

电动车迎底部拐点，风光 H1 发展平稳

■**新能源汽车**：中长期底部已现，坚定看多电动车板块。新能源汽车发展的总体环境向好，习主席在给 WNEVC 大会的贺信中提出：新能源汽车正进入加速发展的新阶段。WNEVC 达成博鳌共识“2035 年全球新能源车渗透率 50%，汽车产业基本实现电动化转型”。国内将出台一系列顶层政策设计，做好政策衔接，经过阶段性调整后，新能源汽车的成本结构、技术水平和产品力将不断优化，新能源车企在产业发展的高速路上正行稳致远。

新能源车二季度产销旺盛，动力电池二季度表现亮眼，由于补贴过渡期结束及国六政策影响，7、8 月份进入调整期销量预计有所回调，动力电池市场需求环比出现阶段性下滑，主流动力电池企业在 5 月底至 6 月开始陆续减产。我们预计 7、8 月份为基本面底部，9 月销量环比复苏，叠加四季度传统旺季，整车企业有望三季度末开始补库存，动力电池环节有望迎来排产复苏，预计 2019Q3 动力电池出货量将达 15-18GWh。

投资建议：本预计 7、8 月行业基本面见底，9 月销量环比复苏，全年产销维持 160 万辆，YOY 28%，电池装机预计 75GWh，YOY 35%。重点推荐：1) 电池环节：参与全球配套的电芯龙头**宁德时代**、建议关注**亿纬锂能**、**欣旺达**等；2) 材料环节：石墨化产能释放成本改善的**璞泰来**、湿法隔膜海外突破快速的**恩捷股份**、新客户订单逐步落地的**星源材质**等；3) 基础设施：日充电量突破 600 万度，补贴政策持续扶持的**特锐德**；4) 设备环节：全球电池企业 19/20 年集中扩产，推荐**先导智能**（机械组覆盖）。

■**新能源发电**：上半年可再生能源并网运行情况出炉，风电光伏发展平稳。2019 年上半年，全国风电新增装机 909 万千瓦，继续保持平稳增长势头，风电开发重心持续向消纳条件较好的地区转移，弃风率进一步下降（2019H1 全国全国弃风电量 105 亿千瓦时，平均弃风率 4.7%，同比下降 4 个 pcts），利用消纳情况改善。上半年，全国光伏新增装机 1140 万千瓦，同比降低 58%，增速放缓，光伏装机布局优化，弃光率下降（2019H1 全国弃光电量 26 亿千瓦时，弃光率 2.4%，同比下降 1.2 个 pcts），发电量大幅上升，存量效率提升。展望下半年，国内市场随着光伏竞价补贴项目落地，需求全面启动在即，将迎来新一轮行情。

投资建议：强烈推荐风电板块，重点推荐**金风科技**、**天顺风能**、**中材科技**，重点关注**泰胜风能**、**日月股份**、**天能重工**、**金雷股份**、**明阳智能**等。光伏重点推荐**隆基股份**、**通威股份**、**正泰电器**、**中环股份**、**阳光电源**、**中来股份**、**福斯特**、**林洋能源**等，建议关注**福莱特**、**ST 新梅（爱旭）**等。

■**电力设备**：中广核即将登陆 A 股，未来市场空间超 6000 亿。7 月 25 日，中广核电力首发申请上会，计划发行股票数量不超过 50.50 亿股，募集资金 150 亿元将用于广东阳江 5 号、6 号核电机组和广西防城港 3 号、4 号核电机组，并补充流动资金。这意味着作为国内首个纯核电股的中广核电力即将登陆 A 股。根据《中国核电中长期发展规划》（下称《规划》），到 2020 年，全国在运核电规划装机容量达到 5800 万千瓦，在建 3000 万千瓦。目前，国内在运

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
300750 宁德时代	90.00	买入-A
300001 特锐德	24.00	买入-A
603659 璞泰来	70.00	买入-A
300014 亿纬锂能	34.50	买入-A
002851 麦格米特	40.00	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	-5.54	-9.06	-20.31
绝对收益	-4.68	-9.85	-10.73

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

风光 Q2 基金持仓上行，电动车长短期政策组合催化 2019-07-22

光伏首次竞价落地，国内需求启动在即 2019-07-14

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

和在建核电机组总装机容量离 2020 年的规划目标还差 3000 万千瓦。未来中国新建的核电项目使用都是第三代核电机组，平均每台装机容量为 100 万千瓦，建设成本为 200 亿元人民币，需要填补 30 台第三代核电机组，总投资达 6000 亿元。

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**。核电领域，重点关注**上海电气、中国一重、东方电气**等。

■**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：**隆基股份、通威股份、天顺风能、金风科技、宁德时代、特锐德、璞泰来、亿纬锂能、麦格米特、正泰电器。

内容目录

1. 新能源汽车：中长期底部已现，坚定看多电动车	5
1.1. 行业观点概要	5
1.2. 行业数据跟踪	7
2. 上半年可再生能源并网运行情况出炉，风电光伏发展平稳	9
2.1. 行业观点概要	9
2.2. 行业数据跟踪	12
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	13
3. 中广核即将登陆 A 股，未来市场空间超 6000 亿	14
3.1. 行业观点概要	14
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）	17

