

电气设备行业

工控暂无明显好转，泛在建设项目逐渐展开

核心观点：

- 6月制造业 PMI 指数报 49.4%，与上月持平，位于荣枯线以下

2019年6月份制造业 PMI 最新数值 49.4%，与5月持平，连续2个月位于荣枯线以下。2019年6月大型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.4 个 pct，跌至临界点之下；中、小企业 PMI 指数均略有回升，但仍位于收缩区间。产成品库存、原材料库存指数仍位于收缩区间，企业去库存情况仍在继续。2019年6月主要原材料购进价格 PMI 49.0%，较上月下降 2.8 个 pct，生产经营活动预期指数 53.4%，企业对未来生产经营仍保持乐观。

- 工业机器人、汽车等同比下降，新能源车、移动基站保持高速增长

下游需求方面，工业机器人累计产量同比下降，新能源车仍保持较快增长。2019年1-6月，我国工业机器人累计产量达到 7.54 万台/套，同比下降 10.1%。新能源车 1-6 月累计产量 63.8 万辆，同比增长 34.6%。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。1-6 月，我国汽车累计产量同比减少 14.2%，智能手机累计生产量同比减少 4.8%，移动通信基站设备累计产量同比大涨 128.0%。家电行业呈现整体增长，2019年1-6月，我国彩电、空调、冰箱、洗衣机累计产量同比增速分别为 4.6%、10.2%、4.5%、9.2%。

- 全社会用电量稳步提升，电源投资上升，电网投资下滑

根据中电联统计数据，2019年6月全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%，增速较5月上升 3.2pct。1-6 月，我国累计全社会用电量 3.40 万亿千瓦时，同比增长 5.0%；累计发电量 3.37 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 18.39 亿千瓦，比去年同期增长 5.7%；累计新增（并网）发电设备容量 4074 万千瓦，比去年同期减少 1194 万千瓦，其中水电新增 182 万千瓦，火电新增装机 1693 万千瓦，核电新增 125 万千瓦，风电新增 909 万千瓦，光伏新增 1165 万千瓦。

2019年1-6月，电源工程累计投资 1002 亿元，比去年同期增加 3.3%。电网基本建设工程投资 1644 亿元，比去年同期减少 19.3%。

- 投资建议

随着国家电网泛在电力物联网各项建设方案逐渐明确，相关试点项目有望在下半年逐渐展开，同时特高压核准和建设也有望持续推进。建议关注相关板块代表公司如国电南瑞、平高电气。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。

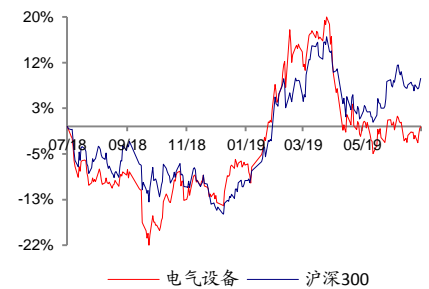
- 风险提示

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。

行业评级

前次评级	买入
报告日期	2019-07-26

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：

张秀俊



SAC 执证号：S0260519040003



021-60750614



zhangxiujun@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、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：

电气设备行业：关注泛在建设， 2019-06-27

工控需求仍然承压

电气设备&工控 2019 中期投 2019-06-23

资策略：转型升级，突破创新

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	18.75	04-29	买入	24.24	1.00	1.16	18.76	16.16	15.69	13.23	14.9%	15.6%
宏发股份	600885.SH	CNY	24.23	04-30	买入	29.64	1.14	1.41	21.33	17.23	10.38	8.42	16.7%	17.9%
正泰电器	601877.SH	CNY	24.32	04-26	买入	35.10	1.95	2.31	12.45	10.53	9.06	7.49	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.....	18
风险提示.....	18

图表索引

图 1: 制造业 PMI 指数 (单位: %)	6
图 2: 生产指数 (单位: %)	6
图 3: 新订单指数 (单位: %)	6
图 4: 市场供需指数 (单位: %)	6
图 5: 在手订单指数 (单位: %)	7
图 6: 产成品库存情况 (单位: %)	7
图 7: 原材料库存指数 (单位: %)	7
图 8: 生产经营活动预期指数 (单位: %)	7
图 9: 大型企业 PMI 指数 (单位: %)	7
图 10: 小型企业 PMI 指数 (单位: %)	7
图 11: 供应商配送时间指数 (单位: %)	8
图 12: 从业人员指数 (单位: %)	8
图 13: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速	8
图 14: 通用和专用设备工业增加值累计同比增速	8
图 15: 房屋新开工面积累计值及同比增速	8
图 16: 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 1-6 月全国累计发电量占比	13
图 30: 截至 6 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	17
图 36: 2018-2019 年广东月度集中竞价成交情况	17
表 1: 国网 2019 年 6 月主要招标情况	15
表 2: 南网 2019 年 6 月主要招标情况	16

工控

行业重点事件

上海发布《上海市智能制造行动计划（2019-2021年）》

2019年6月24日，2019年上海市智能制造推进大会在上海电气集团召开。本次大会的主题是“拓展‘智能’、打响‘上海制造’品牌”。本次大会包含了发布《上海市智能制造行动计划（2019-2021年）》，为上海市第二批共12家智能制造系统解决方案供应商进行了授牌等内容。

根据《上海市智能制造行动计划（2019-2021年）》，目标到2021年，将上海打造成为全国智能制造应用新高地、核心技术策源地和系统解决方案输出地，推动长三角智能制造协同发展。具体内容涵盖四个方面：一是要进一步增强创新能力，实现100项“卡脖子”的智能制造装备、工业软件与关键部件首台套（首版次）突破，全力打造汽车、电子信息两个世界级智能制造产业集群；二是进一步夯实发展基础，培育10家科创板上市企业，牵头制定50项智能制造标准，培育2-3家国家级公共服务平台；三是进一步提升应用能级，实施上海智能制造“十百千”工程，培育10家10亿元规模、1-2家100亿元规模的智能制造系统解决方案供应商，打造10家智能制造标杆工厂、100家示范性智能工厂，推动1000家规模以上制造业企业实施智能化转型；四是进一步深化长三角协同，推进长三角智能制造“百千万”工程，建设100家国家级示范性智能工厂、1000家“三省一市”互认的智能工厂，推动1万家规模以上企业实施智能化转型。

据上海市经信委公布的信息，下一阶段上海将开展包括持续实施重点领域补短板行动，突破关键技术装备和核心零部件，培育智能制造系统解决方案供应商的产业创新突破行动；推进汽车、电子信息、民用航空、生物医药、高端装备、绿色化工及新材料等行业智能化转型的重点行业智能制造推广行动等一系列重点行动。《上海市智能制造行动计划（2019-2021年）》的发布一定程度反映了对于智能制造领域的重视已经下沉到省市一级，预计将发挥带动作用，越来越多的省市将发布相关行动计划，推进工控行业发展及相关下游行业的智能化转型升级。

