

电气设备行业

关注泛在建设，工控需求仍然承压

核心观点:

● **5月制造业 PMI 指数报 49.4%，重新降至荣枯线以下**

2019年5月份制造业 PMI 最新数值 49.4%，较4月下降 0.7 个 pct，重新降至荣枯线以下。2019年5月大型企业 PMI 为 50.3%，比上月下降 0.5 个 pct，仍保持在临界点之上；中、小企业 PMI 指数均也出现下滑，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5月主要原材料购进价格 PMI 51.8%，较上月下降 1.3 个 pct，原材料价格有所下降。

● **工业机器人、汽车、手机同比下降，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。根据 Wind 统计数据，2019年1-5月，我国工业机器人累计产量达到 6.03 万台/套，相比 2018 年同期下降 11.9%。新能源车 1-5 月累计产量 49.9 万辆，同比增长 27.9%。汽车、智能手机累计产量同比下降，移动通信基站设备累计产量仍保持大幅增长。1-5 月，我国汽车累计产量同比减少 14.1%，智能手机累计生产量同比减少 5.3%，移动通信基站设备累计产量同比大涨 126.8%。家电行业呈现整体增长，2019年1-5月，我国彩电、空调、冰箱、洗衣机累计产量同比增速分别为 5.3%、11.0%、3.7%、6.9%。

● **全社会用电量增速有所放缓，电源投资上升，电网投资下滑**

根据中电联统计数据，2019年5月全社会用电量 5665 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速较4月下降 3.5pct。1-5 月，我国累计全社会用电量 2.80 万亿千瓦时，同比增长 4.9%；累计发电量 2.78 万亿千瓦时，同比增长 3.3%；全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备容量 18.28 亿千瓦，比去年同期增长 6.1%；累计新增（并网）发电设备容量 2918 万千瓦，比去年同期减少 522 万千瓦，其中火电新增装机 1176 万千瓦，核电新增 125 万千瓦，水电新增 128 万千瓦，风电新增 688 万千瓦，光伏新增 802 万千瓦。

2019年1-5月，电源工程累计投资 768 亿元，比去年同期增加 5.9%。电网基本建设工程投资 1157 亿元，比去年同期减少 18.2%。

● **投资建议**

在国网建设“三型两网”进行转型与逆周期政策背景下，泛在电力物联网在 2019 年进入建设关键期、特高压将迎来新一轮景气周期。建议关注相关板块代表公司如**国电南瑞、平高电气、许继电气**。工控行业预计短期承压，长期仍具成长性，建议关注综合实力强、有望在存量竞争中提升份额的龙头企业如**宏发股份、正泰电器、汇川技术、良信电器**。

● **风险提示**

宏观经济不及预期，用电量增长不及预期，电网投资不及预期，泛在电力物联网及特高压建设不及预期，贸易格局变化，工控下游不及预期。

识别风险，发现价值

行业评级

前次评级 买入
报告日期 2019-06-27

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

分析师:

张秀俊



SAC 执证号: S0260519040003



021-60750614



zhangxiujun@gf.com.cn

请注意，陈子坤、张秀俊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:

电气设备&工控 2019 中期投资策略:转型升级，突破创新 2019-06-23
电气设备行业:关注二季度特高压进展，工控下游景气维持 2019-05-29
工控&电力设备 2019 年度策略:“强”者恒强，“智”者为王 2018-12-07

请务必阅读末页的免责声明

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
国电南瑞	600406.SH	CNY	18.88	04-29	买入	24.24	1.00	1.16	18.89	16.27	15.81	13.33	14.9%	15.6%
宏发股份	600885.SH	CNY	24.69	04-30	买入	29.64	1.14	1.41	21.74	17.56	10.58	8.59	16.7%	17.9%
正泰电器	601877.SH	CNY	23.38	04-26	买入	35.10	1.95	2.31	11.97	10.12	8.72	7.20	17.0%	17.6%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

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.....	20

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: 房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: 移动通信基站设备累计产量及同比增速	10
图 24: 彩电累计产量及同比增速	10
图 25: 空调累计产量及同比增速	10
图 26: 家用电冰箱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 1-5 月全国累计发电量占比	13
图 30: 截至 5 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 4 月主要招标情况	15
表 2: 南网 2019 年 4 月主要招标情况	16

工控

行业重点事件

PHIIDF 2019 暨中国智能产业生态大会在武汉举办

2019年5月29-30日，PHIIDF 2019暨中国智能产业生态大会由菲尼克斯电气在武汉光谷科技会展中心成功举办。本次活动包含智能产业高峰论坛；数字化助力智能制造、AIoT引领未来智能工业、工业自动化的新未来、电气行业共享工厂前瞻、制造业精益数字化和产教融合赋能教育六大主题分论坛；智能生态同期活动和智领未来联合展示。活动聚集了来自工业自动化、智能制造、工业互联网等领域的知名专家、学者及优秀企业代表以及两千多名行业用户，共同探讨与智能制造、工业数字化、信息化、智能化等相关的先进技术、应用及前沿趋势。

菲尼克斯电气在会上宣布 PLCnext Technology 全球研发中心在中国落地，意在开发并探索符合中国市场需求的 PLCnext 技术应用，帮助用户提升迎接未来数字化与智能制造的竞争力。此外，菲尼克斯电气与阿里云签订合作框架协议，使 Proficloud 在中国市场能够基于 AliCloud 推进应用，还与汇川技术等企业签订了战略合作协议，发挥各自优势，拓展合作领域。

宏观数据情况

5月制造业 PMI 指数报 49.4%，较上月下降 0.7pct，重新降至荣枯线以下

国家统计局公布 2019 年 5 月制造业 PMI 指数，5 月份制造业 PMI 最新数值 49.4%，较 4 月 PMI 指数 50.1% 下降 0.7 个 pct，重新降至荣枯线以下。其中，生产指数 51.7%，较上月下滑 0.4 个 pct，保持在荣枯线以上。新订单指数 49.8%，较上月下降 1.6 个 pct，下降较为明显，再次跌至荣枯线以下。**5 月市场供需指数为正，为 1.9，同上月相比有所上升。**

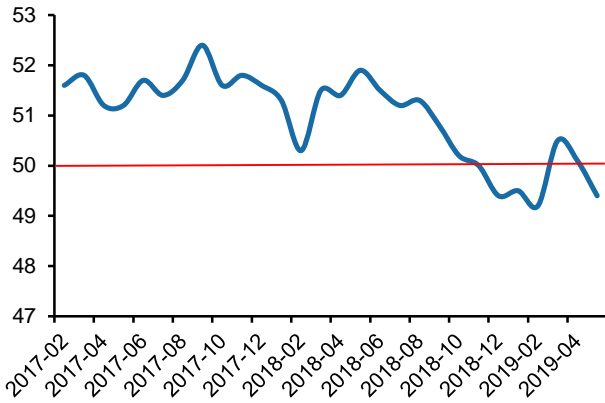
产成品库存、原材料库存指数仍位于收缩区间，企业去库存的情况仍在继续。2019 年 5 月主要原材料购进价格 PMI 51.8%，较上月下降 1.3 个 pct。5 月生产经营活动预期指数 54.5%，比上月下降 2.0 个 pct，继续位于扩张区间，企业对未来的生产经营情况仍然保持乐观。

