

# 工控&电力设备 3 月报

## 关注二季度特高压核准，PMI 进一步下行

### 核心观点：

#### ● 2 月制造业 PMI 指数报 49.2%，连续 3 个月维持在临界点以下

2019 年 2 月份制造业 PMI 最新数值 49.2%，自 2018 年 12 月起连续 3 个月维持在荣枯线以下。2019 年 2 月大型企业 PMI 为 51.5%，比上月上升 0.2 个 pct，保持在临界点之上。中、小企业景气度均有下降，PMI 指数持续位于收缩区间。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。2019 年 2 月主要原材料购进价格 PMI 51.90%，较上月大幅上涨 5.6 个 pct，原材料涨价明显。

#### ● 工业机器人、智能手机、汽车同比下降，新能源车、移动基站同比上升

下游需求方面，工业机器人累计产量同比下降，新能源车保持较快增长。2019 年 1-2 月，我国工业机器人累计产量达到 2 万台/套，相比 2018 年同期下降 11%。新能源车 1-2 月累计产量 13.8 万辆，同比大幅增长 53.3%。智能手机、汽车累计产量同比下降，移动通信基站设备累计产量大幅增加。1-2 月，我国智能手机累计生产量同比减少 12.40%，汽车累计产量同比下降 15.10%，移动通信基站设备累计产量同比大涨 112.8%。家电行业总体增速稳定，2019 年 1-2 月，我国彩电、空调、冰箱产量累计同比增速分别为 5.2%、6.2%、6.4%。

#### ● 全社会用电量稳步提升，电源、电网投资下滑

根据中电联统计数据，2019 年 2 月全社会用电量 4891 亿千瓦时，同比增长 7.20%。1-2 月，我国累计全社会用电量 1.11 万亿千瓦时，同比增长 4.5%；累计发电量 1.1 万亿千瓦时，同比增长 2.9%；全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备容量 18.09 亿千瓦，比去年同期增长 5.6%；累计新增（并网）发电设备容量 1189 万千瓦，比去年同期减少 1179 万千瓦，其中核电新增装机 125 万千瓦，风电新增 141 万千瓦，水电新增 27 万千瓦，火电新增 548 万千瓦，光伏新增 348 万千瓦。

2019 年 1-2 月，电源工程累计投资 243 亿元，比去年同期减少 3.3%。电网基本建设工程投资 244 亿元，比去年同期减少 9.0%。

#### ● 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，二季度有望有新的特高压线路核准招标，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。

### 行业评级

买入

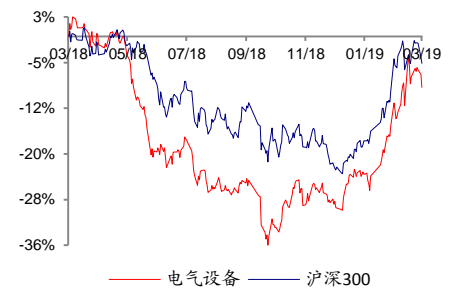
前次评级

买入

报告日期

2019-03-27

### 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. BNW178



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&amp;电力设备 2 月报：特高 2019-02-28

压招中标持续推进，PMI 略有回升

工控&amp;电力设备 1 月报：特 2019-01-31

高压招标持续推进，制造业 PMI 降至荣枯线以下

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 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/3/26		2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
国电南瑞	600406.SH	买入	CNY	20.81	-	0.88	1.06	23.61	19.69	15.01	12.54	14.5	15.8
能科股份	603859.SH	买入	CNY	25.75	-	0.41	0.54	63.56	47.53	37.65	26.79	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
投资建议.....	19
风险提示.....	19

## 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: 2019 年 1-2 月全国累计发电量占比	13
图 30: 截至 2 月 6000 千瓦及以上电厂发电设备容量	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	18
图 36: 2018-2019 年广东月度集中竞价成交情况	18
表 1: 国网 2019 年 2 月主要招标情况	16
表 2: 南网 2019 年 2 月主要招标情况	16

## 工控

### 行业重点事件

#### “智联赋能 融通创新” 2019 工业互联网峰会在京开幕

2月21日，2019工业互联网峰会在北京开幕，峰会以“智联赋能 融通创新”为主题，由工业和信息化部指导，中国信息通信研究院、工业互联网产业联盟、中国通信学会联合主办，来自政府、企业、科研院所和高校专家、代表5000余人参加。会议发布工业互联网明星测试床、清华数为工业互联网时序数据库等重大成果，揭晓工业大数据竞赛、工业APP竞赛获奖团队，邀请了航天科工、海尔、华为、华能集团、中国电信、中国移动、中国联通等近200名企业代表、专家分享工业互联网应用实践、全方位展示工业互联网最新发展成效。峰会中，工信部部长苗圩指出，要积极主动适应制造业高质量发展要求，从加强技术创新、完善三大体系、坚持需求导向、丰富资源要素和深化国际合作五个方面推动工业互联网快速健康发展有序地发展。

### 宏观数据情况

#### 2019 年 2 月制造业 PMI 指数报 49.2%，较上月下降 0.3%，连续 3 个月维持在荣枯线以下

国家统计局公布 2019 年 2 月制造业 PMI 指数，2 月份制造业 PMI 最新数值 49.2%，较 1 月 PMI 指数 49.5% 下降 0.3%，自 2018 年 12 月起连续 3 个月维持在荣枯线以下。其中，生产指数 49.5%，较上月下滑 1.4%，新订单指数 50.6%，结束自 2018 年 5 月起的连续下跌局面，较上月上升 1%。**2019 年 2 月市场供需指数为负，为 -1.1，同上月相比继续回落。**

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。2019 年 2 月主要原材料购进价格 PMI 51.90%，较上月大幅上涨 5.6 个 pct，原材料涨价明显。2 月生产预期活动指数 56.20%，比上月增加 3.7 个 pct，继续位于扩张区间，企业对未来的生产经营情况保持乐观，乐观程度较上月有比较明显的上升。

