

2019年07月14日

电力设备

光伏首次竞价落地,国内需求启动在即

■**新能源汽车**: 6月份抢装效应显著,全年维持160万辆产销目标。本周三中汽协和乘联会分别发布6月份新能源车产销数据。其中中汽协数据显示6月份新能源车销量达15.2万辆,同比增长80%,相比于整体车市9.6%的同比降幅,表现较强。其中,新能源乘用车销量13.7万辆,同比增速接近90%,乘联会数据与之差异不大(13.4万辆)。6月份新能源车销量在抢装效应下实现高增长,上半年累计销量超过61万辆,总体表现较强。展望下半年,7-8月份进入调整期销量预计有所回调,但进入9月份后预计将进入传统消费旺季,拉动全年销量增长。我们对全年销量目标保持在160万辆,当前市场预期已经降至底部,未来不管是情绪还是行业均有望景气上行。

2021-2023 双积分政策发布征求意见稿。本周工信部发布积分制修正案(征求意见稿),内容包括积分比例逐年按照2%比例增加、新能源车正积分可结转、小规模企业继续享有核算优惠、新能源车车型积分计算方法趋严,降幅在32%-50%等。

投资建议: 我们维持全年160万产销规模不变,动力电池装机量预计在72-75GWh,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**: 光伏竞价项目落地,风电加速复苏。光伏方面,国家能源局首次明确年度建设并网规模,预计2019年国内光伏建设规模50GW,年内建成并网40-45GW。根据与会专家及光伏协会预测,2019年光伏开工建设的项目主要包括:竞价项目22.8GW,平价项目4.5GW,户用项目3.5GW,扶贫项目4.5GW,领跑者项目4.5GW,特高压通道及其他示范类项目9GW。2019年上半年国内光伏并网规模约11.5GW,这也意味着下半年国装机并网规模将达到30GW以上。**风电行业方面**,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。

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。

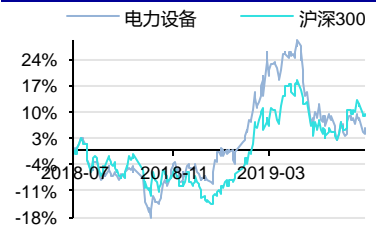
行业动态分析

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
002531 天顺风能	7.10	买入-A
002202 金风科技	15.21	买入-A
601012 隆基股份	29.75	买入-A
600438 通威股份	18.20	买入-A
300750 宁德时代	90.00	买入-A
603659 璞泰来	70.00	买入-A
300073 当升科技	36.00	买入-A
300014 亿纬锂能	34.50	买入-A
002812 恩捷股份	65.00	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	-4.29	-7.34	-16.11
绝对收益	-0.08	-11.85	-7.06

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

6月电动车装机数据环比向好,风电开启大周期 2019-07-07

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

■**电力设备：股份制加速推进，电改掀起新高潮。**电力交易机构股份制改造工作在近期加速推进。据经济参考报，多家电力交易机构股份制改造方案已上报相关部门，经备案批复后，超过 20%的股份将通过公开招募的方式选择非电网股东。我国电改掀起了新一轮高潮。另外，**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，在杭州示范区、嘉兴乌镇、南京江北新区、济南汉峪金谷、青岛金家湾等地区开展建设。27 省级电力公司泛在电力物联网建设也取得了诸多进展。

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：**天顺风能、金风科技、隆基股份、通威股份、宁德时代、璞泰来、当升科技、亿纬锂能、恩捷股份、国电南瑞、正泰电器。

内容目录

1. 6月新能源车抢装明显，维持全年160万辆产销目标	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. 光伏竞价项目落地，风电加速复苏	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. 股份改制加速推进，电改掀起新高潮	13
3.1. 行业观点概要.....	13
3.2. 行业数据跟踪.....	15
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	16
4. 本周板块行情（中信一级）	18

图表目录

图 1: 2018-2019 我国新能源车产量数据（万辆）	5
图 2: 2018-2019 我国新能源车销量数据（万辆）	5
图 3: 2018-2019 年中国新能源汽车累计销量（万辆）	5
图 4: 2015-2018 上半年销量与全年销量对比（万辆）	5
图 5: 2019 年 1-6 月不同动力产品销售比重.....	6
图 6: 2018-2019 中国新能源乘用车月销量（万辆）	6
图 7: 2018-2019 中国新能源商用车月销量（万辆）	6
图 8: 2019 年 6 月新能源车型零售排名（万辆）	7
图 9: 2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）	8
图 10: 电芯价格（单位：元/wh）	8
图 11: 正极材料价格（单位：万元/吨）	8
图 12: 负极材料价格（单位：万元/吨）	8
图 13: 隔膜价格（单位：元/平方米）	8
图 14: 电解液价格（单位：万元/吨）	8
图 15: 国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	11
图 16: 全国风电季度利用小时数.....	11
图 17: 多晶硅价格（美元/kg）	11
图 18: 硅片价格（156*156，美元/片）	11
图 19: 电池片价格（156*156，美元/片）	11
图 20: 组件价格（单位：美元/W）.....	11
图 21: 近年我国电力市场化交易规模（亿 kWh）	13
图 22: 2018 年我国电力市场化交易构成.....	13
图 23: 中信指数一周涨跌幅.....	18
图 24: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	18
表 1: 新能源汽车行业要闻.....	9
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	9
表 3: 风、光、储行业要闻.....	12

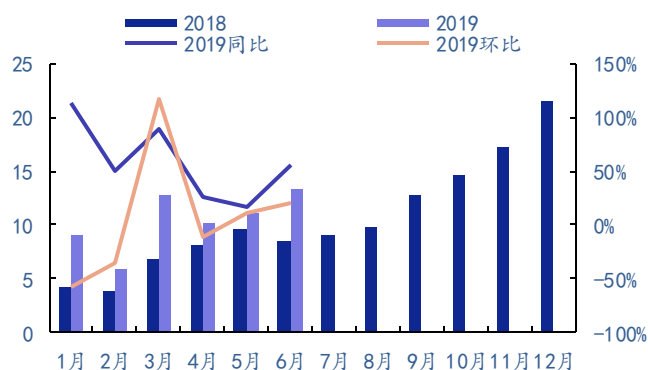
表 4: 风、光、储行业公告跟踪.....	12
表 5: 电力体制改革主要政策及事件时间轴.....	13
表 6: 2018 年大型发电集团各类电源市场交易情况.....	14
表 7: 电力设备及工控行业要闻.....	16
表 8: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	16
表 9: 细分行业一周涨跌幅.....	18