宏观数据情况

6月制造业PMI指数报49.4%，与上月持平，连续2个月位于荣枯线以下

国家统计局公布2019年6月制造业PMI指数，6月份制造业PMI最新数值49.4%，与5月PMI指数持平，自2019年5月起连续2个月位于荣枯线以下。其中，生产指数51.3%，较上月下滑0.4个pct，保持在荣枯线以上。新订单指数49.6%，较上月微降0.2个pct。6月市场供需指数为正，为1.7，同上月相比有所下降。

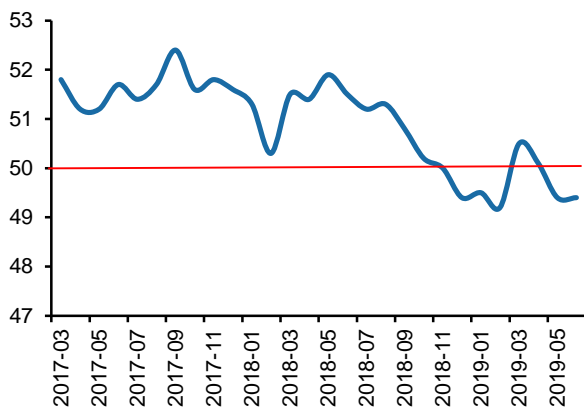
产成品库存、原材料库存指数仍位于收缩区间，企业去库存的情况仍在继续。2019年6月主要原材料购进价格PMI 49.0%，较上月下降2.8个pct，降幅较为明显。6月生产经营活动预期指数53.4%，比上月下降1.1个pct，继续位于扩张区间，企业对未来的生产经营情况仍然保持乐观。

大型企业跌出景气区间，中、小型企业景气度均略有回升。从企业规模看，2019年6月大型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.4 个 pct，跌至临界点以下；中型企业 PMI 为 49.1%，比上月上升 0.3 个 pct，自 2018 年 9 月起连续 10 个月位于临界点之下；小型企业 PMI 为 48.3%，比上月上升 0.5 个 pct，自 2018 年 10 月起连续 9 个月位于临界点之下。6 月大型企业 PMI 继续下滑，降至荣枯线以下，中、小型企业景气度均略有回升，但仍位于收缩区间。

地产数据方面，截止 2019 年 6 月我国房屋累计新开工面积达到 10.6 亿 m²，累计同比增长 10.1%，累计同比增速有所下滑，比去年同期下降 1.7 个 pct。截止 6 月我国房地产开发投资完成额累计 6.16 万亿元，同比增长 10.9%，高出去年 1.2 个 pct。由此，房地产方面的需求预计与去年同期基本持平。

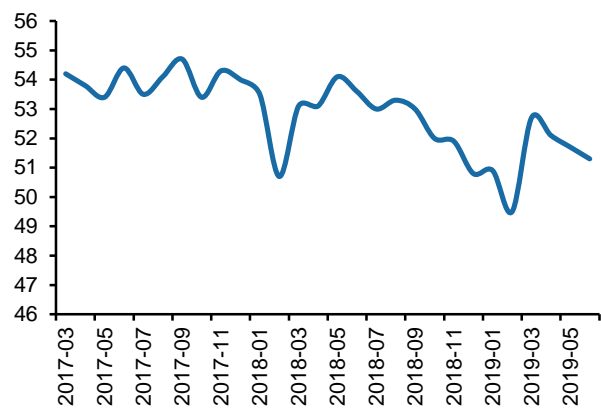
目前宏观经济、贸易格局等因素影响工控下游景气度，工控行业未来短期压力未消，长期仍具有成长性，市场较多可能表现为竞争较为激烈的存量市场竞争。我们建议关注综合实力强、有望在存量竞争中提升份额的龙头企业如宏发股份、正泰电器、汇川技术、良信电器等标的。

图1：制造业PMI指数（单位：%）



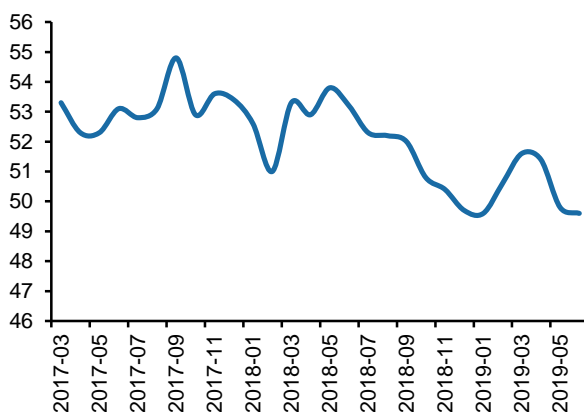
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：生产指数（单位：%）



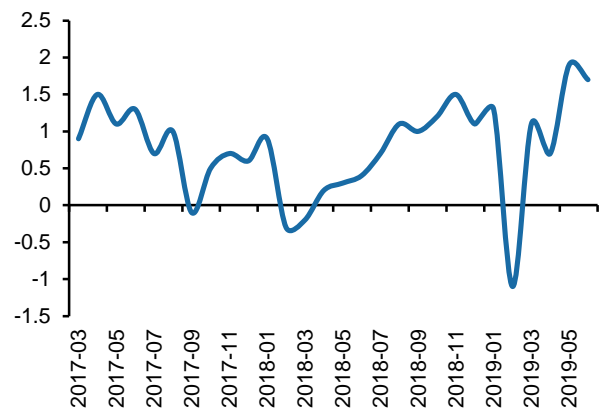
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：新订单指数（单位：%）



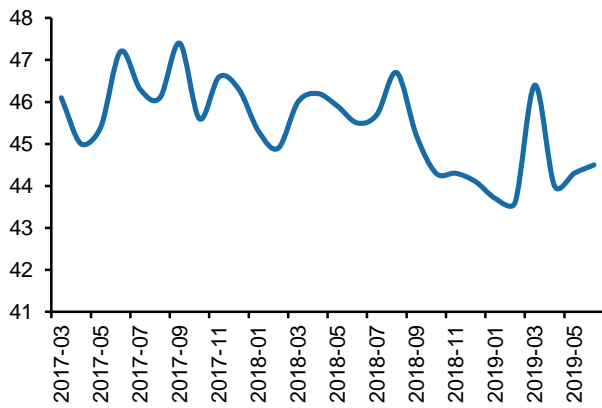
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图4：市场供需指数（单位：%）



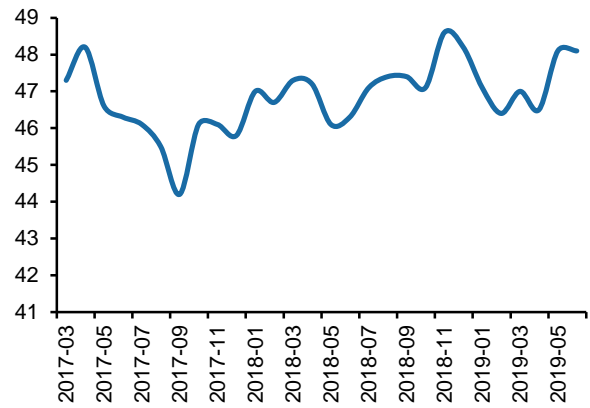
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图5: 在手订单指数 (单位: %)