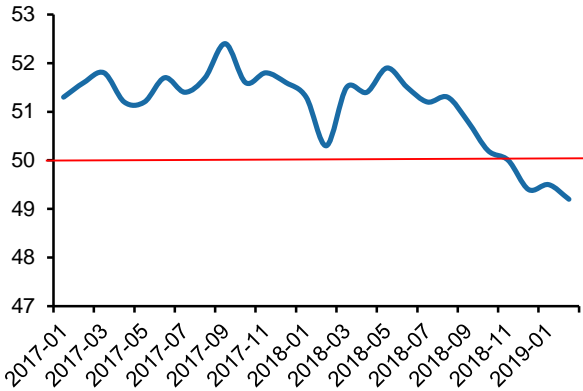
**大企业位于景气区间内，中、小企业景气度均有下降。**从企业规模看，2019 年 2 月大型企业 PMI 为 51.5%，比上月上升 0.2 个 pct，保持在临界点之上；中型企业 PMI 为 46.9%，比上月降低 0.3 个 pct，位于临界点之下；小型企业 PMI 为 45.3%，比上月降低 2 个 pct，自 2018 年 10 月起连续 5 个月位于临界点之下。2 月小型企业 PMI 明显下滑，大型企业 PMI 小幅上涨，中、小型企业持续位于收缩区间。

地产数据方面，截止 2019 年 2 月我国房屋累计新开工面积达到 1.88 亿 m<sup>2</sup>，累计同比增长 6.00%，累计同比增速维持在较高水平，增速高于去年同期 3.1 个 pct。截止 2 月我国房地产开发投资完成额累计 1.21 万亿元，同比增长 11.60%，高出去年同期 1.7 个 pct。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

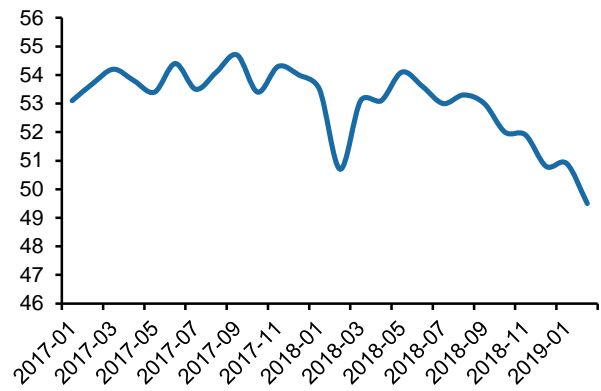
能科股份。虽然随着宏观经济压力增大，行业短期承压，但从中长期来看，人口结构及人力成本变化背景下，自动化替代人工是必然发展方向，工控长期趋势向好，行业大有可为。继续关注汇川技术、信捷电气、宏发股份、正泰电器、良信电器、麦格米特等标的。

图1: 制造业PMI指数 (单位: %)



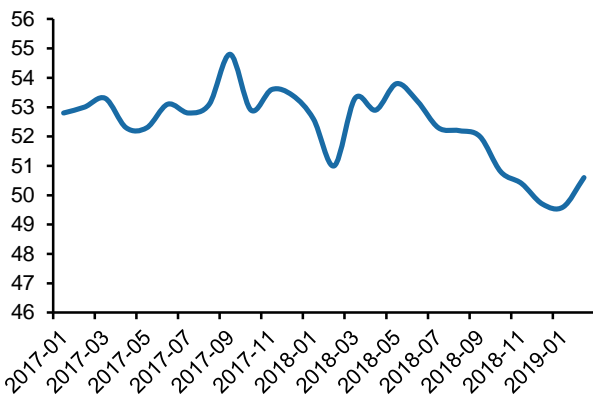
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 生产指数 (单位: %)



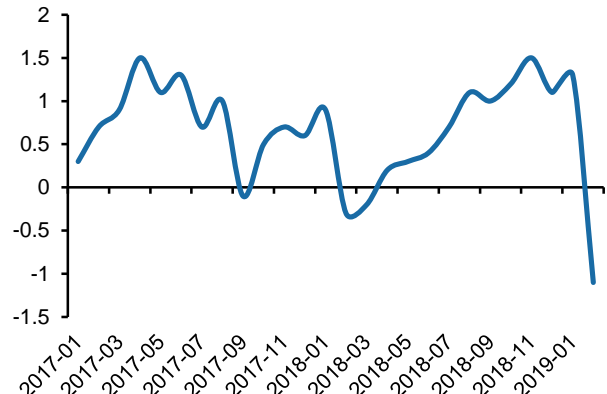
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图3: 新订单指数 (单位: %)



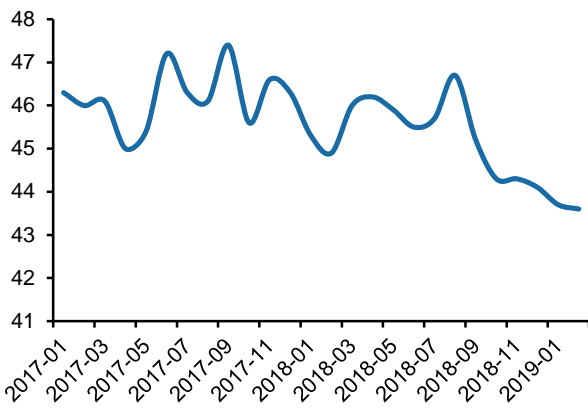
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图4: 市场供需指数 (单位: %)



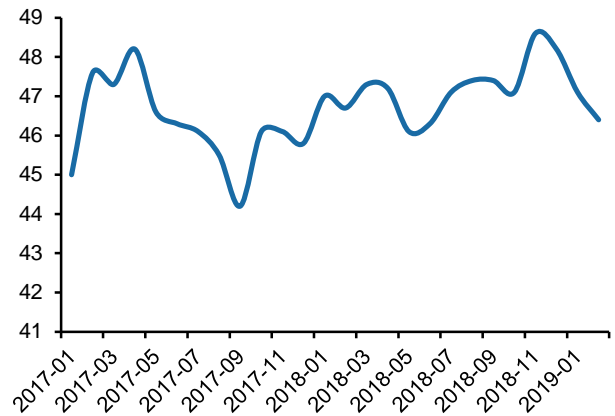
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图5: 在手订单指数 (单位: %)



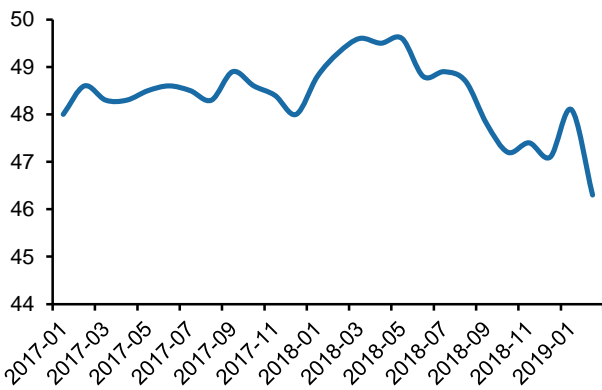
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 产成品库存情况 (单位: %)



