

2019年07月07日

电力设备

6月电动车装机数据环比向好，风电开启大周期

■**新能源汽车：6月份动力电池装机数据分析。**GGII发布6月份动力电池装机数据，从台数上看，6月份共装机12.9万台，环比增长16%、同比增长95%；从容量数据看，6月份共装机6.13GWh，环比增长16%，同比增长131%。从配套车型上看，增长主要由EV乘用车和EV客车拉动。其中，EV乘用车共装机4.65GWh，环比增长23%；EV客车共装机1.10GWh，环比增长19%。此外，本周世界新能源汽车大会于海南举行，会中提出19年中国160万辆的销量指引，并力争在2035年全球新能源汽车的市场份额达到50%。政策层面，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》、《2021-2030年双积分政策》均在开展制定中，保证在补贴政策退出后持续对新能源车行业的支持力度。

投资建议：6月份电池装机环比实现16%增长，实现了较强的抢装效果。4-5月份，新能源车环比增速不强，也使得市场对于全年销量比较悲观。我们之前就提出，“抢装不强”的现象受到1季度抢跑、18年高基数等多因素影响。根据世界新能源大会的发言及指引，补贴退坡后政策力度不会减，各车企电动车规划也在加速，我们认为7-8月份将是产业底部，未来不管是情绪还是行业景气度有望逐步回升。重点推荐三大投资主线：

主线一：参与全球配套的动力电池环节。聚焦优质产能供不应求、参与全球配套的电芯龙头宁德时代，同时重点推荐取得海外配套突破的二线龙头亿纬锂能、欣旺达、国轩高科。

主线二：四大材料环节中海外占比高的企业。重点推荐海外业务占比较高的恩捷股份、璞泰来、星源材质、当升科技、新宙邦等。

主线三：关键零部件。重点推荐深度绑定特斯拉并受益于Model 3国产化提速的旭升股份、三花智控，建议关注：宏发股份和科达利等。

同时，建议关注充电桩环节，重点推荐特锐德（充电运营龙头企业）。

■**新能源发电：风电大周期开启，复苏趋势望加速。**风电方面，三北陆续解禁、运营商风电资本开支大幅提升以及存量项目加速抢装，三大驱动力将推动风电强势复苏。预计2019年风电装机有望达到30G以上（YoY40%+）。5月份2.0/2.5MW风机招标均价提升至3500元/kw左右，部分项目招标价甚至达到3700元/kw，龙头厂商订单饱满。

光伏方面，本周通威股份发布半年报预告，预计实现归母净利润14.23-15.15亿元，同比增长55%-65%，超出市场预期。业绩大幅增长的原因在于：1) 电池片产能进一步释放，同时随着新建的成都3.2GW和合肥2.3GW高效晶硅电池项目逐步达产，各项生产指标和非硅成本得到进一步优化，毛利率较去年同期大幅提升，目前产能利用率超110%；2) 随着包头及乐山合计6万吨新增产能的逐步释放，产销量大幅提升；3) 农牧板块维持稳定发展态势，水产饲料销量同比增长约25%。

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
601012 隆基股份	29.75	买入-A
600438 通威股份	18.20	买入-A
002202 金风科技	15.21	买入-A
002531 天顺风能	7.10	买入-A
300001 特锐德	24.00	买入-A
300014 亿纬锂能	34.50	买入-A
002851 麦格米特	40.00	买入-A
600406 国电南瑞	30.00	买入-A
601877 正泰电器	38.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-5.21	-7.45	-17.13
绝对收益	4.01	-11.61	-1.44

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

彭广春

报告联系人

penggc@essence.com.cn

丁肖逸

报告联系人

dingxy@essence.com.cn

相关报告

氢能白皮书发布，风光再迎利好
2019-06-30

传统用电旺季来临，充电运营景气向上
2019-06-23

5月装机电池企业再洗牌，光伏继续看好全球平价
2019-06-17

拥抱光伏平价大周期，关注促消费政策后续实施
2019-06-09

消费升级，提振动能——汽车消费升级政策深度解读
2019-06-09

投资建议：强烈推荐风电板块，重点推荐**金风科技、天顺风能**，重点关注**泰胜风能、中材科技、日月股份、金雷股份、天能重工、振江股份**等。光伏重点推荐龙头标的**隆基股份、通威股份、正泰电器**等，建议关注产业链相关的大全新能源、中环股份、ST新梅等。

■**电力设备：**市场化改革力度逐步加大，配用电端市场活力增强。发改委明确经营性电力用户的发用电计划原则上全部放开，提高电力交易市场化程度。2018年，我国电力市场化交易电量约2.1万亿千瓦时，占售电量比重近40%，未来有望继续提升。经营性用户用电计划放开标志着我国电改迈出关键一步，配用电端市场活动进一步激发。国网发布能源互联网与配电物联网关键技术，聚焦配用电领域，构建了“能量流、信息流、业务流”三流合一能源互联网技术体系，为新形势下的电力市场改革做好技术准备。

投资建议：重点关注**泛在电力物联网建设与低压电器**。2019年是泛在电力物联网建设启动元年，相关技术标准及示范项目已陆续发布，重点推荐：**国电南瑞、岷江水电、金智科技、远光软件**；建议关注**新联电子、炬华科技、朗新科技、涪陵电力、恒华科技、海兴电力**等。受地产及新能源拉动，2019年上半年低压电器需求旺盛，全年有望保持8-10%增速，龙头企业有望保持两位数以上增长，重点推荐：**正泰电器、良信电器**。

■**风险提示：**行业相关政策推出节奏或力度低于预期；新能源车产销量及风电光伏装机量低于预期；电网混改力度不足或投资节奏迟缓等。

■**本周组合：****特锐德、璞泰来、恩捷股份、亿纬锂能、天顺风能、金风科技、隆基股份、通威股份、正泰电器、良信电器**。

内容目录

1. 6月份动力电池装机数据分析	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	8
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
2. 风电大周期开启，复苏趋势望加速	10
2.1. 行业观点概要.....	10
2.2. 行业数据跟踪.....	11
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	12
3. 发用电计划放开扩围，电改迈出关键一步	13
3.1. 行业观点概要.....	13
3.2. 行业数据跟踪.....	17
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	18
4. 本周板块行情（中信一级）	19

图表目录

图 1: 2019 年 1-6 月份动力电池装机（台）	5
图 2: 2019 年 1-6 月份动力电池装机（MWh）	5
图 3: 19 年 6 月动力电池企业装机 TOP10.....	6
图 4: 2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）	8
图 5: 电芯价格（单位：元/wh）	8
图 6: 正极材料价格（单位：万元/吨）	8
图 7: 负极材料价格（单位：万元/吨）	8
图 8: 隔膜价格（单位：元/平方米）	8
图 9: 电解液价格（单位：万元/吨）	8
图 10: 国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	11
图 11: 全国风电季度利用小时数.....	11
图 12: 多晶硅价格（美元/kg）	11
图 13: 硅片价格（156*156，美元/片）	11
图 14: 电池片价格(156*156，美元/片）	11
图 15: 组件价格(单位：美元/W).....	11
图 16: 2019 年全社会月度用电量（亿 kWh）	13
图 17: 2019 年 1-5 月分行业用电量（亿 kWh）	13
图 18: 2019 年 1-5 月份电源投资情况（亿元）	13
图 19: 2019 年 1-5 月份电网工程投资情况（亿元）	13
图 20: 近年我国电力市场化交易规模（亿 kWh）	14
图 21: 2018 年我国电力市场化交易构成.....	14
图 22: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	17
图 23: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	17
图 24: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	17
图 25: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	17
图 26: 中信指数一周涨跌幅.....	19
图 27: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	19