大型企业位于景气区间内，大、中、小型企业景气度均有下降。从企业规模看，2019 年 5 月大型企业 PMI 为 50.3%，比上月下降 0.5 个 pct，仍保持在临界点之上；中型企业 PMI 为 48.8%，比上月下降 0.3 个 pct，自 2018 年 9 月起连续 9 个月位于临界点之下；小型企业 PMI 为 47.8%，比上月下降 2.0 个 pct，自 2018 年 10 月起连续 8 个月位于临界点之下。5 月大、中、小型企业 PMI 均出现下滑，大型企业 PMI 趋向临界点，中、小型企业持续位于收缩区间，小型企业下滑较为明显。

地产数据方面，截止 2019 年 5 月我国房屋累计新开工面积达到 7.98 亿 m²，累计同比增长 10.5%，累计同比增速略有下滑，比去年同期下降 0.3 个 pct。截止 5 月我国房地产开发投资完成额累计 4.61 万亿元，同比增长 11.2%，高出去年 1.0 个 pct。由此，房地产方面的需求维持较好的景气度。

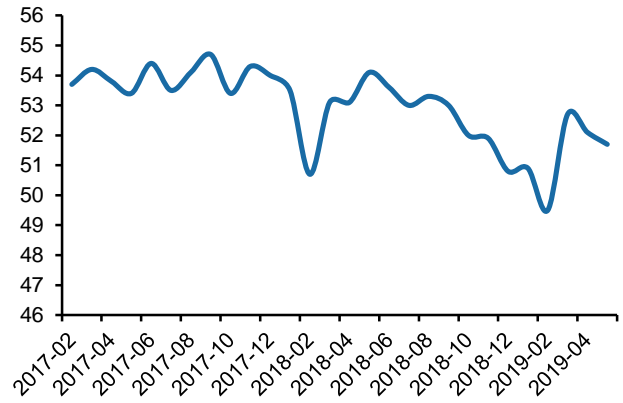
目前宏观经济、贸易格局等因素影响工控下游景气度，工控行业未来短期压力未消，长期仍具有成长性，市场较多可能表现为竞争较为激烈的存量市场竞争。我们建议关注综合实力强、有望在存量竞争中提升份额的龙头企业如宏发股份、正泰电器、汇川技术、良信电器等标的。

图1: 制造业PMI指数 (单位: %)



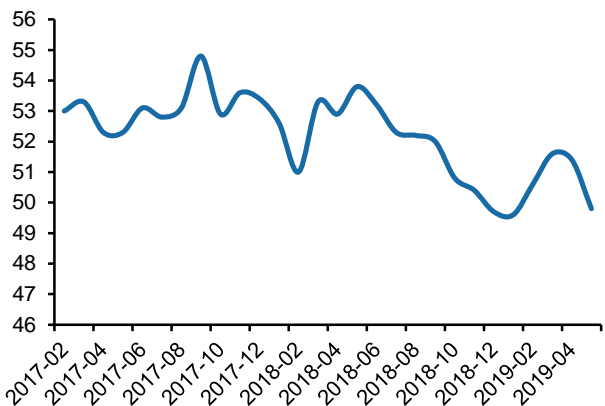
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 生产指数 (单位: %)



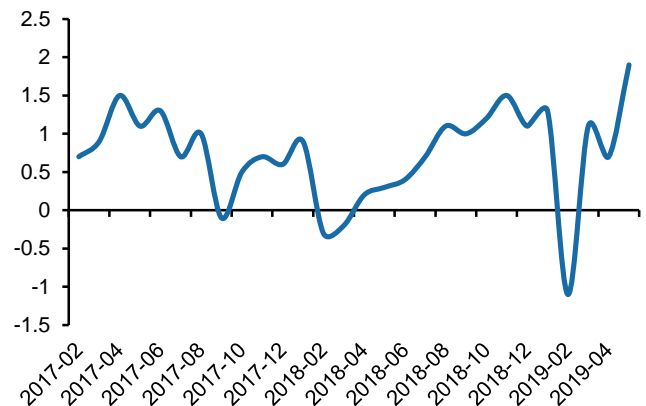
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图3: 新订单指数 (单位: %)



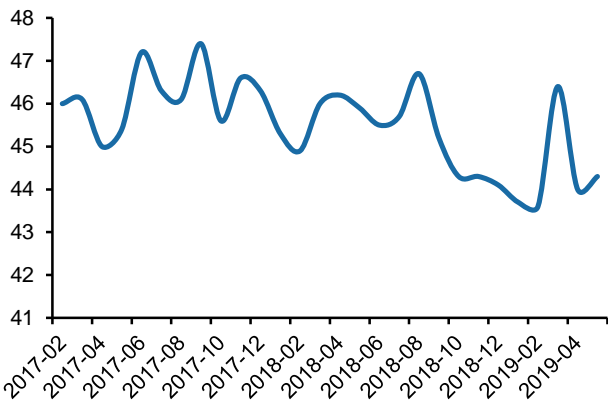
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图4: 市场供需指数 (单位: %)



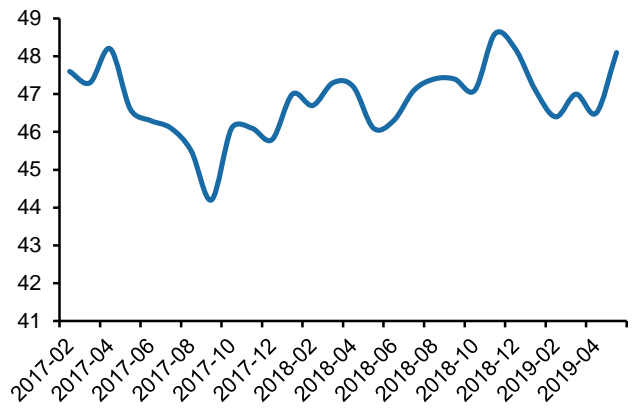
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图5: 在手订单指数 (单位: %)



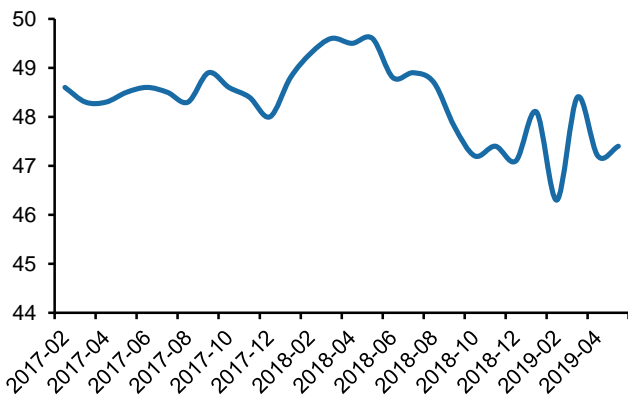
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 产成品库存情况 (单位: %)