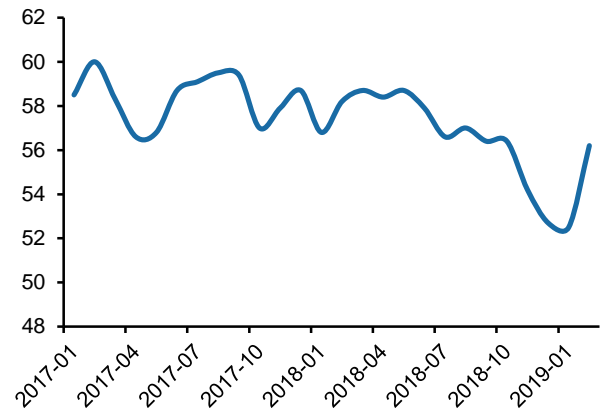
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 原材料库存指数 (单位: %)



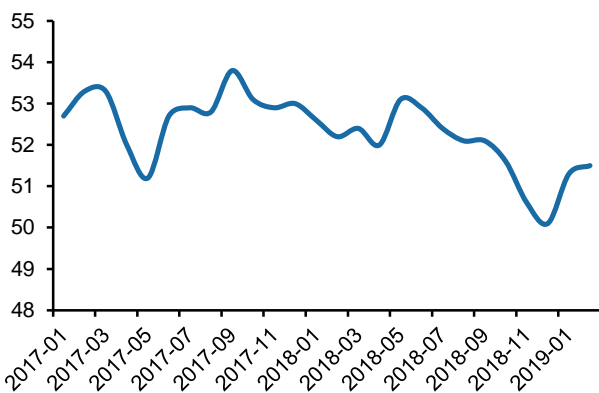
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 生产经营活动预期指数 (单位: %)



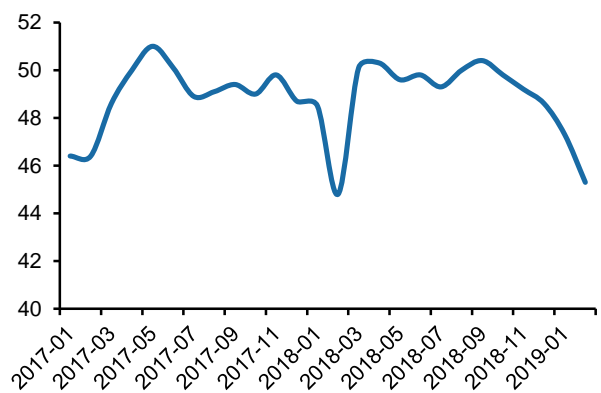
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图9: 大型企业PMI指数 (单位: %)



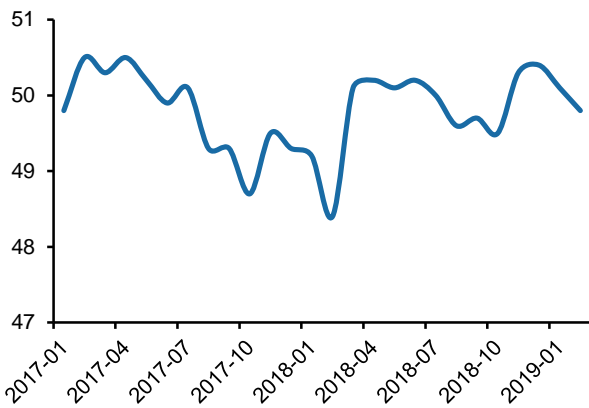
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: 小型企业PMI指数 (单位: %)



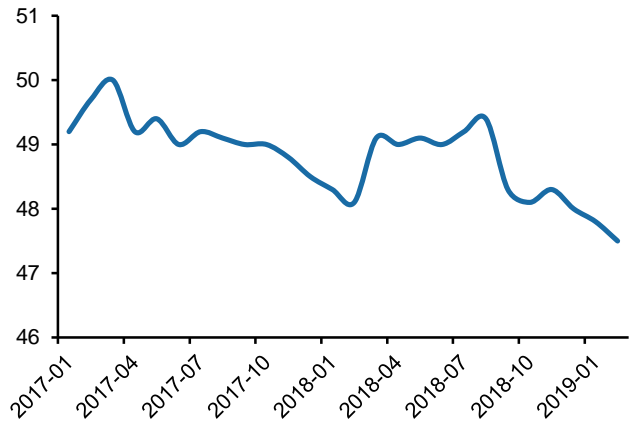
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: 供应商配送时间指数 (单位: %)



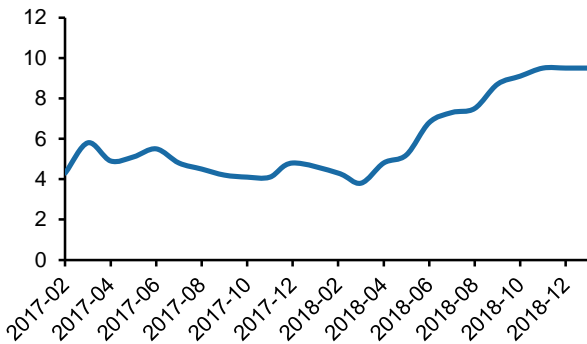
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: 从业人员指数 (单位: %)



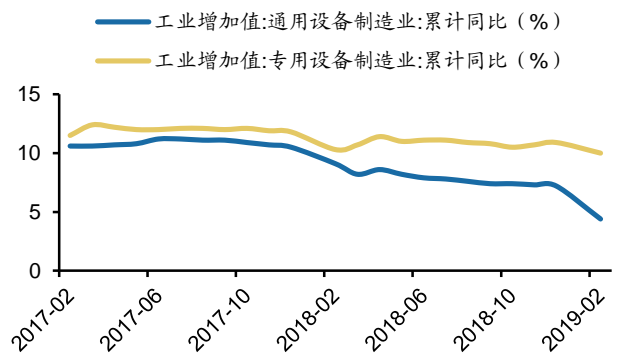
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速



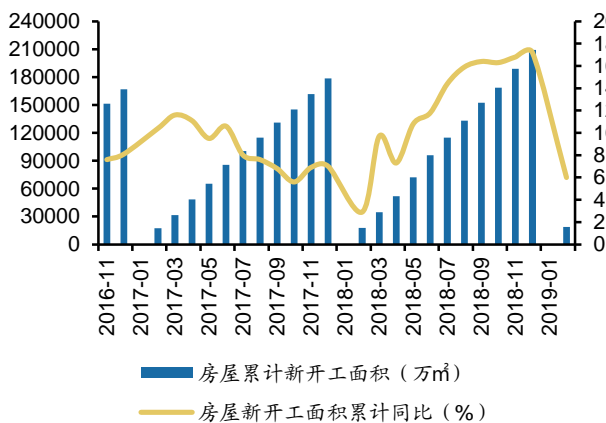
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: 通用和专用设备工业增加值累计同比增速