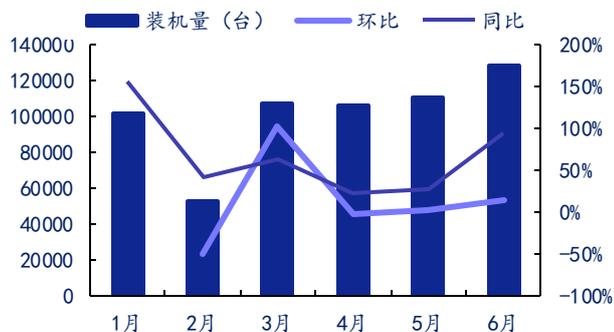
表 4: 新能源汽车行业要闻.....	9
表 5: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	9
表 6: 风、光、储行业要闻.....	12
表 7: 风、光、储行业公告跟踪.....	12
表 5: 政策加大对增量配网与微网的支持.....	14
表 6: 增量配网与微网核准情况.....	14
表 7: 2018 年大型发电集团各类电源市场交易情况.....	15
表 8: “10+1” 能源互联网创新成果.....	15
表 9: 配电物联网关键技术与典型场景.....	15
表 13: 电力设备及工控行业要闻.....	18
表 14: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	18
表 12: 细分行业一周涨跌幅.....	19

1.6 月份动力电池装机数据分析

1.1. 行业观点概要

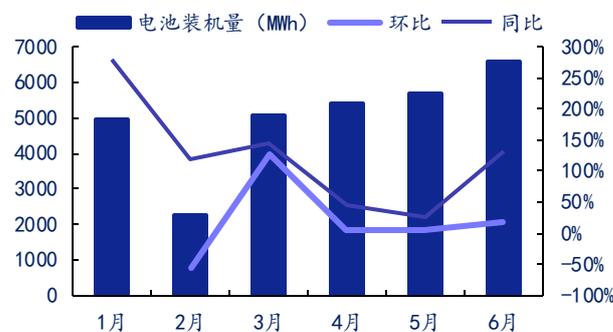
根据 GGII 电池装机数据，6 月份共装机 12.9 万台，环比 5 月增长 16%；同比 18 年 6 月增长 95%。1-6 月，我国动力电池共装机 60.9 万台，同比增长 60%。

图 1：2019 年 1-6 月份动力电池装机（台）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

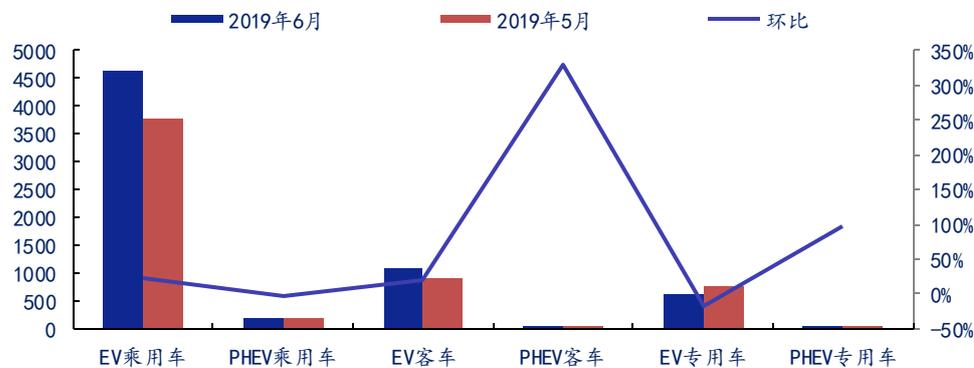
图 2：2019 年 1-6 月份动力电池装机（MWh）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

从容量数据看，6 月份共装机 6.13GWh，环比增长 16%，同比增长 131%。从配套车型上看，增长主要由 EV 乘用车和 EV 客车拉动。其中，EV 乘用车共装机 4.65GWh，环比增长 23%；EV 客车共装机 1.10GWh，环比增长 19%。另外，PHEV 乘用车和 EV 专用车则出现了一定下滑。

图 2：19 年 6 月不同车辆类型装机及环比情况(MWh)

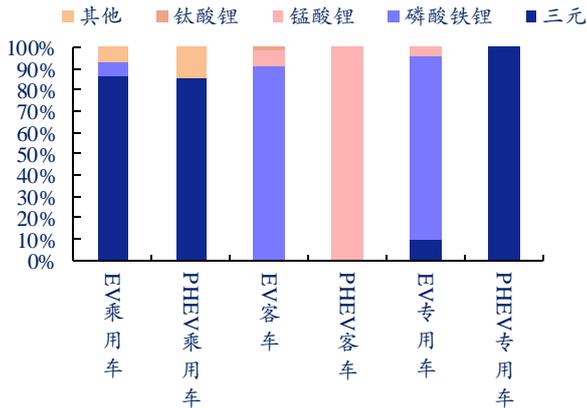


资料来源：GGII，安信证券研究中心

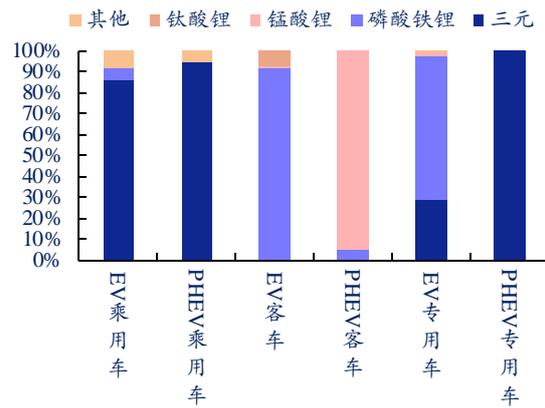
从电池类型上看，三元电池占比处于绝对优势，占比稳定在 90%。其中，EV 乘用车中三元和磷酸铁锂分别占比 86%和 6%，和 5 月份保持一致；EV 专用车中，本月配套的三元电池比重出现了很大幅度的上升，由 10%增长至 29%；PHEV 乘用车中，三元电池比重也有明显的上升；PHEV 客车中，磷酸铁锂电池占据了小份额，打破了锰酸锂电池的完全垄断。