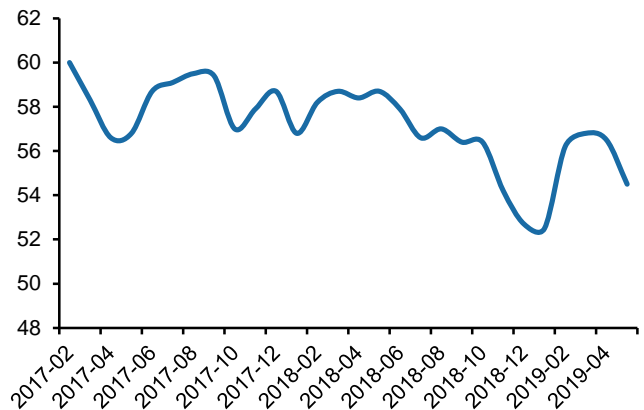
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 原材料库存指数 (单位: %)



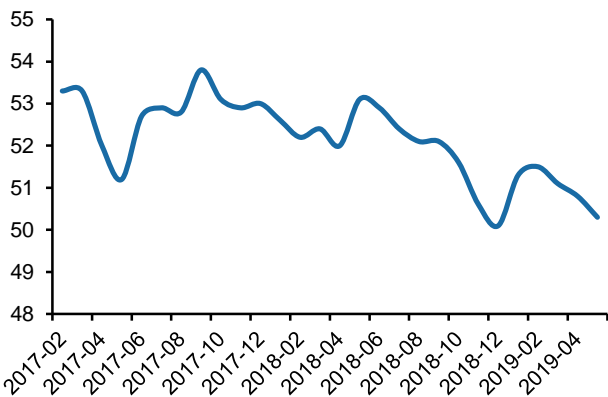
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 生产经营活动预期指数 (单位: %)



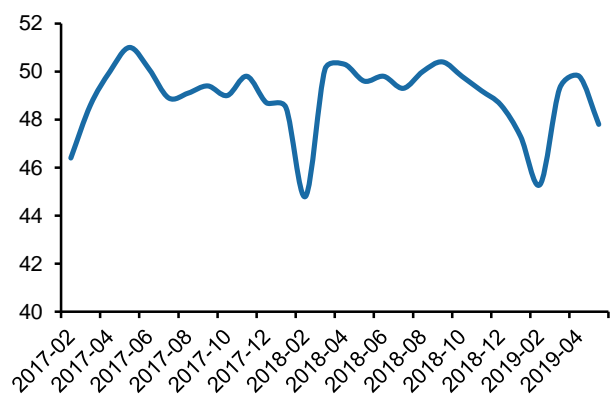
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图9: 大型企业PMI指数 (单位: %)



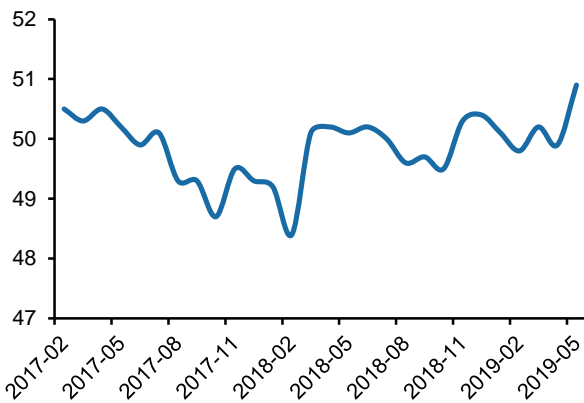
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: 小型企业PMI指数 (单位: %)



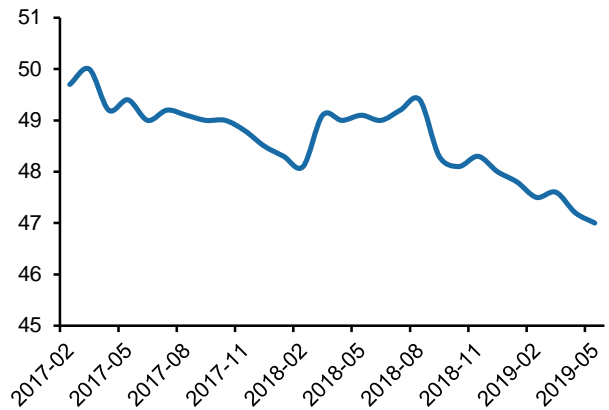
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: 供应商配送时间指数 (单位: %)



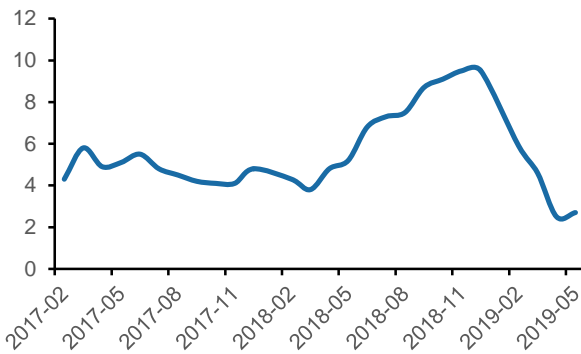
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: 从业人员指数 (单位: %)



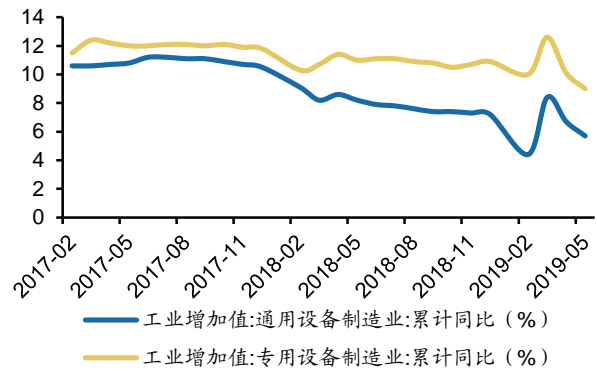
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



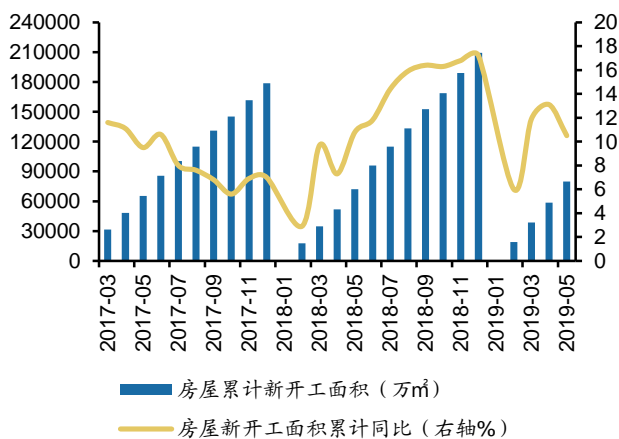
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: 通用和专用设备工业增加值累计同比增速