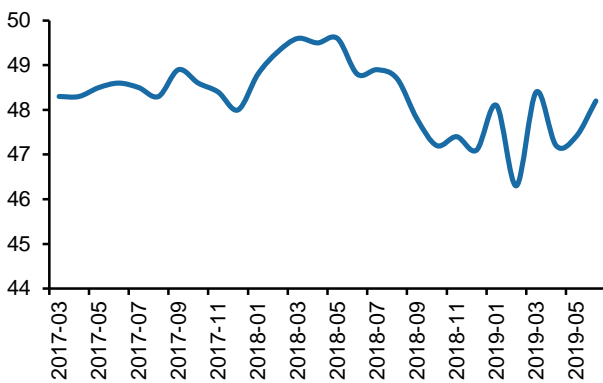
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 产成品库存情况 (单位: %)



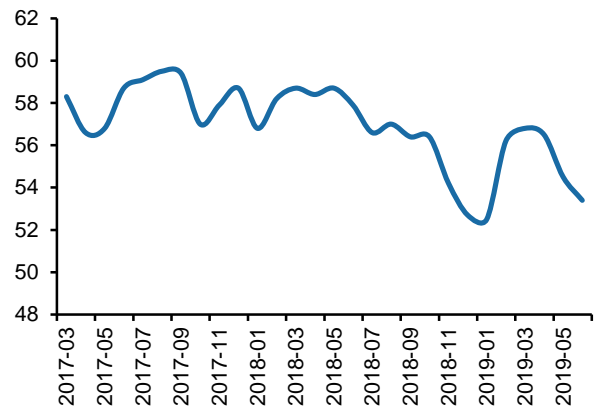
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 原材料库存指数 (单位: %)



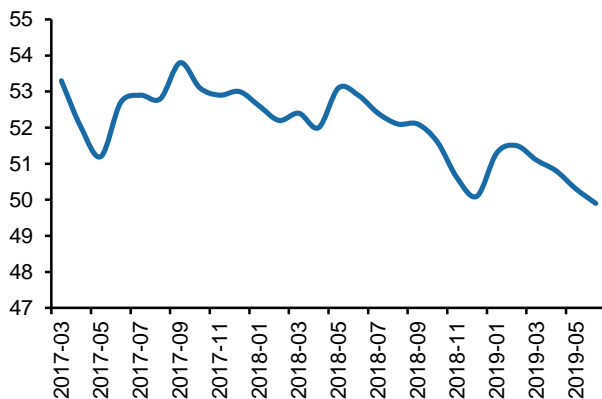
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 生产经营活动预期指数 (单位: %)



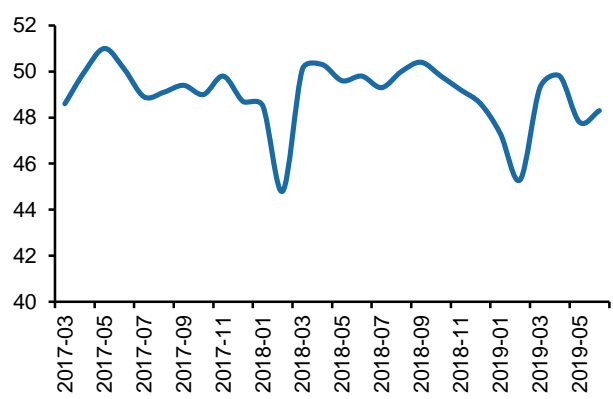
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图9: 大型企业PMI指数 (单位: %)



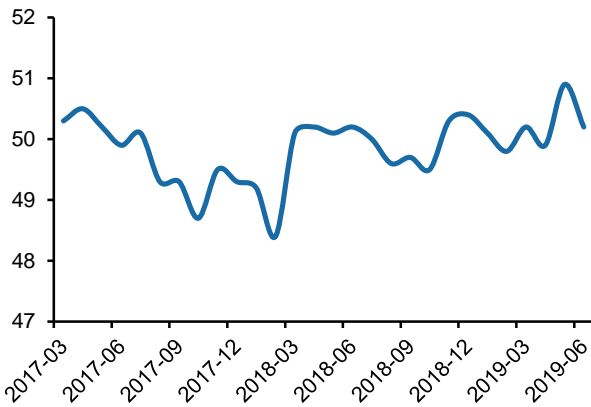
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: 小型企业PMI指数 (单位: %)



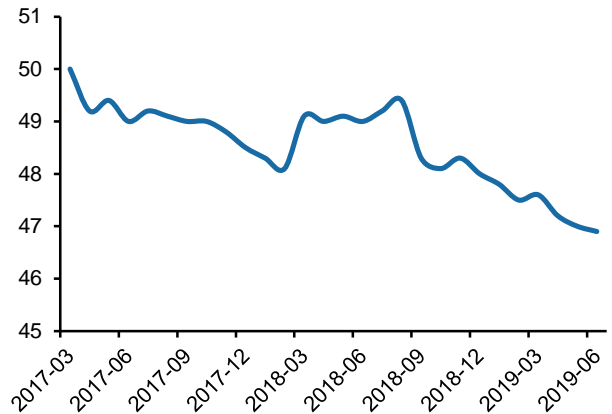
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: 供应商配送时间指数 (单位: %)



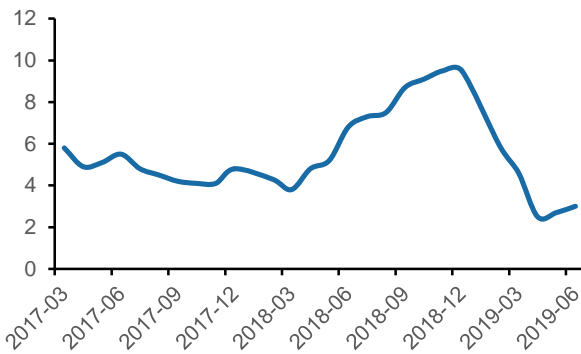
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: 从业人员指数 (单位: %)



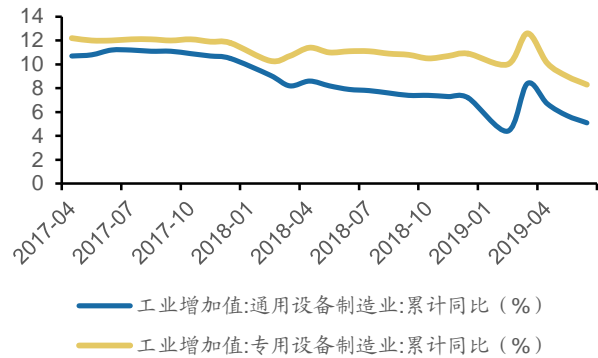
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