图 3：19 年 5 月不同电池类型装机情况

图 4：19 年 6 月不同电池类型装机情况



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

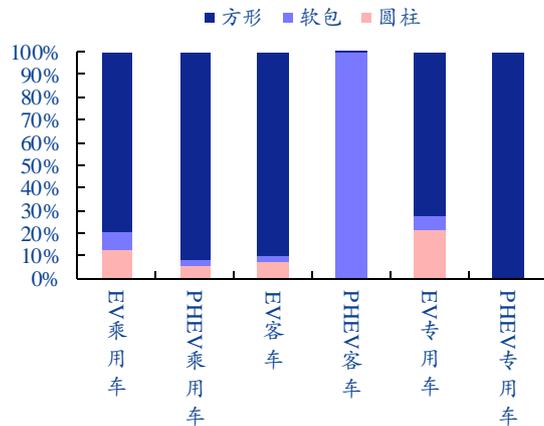


资料来源: GGII, 安信证券研究中心

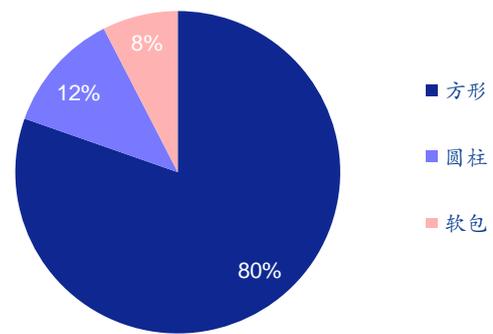
从电池形态上看, 方形电池装机仍占据绝对优势, 占比超过 80%; 圆柱电池提升明显, 单月占比再创新高, 达到 12%; 软包电池占比 8%, 份额有所减少。

图 5: 19年6月不同电池形状装机情况

图 6: 19年6月不同电池形状装机量占比



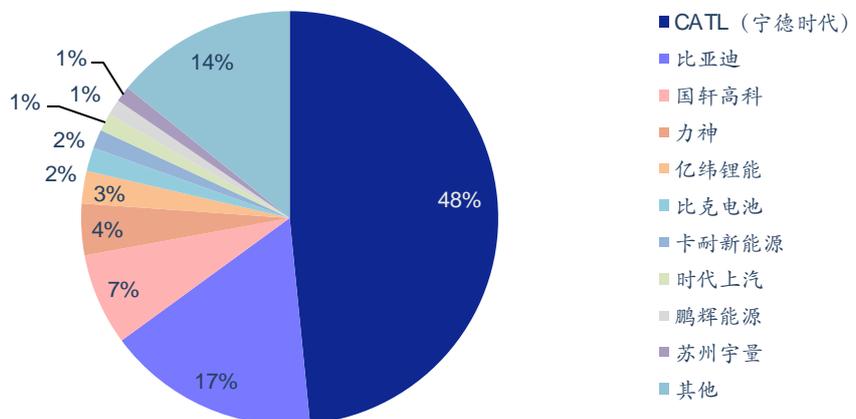
资料来源: GGII, 安信证券研究中心



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

从电池企业装机份额看, 前三名地位稳固, 排名未发生变动, 依次为宁德时代 (48%)、比亚迪 (16%)、国轩高科 (7%)。CATL 的份额接近 50%, 创 1-6 月份以来的份额新高。此外, 力神、亿纬锂能守住第 4、5 名位置, 6-10 名企业则再次洗牌, 分别为比克、卡耐新能源、时代上汽、鹏辉能源、苏州宇量。

图 3: 19年6月动力电池企业装机 TOP10



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

此外，本周世界新能源汽车大会于海南举行，会中提出 19 年中国 160 万辆的销量指引，并力争在 2035 年全球新能源汽车的市场份额达到 50%。政策层面，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》、《2021-2030 年双积分政策》均在开展制定中，保证在补贴政策退出后持续对新能源车行业的支持力度。

车企层面，北汽今年保持 22 万辆销量目标不变、比亚迪 19 年销量同比增速预测在 70%-80%。总体来看主流车企对 19 年销量依旧抱有信心。结合中汽协 160 万辆的销量指导，我们认为对于全年销量可以不用过于悲观。同时，国外车企的电动化进程持续加速，大众计划在 2028 年推出 70 款电动车型，交付 2200 万辆电动车，其中一半来自中国，今年年底即会在中国推出 14 款。到 2025 年，整个集团计划实现碳中和；宝马计划在 2023 年之前推出 25 款电动车，较原计划提前两年；日产提出至 2022 年，每年销售 100 万辆电动车和 e-Power 车型，其中中国市场占比 30%。此外，现代和丰田则提出氢燃料电池车的发展规划，未来将是电动车和氢能源车两条技术路线并行。

投资建议：6 月份电池装机环比实现 16% 增长，实现了较强的抢装效果。4-5 月份，新能源车环比增速不强，也使得市场对于全年销量比较悲观。我们之前就提出，“抢装不强”的现象受到 1 季度抢跑、18 年高基数等多因素影响。根据世界新能源大会的发言及指引，补贴退坡后政策力度不会减，各车企电动车规划也在加速，我们认为 7-8 月份将是产业排产的底部，不管是情绪还是行业景气度有望逐步回升。重点推荐三大投资主线：

主线一：参与全球配套的动力电池环节。聚焦优质产能供不应求、参与全球配套的电芯龙头宁德时代，同时重点推荐取得海外配套突破的二线龙头亿纬锂能、欣旺达、国轩高科。

主线二：四大材料环节中海外占比高的企业。重点推荐海外业务占比较高的恩捷股份、璞泰来、星源材质、当升科技、新宙邦等。

主线三：关键零部件。重点推荐深度绑定特斯拉并受益于 Model 3 国产化提速的旭升股份、三花智控，建议关注：宏发股份和科达利等。

同时，我们也建议重点关注充电桩环节，建议关注：特锐德（充电运营龙头企业）。

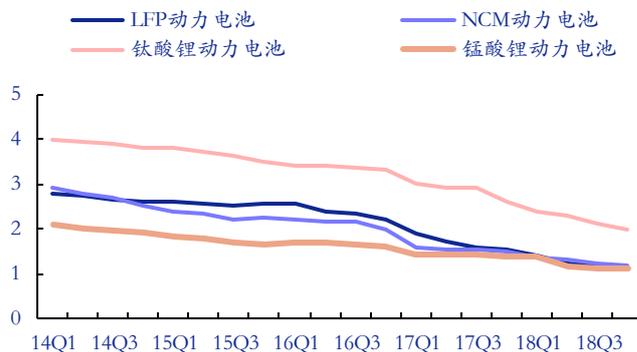
1.2. 行业数据跟踪

图 4：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）



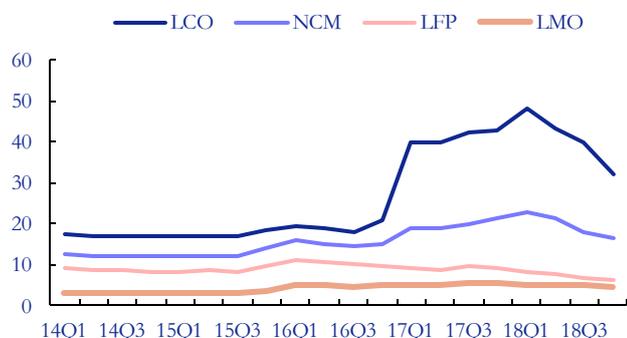
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 5：电芯价格（单位：元/wh）