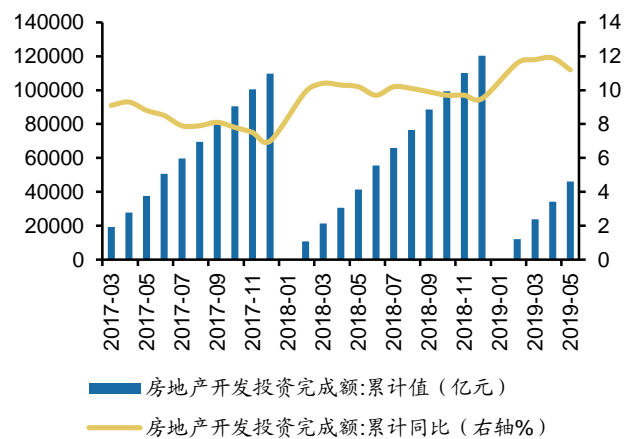
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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: 房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

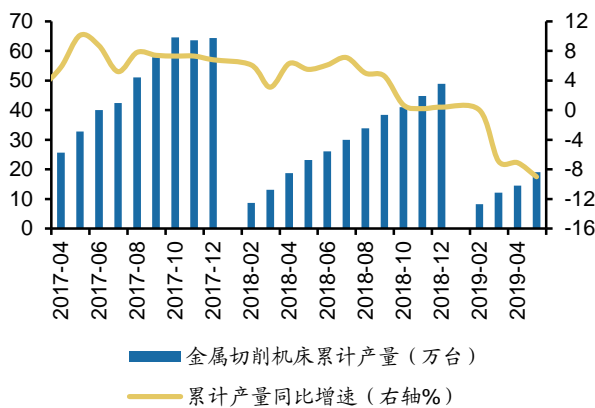
下游重点数据情况

机床、工业机器人累计产量同比下降，新能源车仍保持较快增长。根据 Wind 统计数据，2019 年 1-5 月，我国金属切削机床累计产量 19.1 万套，较 2018 年同期下降 9.0%；1-5 月我国工业机器人累计产量达到 6.03 万台/套，同比下降 11.9%；新能源车 1-5 月累计产量 49.9 万辆，同比增加 27.9%。

汽车、智能手机累计产量同比下降，移动通信基站设备累计产量保持大幅增长。2019 年 1-5 月，我国汽车累计生产 1018 万辆，同比减少 14.1%；智能手机累计生产 4.92 亿台，同比减少 5.3%；微型电子计算机累计生产 1.18 亿台，同比增加 3.3%。2019 年 1-5 月，我国移动通信基站设备累计产量达 2.71 亿信道，同比大幅增加 126.8%，2019 年以来累计同比增速始终保持在 100%以上。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。

家电行业呈现整体增长，空调细分领域增速较快。2019 年 1-5 月，我国空调累计产量达 9745.9 万台，同比增长 11.0%；彩电、冰箱、洗衣机累计产量达 7814.9 万台、3461.2 万台、3073.6 万台，同比分别增长 5.3%、3.7%、6.9%。

图17: 金属切削机床累计产量及同比增速



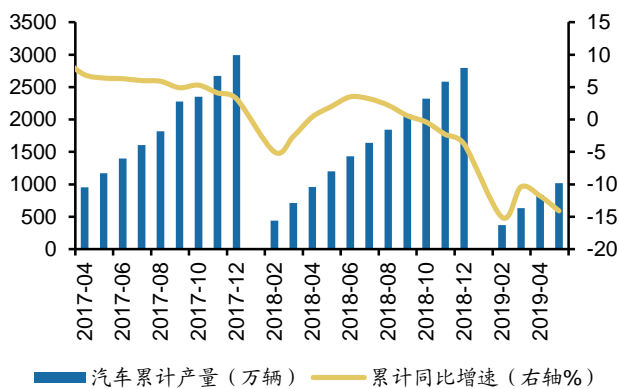
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: 工业机器人累计产量及同比增速



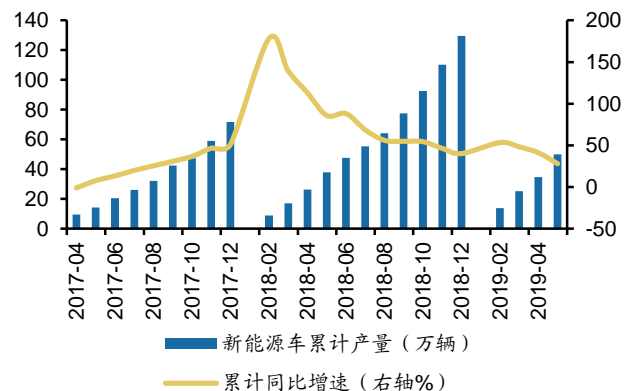
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: 汽车累计产量及同比增速



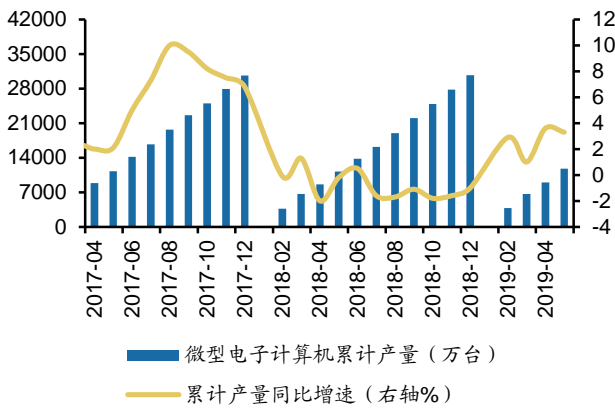
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: 新能源车累计产量及同比增速



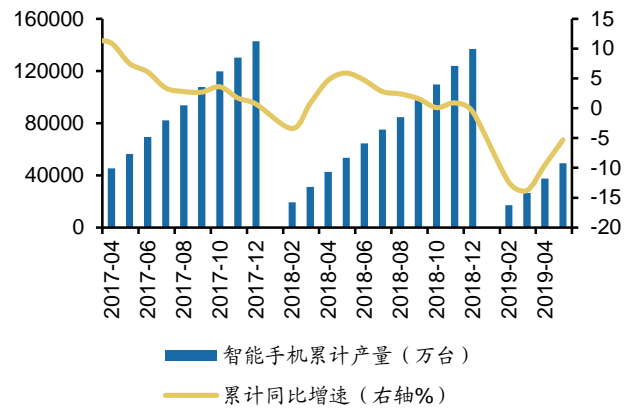
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 微型计算机累计产量及同比增速