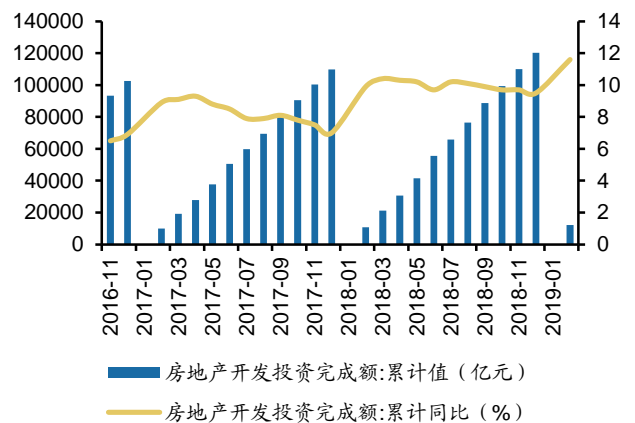
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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



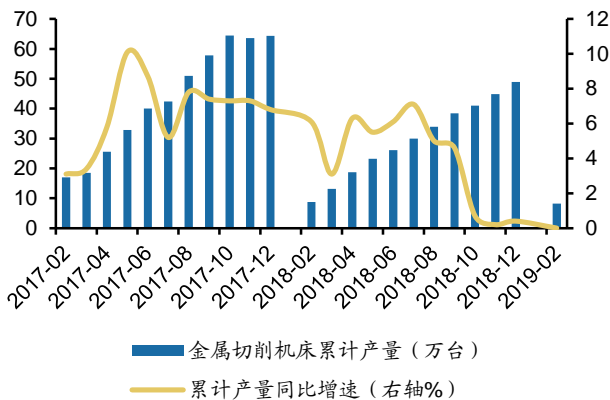
下游重点数据情况

工业机器人累计产量同比下降，新能源车保持较快增长。根据 Wind 统计数据，2019 年 1-2 月，我国金属切削机床累计产量 8.2 万台；2019 年 1-2 月我国工业机器人累计产量达到 2 万台/套，相比 2018 年同期下降 11%。新能源车 1-2 月累计产量 13.8 万辆，同比大幅增长 53.3%。

智能手机、汽车累计产量同比下降，移动通信基站设备累计产量大幅增加。2019 年 1-2 月，我国智能手机累计生产 1.72 亿台，同比减少 12.40%；汽车累计产量 372 万辆，同比下降 15.10%；微型电子计算机累计生产 3781.6 万台，同比增加 2.9%。2019 年 1-2 月，我国移动通信基站设备累计产量 8556 万信道，同比大涨 112.8%，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。

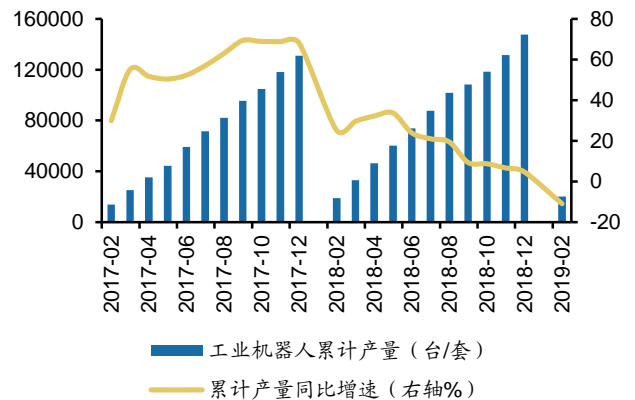
家电行业总体增速稳定，彩电、空调等细分领域增速较快。2019 年 1-2 月，我国彩电、空调、冰箱产量分别达到 2826.4 万台、2788.5 万台、1099 万台，累计同比增速分别为 5.2%、6.2%、6.4%。洗衣机累计产量达到 1085.9 万台，同比减少 0.1%。

图17: 金属切削机床累计产量及同比增速



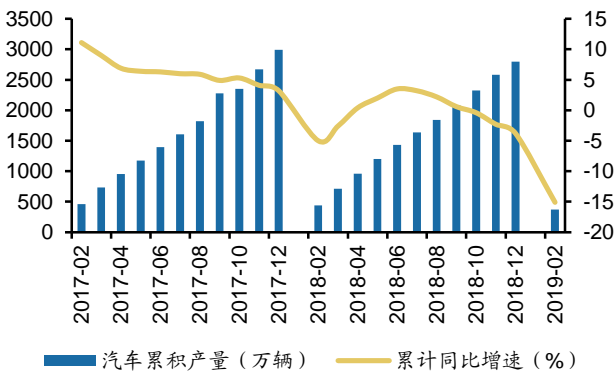
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: 工业机器人累计产量及同比增速



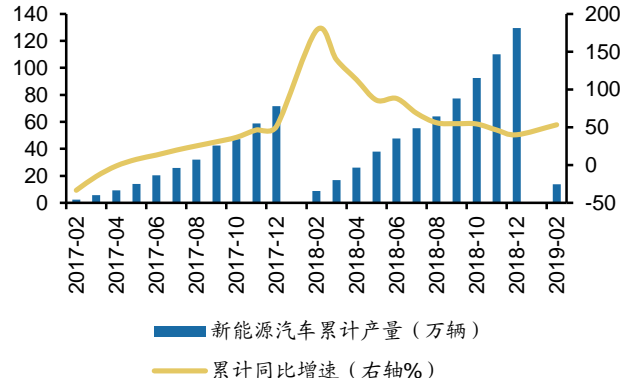
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: 汽车累计产量及同比增速



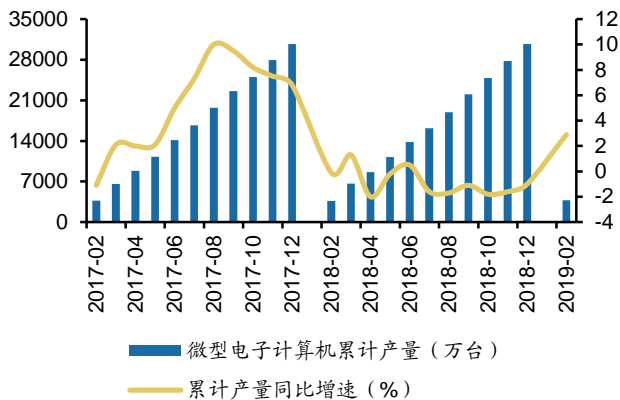
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: 新能源车累计产量及同比增速



