
云南电网有限责任公司 500 千伏永昌输变电工程项目物资采购招标	抽屉式低压开关柜
深圳供电局有限公司桂湾一扩建 20kV 移开式高压开关柜专项招标	20kV 移开式高压开关柜、封闭母线桥
深圳供电局有限公司桂湾一扩建 20kV 油浸式框架式电容器组专项招标	20kV 油浸式框架式电容器组
深圳供电局有限公司桂湾一扩建 20kV 干式铁芯串联电抗器专项招标	干式铁芯串联电抗器
广州供电局有限公司 2019 年配网类物资框架招标	开关柜、隔离开关、互感器、变压器、避雷器等
海南电网有限责任公司 2018 年第四批物资专项（二次招标）	变压器
2018 年超高压公司部分物资框架招标项目	母线、电缆、绝缘子

数据来源：南网阳光电子商务平台、广发证券发展研究中心

本月电改重要进展

2018年12月5日，广西壮族自治区工信委、广西壮族自治区发改委联合发布了关于印发《关于加快落实全区电力体制改革有关政策的措施》的通知，提出扩大市场交易试点范围，在全区112个工业园区的基础上，新增34个工业园区内的10千伏工业用户纳入试点范围，允许转供电企业参与市场交易。支持增量配电网用户参与市场交易。

2018年12月11日，贵州省印发了《省人民政府关于印发贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案的通知（黔府发〔2018〕33号）》，发布了《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》，提出要高效发展火电、加快发展清洁能源发电、大力推进智能电网建设、切实提升电力供给效益。

2018年12月12日，天津电力交易中心发布了《天津市售电公司注册工作指南》，结合电力体制改革要求，文件包含注册条件、注册流程、注册受理、注册公示、生效与备案等内容，以确保天津市售电公司注册工作顺利开展。

2018年12月20日，国家发改委发布《关于做好京津唐电网淘汰关停煤电机组发电计划补偿工作的通知》，将淘汰关停京津唐电网煤电机组，并对淘汰关停和应急备用的煤电机组给予5年的发电计划补偿。

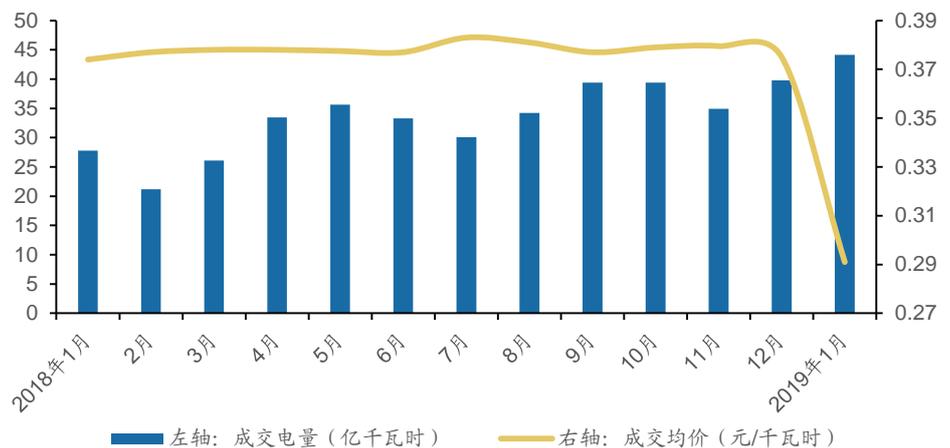
2018年12月24日，山西省能源局正式下发《关于启动山西省电力现货市场模拟试运行的通知》，同意山西省“全电量优化、新能源优先”的现货市场模式试运

行。

2018年12月26日，国家发展改革委、国家能源局综合司正式发布《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》，要求各地加快组织报送第四批试点项目，鼓励社会资本投资配电业务，鼓励以混合所有制方式发展配电业务。