1.6 月新能源车抢装明显，维持全年160万辆产销目标

1.1. 行业观点概要

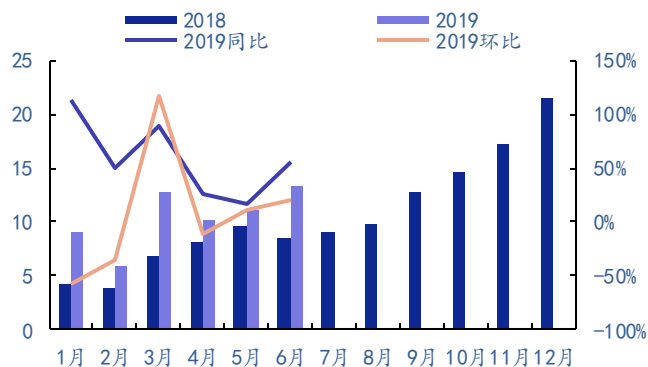
根据中汽协新能源车产销数据,6月份中国新能源汽车产量为13.4万辆,同比增长55.81%,环比增长19.50%;销量达15.2万辆,同比增长81.65%,环比增长46.15%。1-6月,新能源汽车累计实现销量61.7万辆,同比增长49.6%。

图 1: 2018-2019 我国新能源车产量数据 (万辆)



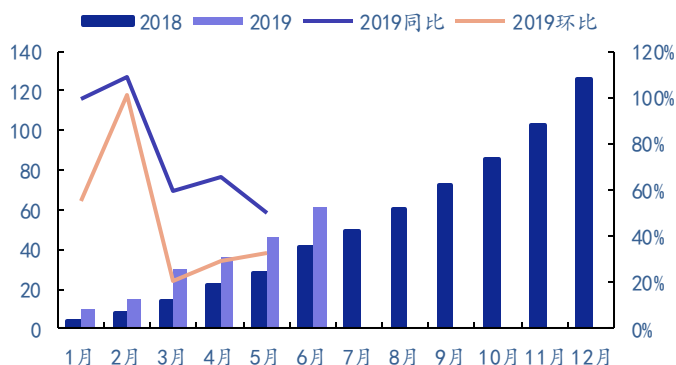
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 2: 2018-2019 我国新能源车销量数据 (万辆)



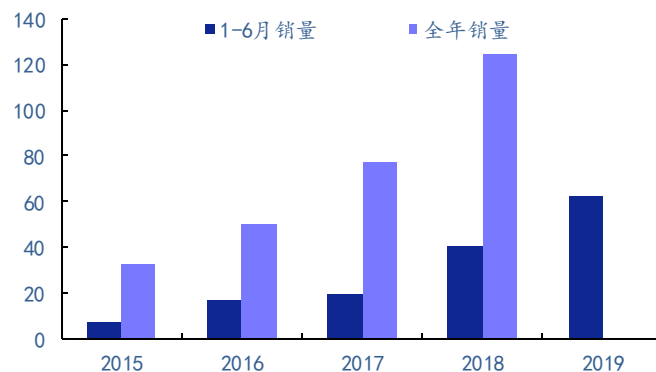
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 3: 2018-2019 年中国新能源汽车累计销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

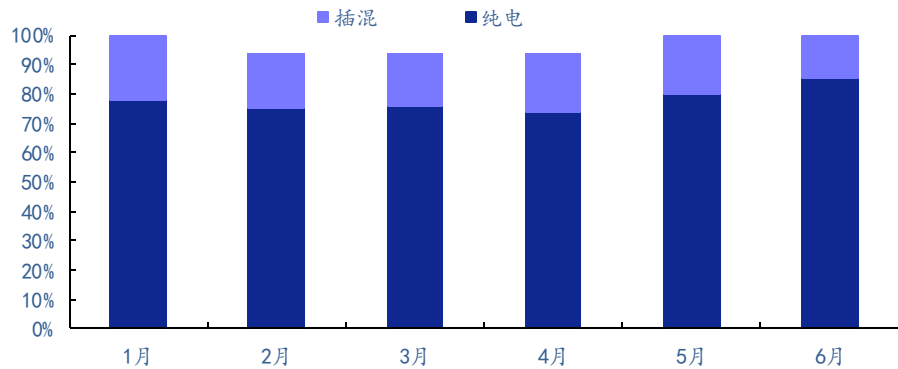
图 4: 2015-2018 上半年销量与全年销量对比 (万辆)



资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

从动力类型看,6月份纯电动车完成销量12.9万辆,同比增长106.7%,环比增长55%,占总销量的比重达到84.9%。插电混动车型销量为2.2万辆,同比增长2.2%,环比上升4.8%。

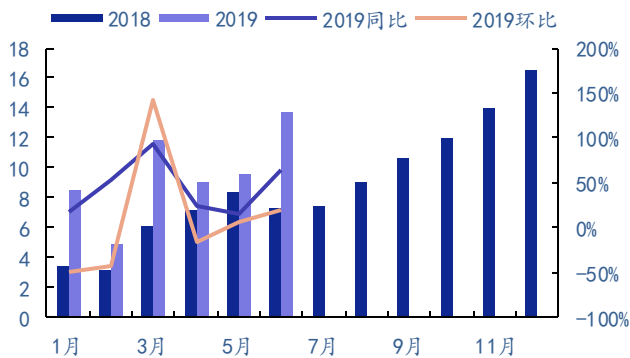
图 5：2019 年 1-6 月不同动力产品销售比重



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

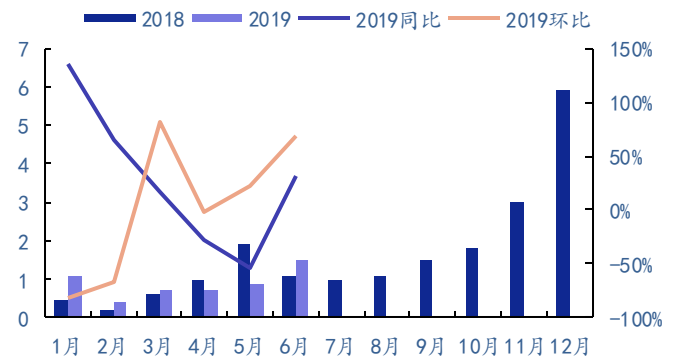
从车辆用途看，6 月份新能源乘用车销量为 13.7 万辆，同比增长 88%，环比增长 44%；新能源商用车销量达到 1.5 万辆，同比增长 30.6%，环比 67.9%。3 月份以来商用车销量占比持续提升，当前达到 9.8%，主要是受到专用车的拉动。预计在乘用车进入调整期后，商用车还存在抢装可能，占比预计有望继续提升。