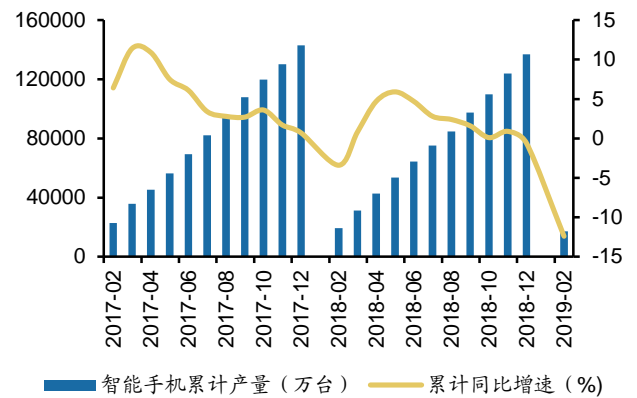
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 微型计算机累计产量及同比增速



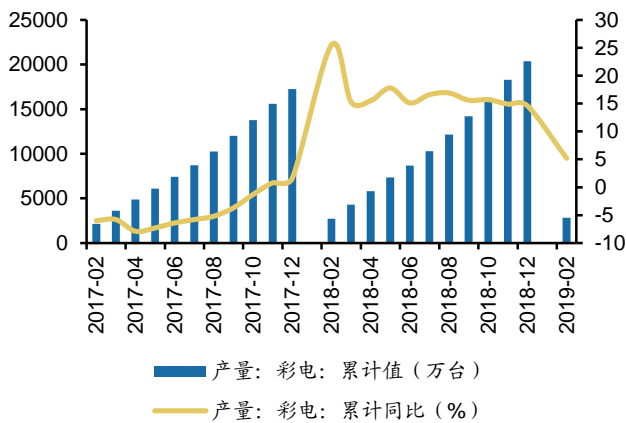
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图22: 智能手机累计产量及同比增速



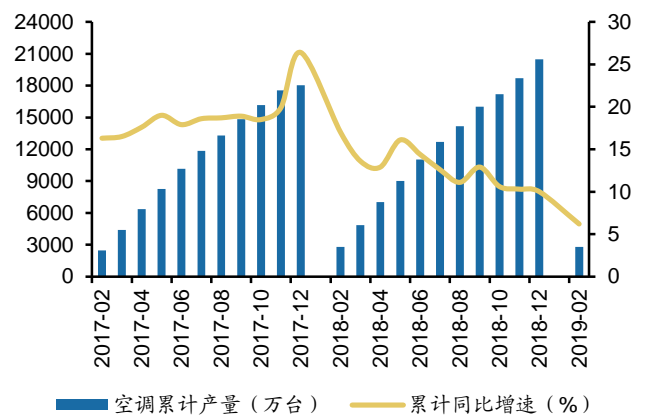
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图23: 彩电累计产量及同比增速



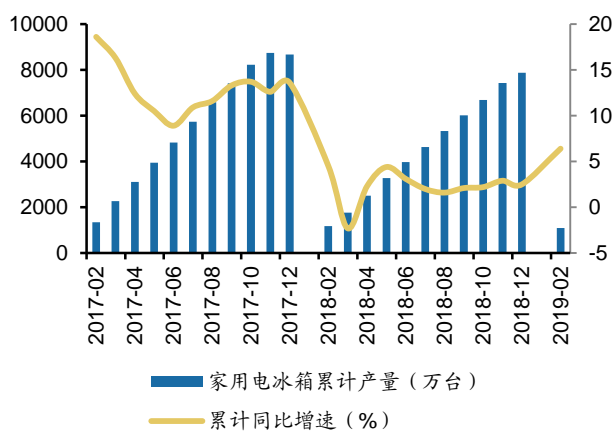
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: 空调累计产量及同比增速



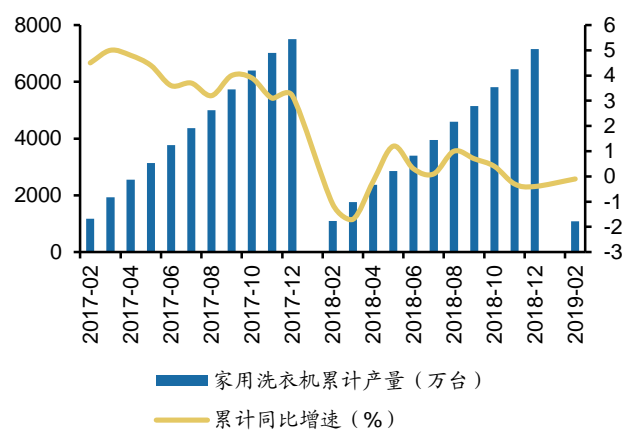
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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

**能科股份:** 2月1日, 公司发布《关于发行股份购买资产暨关联交易资产交割过户完成的公告》, 2019年1月30日, 联宏科技就本次交易资产过户事宜办理完成工商变更登记手续, 取得中国(上海)自由贸易试验区市场监督管理局核发的营业执照(统一社会信用代码: 91310115561870305F), 本次变更完成后, 公司持有联宏科技100%股权, 联宏科技成为公司的全资子公司。

**麦格米特:** 2月27日, 公司发布2018年度业绩快报, 报告期内, 公司实现营业收入23.94亿元, 同比增长60.19%, 归属于上市公司股东的净利润为2.04亿元, 同比增长73.92%。增长原因主要系本期公司业务规模的不断扩大, 公司2018年发展延续良好趋势, 新能源汽车、智能卫浴、智能焊机、变频家电、工业显示等业务持续快速增长。

**汇川技术:** 2月27日, 公司发布2018年度业绩快报, 2018年度公司实现营业总收入58.67亿元, 比上年同期增长22.81%, 实现归属于上市公司股东的净利润11.66亿元, 比上年同期增长9.97%。报告期内公司营业收入增长较快的主要原因为: 公司的通用自动化、轨道交通等业务收入取得较快增长。报告期内归属于上市公司股东的净利润增速低于营业收入增速的主要原因为: ①公司产品收入结构变化、市场竞争加剧等原因, 导致公司综合产品毛利率同比有所降低; ②本年利息及理财收益减少, 且上年同期确认了宁波伊士通技术股份有限公司少数股东的业绩承诺补偿及子公司收到的政府拆迁补偿。