图表目录

图 1：我国新能源车产销季度情况（单位：万辆）	5
图 2：2019 年 2 季度新能源车产量构成	5
图 3：中国汽车动力锂电池季度情况（单位：GWh）	6
图 4：动力电池库存量测算	6
图 4：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）	7
图 5：电芯价格（单位：元/wh）	7
图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）	7
图 7：负极材料价格（单位：万元/吨）	7
图 8：隔膜价格（单位：元/平方米）	7
图 9：电解液价格（单位：万元/吨）	7
图 10：截至 6 月底各地区累计风电装机（万千瓦）	9
图 11：我国季度平均弃风率	9
图 12：我国光伏装机情况（万千瓦）	10
图 13：截至 6 月底各地区累计光伏发电装机（万千瓦）	10
图 14：我国各年光伏新增装机分区域情况（万千瓦）	10
图 15：国内风电季度发电量（亿千瓦时）	12
图 16：全国风电季度利用小时数	12
图 17：多晶硅价格（美元/kg）	12
图 18：硅片价格（156*156，美元/片）	12
图 19：电池片价格（156*156，美元/片）	12
图 20：组件价格（单位：美元/W）	12
图 21：工业制造业增加值同比增速维持高位	15
图 22：工业增加值累计同比增速维持高位	15
图 23：固定资产投资完成超额累计同比增速情况	15
图 24：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）	15
图 25：中信指数一周涨跌幅	17
图 26：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	17
表 1：新能源汽车行业要闻	8

表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	8
表 3: 风、光、储行业要闻.....	13
表 4: 风、光、储行业公告跟踪.....	13
表 5: 电力设备及工控行业要闻.....	16
表 6: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	16
表 7: 细分行业一周涨跌幅.....	17

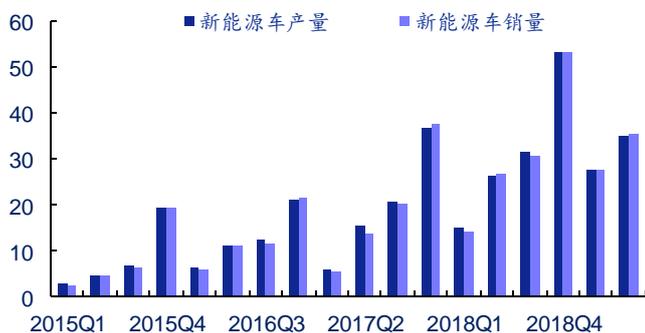
1. 新能源汽车：中长期底部已现，坚定看多电动车

1.1. 行业观点概要

顶层设计持续完善，多重政策陆续出台。习主席在给世界新能源汽车大会（WNEVC）的贺信中指出：新能源汽车正进入加速发展的新阶段。WNEVC 大会重点突出在新能源汽车补贴退出后政府会采取多重措施做好政策衔接工作：1) 国务院批准工信部牵头编制《21-35 年新能源汽车产业发展规划》，有望 19 年底推出初稿，奠定未来 15 年新能源车长效发展机制；2) 工信部发布 21-23 年双积分征求意见稿，测算 21-23 年销量有望达 230/300/380 万辆；3) 京深渝等地方政府陆续出台产业支持政策，地方补贴充电桩政策也将陆续出台。

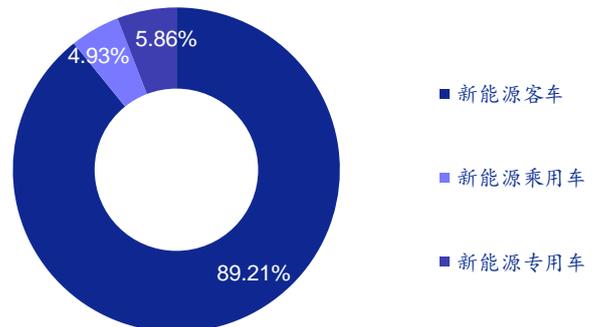
新能源车二季度产销旺盛，调整期后有望继续上行。受益于 6 月份新能源车抢装效应，二季度新能源车累计产量达 34.8 万辆，累计销量达 35.3 万辆，分别同比增加 32.3% 和 31.9%，总体表现较强。2019 年 Q2 中国新能源乘用车产量达到 30.92 万辆，成为二季度中同比增幅最大新能源汽车种类；新能源客车 1.71 万辆，同比增长 93.29%；新能源专用车产量达 20314 辆，同比增长 48.64%。展望下半年，7-8 月份进入调整期销量预计有所回调，但进入 9 月份后预计将进入传统消费旺季，拉动全年销量增长。我们对全年销量目标保持在 160 万辆，当前市场预期已经降至底部，未来不管是情绪还是行业均有望景气上行。