图 6：2018-2019 中国新能源乘用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

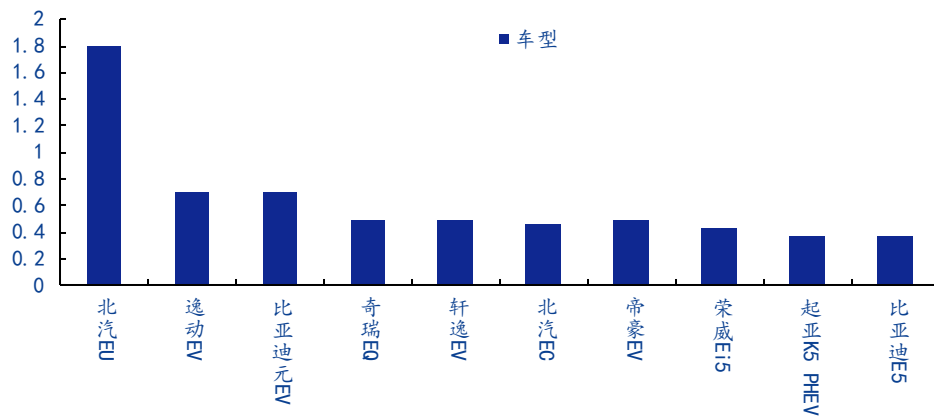
图 7：2018-2019 中国新能源商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

从车型来看，6 月份北汽 EU 成为冠军车型，单月销量接近 1.8 万辆，超出第二名的长安逸动 EV 接近 1 万辆。此外，比亚迪的元 EV、奇瑞 eQ、轩逸 BEV、北汽 EC 分列 3-6 位。A 级/A00 级车、自主/合资品牌均有上榜。1-6 月份，北汽 EU 系列的累计销量接近 5 万辆，成为北汽新能源的绝对贡献主力。

图 8：2019 年 6 月新能源车型零售排名（万辆）



资料来源：乘联会，安信证券研究中心

此外，本周工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿），根据当前政策实际运行情况对原版文件作出修改，并更新 2021-2023 年要求。主要内容有：1) 更新 2021-2023 年积分比例要求，2021-2023 年，新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%；2) 满足条件的车企新能源车正积分可结转，结转有效期不超过 3 年；3) 新能源车车型积分计算方法趋严，降幅在 32%-50% 不等；4) 小规模企业在 2021-2023 年继续享有核算优惠；5) 给予“低油耗乘用车”新能源车积分核算优惠；6) 更新燃料消耗量积分计算和达标要求等。此次文件的发布一方面意味着原有积分比例要求不会变动，一方面体现了政策的延续，在 2021 年及以后，积分制将持续对新能源车市场的发展带来推动作用。因此我们认为，今后积分制将持续有力刺激车企生产新能源车、降低传统车油耗的积极性，实现新能源车的持续发展。

投资建议：6 月份新能源车销量在抢装效应下实现高增长，上半年累计销量超过 61 万辆，总体表现较强。展望下半年，7-8 月份进入调整期销量预计有所回调，但进入 9 月份后预计将进入传统消费旺季，拉动全年销量增长。我们对全年销量目标保持在 **160 万辆**，当前市场预期已经降至底部，未来不管是情绪还是行业均有望景气上行。此外，本周工信部发布双积分制修正案征求意见稿，体现了政策支持力度的延续，从内容上看我们认为国内自主品牌在缺乏较强的混动技术背景下，依然会大力布局新能源车以满足积分制要求。中长期看 2025 年我国新能源车销量占比 20% 的目标不会变，持续发展空间广阔。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。

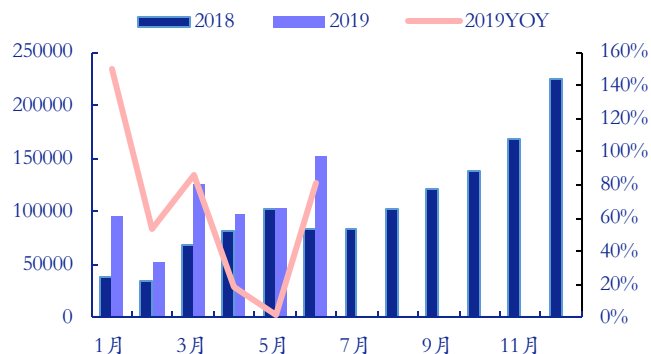
主线二：四大材料环节中海外占比高的企业。重点推荐海外业务占比较高的恩捷股份、璞泰来、星源材质、当升科技、新宙邦等。

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）。

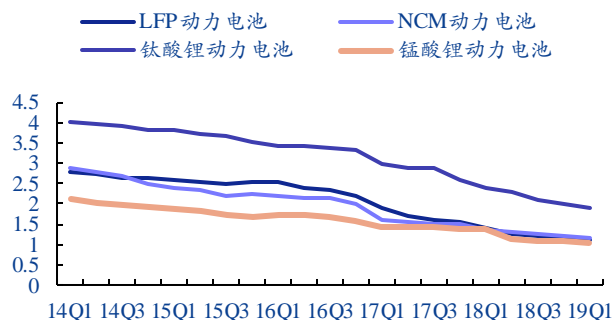
1.2. 行业数据跟踪

图 9：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）



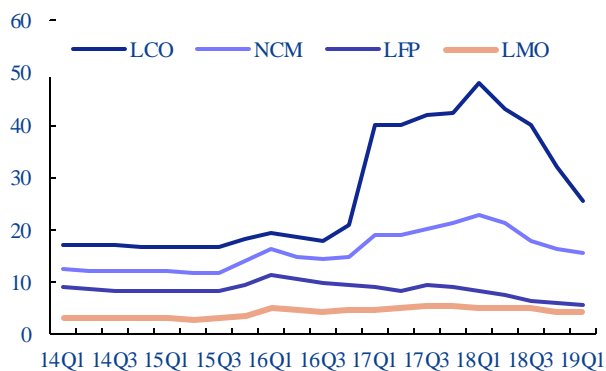
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 10：电芯价格（单位：元/wh）