**良信电器:** 2月28日, 公司发布2018年度业绩快报, 2018年度公司实现营业收入15.74亿元, 同比增长8.38%, 净利润2.22亿元, 同比增长5.54%。

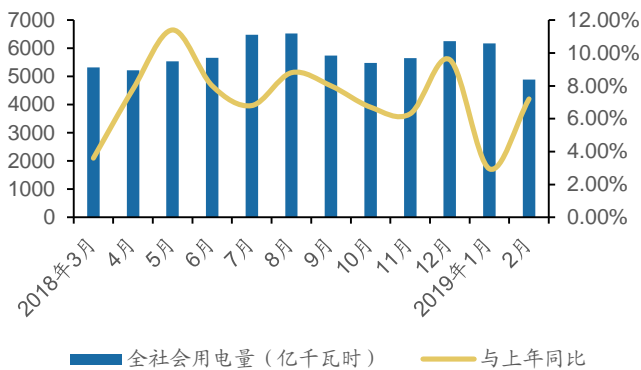
## 电力设备

### 本月电力运行数据

根据中电联统计数据，2019年2月全社会用电量4891亿千瓦时，同比增长7.20%。其中第一产业用电量52亿千瓦时，同比增长6.7%；第二产业用电量2942亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量932亿千瓦时，同比增长8.2%；城镇居民生活用电量965亿千瓦时，同比增长8.3%。总体来看，社会用电量稳步上升。

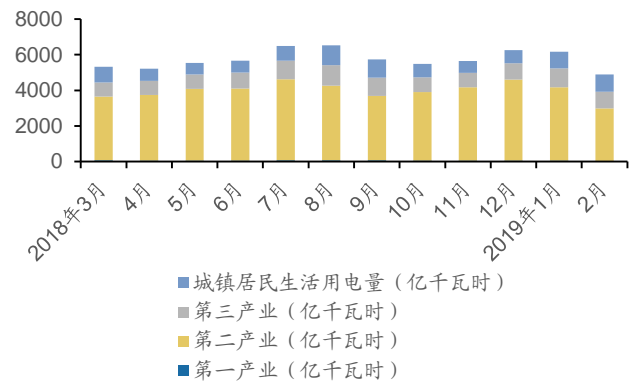
2019年1-2月我国累计全社会用电量1.11万亿千瓦时，同比增长4.5%。其中第一产业用电量110亿千瓦时，同比增长7.9%；第二产业用电量7059亿千瓦时，同比增长1.2%；第三产业用电量1994亿千瓦时，同比增长10.4%；城镇居民生活用电量1899亿千瓦时，同比增长11.1%。

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

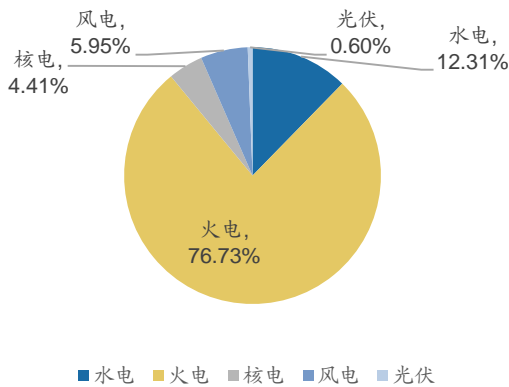


数据来源：国家能源局、广发证券发展研究中心

在发电量方面，中电联统计范围内2019年1-2月我国累计发电量1.1万亿千瓦时，比去年同期增长2.9%。其中，水电发电1352亿千瓦时，同比增长6.6%；火电发电8427亿千瓦时，同比增长1.7%；核电发电484亿千瓦时，同比增长23.0%；风电发电653亿千瓦时，同比增长2.4%；光伏发电66亿千瓦时。

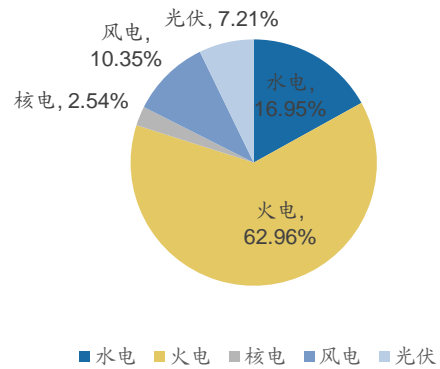
在装机容量方面，截至2019年2月，全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量18.09亿千瓦，比去年同期增长5.6%。其中水电装机容量3.07亿千瓦，比去年同期增长2.4%；火电装机容量11.39亿千瓦，比去年同期增长3.2%；核电装机容量4591万千瓦，比去年同期增长25.1%；风电装机容量1.87亿千瓦，比去年同期增长12.5%；光伏装机容量1.30亿千瓦。

图29: 2019年1-2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

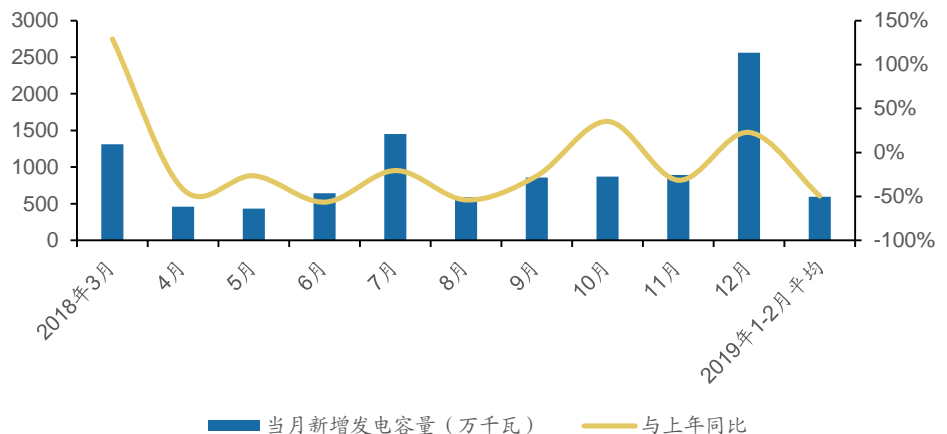
图30: 截至2月6000千瓦及以上电厂发电设备容量



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, 2019年1-2月我国累计新增(并网)发电设备容量1189万千瓦, 比去年同期减少1179万千瓦。在分项统计中, 核电新增装机125万千瓦, 比去年同期增加12万千瓦; 风电新增141万千瓦, 比去年同期减少371万千瓦; 水电新增27万千瓦, 比去年同期减少41万千瓦; 火电新增548万千瓦, 比去年同期减少42万千瓦; 光伏新增348万千瓦。火电、光伏新增发电设备容量较多, 但风电、水电、火电新增发电设备容量较去年同期均有下降, 其中风电下降幅度较大。