图 1：我国新能源车产销季度情况（单位：万辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

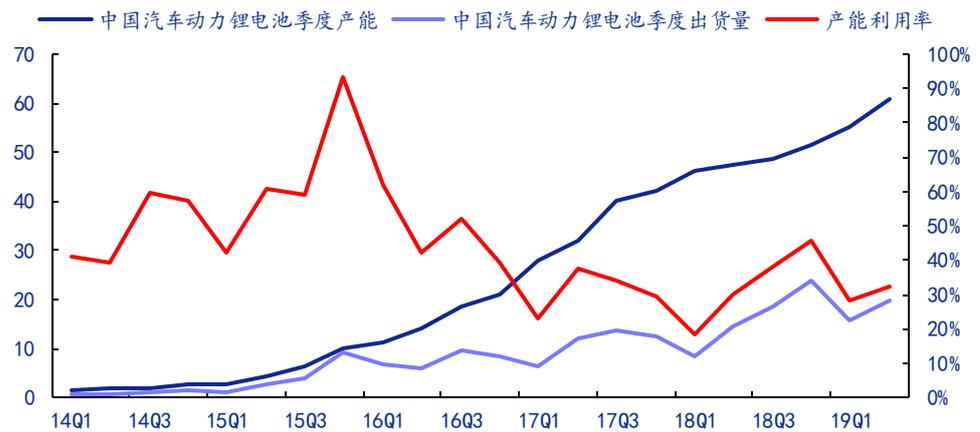
图 2：2019 年 2 季度新能源车产量构成



资料来源：GGII，安信证券研究中心

动力电池二季度表现亮眼，行业呈现结构性产能过剩。2019 年第二季度国内动力电池总出货量为 19.6GWh，同比增长 37.1%，环比增长 26.5%，行业产能利用率约 32.4%。主要影响有：1) 二季度动力电池出货量受北汽等终端车企抢装延续性的影响，整体呈增量状况；2) 运营领域如（运营企业、出租车、公务车）等领域带动新能源乘用车及专用车市场需求增长；3) 动力电池需求受新能源汽车产量增长、单车载电量提升及更换市场带动，保持高增长趋势。

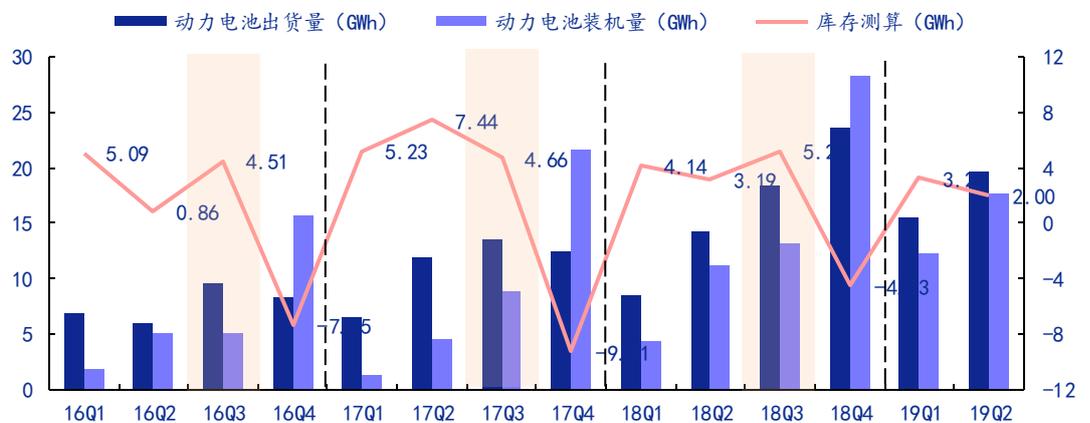
图 3：中国汽车动力锂电池季度情况（单位：GWh）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

动力电池五六月份纷纷减产，三季度有望迎来排产复苏。由于补贴过渡期结束及国六出台影响，新能源汽车市场三季度将处于淡季，动力电池市场需求环比将出现阶段性下滑，主流动力电池企业在5月底至6月开始陆续减产，且减产以三元动力电池为主。根据终端调研，新能源汽车终端售价在补贴退坡后并未出现涨价现象，预计7、8月份行业基本面见底，9月销量环比复苏，四季度为传统旺季，叠加多重地方政策方面的刺激，我们判断整车企业将于三季度开始补库存，动力电池环节有望迎来排产复苏，预计2019Q3动力电池出货量将达15-18GWh。

图 4：动力电池库存量测算

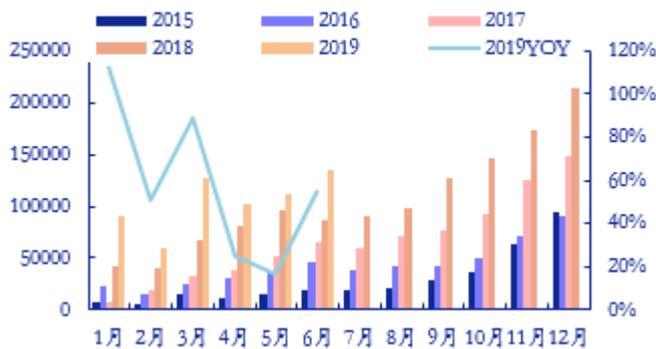


资料来源：GGII，安信证券研究中心

投资建议：预计7、8月行业基本面见底，9月销量环比复苏，全年产销维持160万辆，YOY 28%，电池装机预计75GWh，YOY 35%。重点推荐：1) 电池环节：参与全球配套的电芯龙头**宁德时代**、建议关注**亿纬锂能**、**欣旺达** 2) 材料环节：石墨化产能释放成本改善的**璞泰来**、湿法隔膜海外突破快速的**恩捷股份**、新客户订单逐步落地的**星源材质**等；3) 基础设施：日充电量突破650万度，地补政策持续扶持的**特锐德**；4) 设备环节：全球电池企业19/20年集中扩产，推荐**先导智能**（机械组覆盖）。