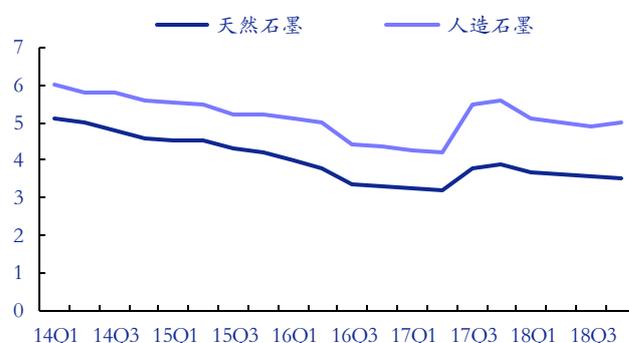
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）



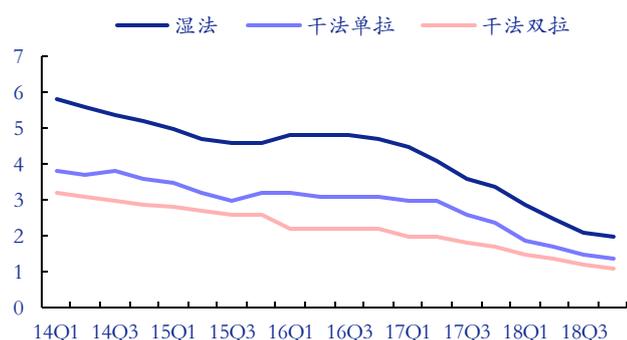
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 7：负极材料价格（单位：万元/吨）



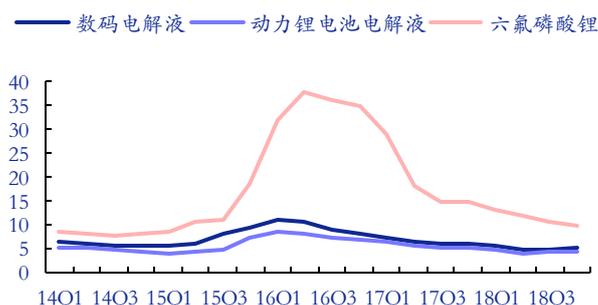
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 8：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 9：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
车购税新政 7 月起实施, 财政部、税务总局明确优惠政策继续执行	http://suo.im/4KU44j
比亚迪官方发布其企业版的新能源汽车补贴政策, 弥补国家补贴退坡	http://suo.im/4ZWwS3
特斯拉公布上海自燃事件调查结果, 称系单个电池模组故障	http://suo.im/4KU6PL
海南省拟全面放开新能源小客车增量指标申请资格条件及数量	http://suo.im/4Sqkvl
世界新能源汽车大会 (WNEVC) 于 2019 年 7 月 1-3 日在海南博鳌隆重召开	http://suo.im/4onvXI
PSA 集团规划将于 2021 年前推出 15 款电动车型	http://suo.im/5ehb4L
特斯拉第二季度交付 95200 辆新车, 创交付记录	http://suo.im/4ZUic5
四部委公布 2018 年双积分成绩, 141 家车企产生新能源正积分 403.53 万分	http://suo.im/4DmvIE
公安部交管局: 新能源汽车保有量已达 344 万辆, 占汽车总量的 1.37%	http://suo.im/4SpLpq
比亚迪宋 Pro EV 参数曝光, 综合续航 502km	http://suo.im/4okXNK
宝马、戴姆勒等 11 家企业成立自动驾驶联盟, 发布安全自动驾驶白皮书	http://suo.im/4okXAw
奇瑞新能源或年底登陆科创板	http://suo.im/4DnIBk
“双积分”全面交易进入倒计时: 新能源积分仍供过于求, 半数合资车企积分为零	http://suo.im/5mzJHx
大众预计 2035 年在中国的销量一半来自新能源汽车	http://suo.im/56QYys
南京金龙因沃特玛电芯隐患召回 25 辆 NJL6118 客车	http://suo.im/5f3zrw

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

股票名称	公司公告
欣旺达	公司于 2019 年 7 月 5 日参与宗地代码为 440306003002GB00077 宗地使用权的竞价, 并最终人民币 1 亿元竞得成交。
曙光股份	控股子公司的下属全资子公司签订了 501 辆新能源客车车辆购置合同, 合同总金额为 4.6 亿元。
亚星客车	公司于近日收到政府补助资金 1 亿元。
恩捷股份	公司 2018 年年度权益分派方案: 每 10 股派 3.79 元人民币现金 (含税)。
璞泰来	阔甬企业在 2019 年 6 月 13 日至 2019 年 7 月 2 日期间减持本公司股份 300 万股, 不再是公司持股 5% 以上股东。
北汽蓝谷	四川新泰克数字设备有限责任公司拟将公司 4.83% 股权无偿划转至北京汽车集团有限公司。
长安汽车	2019 年 6 月 28 日, 公司收到重庆市财政局拨付的企业补贴 3.5 亿元。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 风电大周期开启，复苏趋势望加速

2.1. 行业观点概要

风电装机迎拐点，复苏趋势确立。今年以来，三北陆续解禁、运营商风电资本开支大幅提升以及存量项目加速抢装，三大驱动力将推动风电强势复苏。根据国家能源局数据，19Q1 新增并网 4.78GW，同比增长约 21.32%，风电并网数据连续 5 个季度复苏。我们预计 2019 年风电装机有望达到 30GW，yoy40%以上。

长期来看，技术进步正在驱动竞价/平价时代到来。技术进步主要体现在：1) 风电机组大型化。2018 年全国新增风电机组中，3.0MW 至 4.0MW 占比达到 7.1%；4.0MW 以上占比达到 6.2%，同比增长 40.15；3) 风轮直径逐年增长。2017 年 2.0MW 风电机组风轮平均直径增加到 113m，十年间增长 33m；4) 轮毂高度不断升高。2015-2018 年，全国新增装机的风电机组中，轮毂高度从 100m 增长到 150m。

据 BNEF 统计，各省已经发布的 2020 年后竞价项目储备容量约为 52GW；平价项目储备容量 9.7GW。近期，国家电投 6GW 乌兰察布项目招标、中广核新能源内蒙古兴安盟 3GW 平价风电项目获得核准，说明风资源较好的地区是完全可以实现平价的。

风机竞争格局优化，马太效应明显。经过国内风电 2016-2017 年连续两年的调整期以及 2018 年风机招标价格的大幅下滑，国内风机市场行业集中度得到显著提升，前五家风机企业的集中度由 2015 年的 58.4%提升至 2018 年的 72%。

招标价企稳回升。从招标价来看，2018 年 9 月份以来，招标价明显企稳回升。根据调研了解到，2019 年 5 月份 2MW 机型招标价已从 18 年底 3200 元/kw 回升至 3500 元/kw 左右，部分项目回到 3700 元/kw 以上。

投资建议：从中短期来看，四大驱动力将推动风电加速复苏，未来三年风电行业维持高景气度；从长期来看，技术持续进步将推动风电由平价迈向竞价时代，打开行业增长空间。另外，从估值来看，目前行业整体估值水平较低，当前时点仍然强烈推荐风电板块，重点推荐**金风科技、天顺风能**，重点关注**泰胜风能、中材科技、日月股份、金雷股份、天能重工、振江股份**等。