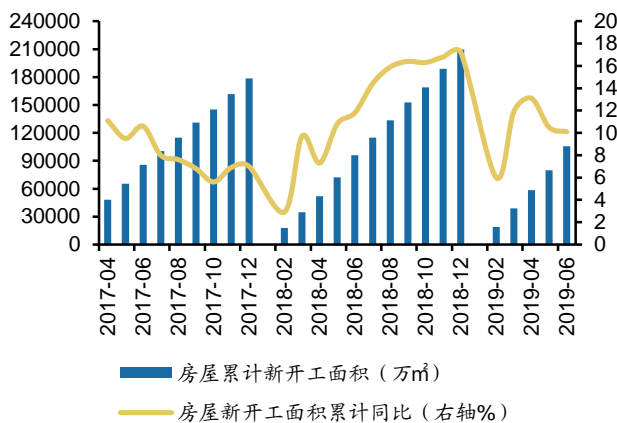
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: 通用和专用设备工业增加值累计同比增速



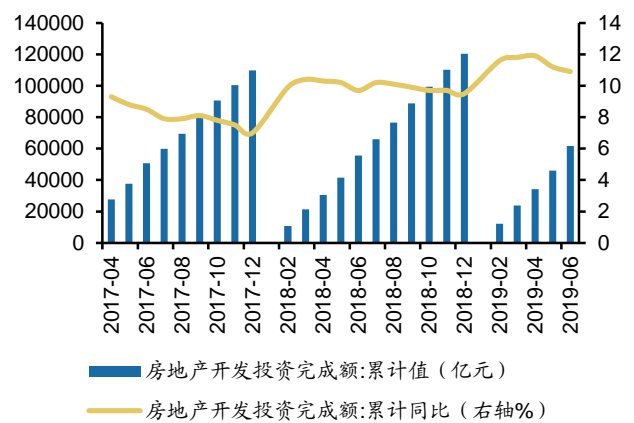
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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

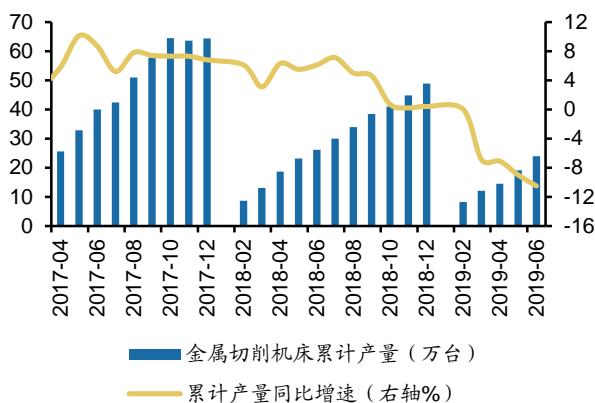
下游重点数据情况

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 1-6 月，我国金属切削机床累计产量 23.9 万套，较 2018 年同期下降 10.5%；1-6 月我国工业机器人累计产量达到 7.54 万台/套，同比下降 10.1%；新能源车 1-6 月累计产量 63.8 万辆，同比增加 34.6%。

汽车、智能手机累计产量同比下降，微型电子计算机累计产量同比保持增长，移动通信基站设备累计产量持续大幅增长。2019 年 1-6 月，我国汽车累计生产 1214 万辆，同比减少 14.2%；智能手机累计生产 5.98 亿台，同比减少 4.8%；微型电子计算机累计生产 1.50 亿台，同比增加 5.8%。2019 年 1-6 月，我国移动通信基站设备累计产量达 2.88 亿信道，同比大幅增加 128.0%，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。

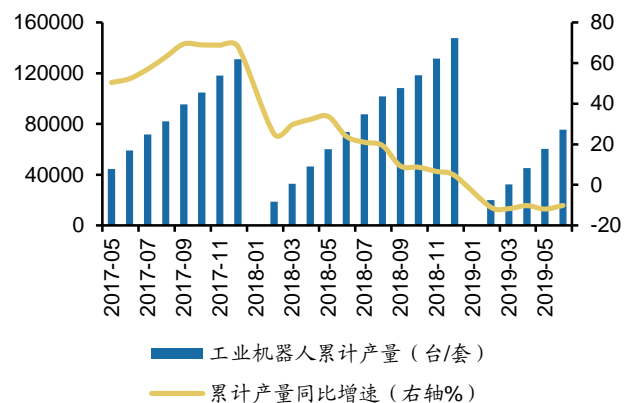
家电行业呈现整体增长，空调、家用洗衣机增速较快。2019 年 1-6 月，我国空调累计产量达 1.20 亿台，同比增长 10.2%，家用洗衣机累计产量达 3732.5 万台，同比增长 9.2%；彩电、家用电冰箱累计产量分别为 9134.3 万台、4250.4 万台，同比分别增长 4.6%、4.5%。

图17: 金属切削机床累计产量及同比增速



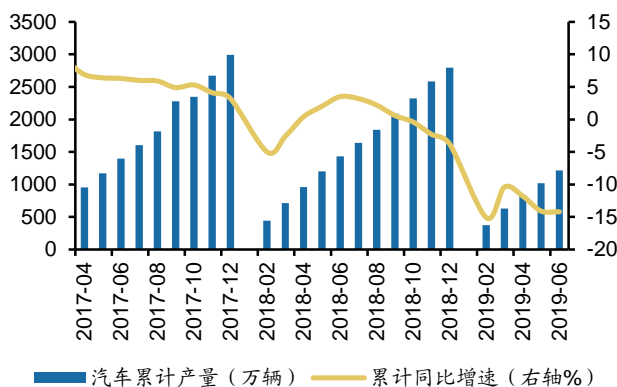
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: 工业机器人累计产量及同比增速



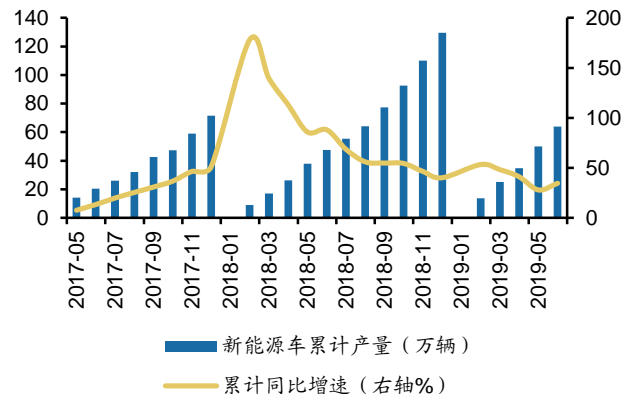
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: 汽车累计产量及同比增速



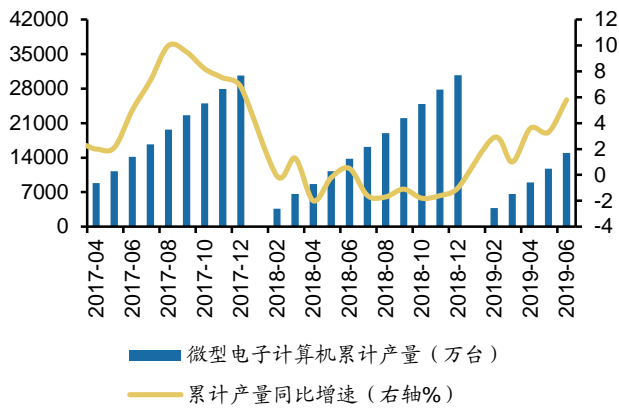
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: 新能源车累计产量及同比增速