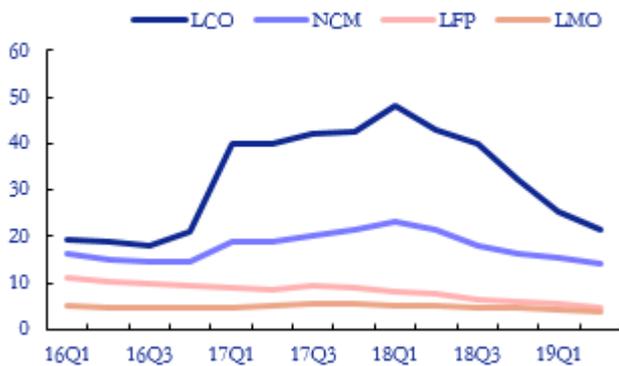
1.2. 行业数据跟踪

图 5：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）



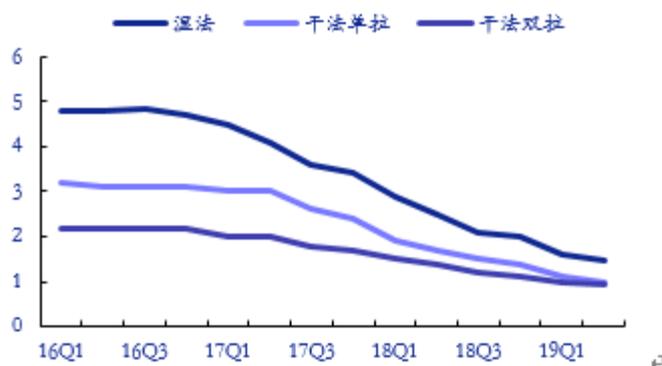
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 7：正极材料价格（单位：万元/吨）



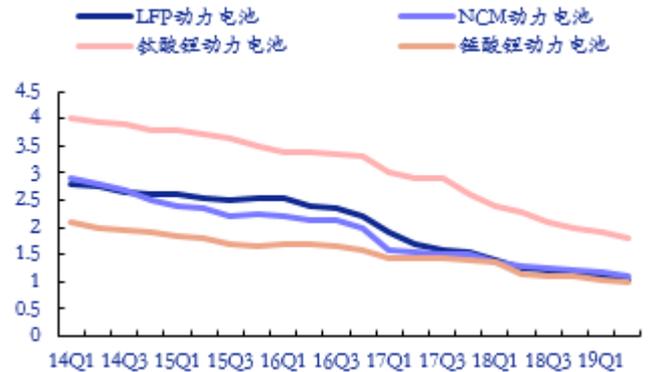
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 9：隔膜价格（单位：元/平方米）



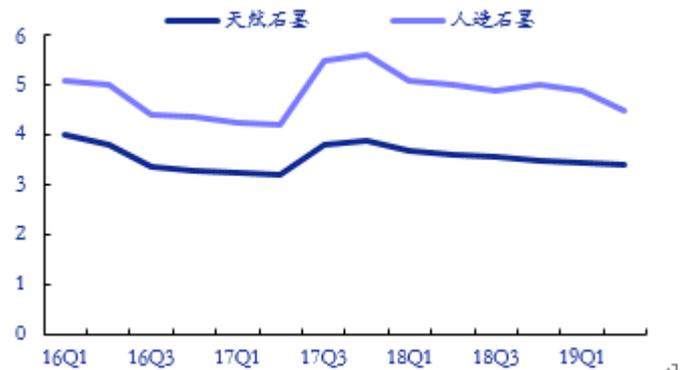
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 6：电芯价格（单位：元/wh）



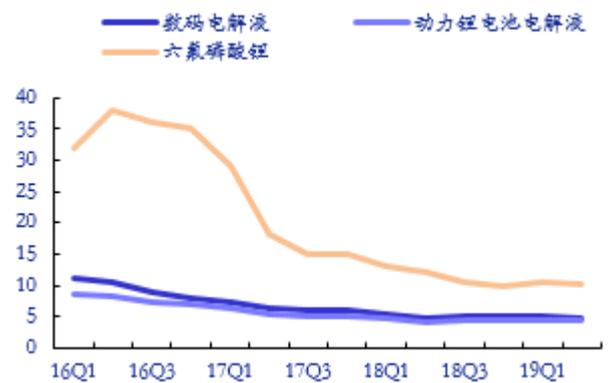
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 8：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 10：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