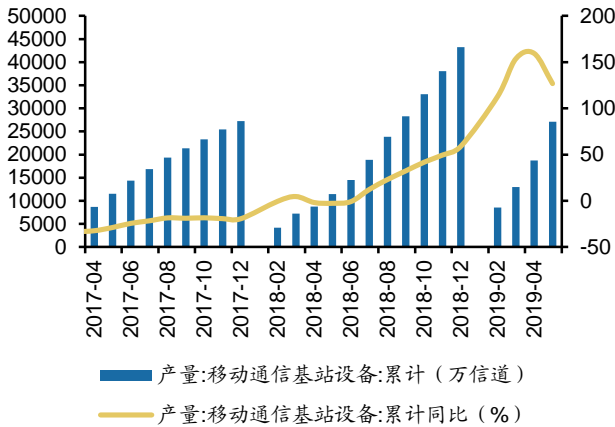
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图22: 智能手机累计产量及同比增速



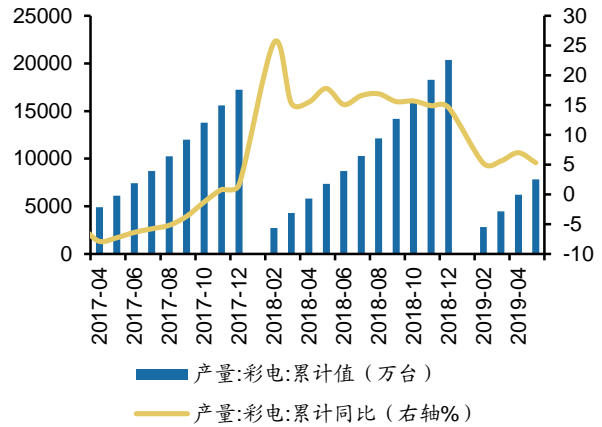
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图23: 移动通信基站设备累计产量及同比增速



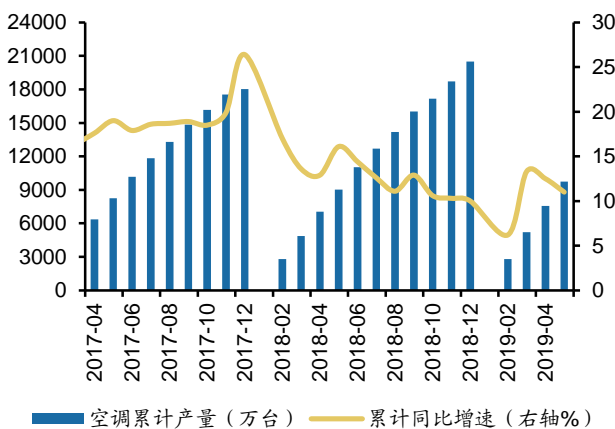
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: 彩电累计产量及同比增速



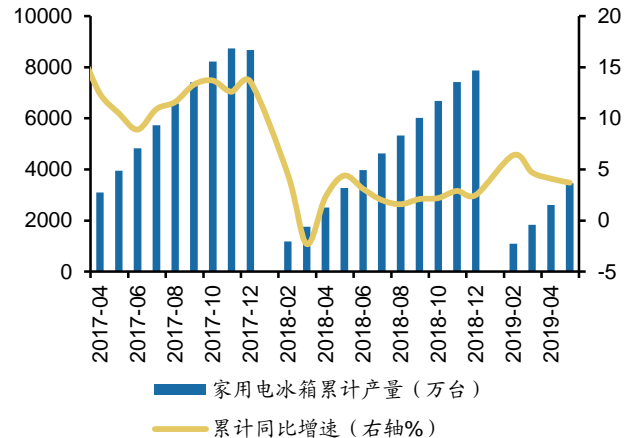
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图25: 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26: 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

公司重点公告

汇川技术: 5月15日,公司发布《关于获得政府补助的公告》。公司及子公司自2019年3月1日至2019年4月30日累计获得各项政府补助资金共计4668.69万元,均与收益相关,占公司2018年度经审计的归属于上市公司股东净利润的4.00%。获得的政府补助中,增值税即征即退政府补助资金为3057.28万元,政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为1611.41万元。5月22日,公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)》,公司拟分别向赵锦荣、朱小弟、王建军发行股份及支付现金购买其合计持有的贝思特100%股权。其中,公司先以支付现金方式购买交易对方持有的贝思特51%股权,再以发行股份方式购买交易对方持有的贝思特49%股权。本次交易前,公司未持有贝思特的股权;本次交易完成后,贝思特将成为公司的全资子公司。本次交易不构成资产重组、关联交易或重组上市。本次交易标的资产交易作价为24.87亿元,其中发行股份支付金额为12.19亿元。本次发行股份的发行价格为21.69元/股,公司向交易对方发行股份数量合计为5619.25万股。

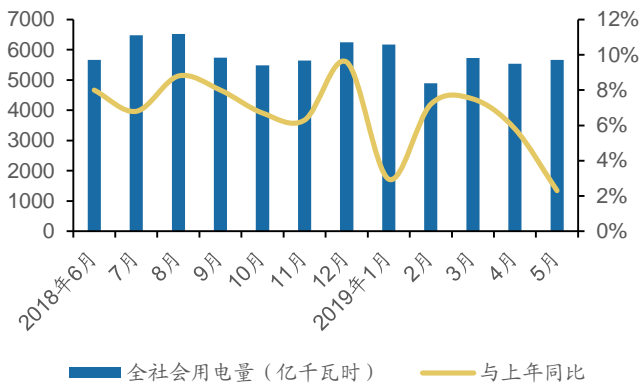
电力设备

本月电力运行数据

根据中电联统计数据,2019年5月全社会用电量5665亿千瓦时,同比增长2.3%,增速较4月下降3.5pct。其中第一产业用电量60亿千瓦时,同比增长2.2%;第二产业用电量4064亿千瓦时,同比增长0.7%;第三产业用电量858亿千瓦时,同比增长6.8%;城乡居民生活用电量683亿千瓦时,同比增长6.8%。总体来看,社会用电量增速有所放缓,但第三产业及城乡居民生活用电量增长较快。

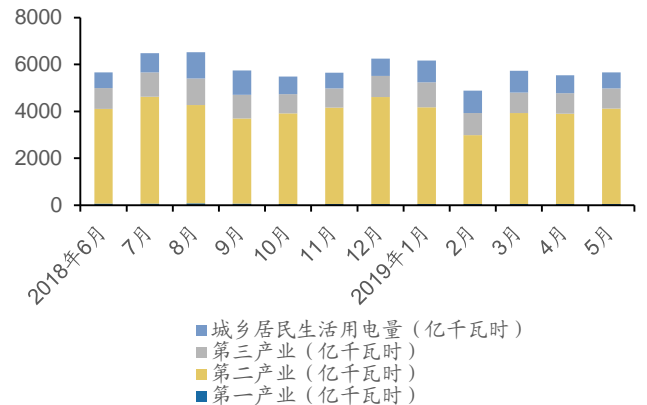
2019年1-5月我国累计全社会用电量2.80万亿千瓦时,同比增长4.9%。其中第一产业用电量277亿千瓦时,同比增长5.2%;第二产业用电量1.89万亿千瓦时,同比增长2.7%;第三产业用电量4586亿千瓦时,同比增长9.6%;城乡居民生活用电量4276亿千瓦时,同比增长10.3%。