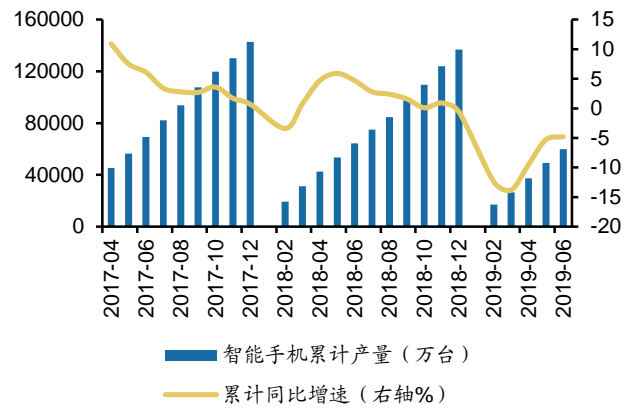
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 微型计算机累计产量及同比增速



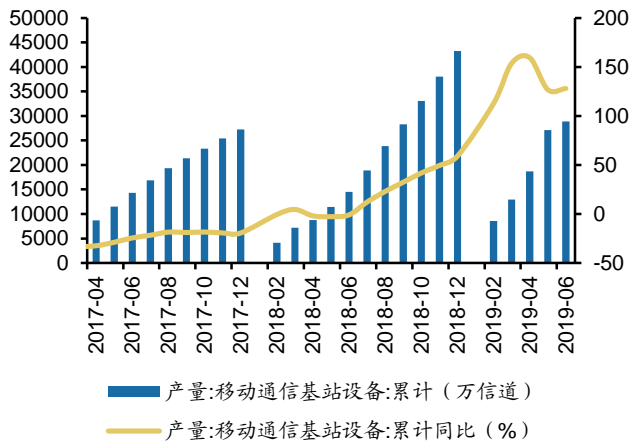
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图22: 智能手机累计产量及同比增速



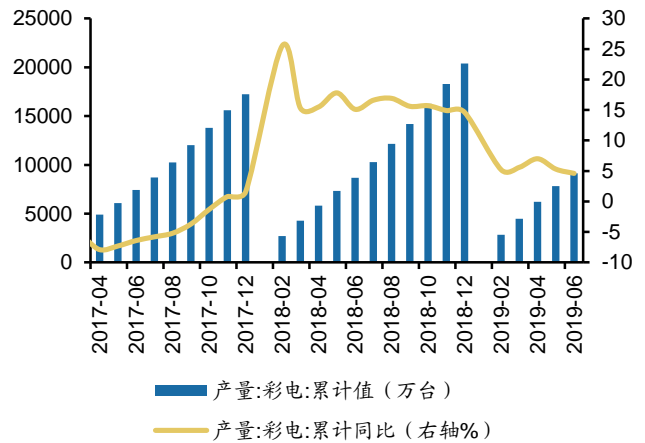
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图23: 移动通信基站设备累计产量及同比增速



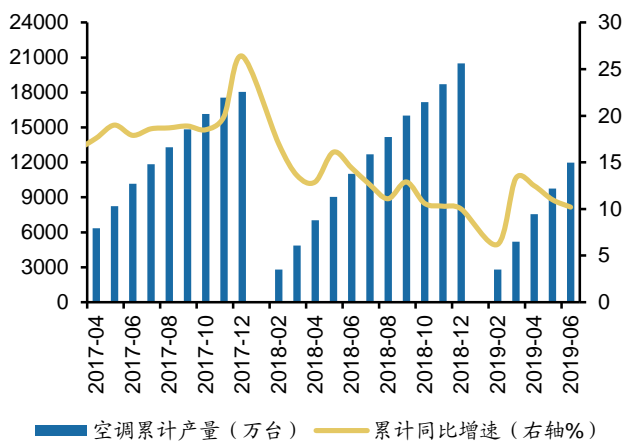
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: 彩电累计产量及同比增速



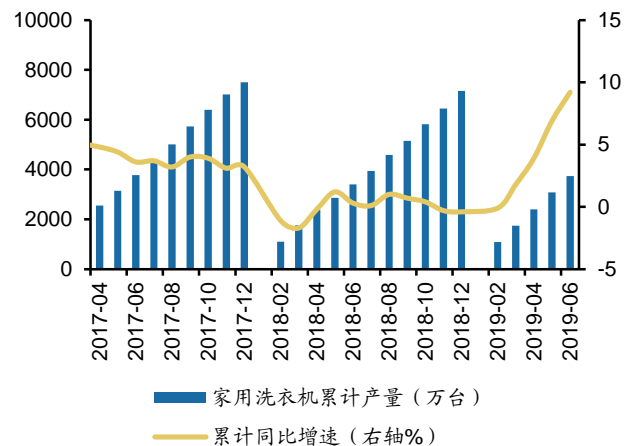
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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

汇川技术: 6月29日,公司发布公告称,公司收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》。经初步审查,国家市场监督管理总局决定对公司收购上海贝思特电气有限公司股权案不实施进一步审查。公司从即日起可以实施。

明志电器: 6月28日,公司公告显示,公司拟与公司全资子公司 LIN ENGINEERING INC.共同出资 2200 万美元在越南设立鸣志工业(越南)有限公司,建设年产 400 万台混合式步进电机生产基地项目,其中公司拟出资 1980 万美元,持有新设公司 90%的股权。该投资有利于优化公司全球化布局及公司产能,提高公司综合竞争力。

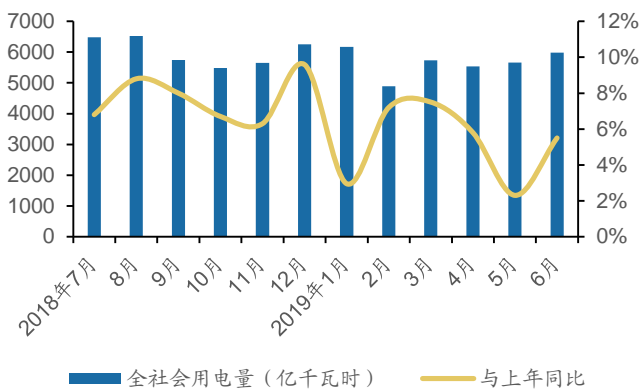
电力设备

本月电力运行数据

根据中电联统计数据,2019年6月全社会用电量5987亿千瓦时,同比增长5.5%,增速较5月上升3.2pct。其中第一产业用电量67亿千瓦时,同比增长3.8%;第二产业用电量4238亿千瓦时,同比增长4.9%;第三产业用电量964亿千瓦时,同比增长8.1%;城乡居民生活用电量718亿千瓦时,同比增长5.7%。总体来看,社会用电量稳步上升。