表 1: 新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
第五代凯迪拉克凯雷德将推纯电动版, 续航或超过 644km	http://1t.click/usC
海口新能源车充电基础设施项目开工, 今年底可满足超 1 万台电动车充电需求	http://1t.click/usU
威马与特来电合作 共同建设威马自有品牌充电站	http://1t.click/utc
特斯拉第三代超级充电站曝光, 将用太阳能充电平衡成本	http://1t.click/utg
英国研发超快且超灵敏雪崩光电二极管 可用于自动驾驶汽车激光雷达系统	http://1t.click/utq
研究机构 IHS markit 预测到 2021 年欧洲电动汽车保有量将为目前三倍	http://1t.click/vn4
奥迪首款电动车销量超预期, 成为特斯拉最强挑战者	http://1t.click/vnC
大陆集团与德国开姆尼茨工业大学展开合作, 正式启用德国燃料电池实验室	http://1t.click/vp5
一汽解放柳州项目合作协议签约 将生产新能源商用车	http://1t.click/vpB
东风本田新款艾力绅将于 9 月上市, 搭载本田 2.0Li-MMD 混动系统	http://1t.click/vpJ
新能源商用车 6 月上牌量排行: 宇通客车领衔, 专用车领域比亚迪/四川吉利商用车领先	http://suo.im/5mRY6x
动力电池洗牌加速, 12 亿元应收账款致国能电池停摆	http://suo.im/5fmb9Q
单车分值下降, 获分门槛提高, 双积分调整念起紧箍咒	http://suo.im/4Kw lw 5
2019 年上半年新能源汽车销量盘点: 比亚迪领衔	http://suo.im/4Kw lPh
成都: 加快燃料电池汽车示范运营区域加氢站建设	http://suo.im/575IRK
特斯拉研发全新车辆布线架构, 以降低成本提高产能	http://suo.im/5eBz2z
西门子看好 5G 技术, 中德将加强自动驾驶合作	http://1t.click/xbU
德国 Toposens 推 3D 超声波传感器, 将提高自动驾驶目标探测能力	http://1t.click/xbY
星源材质斩获欣旺达 10 亿平米隔膜订单	http://1t.click/xcg
北汽联手麦格纳打造高端新能源制造基地	http://1t.click/xcp
比亚迪推出 MINIES 家庭储能系统, 售价 1.9 万元人民币	http://1t.click/xc6
LG 化学投资五千亿韩元 在韩国新建电池材料工厂	http://1t.click/yar
DeepMind 与 Waymo 合作提高 AI 精度 加速模型训练	http://1t.click/xZS
花费 5.4 亿, 一汽将年产 11.8 万套电池	http://1t.click/xYE
东风汽车与多方签署战略合约, 发展氢燃料电池汽车	http://1t.click/xY9
特斯拉一夜暴跌 460 亿, CTO 离职成最后一根稻草	http://1t.click/xY5

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
*ST 新海	正筹划重大资产重组, 拟出售全资子公司深圳市易思博软件技术有限公司部分股权。
长城汽车	公司控股股东保定创新长城资产管理有限公司将其持有的公司股份 5.6 亿股办理质押。
亚星客车	公司收到 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金及 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共 1 亿元。
康盛股份	公司实际控制人陈汉康先生及其一致行动人浙江润成控股集团有限公司所持公司股份新增轮候冻结。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

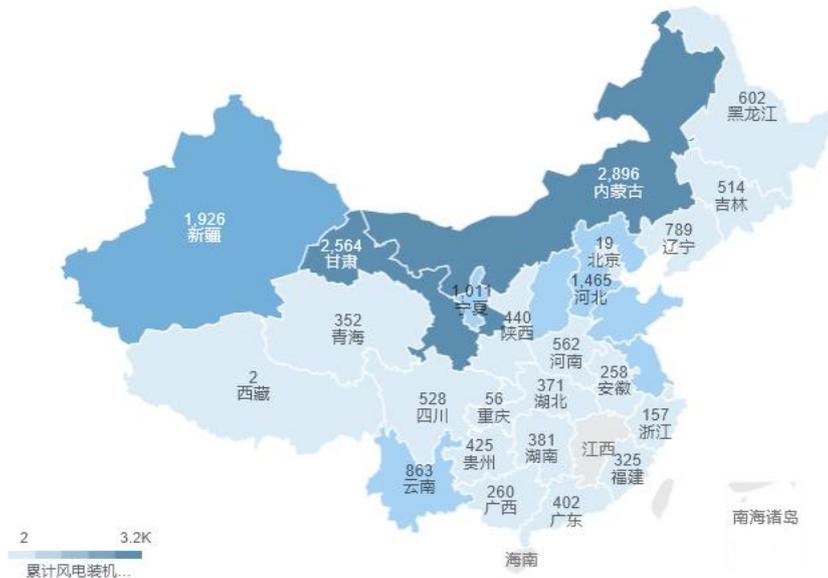
2. 上半年可再生能源并网运行情况出炉，风电光伏发展平稳

2.1. 行业观点概要

事件：7月25日，国家能源局在京召开新闻发布会，发布可再生能源并网运行情况。

风电继续保持平稳增长势头，风电开发布局持续优化。上半年，全国风电新增装机909万千瓦，全国累计并网风电装机1.93亿千瓦（同比增长12.2%），装机容量增长平稳，风电开发重心持续向消纳条件较好的地区转移，中东部和南方地区新增装机占比超过50%，新增装机较大的省份是河南、青海和山西，分别为100万千瓦、93万千瓦、89万千瓦。截至6月底，全国风电累计装机1.93亿千瓦，其中中东部和南方地区占35%，“三北”地区占65%。