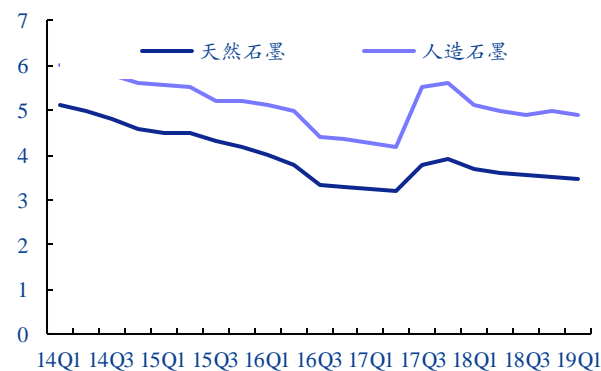
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 11：正极材料价格（单位：万元/吨）



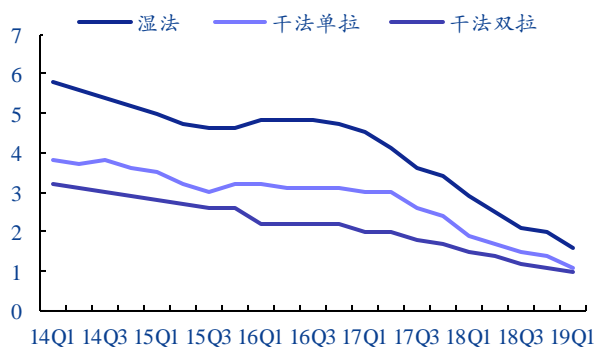
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 12：负极材料价格（单位：万元/吨）



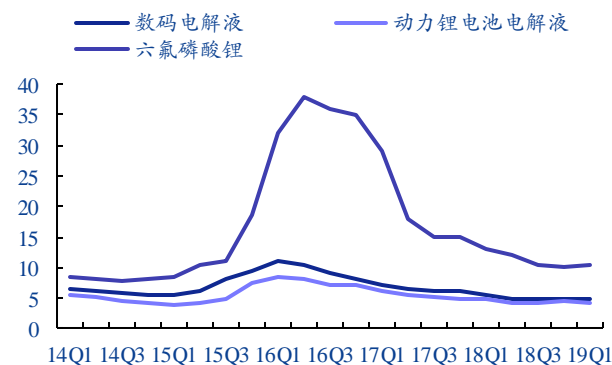
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 13：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 14：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
销量再破十万, 新能源乘用车市场同比增长 97.9%	http://1t.click/guZ
丰田在中国推进 FCV 第二步战略, 将向一汽提供技术	http://1t.click/gvk
捷豹路虎 2020 年全系将提供新能源车型	http://1t.click/gv3
大众汽车上半年在华交付 2 万辆新能源汽车	http://1t.click/hn7
双积分修正案征求意见 2021 年新能源积分比例为 14%	http://1t.click/hn9
蔚来 105kW 超级充电桩于苏州开启试运营	http://1t.click/hnD
充电联盟: 截至 6 月全国充电桩保有量超 100 万台, 同比增长 69%	http://1t.click/jg7
电池联盟: 6 月动力电池装车量 6.6GWh, 宁德时代/比亚迪/合肥国轩蝉联前三	http://1t.click/jg8
327 款新能源汽车拟撤出免征车辆购置税目录	http://1t.click/jgF
上海超级电容展 8 月举行, 香港易高、奥威、力容等知名企业将亮相	http://1t.click/kfK
获国际市场认可, 奇瑞新能源艾瑞泽 5e 批量出口巴西	http://1t.click/kfN
补贴后售 16.98 万元起, 上汽大通 EG50 上市	http://1t.click/kfR
恒大等超十家地产商入局新能源汽车, 计划投资共计 4000 亿	http://suo.im/56UpXA
威马的电池终身质保, 新能源汽车行业的拐点	http://suo.im/4ot7aY
大众、一汽、星星充电、江淮成立合资公司, 布局移动出行新生态	http://suo.im/4L1KDF

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
华正新材	公司及下属控股子公司 2019 年上半年累计收到政府补助款 881.4 万元, 占公司 2018 年度经审计净利润的 11.74%。
科达利	公司 2019 年半年度预测实现净利润修正为 7373 万元~ 8490 万元。
*ST 安凯	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 3000 万元 ~ 4000 万元。
新宙邦	公司 2019 年半年度预计净利润盈利: 1.27 亿元-1.45 亿元, 比上年同期增长: 5%-20%。
中材科技	公司 2019 年半年度预计净利润盈利 6.15 亿元至 6.92 亿元, 比上年同期上升: 60%-80%。
赣锋锂业	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 2.9 亿元~ 4.6 亿元。
天赐材料	公司 2019 年半年度预测实现净利润修正为 4900 万元 ~ 6000 万元。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 光伏竞价项目落地，风电加速复苏

2.1. 行业观点概要

2019 年竞价光伏项目总规模 22.8GW。近日，国家能源局发布了 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价工作总体情况，2019 年拟纳入国家竞价补贴范围的项目总装机容量 22.78GW。从项目类型看，地面项目 18.12GW，占比约 79.5%，主要分布在中西部地区；分布式光伏项目 4.66GW，占比 20.5%，其中全额上网分布式项目 0.56GW，自发自用、余电上网分布式项目 4.10GW。