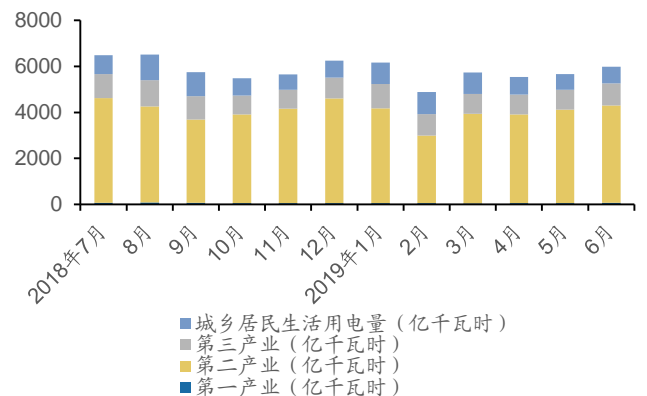
2019年1-6月我国累计全社会用电量3.40万亿千瓦时,同比增长5.0%。其中第一产业用电量345亿千瓦时,同比增长5.0%;第二产业用电量2.23万亿千瓦时,同比增长3.1%;第三产业用电量5552亿千瓦时,同比增长9.4%;城乡居民生活用电量4993亿千瓦时,同比增长9.6%。

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

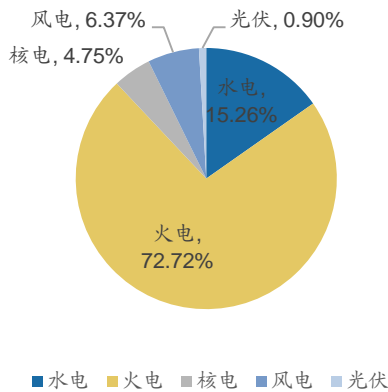


数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

在发电量方面,中电联统计范围内2019年1-6月我国累计发电量3.37万亿千瓦时,比去年同期增长3.3%。其中,水电发电5138亿千瓦时,同比增长11.8%;火电发电2.45万亿千瓦时,同比增长0.2%;核电发电1600亿千瓦时,同比增长23.1%;风电发电2145千瓦时,同比增长11.5%;光伏发电303亿千瓦时。

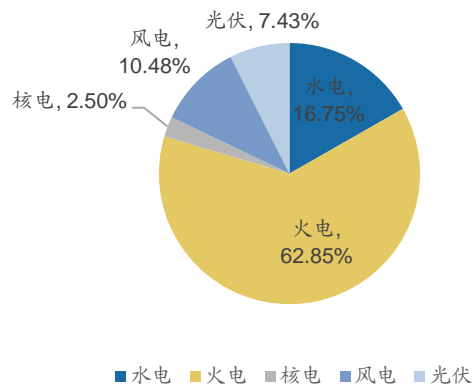
在装机容量方面,截至2019年6月,全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量18.39亿千瓦,比去年同期增长5.7%。其中水电装机容量3.08亿千瓦,比去年同期增长2.3%;火电装机容量11.55亿千瓦,比去年同期增长3.8%;核电装机容量4591万千瓦,比去年同期增长24.3%;风电装机容量1.93亿千瓦,比去年同期增长12.2%;光伏装机容量1.37亿千瓦。

图29: 2019年1-6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

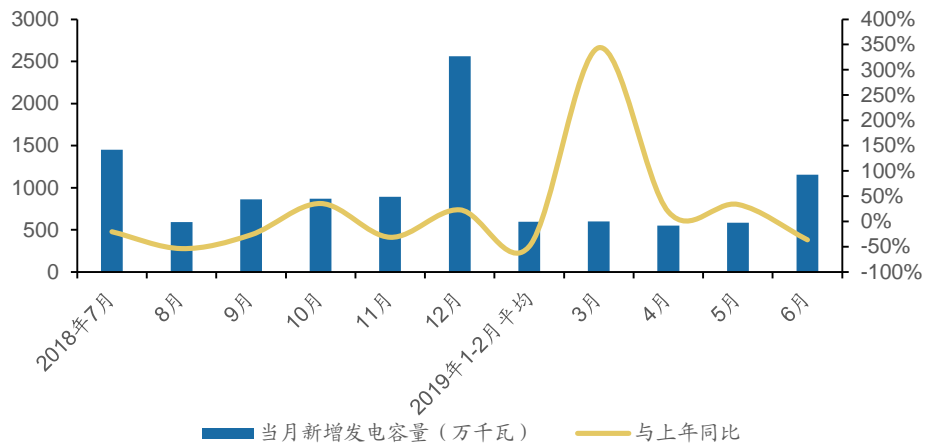
图30: 截至6月6000千瓦及以上电厂发电设备容量



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1-6月我国累计新增(并网)发电设备容量4074万千瓦, 比去年同期减少1194万千瓦。在分项统计中, 水电新增182万千瓦, 比去年同期减少67万千瓦; 火电新增装机1693万千瓦, 比去年同期增加178万千瓦; 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909万千瓦, 比去年同期增加99万千瓦; 光伏新增1165万千瓦, 比去年同期减少1416万千瓦。火电、风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。

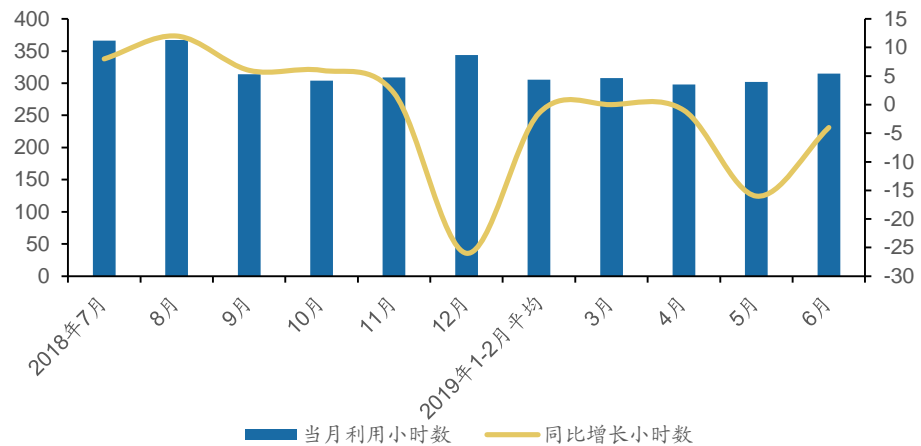
图31: 最近一年月度新增发电设备容量



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1-6月全国发电设备累计平均利用小时数为1834小时, 比去年同期减少24小时。分项来看, 全国水电设备累计平均利用小时数1674小时, 比去年同期增加169小时; 火电设备累计平均利用小时数为2066小时, 同比减少60小时; 核电设备累计平均利用小时数为3429小时, 同比减少118小时; 风电设备平均利用小时数1133小时, 同比减少10小时。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略有减少。

图32: 最近一年全国发电设备月度平均利用小时数

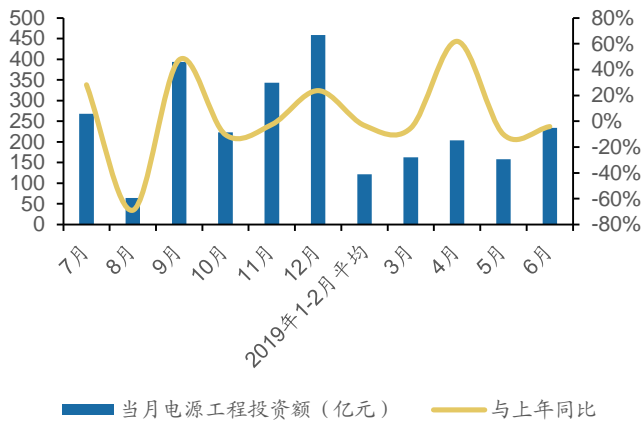


数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

在电源工程投资方面, 2019年1-6月全国累计投资1002亿元, 比去年同期增加3.3%。其中水电投资304亿元, 同比增长36.4%; 火电投资219亿元, 同比减少26.0%; 核电投资143亿元, 同比减少30.2%; 风电投资294亿元, 同比增长54.8%; 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, 火电、核电投资则均有明显减少。