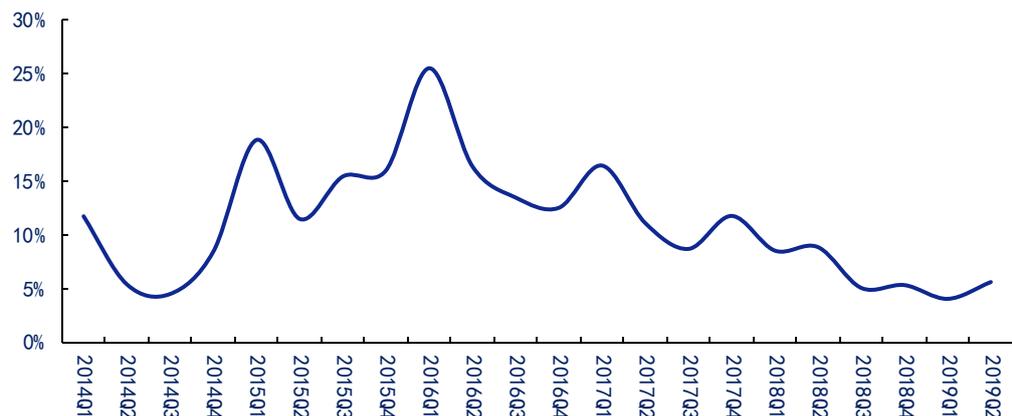
图 11：截至 6 月底各地区累计风电装机（万千瓦）



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，安信证券研究中心

弃风率进一步下降，利用消纳情况改善。上半年，全国风电发电量2145亿千瓦时，同比增长11.5%；全国风电平均利用小时数1133小时；平均利用小时数较高的省份是云南（1843小时）和四川（1654小时）。上半年，全国弃风电量105亿千瓦时，平均弃风率4.7%，同比下降4.0个百分点。弃风限电严重地区的形势均有所好转，其中新疆弃风率17.0%、甘肃弃风率10.1%、内蒙古弃风率8.2%、同比分别下降12.0、10.4、8.5个百分点。

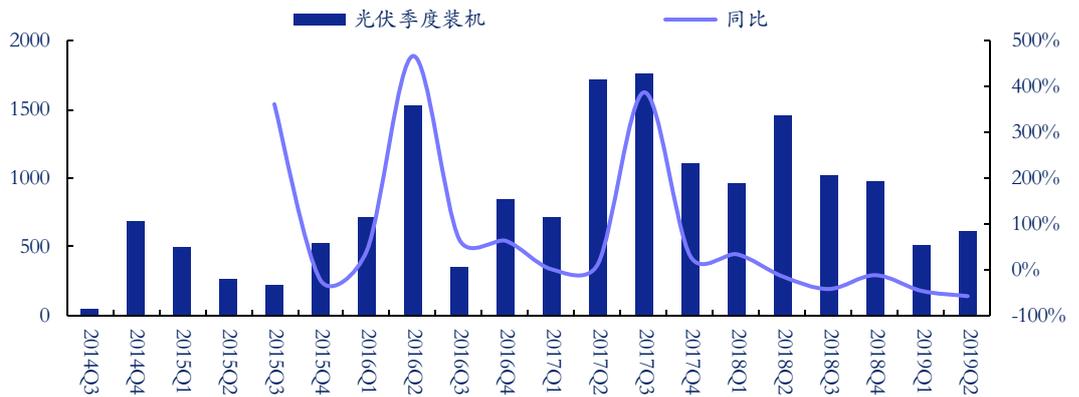
图 12：我国季度平均弃风率



资料来源：国家能源局，安信证券研究中心

光伏装机上半年增速放缓,补贴竞价结束后下半年行情启动。上半年,全国光伏新增装机 1140 万千瓦,同比降低 58%,其中,光伏电站 682 万千瓦;分布式光伏 458 万千瓦。展望 2019 年下半年,国内市场随着竞价项目落地,国内需求全面启动在即。预计全年国内光伏建设规模 50GW,年内建成并网 40-45GW。其中,上半年预计 12GW,下半年竞价 21.92GW(扣除已并网 0.86GW)、户用 3.5GW、扶贫 2GW、特高压配套外送和示范类 2-3GW、平价示范项目 8GW(基地 2GW+分布式 6GW)。

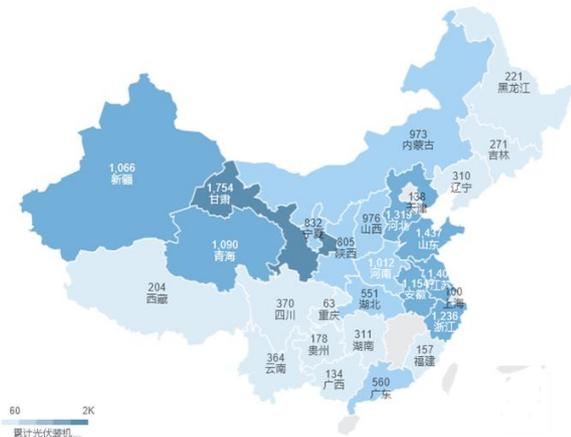
图 13: 我国光伏装机情况 (万千瓦)