图27: 最近一年月度全社会用电量及增长率



数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

图28: 最近一年月度分产业用电量

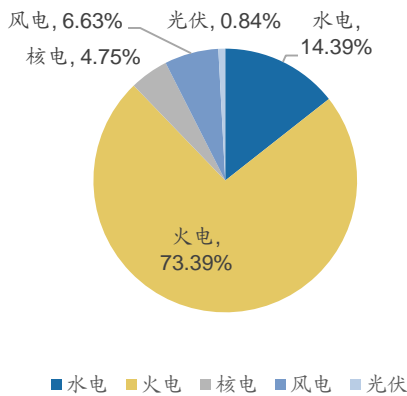


数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

在发电量方面,中电联统计范围内2019年1-5月我国累计发电量2.78万亿千瓦时,比去年同期增长3.3%。其中,水电发电4003亿千瓦时,同比增长12.8%;火电发电2.04万亿千瓦时,同比增长0.2%;核电发电1320亿千瓦时,同比增长24.3%;风电发电1843亿千瓦时,同比增长9.7%;光伏发电234亿千瓦时。

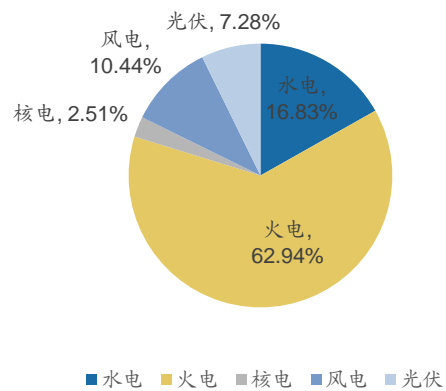
在装机容量方面,截至2019年5月,全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量18.28亿千瓦,比去年同期增长6.1%。其中水电装机容量3.08亿千瓦,比去年同期增长2.5%;火电装机容量11.50亿千瓦,比去年同期增长3.8%;核电装机容量4591万千瓦,比去年同期增长24.3%;风电装机容量1.91亿千瓦,比去年同期增长12.0%;光伏装机容量1.33亿千瓦。

图29: 2019年1-5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

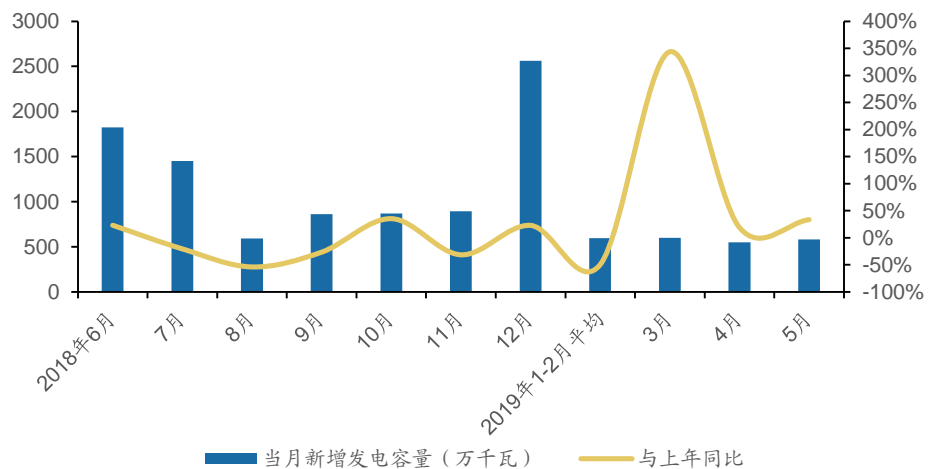
图30: 截至5月6000千瓦及以上电厂发电设备容量



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1-5月我国累计新增(并网)发电设备容量2918万千瓦, 比去年同期减少522万千瓦。在分项统计中, 火电新增装机1176万千瓦, 比去年同期增加196万千瓦; 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688万千瓦, 比去年同期增加5万千瓦; 水电新增128万千瓦, 比去年同期减少20万千瓦; 光伏新增802万千瓦, 比去年同期减少716万千瓦。火电、核电新增发电设备容量较多; 光伏虽新增发电设备容量较大, 但增量同比去年有明显下降。

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1-5月全国发电设备累计平均利用小时数为1519小时, 比去年同期减少20小时。分项来看, 全国水电设备累计平均利用小时数1300小时, 比去年同期增加145小时; 火电设备累计平均利用小时数为1728小时, 同比减少48小时; 核电设备累计平均利用小时数为2839小时, 同比减少75小时; 风电设备平均利用小时数978小时, 同比减少24小时。光伏设备累计平均利用小时数为532小时, 与上年同期基本持平。水电设备平均利用小时数增加, 火电设备、核电设备、风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有所减少。

图32: 最近一年全国发电设备月度平均利用小时数

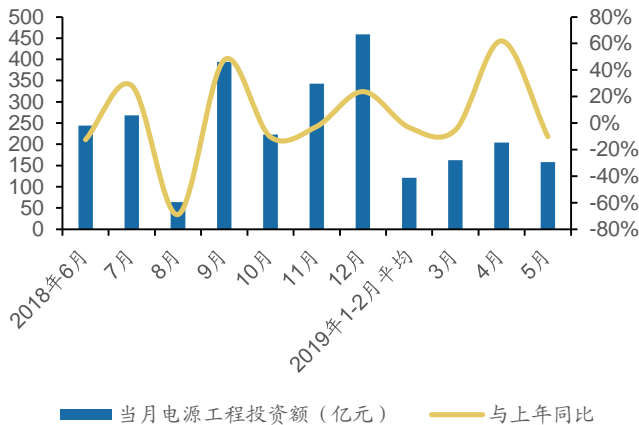


数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

在电源工程投资方面, 2019年1-5月全国累计投资768亿元, 比去年同期增加5.9%。其中水电投资255亿元, 同比增长33.8%; 风电投资205亿元, 同比增长55.0%; 火电投资161亿元, 同比减少26.6%; 核电投资113亿元, 同比减少25.4%; 光伏投资34亿元, 同比增长6.9%。分项来看, 水电、风电投资完成金额较大, 同时较去年同期也有大幅增长, 光伏投资也有所增长, 火电、核电投资则均有明显减少。

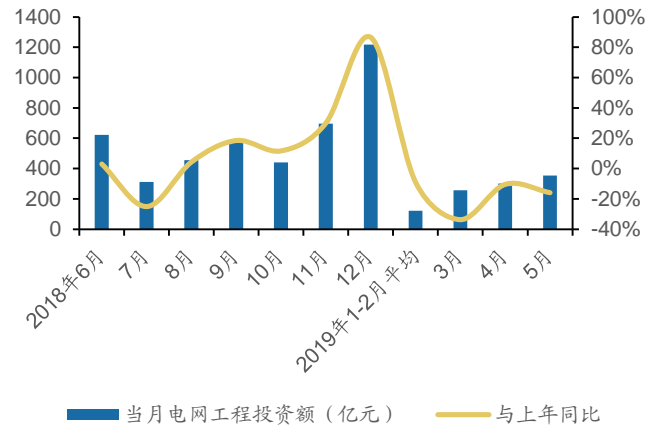
在电网基本建设工程投资方面, 2019年1-5月完成投资1157亿元, 比去年同期减少18.2%, 下降较为明显。