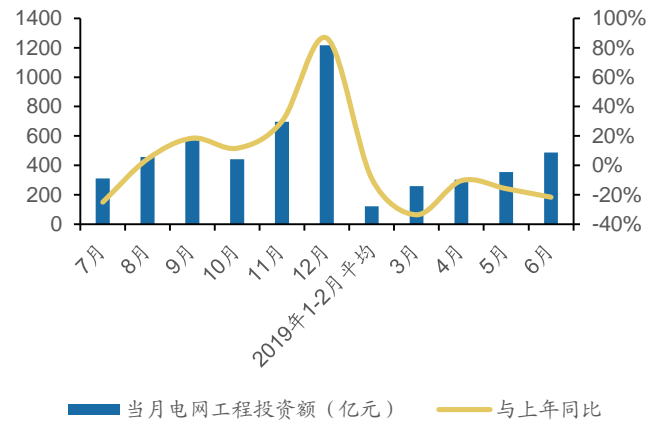
在电网基本建设工程投资方面, 2019年1-6月完成投资1644亿元, 比去年同期减少19.3%, 下降较为明显。

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6月，国网招标项目包括了1次针对青海-河南、陕北-武汉±800kV特高压直流工程的设备招标采购、1次对西藏阿里与藏中电网联网工程的设备招标采购。国网输变电项目方面共进行3次招标，包括1次35-220千伏设备协议库存招标采购、1次整站招标采购、1次变电设备招标采购。此外，包括陕西省、江苏省、河南省、江西省等在内的国网旗下电力公司进行了配网物资协议库存集中招标、物资集中规模招标、物资招标等采购招标。

表1: 国网2019年6月主要招标情况

项目名称	涉及产品
国网陕西省电力公司 2019 年新增配网物资协议库存集中招标采购	10kV 柱上变压器台成套设备、一二次融合成套环网箱、测量控制装置等
国网陕西省电力公司 2019 年第三批物资集中规模招标采购	阻波器、变压器、串联补偿装置、智能变电站电能采集终端、保护信息管理子站、信息化设备、在线监测系统、通信电源等
国家电网有限公司 2019 年青海-河南、陕北-武汉±800kV 特高压直流工程第二次设备招标采购	互感器、开关柜、保护类设备、直流电源、电能计量系统、自动化设备等
国网江苏省电力有限公司 2019 年第三批物资招标采购	末端感知采集设备、通信终端、电能表、信息安全设备、EPON 接入设备等
国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次 35-220 千伏设备协议库存招标采购	互感器、组合电器、隔离开关、变压器、开关柜、电抗器、复合屏蔽封闭绝缘母线、电容器、断路器、避雷器及支柱绝缘子等
国家电网有限公司 2019 年西藏阿里与藏中电网联网工程第一次设备招标采购	组合电器、变压器、电抗器
国家电网有限公司输变电项目 2019 年第二次整站招标采购	220kV 变电站一次设备集成、110/66kV 变电站一次设备集成、220kV、110(66)kV 变电站二次设备集成、智慧变电站一次设备集成、智慧变电站二次设备集成
国家电网有限公司输变电项目 2019 年第三次变电设备(含电缆)招标采购	消弧线圈、隔离开关、电抗器、电容器、组合电器、断路器、变压器、互感器、开关柜、通讯设备集成服务及新建通信网设备等
国网河南省电力公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标采购	一二次融合成套柱上断路器、一二次融合成套环网箱、开关柜、继电保护及自动装置、配电终端、厂站终端等
国网江西省电力有限公司 2019 年第二次物资招标采购	电能计量采集系统(厂站端)、保护信息管理子站、调度交换机集中网管、用电信息采集安全防护装置、二次系统安全防护设备、通信单元等

数据来源: 国网电子商务平台、广发证券发展研究中心

南方电网在 6 月也进行了多次设备招标，其中包括通信类设备材料招标和主网一次设备招标各 1 次，其他多为南网旗下电网公司独自进行的招标活动。广东电网公司、广西电网公司、云南电网公司等供电公司及其下属供电局进行了多次物资集中采购招标、物资框架招标、设备专项招标等，涉及多种变电、配电、继电保护和信息化设备等产品。

表2: 南网2019年6月主要招标情况

项目名称	涉及产品
南方电网公司 2019 年通信类设备材料第一批批次招标	自动交换光网络设备、综合数据网设备、调度数据网设备等
南方电网公司 2019 年主网一次设备第二批批次招标	220kV/110kV 电力变压器、500kV 并联电抗器、组合开关、断路器、隔离开关
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（三次招标）	66kV 组合开关电器
广西电网公司 2019 年省级物资集中采购第二批专项招标	三相电子式电能表、环网柜、电抗器、电流/电压互感器、电容装置、开关柜、GIS、断路器、隔离开关、调度自动化主站互联互通、10kV 综合自动化系统等
广西电网公司 2019 年省级二类物资集中采购第二批专项招标	配电自动化主站、三相标准功率电能表、三相数字式电能表、网络边界安全防护设备、系统工作站等
广西电网公司 2019 年省级物资第二批框架招标（调整）	备自投装置、继电保护装置（主变保护）、保护信息子站、低压空气开关、电流互感器、三相预付费电能表、组合互感器、负荷管理终端、配变监测计量终端等
云南电网公司 2019-2021 年二次物资框架采购项目	继电保护故障信息子站、自动化专线主站安全设备、低频低压减载装置等

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

6 月 6 日，河南监管办印发《河南电力中长期交易监管实施办法（试行）》。办法适用于河南省内开展的电力中长期交易，主要针对电力市场交易规则执行和交易行为的监管，明确了监管对象和监管内容、监管措施、法律责任等内容。

6 月 14 日，四川省发改委、四川省经信厅、国家能源局四川能监办、四川省能源局印发《关于推进 2019 年丰水期风电光伏发电市场化交易的通知》。通知提出 2019 年丰水期四川电网除分布式和光伏扶贫项目以外的风电、光伏上网电量，由国网四川省电力公司每月通过四川电力交易平台采取挂牌方式代居民用户优先采购。参与居民生活电能替代交易的风电和光伏发电企业，其全部上网电量继续按丰水期中长期外送电量加权平均上网电价水平结算。