光伏方面，本周通威股份发布半年报预告，预计实现归母净利润 14.23-15.15 亿元，同比增长 55%-65%，超出市场预期。业绩大幅增长的原因在于：1) 电池片产能进一步释放，同时随着新建的成都 3.2GW 和合肥 2.3GW 高效晶硅电池项目逐步达产，各项生产指标和非硅成本得到进一步优化，毛利率较去年同期大幅提升，目前产能利用率超 110%；2) 随着包头及乐山合计 6 万吨新增产能的逐步释放，产销量大幅提升；3) 农牧板块维持稳定发展态势，水产饲料销量同比增长约 25%。

具体来看，我们预计电池片出货量 5.7GW 以上，同比增长约 97%，单晶毛利率 30%以上，多晶 15%左右，贡献净利润 10 亿元左右；硅料+化工贡献 3 亿元左右，其中硅料出货 1.9 万吨左右（老产能 9500 吨左右，新产能 9500 吨左右），贡献 0.4-0.6 亿元，化工贡献 2.4-2.6 亿元；电站贡献 1 亿左右；饲料 1.6 亿左右。

展望下半年，包头硅料产能预计在 Q3 末实现满产，随着价格的企稳回升以及产能的释放，硅料下半年业绩将大幅提升；单晶 perc 电池片短期虽有一定降价压力，但盈利能力依然很强，且随着国内需求启动，电池片价格有望企稳回升。

投资建议：重点推荐**隆基股份、通威股份、正泰电器**，建议重点关注**大全新能源、中环股份、ST 新梅**等。

2.2. 行业数据跟踪

图 10: 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 11: 全国风电季度利用小时数



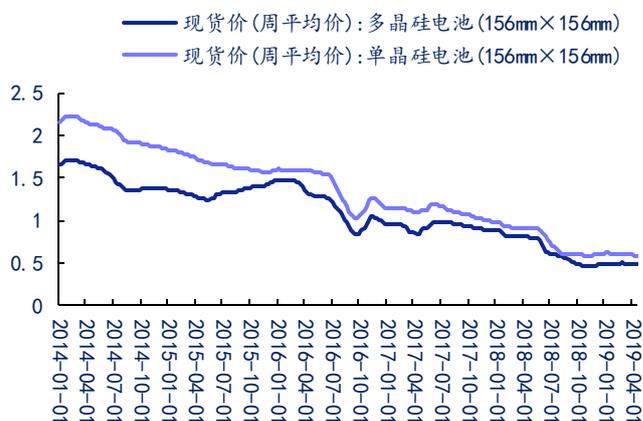
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 12: 多晶硅价格(美元/kg)



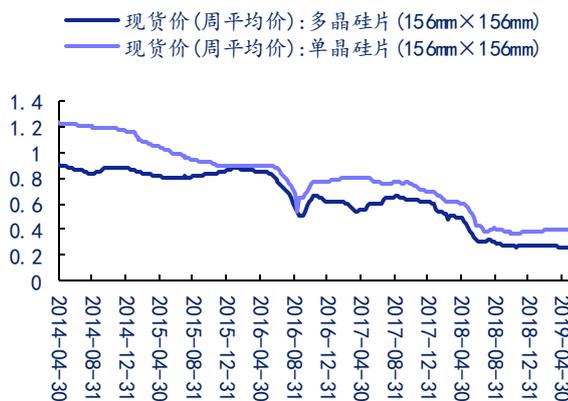
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 13: 硅片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 14: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 15: 组件价格(单位: 美元/W)



资料来源: wind, 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、储行业要闻追踪	来源
四部委联合发布《2019—2020 年储能行动计划》	http://suo.im/4vS7Nl
石油巨头 BP（英国石油公司）意欲进军美国海上风电市场	http://suo.im/56MLgs
东华能源、卫星石化加入长三角氢能产业联盟	http://suo.im/4onu8O
广东光伏竞价项目名单公示	http://suo.im/5ehbx9
广东省佛山市建成全国首个油氢合建站	http://suo.im/4KSIxL
三峡新能源冲刺 IPO，计划明年上市	http://suo.im/4KSMdZ
我国海上风电大规模开发如箭在弦，2021 年前将迎“抢装潮”	http://suo.im/4KTysD
4 月光伏逆变器出口数据出炉，华为、阳光、古瑞瓦特位列三甲	http://suo.im/56LOxa
光伏储能融合加速：科华恒盛已低调完成 350MW 储能装机	http://suo.im/4vWjhJ

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 4: 风、光、储行业公告跟踪

股票名称	公司公告
天顺风能	本公司 2018 年年度权益分派方案为：每 10 股派发现金股利 0.60 元（含税）。
隆基股份	公司签署了总金额约 18 亿元人民币（含税）的长单采购合同。
浙富控股	本公司 2018 年年度权益分派方案为：每 10 股派发现金股利 0.10 元（含税）。
林洋能源	截止 2019 年 6 月 30 日，累计共有 10 万元“林洋转债”已转换成公司股票，累计转股数为 11,499 股。
清源股份	公司 2018 年年度权益分派实施公告，每股派发现金红利 0.020 元（含税）。

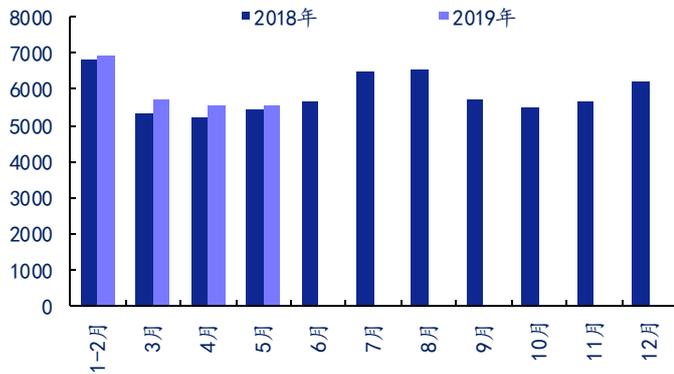
资料来源：choice，安信证券研究中心

3. 发用电计划放开扩围，电改迈出关键一步

3.1. 行业观点概要

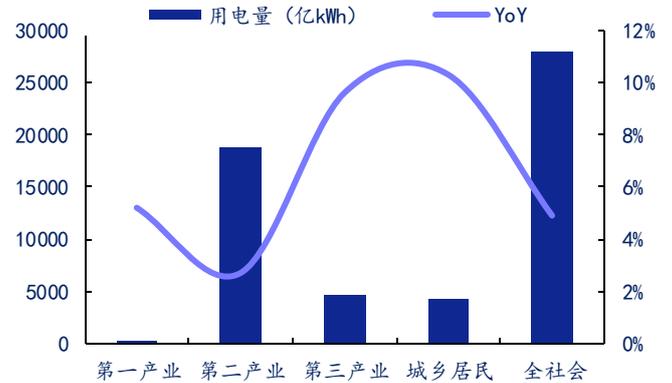
中电联发布 2019 年 1-5 月份电力工业运行简况。2019 年 1-5 月份，全国全社会用电量 2.80 万亿 kWh，同比增长 4.9%，同比增速回落 4.8Pcts。第一、二、三产业用电量分别同比增长 5.2%、2.7% 和 9.6%，其中，城乡居民生活用电量 4276 亿千瓦时，同比增长 10.3%。