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, 2019年1-2月全国发电设备累计平均利用小时数为611小时, 比去年同期减少3小时。分项来看, 全国火电设备累计平均利用小时数为730小时, 同比增加1小时; 水电设备累计平均利用小时数443小时, 同比增加23小时; 风电设备平均利用小时数351小时, 同比减少36小时; 核电设备累计平均利用小时数为1040小时, 比去年同期减少53小时。火电设备、水电设备平均利用小时数增加, 风电设备、核电设备平均利用小时数减少, 总体来说, 全国主要发电设备利用时长较稳定。

图32: 最近一年全国发电设备月度平均利用小时数

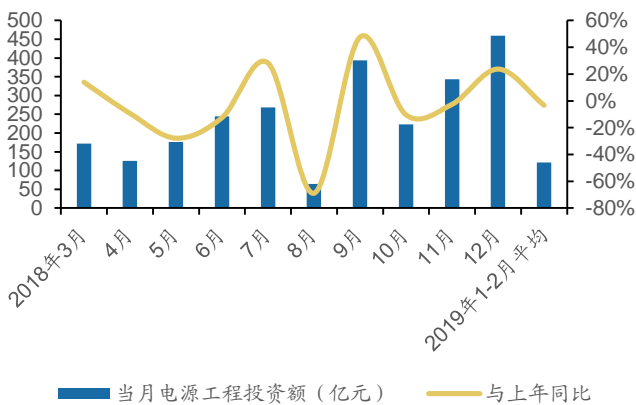


数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

在电源工程投资方面, 2019年1-2月全国累计投资243亿元, 比去年同期减少3.3%。其中水电投资110亿元, 同比增长108.9%。核电累计投资48亿元, 同比减少31.0%。风电投资33亿元, 同比减少23.3%。火电投资44亿元, 同比减少41.7%。分项来看, 仅水电投资较去年同期大幅增长, 核电、风电、火电投资均有不同程度减少。

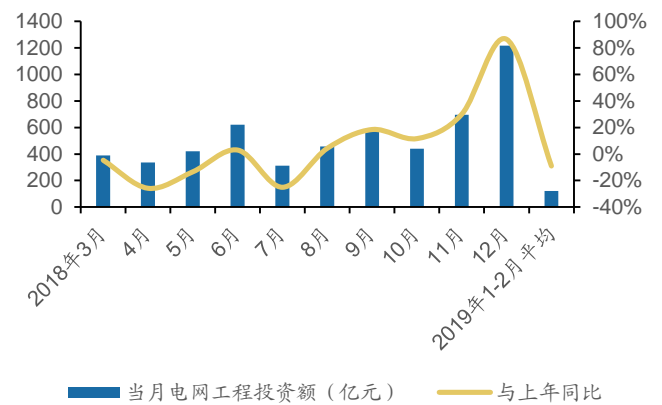
在电网基本建设工程投资方面, 2019年1-2月完成投资244亿元, 比去年同期减少9.0%。

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2019年2月底，2018年9月国家能源局加快推进的一批输变电重点工程中，共有青海-河南直流特高压、陕北-武汉直流特高压、驻马店-南阳交流特高压、张北-雄安交流特高压和云贵互联通道工程共5个工程开启材料或设备招标采购。

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。

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。

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）。

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）。

2019年2月，国网招标项目主要为国网旗下电力公司进行的物资类项目采购招标，国网输变电项目变电设备招标主要涉及变压器、组合电器等设备，配网物资协议库存招标主要涉及配电终端、10kV柱上变压器台成套设备等产品。

**表1: 国网2019年2月主要招标情况**

项目名称	涉及产品
国网新疆电力有限公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标	低压电力电缆、蝶式绝缘子、 配电终端
国家电网有限公司 2019 年辽宁登台 500kV、滂江 220kV、盛京 220kV、北京首 体 110kV 输变电工程设备招标采购	开关柜、变压器、组合电器
国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次变电设备（含电缆）招标采购	互感器、电容器、组合电器、 断路器、变压器、开关柜
国家电网有限公司 2019 年“三区两州”输变电项目变电设备（含电缆）招标采 购	变压器、组合电器、电容器、 隔离开关、断路器、互感器
国网福建省电力有限公司 2019 年第一批物资协议库存招标	低压电流互感器、低压智能开 关、低压开关柜、绝缘子
国网陕西省电力公司 2019 年第一批配网设备材料（含其他）协议库存集中招标 采购	低压电力电缆、拉紧绝缘子、 低压开关柜、直流电源系统
国家电网有限公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标采购	配电终端、10kV 柱上变压器 台成套设备、集束绝缘导线
国网四川省电力公司 2019 年新增第一次协议库存招标采购	配电箱、绝缘子

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2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。曲靖、东莞、广州、梅州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2019年2月主要招标情况**

项目名称	涉及产品
曲靖供电局 2019 至 2020 年 35kV 及以下电压等级互感器框架招标	35kV 及以下电压等级互感器
广州供电局有限公司 2019 年主网一次类物资框架招标	变电站直流系统、电抗器、 380kV 低压配电屏
广东电网有限责任公司江门供电局 2019 年购置交流电流互感器物资框架招标	交流电流互感器
东莞供电局 2019 年第三批常用物资框架招标项目	互感器、绝缘子
云南电网有限责任公司怒江供电局三区三州项目授权采购物资公开招标	10kV 移开式高压开关柜、 35kV 固定式高压开关柜
东莞供电局 2019 年第一批次常用物资框架招标	低压电容器、变压器配件、万 能式断路器等配网开关类设备
梅州供电局 2019 年支柱绝缘子（第一批）、35kV 电容式电压互感器、零序电 流互感器招标	35kV 电容式电压互感器、支柱 绝缘子、零序电流互感器
贵州送变电有限责任公司 2019 年第一批集中招标（设备、材料类）招标公告	油浸式电力变压器、110kV GIS 成套设备、移开式开关柜
广西电网公司 2019 年省级 II 类物资集中采购第十批专项招标	SF6 密度继电器、变压器配 件、互感器

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

2月1日，国家能源局江苏监管办公室、江苏省工业和信息化厅发布了《关于做



好辅助服务（调峰）市场试运行有关工作的通知》，深度调峰报价的最高限价暂定为600元/MWh。第一档报价负荷率暂定为不高于机组额定容量的40%。鼓励机组根据市场需求积极参与报价，市场需求时段，未报价机组的临时调用价格暂按150元/MWh执行；报价机组临时调用未申报段，暂按本台机组最后一档报价执行。