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

2019年5月，国网招标项目包括国网公司信息化设备招标采购，涵盖服务器、网络设备、信息安全设备等信息化硬件；操作系统、数据库软件等信息化软件；调度数据网、二次安防等调度类硬件；电网调度控制系统、电网调度云等调度类软件。此外，包括山东省、河南省、江苏省、浙江省、山东省等在内的国网旗下电力公司进行了物资类招标采购、物资类协议库存招标采购、配网物资协议库存招标等采购招标。

表1：国网2019年5月主要招标情况

项目名称	涉及产品
国网山东省电力公司 2019 年第二批物资招标采购	能源管理系统（省调/地调）、骨干网及配网通信设备及配件、远程监视终端等
国网河南省电力公司 2019 年第三批物资招标采购	智能变电站电能量采集终端、智能变电站辅助系统综合监控平台、直流 48V 通信电源等
国网江苏省电力有限公司 2019 年第二批物资招标采购	源网荷系统控制终端、在线监测装置、继电保护可视化运维与防误预警装置等
国网浙江省电力有限公司 2019 年第一批物资类协议库存招标采购	20kV 变压器、20kV 箱式变电站、低压开关柜、电能量采集终端等
国网浙江省电力有限公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标	DTU、TTU、10kV 环网柜、10kV 高压熔断器等
国家电网有限公司 2019 年第二次信息化设备招标采购-信息化硬件	负载均衡、服务器等硬件设备；交换机等网络设备；防火墙、入侵防御系统等信息安全设备
国家电网有限公司 2019 年第二次信息化设备招标采购-信息化软件	操作系统、数据库软件等
国家电网有限公司 2019 年第二次信息化设备招标采购-调度类硬件	网络交换机、网络路由器、磁盘阵列、服务器及专用防火墙、隔离装置、网络安全监测装置等二次安防设备
国家电网有限公司 2019 年第二次信息化设备招标采购-调度类软件	安全操作系统、关系数据库、电网调度控制系统、电网调度控制云、网络安全管理平台
国网山东省电力公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标	10kV 配电变台成套化设备、变压器、交流三相隔离开关、环网箱

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 5 月也进行了多次设备招标，其中包括云贵互联工程及高肇控保改造工程交流一次设备、二次设备和换流站材料招标，其他多为南网旗下电网公司独自进行的招标活动。贵州电网公司进行了 2019 年第一批省级集中采购物资招标，涵盖二次设备、主网一次设备、配网设备、信息化设备等。广东电网公司、云南电网公司等供电公司及其下属汕头、江门等供电局进行了多次授权采购框架招标、物资专项采购招标等，涉及多种变电、配电和信息化设备。

表2: 南网2019年5月主要招标情况

项目名称	涉及产品
云贵互联工程及高肇控保改造工程交流一次设备、二次设备和换流站材料招标	电容器、电抗器、电阻器、隔离开关、断路器、互感器、变压器等
广东电网有限责任公司汕头供电局 2019 年授权采购框架招标项目 (第二批)-主网物资招标	变压器配件、隔离开关配件、电器配件等
广东电网有限责任公司汕头供电局 2019 年授权采购框架招标项目 (第二批)-配网物资招标	低压隔离开关、开关箱等
广东电网有限责任公司 2019 年第一批 110kV 半封闭紧凑型组合开关电器、66kV 组合开关电器等设备专项招标	110kV 半封闭紧凑型组合开关电器、66kV 组合开关电器等
广东电网有限责任公司江门供电局 2019 年购置调压器物资框架招标 (二次招标)	调压器
云南电网有限责任公司 2019 年第一批信息化项目物资类专项招标采购	信息机房设备、网络安全设备等
贵州电网有限责任公司 2019 年第一批省级集中采购物资 (二次设备) 批次招标	35kV 母线/主变/线路保护装置、备自投装置、安全稳定控制装置、地区备用调度系统、通信电源等
贵州电网有限责任公司 2019 年第一批省级集中采购物资 (主网一次设备、材料) 批次招标	10kV 真空柱上断路器、35kV 断路器、组合开关电器、电流互感器、电压互感器、电抗器等
贵州电网有限责任公司 2019 年第一批省级集中采购物资 (20kV 配网设备、材料) 框架招标	20kV 柱上真空断路器、箱式断路器、箱式真空负荷开关等自动化成套设备
贵州电网有限责任公司 2019 年第一批省级集中采购物资批次招标 (信息化设备)	防火墙、调度交换机、入侵监测设备、入侵防御设备等

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

5 月 6 日，国家发改委发布了《关于推广应用电力中长期交易合同示范文本的函》。函中提出，为深化电力体制改革，规范电力市场交易，促进电力及其上下游行业的协同发展，研究制定了《电力中长期交易合同示范文本 (试行)》，供各地电力运行主管部门、北京及广州电力交易中心等开展电力市场交易时参考应用。

5 月 9 日，湖北省发改委、湖北省能源局印发了《湖南省 2019 年度电力市场交易方案》。方案对市场准入、交易的电量、组织、电价、合同、执行与结算、市场秩序管理等方面事项进行了明确，其中规定了湖南省 2019 年年度交易规模为 400

亿千瓦时。其中年度交易限制规模 120 亿千瓦时，采用双边协商方式；月度交易只开展集中竞价交易。

5月14日，重庆市经信委发布了《关于调整2019年下半年电力直接交易试点申报工作的通知》，通知明确了参与直接交易的准入条件、申报材料、申报程序、申报时间及相关要求等调整的2019年下半年电力直接交易试点申报工作有关事项。其中，火电单机容量30万千瓦以上（国家鼓励发展的资源综合利用机组容量可放宽至10万千瓦以上）符合环保要求的发电企业、所有统调水电企业均可参加直接交易，鼓励统调新能源发电企业参加。自6月1日起，拟参与直接交易的电力用户可每月在规定时间内，按月进行申报。

5月17日，发改委、工信部等联合发布《关于做好2019年降成本重点工作的通知》，通知要求要继续降低用能成本，提高电力交易市场化程度。在此方面，通知体制提出要深化电力市场改革，放开所有经营性行业发用电计划，鼓励售电公司代理中小用户参与电力市场化交易，鼓励清洁能源参与交易。