图 16: 2019 年全社会月度用电量 (亿 kWh)



资料来源：中电联，安信证券研究中心

图 17: 2019 年 1-5 月分行业用电量 (亿 kWh)

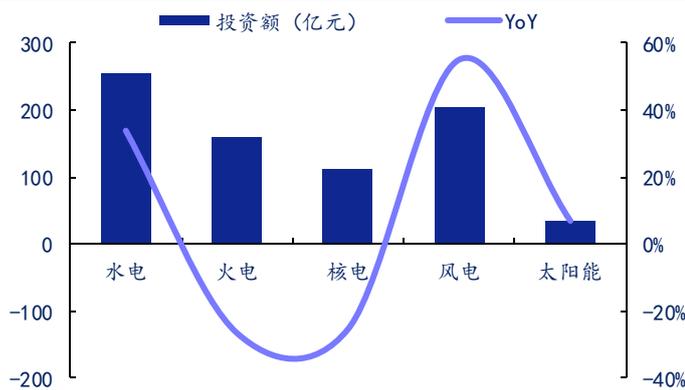


资料来源：中电联，安信证券研究中心

在发电端，水电利用率上升较多，其他均出现下滑。2019 年 1-5 月，全国发电设备累计平均利用小时 1,519 小时，同比降低 20 小时。水电 1,300 小时，同比增加 145 小时；火电、核电的利用小时分别为 1,728 小时和 2,839 小时，同比分别下降 48 小时和 75 小时；风电、光伏设备利用小时分别为 978 小时和 532 小时，风电利用小时数较去年同期下降 24 小时。1-5 月份，全国跨区送电完成 1820 亿千瓦时，同比增长 12.0%，主要为华北-华东和华北-华中的特高压输电。

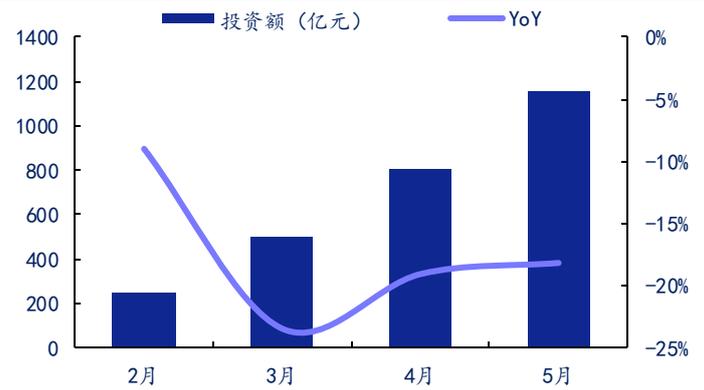
在投资方面，电源投资增加 5.9%，电网投资下滑 18.2%。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 768 亿元，同比提高 5.9%；全国电网工程完成投资 1,157 亿元，同比下降 18.2%。

图 18: 2019 年 1-5 月份电源投资情况 (亿元)



资料来源：中电联，安信证券研究中心

图 19: 2019 年 1-5 月份电网工程投资情况 (亿元)



资料来源：中电联，安信证券研究中心

第四批增量配电业务改革试点名单确定，增量配网建设进入实质性阶段。2019 年 6 月 26 日，国家发改委发布了《关于规范开展第四批增量配电业务改革试点的通知》，确定甘肃酒泉核技术产业园等 84 个项目。2016 年 10 月，发改委发布《有序放开配电网业务管理办法》，明确配电网业务管理办法及参与资质，鼓励社会资本参与增量配电网业务。

表 5：政策加大对增量配网与微网的支持

时间	政策文件	主要内容
2019.06.26	《关于规范开展第四批增量配电业务改革试点的通知》	确定甘肃酒泉核技术产业园等 84 个项目
2018.04.18	《关于规范开展第三批增量配电业务改革试点的通知》	确定第三批 97 个增量配电网项目
2017.09.07	《增量配电业务配电区域划分实施办法》讨论会	研讨《增量配电业务配电区域划分实施办法》
2017.08.22	《电力体制改革专题会议纪要》	第一批试点项目电网企业控股、参股项目不超过 50%，原则上不搞绝对控股
2017.07.24	《推进并网型微电网建设试行办法》	明确微电网的定位、定义、并网、补贴、交易等
2017.07.20	《关于请报送第二批增量配电业务改革试点项目的通知》	报送第二批增量配电网试点项目，要求第一批试点在 9 月底之前确定业主方
2017.05.05	《关于印发新能源微电网示范项目名单的通知》	确定 28 个微网示范项目
2016.11.27	《第一批增量配电业务改革试点》	确定 105 个增量配电网项目
2016.10.11	《有序放开配电网业务管理办法》	明确配电网业务管理办法及参与资质，鼓励社会资本参与增量配电网业务
2015.11.30	《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》	下发 6 个配套文件

资料来源：国家发改委，国家能源局，安信证券研究中心

2016 年 11 月，国家发改委发布第一批增量配网 106 个试点项目名单；2017 年 7 月和 2018 年 4 月，发改委又先后核准了第二批和第三批共 186 个增量配网的试点园区。前四批项目共计发布 375 个，再加上此前核准的多能互补与微网项目，我们增量配网/微网园区的规划量达到 482 个，预计总投资规模在 2,800 亿左右。

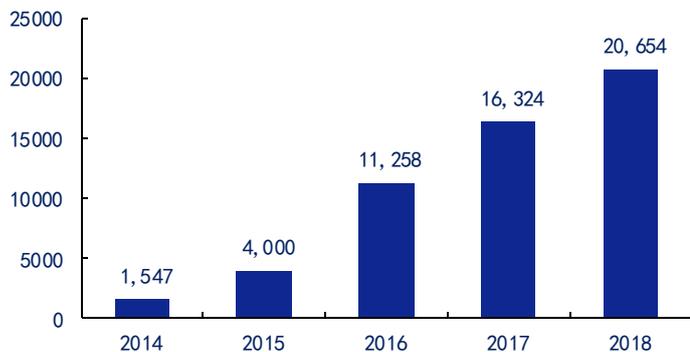
表 6：增量配网与微网核准情况

类型	项目名称	批准时间	数量	合计
增量配网	第 4 批增量配网	2019.06.26	84	375
	第 3 批增量配网	2018.04.18	97	
	第 2 批增量配网	2017.11.21	89	
	第 1 批增量配网	2016.11.27	105	
微网	首批微电网试点项目	2017.05.11	28	107
	首批能源互联网示范项目	2017.03.06	56	
	首批多能互补示范工程	2016.12.26	23	
合计			482	482

资料来源：国家发改委，国家能源局，安信证券研究中心

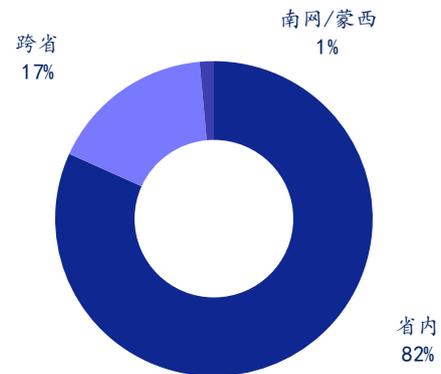
发用电计划放开扩围，电改迈出关键一步。2019 年 6 月 27 日，国家发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，明确经营性电力用户的发用电计划原则上全部放开，提高电力交易市场化程度。《通知》内容包括：1、全面放开经营性电力用户发用电计划；2、支持中小用户参与市场化交易；3、健全全面放开经营性发用电计划后的价格形成机制；4、实做好公益性用电的供应保障工作；5、切实做好规划内清洁能源的发电保障工作；6、加强电力直接交易的履约监管；7、相关保障措施。