竞价项目落地，国内需求全面启动在即！能源局首次明确年度建设并网规模，预计 2019 年国内光伏建设规模 50GW，年内建成并网 40-45GW。根据与会专家及光伏协会预测，2019 年光伏开工建设的项目主要包括：竞价项目 22.8GW，平价项目 4.5GW，户用项目 3.5GW，扶贫项目 4.5GW，领跑者项目 4.5GW，特高压通道及其他示范类项目 9GW。2019 年上半年国内光伏并网规模约 11.5GW，这也意味着下半年国内装机并网规模将达到 30GW 以上。

海外市场仍维持高景气度，一线组件企业订单及产能饱满。欧洲市场 19Q3 由于 Summer holiday 需要可能略有影响，但日本市场面临 930 抢装，海外市场仍会维持高景气度。从我们对制造产业链调研情况来看，一线组件厂商订单和排产依然非常饱满。近期国内终端价格有所下调，预计会进一步刺激海外需求高增！

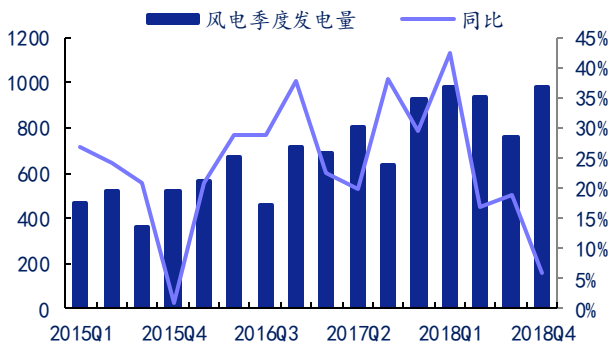
国内启动叠加海外高景气，后期价格大概率企稳回升。从产业链价格来看，随着国内需求全面启动，硅料、单晶硅片等环节由于产能偏紧存在涨价预期。而电池片环节除龙头厂商还具备一定盈利空间，大部分厂商已微利甚至部分亏损，前期单晶 PERC 电池片价格下调后，目前单多晶电池片价差合理，后期价格大概率企稳回升！

投资建议：重点推荐隆基股份、通威股份、阳光电源、正泰电器、中环股份、中来股份、林洋能源，重点关注东方日升、福斯特、信义光能、福莱特、ST 新梅（爱旭）等。

风电行业方面，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。

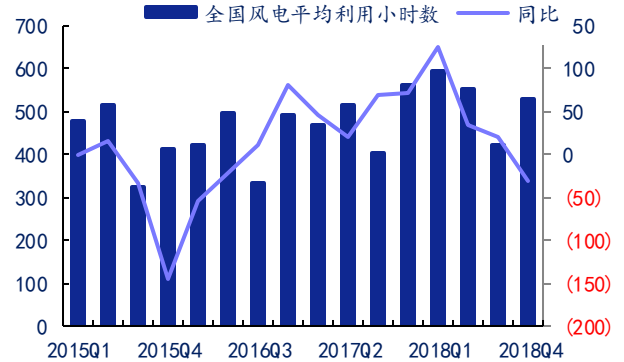
2.2. 行业数据跟踪

图 15: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



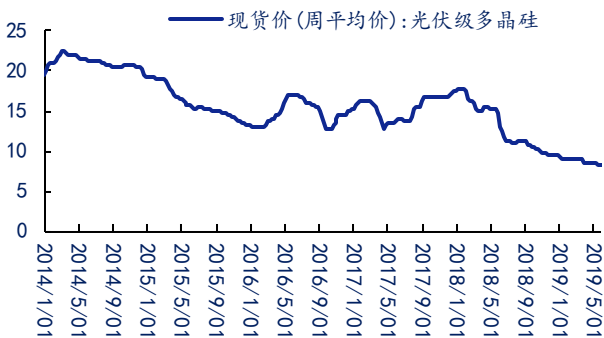
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 16: 全国风电季度利用小时数



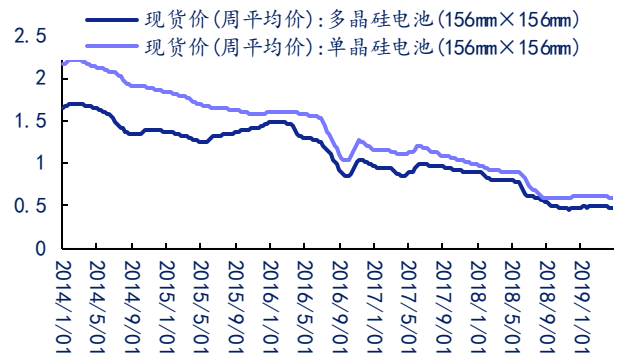
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 17: 多晶硅价格(美元/kg)



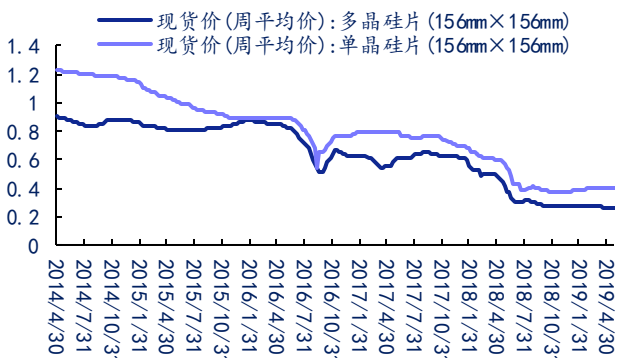
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 18: 硅片价格(156*156, 美元/片)