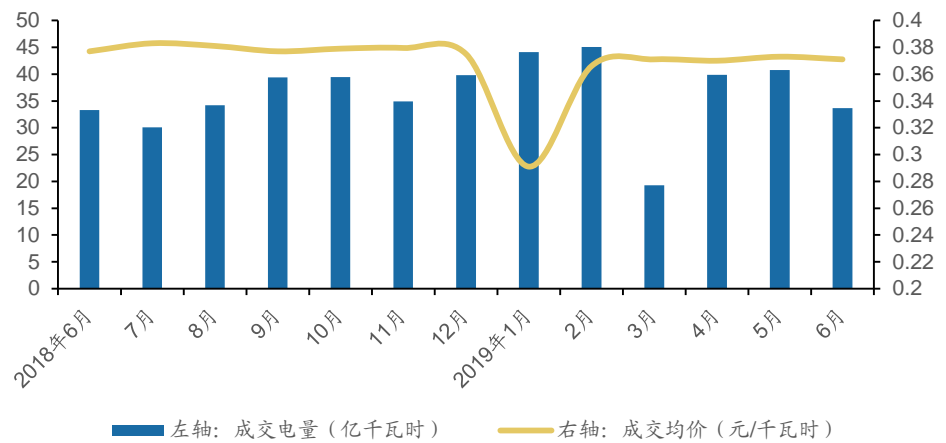
5月24日，发改委、能源局印发了《输配电定价成本监审办法》，办法细化明确了输配电定价成本构成、成本核定、经营者义务等方面内容，将有助于提高输配电价制定对的科学性、合理性和透明度，完善与规范定价成本的监管和监审行为，促进电网企业加强成本管理，推进电力体制改革。

5月30日，陕西省发改委印发《陕西省2019年下半年电力直接交易实施方案》。根据方案，2019年下半年，陕西省电力直接交易规模计划为250亿千瓦时，交易方式采用自主协商交易、集中竞价交易两种。自主协商直接交易规模计划175亿千瓦时，不足部分转入集中竞价模式；集中竞价直接交易规模计划75亿千瓦时。

5月30日，上海市发改委印发了《上海市省间清洁购电交易机制实施办法（试行）》。办法指出，参与省间清洁购电交易的售电方优先考虑上海电网调峰能力范围内的市外风力、光伏、水电等可再生能源发电企业和市外核电。

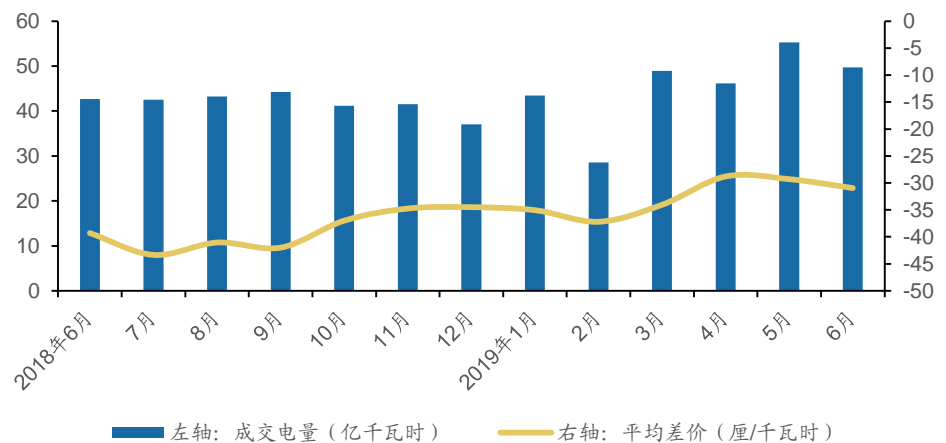
江苏省、广东省已开展并完成2019年6月集中竞价交易。江苏电力交易中心共成交电量33.65亿千瓦时，成交电力总量较上月有所下降。成交价格0.371元/千瓦时，比上月下降0.002元/千瓦时。广东电力交易中心2019年6月集中竞价交易总成交电量为49.73亿千瓦时，成交电量有所下降，统一出清价差为-30.95厘/千瓦时，成交价差有所放宽。

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

置信电气: 5月11日, 公司发布《关于获得政府补助的公告》。公司及下属子公司自2019年1月1日至2019年4月30日, 累计收到与收益相关的政府补助资金共计847.17万元(未经审计), 预计影响2019年1月至4月当期损益826.18万元。上述政府补助的取得将对公司2019年度利润产生正面影响。

金智科技: 5月8日, 公司发布《关于与大全集团签订<战略合作框架协议>的公告》。公司与大全集团有限公司签订了《战略合作框架协议》, 希望结合大全集团在电气一次设备及新能源领域方面的优势, 与公司在电力自动化二次设备和智慧城市业务领域的优势, 实现优势互补, 在电网、综合能源服务、新能源、模块化变电站及轨道交通等领域开展合作。5月10日, 公司控股子公司金智信息成功中标“金融城二

期西区智能化项目”等3项智慧城市项目，累计中标金额为4745.67万元，占公司2018年营业总收入的2.83%。5月14日，控股子公司金智信息在新疆地区相继中标新疆雪峰科技（集团）股份有限公司、新疆医科大学的智慧园区项目，累计中标金额为7452.16万元，占公司2018年营业总收入的4.45%。5月30日，公司发布公告称，公司自主研发的新一代智能配变终端通过国网公司相关检测，获得智能配变终端全套投标资质。公司中标“国家电网冀北电力有限公司2019年第一次配网物资协议库存招标采购”，中标产品为配电终端（TTU），中标金额共计301.72万元。本次中标为公司参与国网公司泛在电力物联网建设开启了良好开端。

北京科悦：5月9日，公司中标“云南电网有限责任公司2019年10kV真空柱上断路器自动化成套设备采购”，中标标的为10kV真空柱上断路器自动化成套设备，预计中标金额合计约为2.84亿元，占公司2018年营业收入的11.14%。5月22日，公司发布公告称，公司以自有资金1000万元（5.68%）参与投资设立英诺科创基金进行战略与财务投资。英诺科创基金主要投资方向为人工智能和新一代信息技术及相关领域，其普通合伙人为北京英诺昌盛投资管理有限公司。本次公司参与投资，有利于寻找该行业内的优质初创企业，获取财务回报，且有助于公司获取前沿科创信息与资源，拓宽投资范围，为公司提供并购方面的协助。5月23日，公司中标“广东电网有限责任公司2019年10kV配变、箱变、开关柜、配网线缆、塔材、监测装置等设备材料框架招标（二次招标）”。公司中标10kV预装式变电站（欧式、紧凑型）等4个分标项目，预计中标金额合计约为1.30亿元，占公司2018年营业收入的5.12%。

投资建议

在国网建设“三型两网”进行转型与逆周期政策背景下，泛在电力物联网在2019年进入建设关键期、特高压将迎来新一轮景气周期。建议关注相关板块代表公司如**国电南瑞、平高电气、许继电气**。工控行业预计短期承压，长期仍具成长性，建议关注综合实力强、有望在存量竞争中提升份额的龙头企业如**宏发股份、正泰电器、汇川技术、良信电器**。

风险提示

宏观经济不及预期，用电量增长不及预期，电网投资不及预期，泛在电力物联网及特高压建设不及预期，贸易格局变化，工控下游需求不及预期。

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 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。