图 20：近年我国电力市场化交易规模（亿 kWh）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

图 21：2018 年我国电力市场化交易构成



资料来源：中电联，安信证券研究中心

2018 年，我国电力市场化交易电量约 2.1 万亿千瓦时，占售电量比重近 40%；2019 年 1 季度，

全国完成市场化交易电量同比增长 24.6%，占全社会用电量的 26.8%，占经营性行业用电量的 50.5%。推进全面放开经营性发用电计划有关工作将进一步提高电力交易市场化程度，预计 2020 年起我国电力市场化交易有望显著放量。

表 7：2018 年大型发电集团各类电源市场交易情况

	煤电	气电	水电	风电	光伏	核电	合计
上网电量(亿 kWh)	24,431	861	6,451	1,842	328	2,675	36,588
市场化交易电量(亿 kWh)	10,459	54	2,056	395	87	662	13,713
上网电量市场化率	0.4281	0.0627	0.3187	0.2144	0.2652	0.2475	0.3748
平均市场交易电价(元/kWh)	0.3383	0.5436	0.2245	0.4295	0.7731	0.3585	0.3330
平均降幅(元/kWh)	0.0245	0.1088	0.0396	0.0982	0.0622	0.0477	0.0311

资料来源：中电联，安信证券研究中心

国家电网公司发布能源互联网与配电物联网关键技术。在泛在电力物联网背景下，电网将由传统电力供应网络向承载能源互联互通的资源共享平台转变，配电网作为能源互联网建设的主战场，需要满足“有源化、局域化、协同化、市场化、物联化”的发展需求。2019 年 6 月 26 日，在第三届配电技术高峰论坛上，中国电力科学院发布了“站-线-台-户-云”5 类“10+1”能源互联网创新成果。围绕能源互联网发展变革需求，聚焦配用电领域，构建了“能量流、信息流、业务流”三流合一能源互联网技术体系。

表 8：“10+1”能源互联网创新成果

区域	技术创新成果	功能作用
站	1、多合一能源站	区域能源心脏
线	2、高可靠一二次融合配电开关 3、分布式智能自愈终端	能源联动关节 电网免疫助手
台	4、台区智能终端 5、能量路由器 6、能量交换机	台区能源管家 能源互联中枢 能源互联节点
户	7、电力集能器 8、用户智慧网关 9、分布式电源即插即用装置 10、负荷侧虚拟同步充电桩	能源互联末梢 用户能源管家 清洁能源纽带 电动汽车纽带
云	+1、配电物联网云平台	智慧能源大脑

资料来源：中国电力科学院，安信证券研究中心

同时，国家电网公司也发布了《配电物联网技术发展白皮书》及技术发展系列创新成果，其中包括：11 项团体标准（草案），2 项国际标准（立项），56 份技术报告，8 类、183 项关键技术及典型场景测试。

表 9：配电物联网关键技术与典型场景

	关键技术与场景	主要创新技术成果
十大关键技术	1、开放式云架构	微服务架构、物联接入管理、云计算虚拟资源
	2、微应用管控系统	微应用签名授权、远程控制安装部署、网络连接监测.....
	3、容器交互总线	数据交互标准化接口、订阅发布模块化管理、数据存储模块化管理
	4、多业务融合装置	基于国产芯片的高性能硬件平台+支持多业务部署的软件平台
	5、边云协同机制	业务任务协同、与模型深度融合的数据协同、计算资源协同、存储资源协同
	6、智能设备终端	IP 化通信单元、轻量级 OS、信息模型、RFID、安全芯片
	7、物联通信协议	广泛互联、即插即用、全面感知
	8、物联通信单元	配电变压器、低压智能开关、电气传感终端、状态传感终端、智能配变终端
	9、设备物联信息模型	公司统一数据模型（SG-CIM）、端设备模型、边端交互模型、云平台模型、云边交互模型
	10、安全防护体系	主动防御、可信安全启动、轻量级加密认证、海量节点风险监测
五大典型场景	1、低压拓扑动态识别	
	2、故障快速处置	全回路分析实现故障研判、15 秒故障自愈

3、电能优化治理	提高电压合格率
4、电动车有序充电管理	充电桩布点优化、节约电网成本、用户快捷充电
5、线损精准化管控	分层分段线损计、自动派单、主动检修

资料来源：国家电网，安信证券研究中心

从上半年电力行业运行情况来看，市场化改革的力度正在逐步加大，配售用电市场的活力未来有望进一步加大。1-5 月电网工程投资规模仍在下滑，但下滑的速度正在收窄。从电网企业本身的投资能力来看，由于 2018/19 连续两年要求一般工商业电价下降 10%，电网企业的盈利能力和再投资能力也将受到限制。2018 年度，国家电网公司售电量增长 9.3%，营收增长 8.7%，但利润下滑 14.3%。

电网投资结构正发生根本性变化。综合考虑用电量增长、电网建设阶段及电网企业投资能力来看，未来几年电网投资规模将保持在高位，甚至不排除短期内会压缩非必要的工程类投资，如城市架空线改埋沟线工程等。随着骨干网架建设基本完成，电网投资将出现长期的结构性转变：一是配用电端投资的占比会持续上升；二是基于泛在电力物联网建设相关的智能化、信息化领域投资的占比会大幅上升。

投资建议：重点关注泛在电力物联网建设与低压电器。2019 年是泛在电力物联网建设启动元年，相关技术标准及示范项目都已陆续发布，重点推荐：**国电南瑞、岷江水电、金智科技、远光软件**；建议关注**新联电子、炬华科技、朗新科技、涪陵电力、恒华科技、海兴电力**等。受地产及新能源拉动，2019 年上半年低压电器需求旺盛，全年有望保持 8-10%增速，龙头企业有望保持两位数以上增长，重点推荐：**正泰电器、良信电器**。

3.2. 行业数据跟踪

图 22: 工业制造业增加值同比增速维持高位



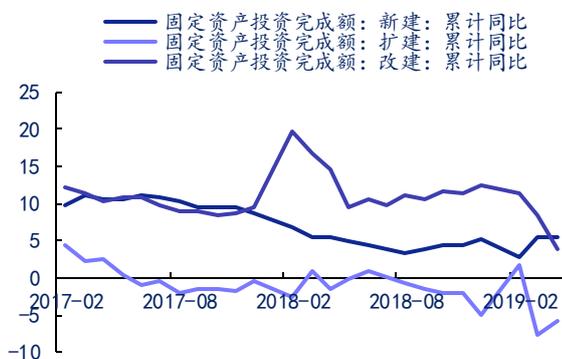
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 23: 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 24: 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 25: 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 10: 电力设备及工控行业要闻