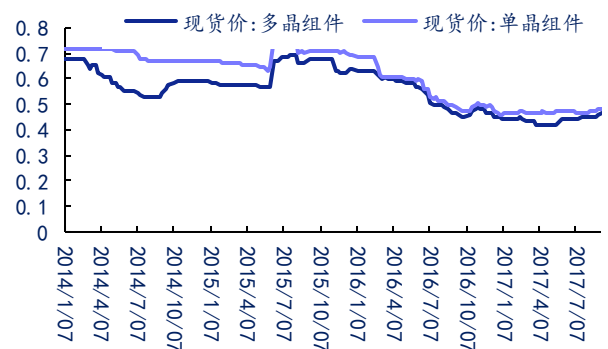
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 19: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 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
122 万千瓦! 内蒙古分散式风电开发建设规划出炉 (2019~2020 年)	http://1t.click/gw c
中国光伏储能市场发展情况: 2018 年相比 2017 年增长了 41.4%	http://1t.click/gw g
河南省“十三五”分散式风电开发方案调整!	http://1t.click/hnH
20 亿元风电项目落户望奎	http://1t.click/hnR
中国最大单体风电项目 447 台风机全部并网发电!	http://1t.click/hnW
法库县柏家沟镇 49MW 分散式微风发电项目获核准!	http://1t.click/jgV
受限于电网调峰消纳, 中东部省份光伏装机规模进入调控阶段	http://1t.click/jhe
“一带一路”五年, 中国企业在沿线国家风、光投资近 12.6GW!	http://1t.click/jhh
大瀑布再次中标荷兰零补贴海上风电!	http://1t.click/kfZ
内蒙古赤峰市 (2018-2020 年) 分散式风电规划公布	http://1t.click/kgc
全球风能理事会: 2030 年亚洲将成最大海上风电市场	http://suo.im/56Uow I
太阳能电池及制造设备等被列入浙江省优先发展的高新技术产业化重点领域	http://suo.im/5mDeQ7

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
林洋能源	本公司 2018 年年度权益分派方案为: 本次利润分配向 A 股每股派发现金红利 0.175 元 (含税)。
华西能源	公司 2019 年半年度预计净利润盈利: 1800 万元- 2500 万元, 比上年同期下降: 70.83% - 79.00%。
泰胜风能	公司 2019 年半年度预计净利润盈利 5331 万元-5675 万元, 比上年同期上升: 350% -379%。
特变电工	公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司拟投资建设新蔡 50MW 风电项目、横立山 66MW 风电项目、王浩屯 50MW 风电项目、太康 50MW 风电项目, 总投资金额约 18 亿元。
中广核技	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 4500 万元~ 6500 万元。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3. 股份改制加速推进，电改掀起新高潮

3.1. 行业观点概要

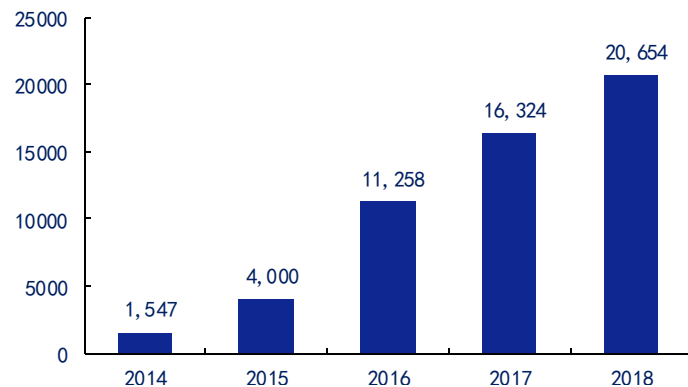
电改全面加速，破垄断迎新高潮。2019年7月12日，据经济参考报，多家电力交易机构股份制改造方案已上报相关部门，经备案批复后，超过20%的股份将通过公开招募的方式选择非电网股东。这是今年以来电改全面加速、破垄断迎新高潮的一个缩影。这也是自2015年3月，中共中央、国务院下发《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》4年以来，电网体制改革终于迈出的最为关键性的一步。2018年9月，国家发改委、国家能源局发布《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》，要求在当年12月底前完成电力交易机构股份制改造，股东应来自各类交易主体，非电网企业资本股比应不低于20%，鼓励按照非电网企业资本占股50%左右完善股权结构，该项工作在近期加速推进。目前我国电改掀起了新一轮高潮，2019年呈现出“全面加速、纵深推进、落地见效”的特点，改革的力度和速度均有所增加。

表 5：电力体制改革主要政策及事件时间轴

时间	政策文件	主要内容
2015.03.15	《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》	拉开电力体制改革帷幕，推进交易机构相对独立，规范运行
2015.03.20	《关于改善电力运行调节促进清洁能源多发满发的指导意见》	统筹年度电力电量平衡，积极促进清洁能源消纳，充分运用利益补偿机制为清洁能源开拓市场空间等
2015.04.09	《关于完善电力应急机制做好电力需求侧管理城市综合试点工作的通知》	引导城市加强电力需求侧管理，完善电力应急机制，消纳可再生能源发电，推动智能电网的应用和发展
2015.04.13	《关于贯彻中发[2015]9号文件精神加快推进输配电价改革的通知》	扩大输配电价改革试点范围，全面开展输配电价摸底测算工作，改革对电网企业的监管模式等
2015.05.17	《完善跨省跨区电能交易价格形成机制有关问题的通知》	跨省跨区送电
2015.11.30	《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》	通过6个电力体制改革配套文件作为推进电力体制改革实施工作的具体操作性文件
2016.03.01	北京电力交易中心、广州电力交易中心成立	负责跨区跨省电力市场的建设和运营，开展市场化跨区跨省交易，促进清洁能源大范围消纳，逐步推进全国范围内的市场融合，未来开展电力金融交易。
2016.07.27	《京津唐电网电力用户与发电企业直接交易暂行规则》	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
2017.01.04	《省级电网输配电价定价办法(试行)》	规定了省级电网输配电价的定价原则、计算办法
2017.03.29	《关于有序放开发用电计划的通知》	就有序放开发用电计划工作有关事项作了通知规定
2017.11.17	《关于推进电力安全生产领域改革发展的实施意见》	明确电力安全生产主体责任、监督管理责任、安全管理责任的主体
2018.09.04	《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》	要求在当年12月底前完成电力交易机构股份制改造，非电网企业资本股比应不低于20%，鼓励按照非电网企业资本占股50%左右完善股权结构。
2019.01.21	《国家电网有限公司关于新时代改革“再出发”加快建设世界一流能源互联网企业的意见》	明确了公司改革“再出发”的总体思路、主要目标、基本原则和重点工作

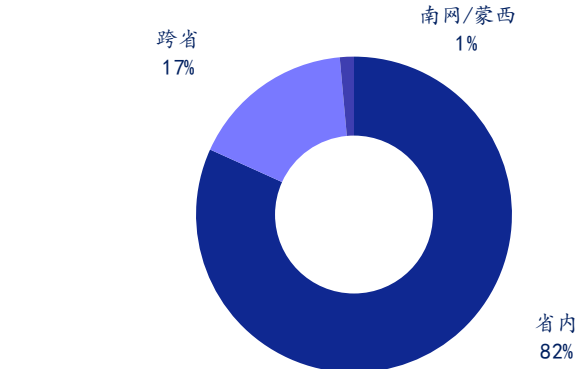
资料来源：中电联，北极星电力网，安信证券研究中心

图 21：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 22：2018 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6: 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