2月2日，甘肃省发改委发布了《关于全面深化价格机制改革的实施意见》，意见中称，加快推进电力价格市场化改革。结合有序放开发用电计划，扩大市场形成发电、售电价格的范围。完善电力市场交易价格规则，并深入推进输配电价改革。

2月3日，河南省人民政府办公厅发布了《关于促进经济平稳健康发展的意见》，意见指出，要持续推进电力市场化交易，取消参与电力交易用户年用电量1000万千瓦时以上的准入门槛，参与电力批发交易用户的年用电量门槛由1亿千瓦时降低为500万千瓦时。

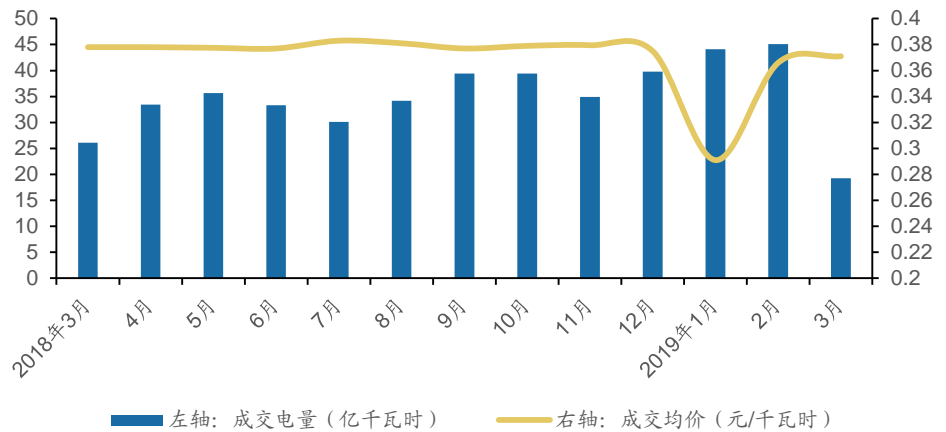
2月12日，河南省生态环境厅办公室印发《2019年河南省生态环境工作思路和要点》。其中提出，全省范围内原则上不再新增非电行业耗煤项目，推动关停改造煤电落后机组和布局不合理机组150万千瓦。督促推进郑州市主城区煤电机组清零和洛阳市主城区煤电机组基本清零。推进碳市场建设，继续开展重点企业碳排放数据核查，开展发电企业碳交易配额试算工作。

2月22日，内蒙古自治区人民政府发布《关于下达2019年自治区国民经济和社会发展计划的通知》，通知称要大力发展现代能源经济，打造国家现代能源经济示范区，发展煤电先进产能，有序释放煤炭优质产能，推进特高压输电通道配套煤电基地建设。推动煤电用产业延伸升级，加强煤炭分级分质利用，推进煤制燃料升级示范，积极发展下游深加工产业链。推进清洁低碳能源消费替代，加快城乡电气化发展，着力解决弃风弃光限电问题。在电力体制改革方面，启动运行蒙西地区国家第一批电力现货市场试点，建成投运第一批增量配电改革试点，取消蒙东电网大工业目录电价，实施大工业用电倒阶梯输配电价机制，力争全年电力多边交易电量和大用户直接交易电量突破1400亿度。

2月25日，四川省发展和改革委员会发布了《关于落实加快创新和完善促进绿色发展电价机制有关事项的通知》，要求严格执行差别化电价政策。从2018年7月1日起，对实行两部制电价的污水处理企业用电、港口岸电运营商用免收需量(容量)电费，执行时间至2025年底；对实行两部制电价的电动汽车集中式充换电设施用电免收需量(容量)电费政策延长至2025年底。

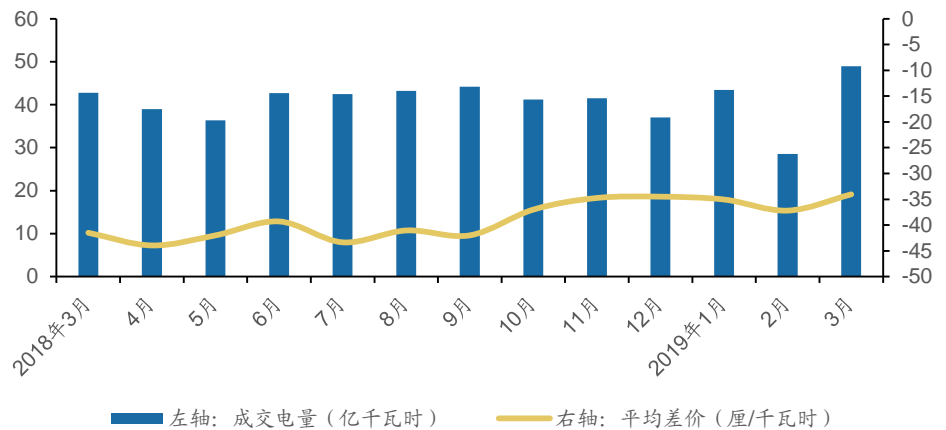
江苏省、广东省已开展并完成2019年3月集中竞价交易。江苏电力交易中心共成交电量19.25亿千瓦时，成交电力总量较上月大幅下滑，其中售电公司成交16.84亿千瓦时，一类用户成交2.42亿千瓦时。成交价格0.371元/千瓦时，比上月增长0.005元/千瓦时。广东电力交易中心2019年3月集中竞价交易总成交电量为48.92亿千瓦时，成交电量有较大回升，统一出清价差为-34.05厘/千瓦时，成交价差收窄。

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

**平高电气:** 2月1日, 公司发布公告称, 中标“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招标采购-1000kV组合电器”、“国家电网有限公司青海-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-交流断路器”、“国家电网有限公司青海-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-组合电器”、“国家电网有限公司青海-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-隔离开关和接地开关”和“国家电网有限公司青海-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-避雷器”, 合计中标金额为19.79亿元, 其合同的履行将对公司相关产业发展、经营业绩产生积极的影响。

**双杰电气:** 2月27日, 公司发布2018年度业绩快报, 2018年度公司实现营业总收入19.26亿元, 同比增长37.60%, 归属于上市公司股东的净利润1.90亿元, 同比增长

82.10%。公司营收及利润增长主要原因为：报告期内公司输配电业务延续良好发展势头，在手订单和可执行合同持续增长，营业收入较上年同期有较大增长；原参股公司天津东皋膜技术有限公司于2018年1月31日纳入公司合并范围，根据企业会计准则“一揽子交易，多次交易分步实现的非同一控制下企业合并，购买日之前持有的股权重新计量的公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益”，故合并层面确认投资收益1.11亿元。

## 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，二季度有望有新的特高压线路核准招标，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	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 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	510627	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）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 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。