资料来源: 国家能源局, 安信证券研究中心

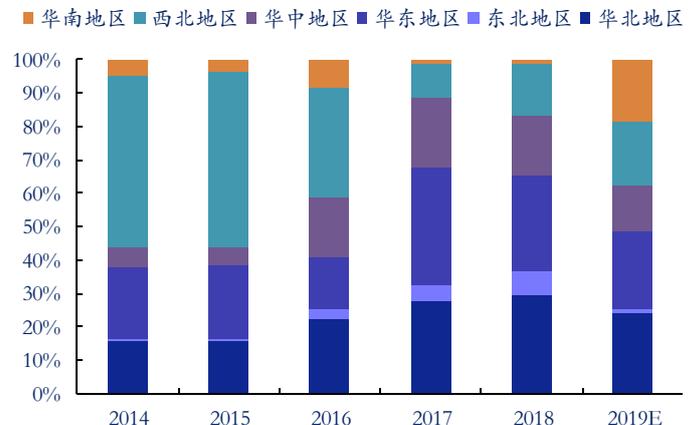
光伏装机布局优化,存量效率提升。从新增装机布局看,华南地区新增装机 77 万千瓦,华北地区新增装机 330 万千瓦,东北地区新增装机 26 万千瓦,华东地区新增装机 228 万千瓦,华中地区新增装机 136 万千瓦,西北地区新增装机 343 万千瓦,而 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果中,华北地区、东北地区、华东地区、华中地区、西北地区和华南地区分别为 533.4 万千瓦、17.2 万千瓦、613.5 万千瓦、355.4 万千瓦、343.1 万千瓦和 593.3 万千瓦,光伏新增装机进一步向消纳情况优良的区域倾斜。存量光伏电站利用效率提升显著:上半年全国光伏发电量 1067 亿千瓦时,同比增长 30%;全国光伏平均利用小时数 576 小时,同比增加 10 个小时;全国弃光电量 26 亿千瓦时,弃光率 2.4%,同比下降 1.2 个百分点。弃光主要集中在新疆、甘肃,其中,新疆(不含兵团)弃光电量 7.6 亿千瓦时,弃光率 11%,同比下降 9.0 个百分点;甘肃弃光电量 4.3 亿千瓦时,弃光率 7%,同比下降 4.4 个百分点。

图 14: 截至 6 月底各地区累计光伏发电装机 (万千瓦)



资料来源: 全国新能源消纳监测预警中心, 安信证券研究中心

图 15: 我国各年光伏新增装机分区域情况 (万千瓦)



资料来源: 国家能源局, 安信证券研究中心

投资建议: 从估值来看,今年风电板块整体估值 16 倍,明年轻 11 倍:重点推荐金风科技、天顺风能、中材科技等。重点关注泰胜风能、日月股份、天能重工、金雷股份、明阳智能等。

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

2.2. 行业数据跟踪

图 16: 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 17: 全国风电季度利用小时数



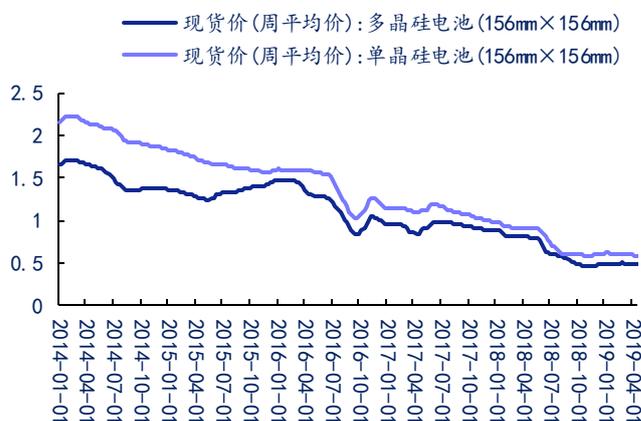
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 18: 多晶硅价格(美元/kg)



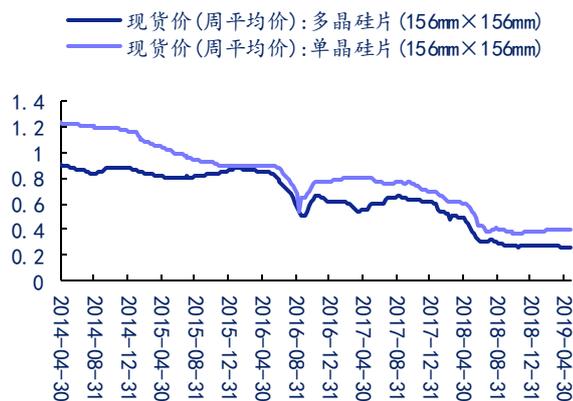
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 19: 硅片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 21: 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
华能与 GE 就全球能源转型、陆上风电等技术展开交流	http://1t.click/ut3
河南商丘市公布户用光伏项目信息	http://1t.click/utA
陕西送变电工程有限公司决战 750 千伏夏州变输变电工程	http://1t.click/utD
韩国公布 2.1GW 光伏漂浮项目 预计明年下半年动工	http://1t.click/utS
阳光财险向青岛城投实业投资(集团)有限公司支付保险理赔款 1.286 亿元, 为国内光伏行业史上最高	http://1t.click/vqn
青海电网 2019 年 3 月“两个细则”考核补偿结果出炉, 光伏电站为 1426 万元, 风电场为 737 万元	http://1t.click/vq
新疆自治区上半年弃风率 16.9%, 同比降 12 个百分点	http://1t.click/xcr
中电联发布 2019 年 1-6 月份电力工业运行简况, 上半年风电投资同比增长 54.8%	http://1t.click/yaG
璋利国际斥 4,170 万元购马来西亚光伏发电站项目	http://1t.click/yaK
40MW 40 天! 山西马坊风电场首吊到全容量并网创记录	http://1t.click/yaR