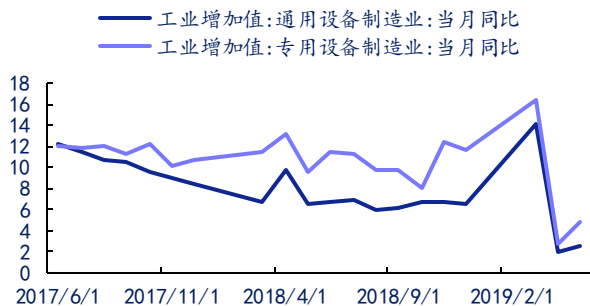
电力市场化改革力度加大。从上半年电力行业运行情况来看,市场化改革的力度正在逐步加大,配售用电市场的活力未来有望进一步加大。1-5月电网工程投资规模仍在下滑,但下滑的速度正在收窄。从电网企业本身的投资能力来看,由于2018/19连续两年要求一般工商业电价下降10%,电网企业的盈利能力和再投资能力也将受到限制。2018年度,国家电网公司售电量增长9.3%,营收增长8.7%,但利润下滑14.3%。

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。国家电网公司提出到2021年初步建成泛在电力物联网,配电领域由于量大面广而处在泛在电力物联网建设的主战场,面临巨大的挑战与机遇。目前,配电物联网建设模式已在杭州示范区、嘉兴乌镇、南京江北新区、济南汉峪金谷、青岛金家湾等地区开展建设。国家电网27省级电力公司泛在电力物联网建设也取得了诸多进展。

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 23: 工业制造业增加值同比增速维持高位



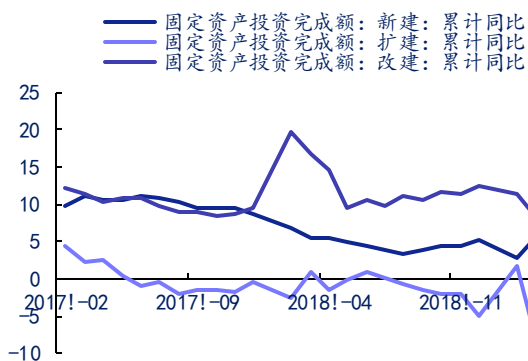
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 24: 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 25: 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 26: 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 7: 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——2019.7.8	http://1t.click/gvY
电力每日要闻——2019.7.9	http://1t.click/hnF
电力每日要闻——2019.7.10	http://1t.click/jgP
电力每日要闻——2019.7.11	http://1t.click/kfS
电力每日要闻——2019.7.12	http://suo.im/4vZkE1
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
施耐德电气助力中国“未来电网”建设	http://suo.im/4ot7IC
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/4ZkMOP

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 8: 电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
置信电气	公司下属子公司自 2019 年上半年累计收到与收益相关的政府补助资金共计 142.42 万元（未经审计）。
九洲电气	公司 2018 年年度权益分派方案为：每 10 股派 0.5 元人民币现金（含税）；公司拟向哈尔滨九洲能源投资有限责任公司增资不超过 2 亿元。
赛摩电气	公司在 7 月 31 日-10 月 30 日可能会以集中竞价交易的方式被动减持公司股份不超过公司总股本比例得 1%。
上海电气	2019 年 1 月 1 日至 7 月 08 日，公司以及子公司累计收到的各类政府补助金额 2.98 亿元；公司 2019 年半年度预计净利润盈利 1.5 亿元至 1.8 亿元，比上年同期上升（调整后）：52.94%-83.53%。
平高电气	公司 2018 年年度权益分派方案为：每股派发现金红利 0.064 元（含税）。
中能电气	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 889 万元-1333 万元。
禾望电气	全资子公司东莞禾望电气有限公司与明阳智能签订了总金额为 2.45 亿元的销售合同。
大金重工	公司 2018 年度利润分配方案为：每 10 股派发现金红利 0.10 元人民币（含税）。
亿利达	公司 2018 年年度权益分派方案为：全体股东每 10 股派 0.2 元人民币现金（含税）；公司 2019 年半年度预计净利润盈利：1453 万元 - 2180 万元，比上年同期下降：70.00% - 80.00%。
新宏泰	公司 2018 年年度权益分派：每股派发现金红利 0.372 元（含税）。
川仪股份	公司 2019 年半年度业绩快报：预计实现营业收入比上年同期增长，增幅 11.26%。
精达股份	精达股份 2018 年年度报告(修订版)发布。
三变科技	公司 2019 年半年度预计净利润盈利：100 万元 - 300 万元，预计本期较去年同期扭亏为盈。
中超控股	2018 年年度权益分派方案为：每 10 股派 0.06 元人民币现金。
中电兴发	员工持股计划拟筹集资金总额上限为 3610 万元，董事、高管人员占比 74%，其他员工占比 26%；公司 2019 年半年度预测实现净利润为 1.1 亿元~ 1.4 亿元。
合康新能	公司 2019 年半年度预计净利润盈利：2700 万元 - 3100 万元，比上年同期增长：68.63%-93.62%。
晶盛机电	公司与四川晶科能源有限公司签订多份重大合同，总金额达 9.54 亿元；公司 2019 年半年度预测实现净利润为 2.28 亿元~ 2.85 亿元。
蓝海华腾	共收到政府补助资金为 245.9 万元，占公司 2018 年度净利润的 10.03%。
太阳电缆	公司 2019 年半年度预计净利润盈利：6815 万元-8054 万元，比上年同期增长 65%-95%。
鼎汉技术	公司 2019 年半年度预计净利润盈利 7898 万元-9477 万元，比上年同期上升：0%-30%。
科华恒盛	公司 2019 年半年度预计净利润盈利 2865 万元-3725 万元，比上年同期上升：0%-20%。
宝光股份	本次利润分配向全体股东每股派发现金红利 0.065 元（含税），每股派送红股 0.4 股
电科院	公司 2019 年半年度预计净利润盈利 5747 万元-7315 万元，比上年同期上升：10%-40%。
微光股份	公司 2019 年半年度预计净利润盈利 7142 万元-8162 万元，比上年同期上升：40%-60%。
大连电瓷	公司 2019 年半年度预计净利润盈利 900 万元-1350 万元，比上年同期上升：100.10%-200.15%。
瑞特股份	公司 2019 年半年度预计净利润盈利：3000 万元-3600 万元，比上年同期下降：37.59%-47.99%。
首航节能	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 1059 万元~1483 万元。
ST 银河	公司 2019 年半年度预测实现净利润为-11000 万元~ -9000 万元。
英威腾	公司 2019 年半年度预测实现净利润为-1500 万元~ -1000 万元。
北京科锐	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 756 万元~ 1891 万元。
东方电子	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 9500 万元~ 10500 万元。
科泰电源	公司 2019 年半年度预测实现净利润为-2100 万元~ -2600 万元。