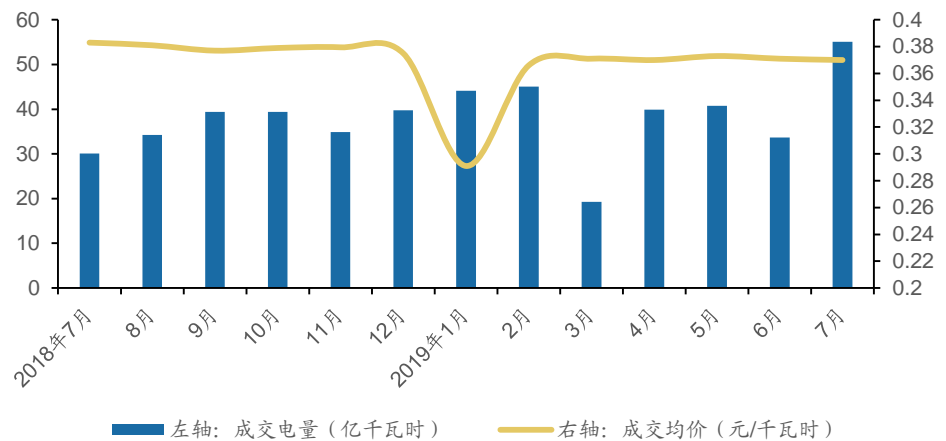
6 月 24 日，国家能源局甘肃能监办向金塔新奥金能能源电力发展有限公司颁发了增量配电（供电类）电力业务许可证。这是甘肃省民营控股企业首次拿到增量配电（供电类）电力业务许可证，标志着该县北河湾循环经济产业园增量配电业务改

革取得实质性进展。

6月28日，新疆能监办印发《新疆电力市场结算调整方案（试行）》。该方案作为《新疆电力中长期交易实施细则（试行）》结算和偏差处理的补充方案，适用于现阶段各类中长期市场化交易结算及偏差处理。方案对电力市场结算工作的基本原则、计划安排与执行、交易与合同转让、结算与偏差处理、清算等方面事宜进行了明确。

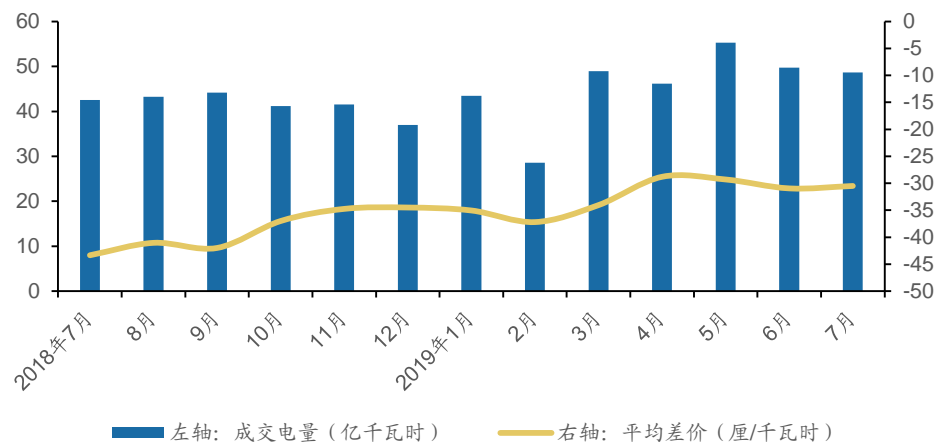
江苏省、广东省已开展并完成2019年7月集中竞价交易。江苏电力交易中心共成交电量55.1亿千瓦时，成交电力总量较上月有较大提升。成交价格0.370元/千瓦时，比上月下降0.001元/千瓦时。广东电力交易中心2019年7月集中竞价交易总成交电量为48.65亿千瓦时，成交电量有所下降，统一出清价差为-30.50厘/千瓦时，成交价差略有收窄。

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

保变电气: 6月5日,公司发布《关于吸收合并保定天威电气设备结构有限公司的公告》。公司拟对公司全资子公司保定天威电气设备结构有限公司进行吸收合并,该全资子公司主要为公司变压器产品提供油箱及结构件等配套设备。本次吸收合并有利于优化管理结构、提升管理效率、降低管理成本,不会对公司当期损益产生实质性影响。

合纵科技: 6月13日,公司发布《关于2018年年度报告的更正公告》,对《2018年年度报告》中的分季度主要财务指标等内容进行了更正及补充。其中,将第三、四季度营业收入分别由更正前的1.59亿元、8.18亿元更正为5.25亿元、4.53亿元,将第三、四季度归母净利润分别由更正前的1741万元、-2513万元更正为2243万元、-3014万元。

金智科技: 6月4日,公司发布公告,拟以自有资金4500万元收购南京致益联所持有的公司控股子公司金智信息15%的股权。收购完成后,金智信息将成为公司的全资子公司。该交易构成关联交易,不构成重大资产重组。本次交易将减少子公司少数股权对公司利润的摊薄影响,也将加强公司对金智信息的控制和管理。6月14日,公司发布《2019年半年度业绩预告》,2019年上半年公司归母净利润预计为8800万元-10000万元,比上年同期增长50%-70%。

九州电气: 6月18日,公司发布公告称,收到黑龙江省齐齐哈尔市富裕县发展和改革委员会的《中标通知书》,确定公司为富裕县生物质热电联产项目建设投资主体。富裕县生物质热电联产项目建设容量80兆瓦,上网电价0.75元/千瓦时(含税),总投资7.51亿元,运营周期为30年,项目建成后姜维公司提供新的持久稳定的利润及现金流。

投资建议

随着国家电网泛在电力物联网各项建设方案逐渐明确,相关试点项目有望在下半年逐渐展开,同时特高压核准和建设也有望持续推进。建议关注相关板块代表公司如**国电南瑞**、**平高电气**。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。

广发电力设备和新能源小组

- 陈子坤：首席分析师，5年政府相关协会工作经验，8年证券从业经验。2013年加入广发证券发展研究中心，2013年-2014年新财富有色行业第1名团队主要成员，2015年环保行业第1名团队主要成员，2016年新财富电力设备与新能源行业入围，2017年新财富电力设备与新能源行业第5名。
- 华鹏伟：联席首席分析师，南开大学管理学硕士，5年证券行业研究经验，4年新能源实业工作经验。2015年新财富电力设备与新能源行业第4名团队主要成员，2016年加入广发证券发展研究中心，2016年新财富电力设备与新能源行业入围，2017年新财富电力设备与新能源行业第5名。
- 王理廷：CFA，资深分析师，8年证券从业经验，先后任职中投证券研究总部、宝盈基金研究部，2016年加入广发证券发展研究中心，2016年新财富电力设备与新能源行业入围，2017年新财富电力设备与新能源行业第5名核心成员。
- 纪成炜：资深分析师，ACCA会员，毕业于香港中文大学、西安交通大学，2016年加入广发证券发展研究中心，2016年新财富电力设备与新能源行业入围，2017年新财富电力设备与新能源行业第5名团队成员。
- 张秀俊：资深分析师，清华大学工学硕士，6年国家电网产业公司工作经验，2017年加入广发证券发展研究中心，2017年新财富电力设备与新能源行业第5名团队成员。
- 李蒙：北京大学计算机技术硕士，中央财经大学经济学学士，2017年加入广发证券发展研究中心，2017年新财富电力设备与新能源行业第5名团队成员。

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。