电力设备及工控行业要闻追踪	来源
电力每日要闻——2019.7.1	http://suo.im/4olUoE
国家能源集团智能电分相技术取得新突破	http://suo.im/5mxcEr
南方能源监管局召开会议研究结算电价有关问题	http://suo.im/4SoyJq
GE Haliade-X 12MW 已在荷兰鹿特丹完成前两个塔段组装	http://suo.im/4ZVyCT
中广核电子商务平台发布了 16 个核电相关招标公告	http://suo.im/4SpLuA
Miba 推新型电动汽车电池冷却系统，可适用于任何形状的电池	http://suo.im/5mzJD1
上海首个基于泛在电力物联网技术改造的 35 千伏变电站顺利送电	http://suo.im/5mzMHP
泛在电力物联网取得阶段性进展：配电物联网研发成果转化落地	http://suo.im/4ZkM0P

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 11: 电力设备及工控行业公告跟踪

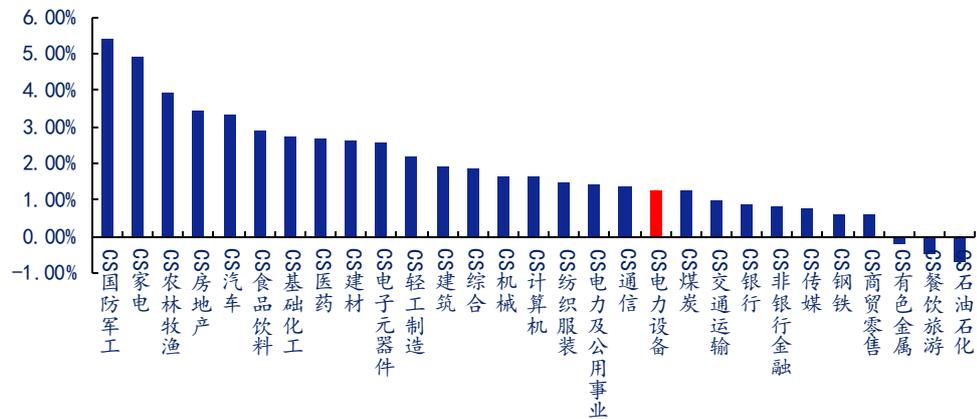
股票名称	公司公告
正泰电器	公司 2018 年年度权益分派方案为：每股派发现金红利 0.60 元（含税）。
智光电气	控股子公司智光综合能源以人民币 4767 万元受让科泰电源所持有的平陆县睿源供热有限公司 50%股权；全资子公司智光储能将所持精虹科技 12.5%股权作价 5354 万元转让给科泰电源。
大洋电机	公司已于 2019 年 7 月 5 日收到控股股东鲁楚平先生支付的 2018 年度业绩补偿款约 2.3 亿元。
中环装备	2019 年 4 月 1 日至 6 月 30 日，公司以及子公司累计收到的各类政府补助金额 634 万元。
湘电股份	至 2019 年 7 月 5 日，高效电机推广补贴资金 8674 万元已全部到账。
青岛中程	公司 2019 年半年度预测实现净亏损为 2080 万元 - 2458 万元；公司 2018 年年度权益分派方案为：每 10 股派发现金股利 0.3 元（含税）。
温州宏丰	本公司 2018 年年度权益分派方案为：每 10 股派发现金股利 0.1 元（含税）。
通合科技	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 635 万元 ~731 万元。
盈峰环境	本公司 2018 年年度权益分派方案为：每 10 股派发现金股利 1.000359 元（含税）。
中元股份	傅多拟减持 1.25%公司股份，徐福轩拟减持 1.75%公司股份。
通裕重工	公司与中船海装签订了约 3.6 亿元的采购合同。
先锋电子	公司董事董爱民拟减持不超过 0.46%的公司股份；实际控制人俞凌先生拟减持不超过 5.81%的公司股份。
风范股份	在中国电力技术装备有限公司巴基斯坦默蒂亚里~拉合尔±660kV 直流输电工程铁塔及附属竞争性谈判活动中，公司为成交人，成交金额约 1.14 亿元。
三晖电气	自 2019 年 1 月 1 日至今累计收到与收益相关的各类政府补助资金共计 493 万元。

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 1.27%，涨跌幅居中信一级行业第 19 名，跑输沪深 300 指数 0.50%。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 3.17%、1.85%、2.99%、-0.75%、0.21%、1.41%。

图 26：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

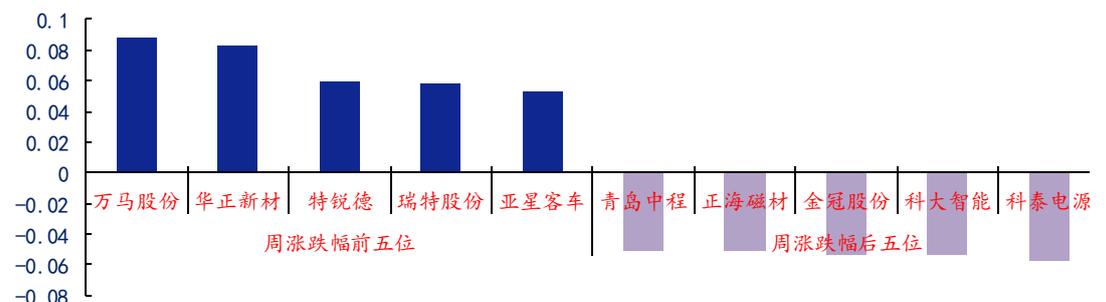
表 12：细分行业一周涨跌幅

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
000001.SH	上证指数	3,011.06	2,978.88	1.08%	2,827.80	6.48%	13.49	1.46
399001.SZ	深证成指	9,443.22	9,178.31	2.89%	8,584.94	10.00%	23.56	2.49
000300.SH	沪深 300	3,893.20	3,825.59	1.77%	3,564.68	9.22%	12.62	1.50
CI005011.CI	电力设备	4,712.74	4,653.65	1.27%	4,455.82	5.77%	38.53	2.05
CI005282.CI	一次设备	3,955.17	3,833.65	3.17%	3,715.99	6.44%	43.14	1.89
CI005283.CI	二次设备	5,598.66	5,496.70	1.85%	5,289.74	5.84%	49.78	2.06
CI005286.CI	光伏	4,573.97	4,608.46	-0.75%	4,424.63	3.38%	35.93	2.24
CI005284.CI	风电	2,424.75	2,419.71	0.21%	2,218.74	9.28%	35.77	2.00
CI005285.CI	核电	2,181.15	2,150.77	1.41%	2,031.28	7.38%	26.23	1.15
910033.EI	新能源汽车	1,864.95	1,810.87	2.99%	1,726.67	8.01%	21.11	1.91

资料来源：Choice、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万马股份 (8.87%)、华正新材 (8.34%)、特锐德 (5.98%)、瑞特股份 (5.84%)、亚星客车 (5.33%)。跌幅前五名分别为青岛中程 (-5.09%)、正海磁材 (-5.11%)、金冠股份 (-5.29%)、科大智能 (-5.36%)、科泰电源 (-5.80%)。

图 27：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：Choice、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。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

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
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@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
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@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
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@essence.com.cn
杨萍			
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	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