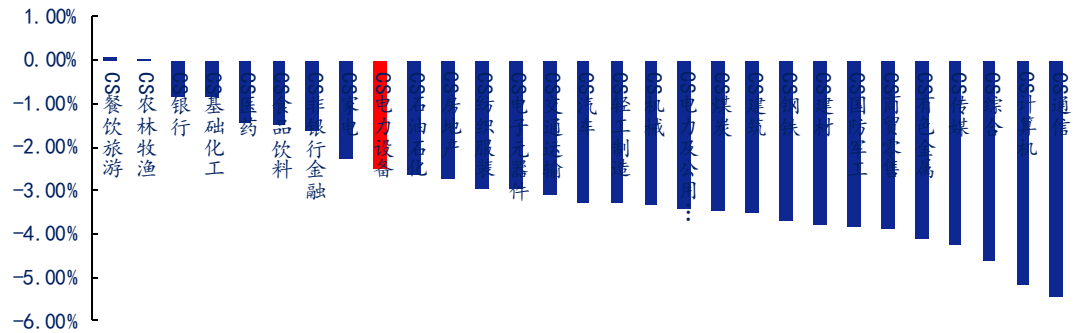
先导智能	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 3.6 亿元~ 4.2 亿元。
康盛股份	公司 2019 年半年度预测实现净利润为-9800 万元~ -8000 万元。
炬华科技	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 8273 万元~ 9100 万元。
积成电子	第一大股东山东省国投于 2019 年 6 月 25 日至 2019 年 7 月 11 日增持公司股份 1.35%；公司 2019 年半年度预计净利润亏损-4500 万元至 -3500 万。
合纵科技	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 3066 万元 ~ 4034 万元。
方正电机	全资子公司方正电机（越南）有限责任公司 100%股权转让给全资子公司上海海能汽车电子有限公司；上海海能汽车电子有限公司拟在越南胡志明前江工业区投资设立新公司，对外投资金额为 300 万美元。
东方电缆	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 1.84 亿元左右。
通光线缆	公司 2019 年半年度预测实现净利润为 2595 万元~ 3067 万元。
南洋股份	公司 2019 年半年度预测实现净利润为-8800 万元~ -6800 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-2.48%，涨跌幅居中信一级行业第9名，跑输沪深300指数0.32%。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-2.97%、-3.61%、-4.05%、-1.92%、-0.09%、-6.04%。

图 23：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Wind，安信证券研究中心

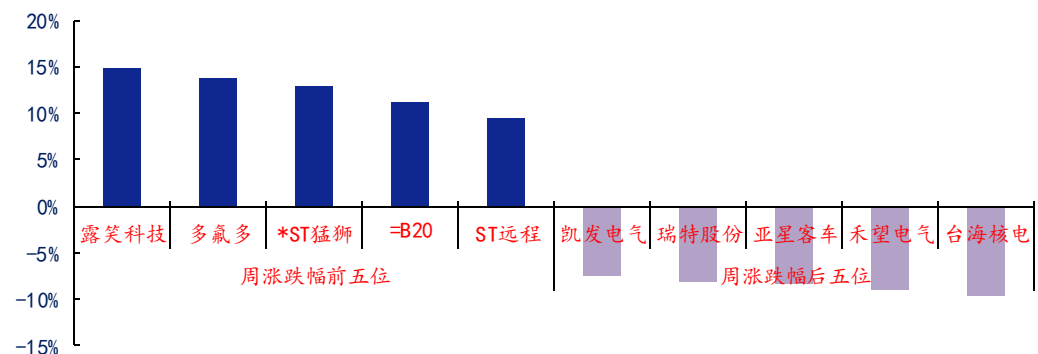
表 9：细分行业一周涨跌幅

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	2,930.55	3,011.06	-2.67%	2,881.97	1.69%	13.14	1.43
399001.SZ	深证成指	9,213.38	9,443.22	-2.43%	8,810.13	4.58%	22.99	2.44
000300.SH	沪深300	3,808.73	3,893.20	-2.17%	3,654.88	4.21%	12.33	1.48
CI005011.CI	电力设备	4,595.64	4,712.74	-2.48%	4,551.71	0.97%	37.46	2.00
CI005282.CI	一次设备	3,837.78	3,955.17	-2.97%	3,821.73	0.42%	41.60	1.84
CI005283.CI	二次设备	5,396.68	5,598.66	-3.61%	5,391.40	0.10%	47.92	1.98
CI005286.CI	光伏	4,486.35	4,573.97	-1.92%	4,507.58	-0.47%	35.14	2.19
CI005284.CI	风电	2,422.68	2,424.75	-0.09%	2,253.39	7.51%	35.63	2.00
CI005285.CI	核电	2,049.51	2,181.15	-6.04%	2,081.91	-1.56%	24.65	1.08
910033.EI	新能源汽车	1,789.43	1,864.95	-4.05%	1,785.61	0.21%	20.30	1.86

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露笑科技（14.81%）、多氟多（13.84%）、*ST 猛狮（12.89%）、青岛中程（11.29%）、ST 远程（9.57%）。跌幅前五名分别为台海核电（-9.59%）、禾望电气（-9.02%）、亚星客车（-8.30%）、瑞特股份（-8.09%）、凯发电气（-7.59%）。

图 24：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