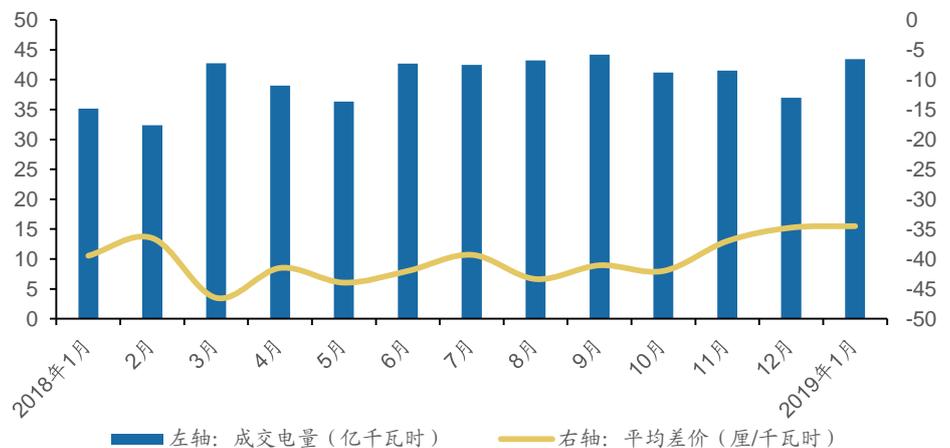
江苏省、广东省已开展并完成2019年1月集中竞价交易。广东电力交易中心2019年1月集中竞价交易总成交电量为43.45亿千瓦时，成交量回升，统一出清价差为-34.1厘/千瓦时，成交价差继续收窄。江苏电力交易中心共成交电量44.12亿千瓦时，成交电力总量再度上升，其中售电公司成交41.8亿千瓦时，一类用户成交2.32亿千瓦时。成交价格0.291元/千瓦时，比上月降低0.084元/千瓦时，与江苏标杆电价差价达到0.1元/千瓦时，创近年来新低。本次较大差价的产生可能是由于12月江苏月度竞价差价仅有1.6分/每千瓦时，远低于月度增量交差价2.5-3分/千瓦时，导致1月份售电公司更多关注月度增量，而发电企业将着力点放在月度竞价，造成竞价交易市场供远大于需。但是月度集中竞价高差价不会一直持续，市场会趋于稳定发展。

图35: 2018-2019年江苏月度集中竞价成交情况



数据来源：北极星电力网、广发证券发展研究中心

图36: 2018-2019年广东月度集中竞价成交情况



数据来源：北极星电力网、广发证券发展研究中心

本月公司重点公告

国电南瑞: 2018年12月6日, 公司发布《2018年限制性股票激励计划(草案)》, 拟授予的限制性股票数量为3970万股, 占本计划公告时公司股本总额45.84万股的0.87%, 限制性股票的授予价格为9.08元/股, 激励对象不超过1000人, 限售期为自激励对象获授限制性股票完成登记之日起24个月内。本激励计划将有利于健全公司长效激励机制, 调动核心骨干员工的积极性。

平高电气: 2018年12月14日, 公司收到《准予注销登记通知书》, 完成对控股子公司河南平高电气销售有限责任公司的注销。

正泰电器: 2018年12月19日, 公司发布《关于公司拟开展资产证券化项目的公告》, 公司拟以正泰电器及正泰电器下属公司的各供应商对正泰电器下属公司(作为债务人)及正泰电器(作为共同债务人)的应收账款债权及其附属权益作为基础资产, 由特定商业保理公司作为原始权益人受让基础资产, 并通过申万宏源证券有限公司申请设立资产支持专项计划发售资产支持证券, 资产支持证券的总发售本金规模不超过50亿元, 拟分多期发行。

涪陵电力: 2018年12月20日, 公司拟与关联方国网新疆电力有限公司及其下属单位签署电网综合节能改造合同能源管理项目合同, 预计该项目公司投资金额约为1.79亿元, 公司将分享该项目效益总额约2.88亿元。效益分享期限为6年。

良信电器: 2018年12月27日, 公司审议通过《关于签署投资协议并设立全资子公司的议案》, 将以注册资金人民币4亿元在浙江省海盐经济开发区设立全资子公司良信电器海盐有限公司。本次投资有利于完善公司的供应链布局, 提升公司的品牌影响力和技术实力。

投资建议

随着智能制造所带来的提升效果逐渐被制造企业发现, 行业整体市场空间将得到有效放大。我们继续看好深耕下游的智能制造公司, 实现服务收费, 建议关注**能科股份**。特高压核准招标进展顺利, 行业迎来新一轮的景气周期, 企业盈利有望持续提升, 建议关注**国电南瑞**、**平高电气**、**许继电气**。

风险提示

制造业复苏不及预期; 进口替代不及预期; 电网投资下滑; 特高压项目推进进度不及预期; 电力市场化改革推进不及预期。

广发电力设备与新能源研究小组

陈子坤：首席分析师，10年相关产业协会和证券从业经验。2016年新财富电力设备新能源行业入围，2015年新财富环保行业第一名，2013年、2014年新财富有色金属行业第一名，2013年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路183号大都会广场5楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛南街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反

当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。