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
国轩高科	公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司拟以其部分设备资产开展售后回租融资租赁业务, 融资额度不超过 15 亿元。
吉鑫科技	公司公布重大经营与投资决策管理制度(2019 年 7 月修订), 建立系统完善的重大经营及投资决策机制。
隆基股份	公司全资子公司分别与爱康科技、昌泰铝材签订长单采购合同。
振江股份	公司股东上海鸿立股权投资有限公司所持公司 240 万股有限售条件股份(占公司总股本 1.87%)被质押。
德赛电池	发布 2019 年半年度业绩快报, 报告期内经营业绩增长, 营业收入、净利润同比分别增长 16.09%、27.68%。
天赐材料	公司提起民事诉讼的侵害经营秘密纠纷一案判决已生效, 侵害技术秘密纠纷一案已出判决尚未生效。
格林美	公司三个下属公司因生产经营需要拟与具有资质的租赁公司开展融资租赁业务, 公司同意担保, 担保期不超过 4 年。
智慧能源	公司与国家电网有限公司签订合同, 金额合计为人民币 4.285 亿元。
中环股份	公司收到北京产权交易所出具的《通知书》, 确认公司为东方环晟 40%股权转让项目的受让方。
天齐锂业	公司控股股东成都天齐实业(集团)有限公司将其持有的 550 万股公司股份质押给国金证券股份有限公司。
协鑫集成	公司控股股东协鑫集团将其所持公司股份的 1.72%(共 1500 万股)质押。
杉杉股份	公司拟向激励对象授予股票期权 6600 万份, 占激励计划草案公告时公司股本总额的 5.88%。
中华股份	天津津智国有资本投资运营有限公司并购天津中环电子信息集团有限公司 51% 股权已完成工商变更登记手续。
赣锋锂业	公司股东王晓申将其持有的 1250 万股(占其所持有公司股份的 48.20%, 占公司总股本 3.76%)质押。
中环股份	公司拟将参股公司新疆协鑫新能源材料科技有限公司 3% 股权挂牌转让, 转让后对新疆协鑫持股比例将由 30% 变更为 27%。
鼎汉技术	公司及全资子公司广州鼎汉轨道交通车辆装备有限公司个别银行账户被冻结, 被冻结银行账户实际资金余额为 243.64 万元。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3. 中广核即将登陆 A 股，未来市场空间超 6000 亿

3.1. 行业观点概要

事件：根据证监会官网信息：7 月 25 日，中国广核电力股份有限公司（下称“中广核电力”，港股代码：01816.HK）首发申请上会。这意味着，作为国内首个纯核电股的中广核电力，即将登陆 A 股。根据中广核电力此前披露的信息，该公司计划发行股票数量不超过 50.50 亿股，募集资金 150 亿元将用于广东阳江 5 号、6 号核电机组和广西防城港 3 号、4 号核电机组，并补充流动资金。

点评：核电是中国能源建设的一项重要政策。中电联统计数据显示，2018 年全国核电发电量约 2944 亿千瓦时，同比增长 18.6%，占全国总发电量的 4.2%，相当于少消耗 0.9 亿吨标准煤，减少二氧化碳排放 2.8 亿吨。以中广核电力为例，该公司全年上网电量等效减少标煤消耗约 4837 万吨、减排二氧化碳约 13255 万吨，减排效应等效相当于 35 万公顷森林，可覆盖 1.8 个深圳。

未来市场缺口需要 30 台核电机组填补。根据《中国核电中长期发展规划》（下称《规划》），到 2020 年，全国在运核电规划装机容量达到 5800 万千瓦，在建 3000 万千瓦。但国家能源局数据显示，截至 2019 年 1 月 20 日，我国在运核电机组达到 45 台，装机容量 4590 万千瓦，排名世界第三；在建机组 11 台，装机容量 1218 万千瓦。目前，国内在运和在建核电机组总装机容量离 2020 年的规划目标还差 3000 万千瓦。以国内新建核电机组平均每台装机容量为 100 万千瓦来算，这 3000 万千瓦的装机容量需要 30 台核电机组来填补。

填补 30 台机组总投资达 6000 亿元。“华龙一号”是中广核电力母公司中国广核集团（下称“中广核”）和中核集团联手打造的第三代核电机组。目前，类似“华龙一号”这样的三代核电机组，平均每台的建设成本为 200 亿元人民币。未来中国新建的核电项目使用都是第三代核电机组，按此计算，需要填补的 30 台第三代核电机组的总投资就达 6000 亿元。

目前，国内提供核电装备的大型企业，主要包括上海电气、中国一重、东方电气等上市公司。

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。核电领域，重点关注上海电气、中国一重、东方电气等。

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



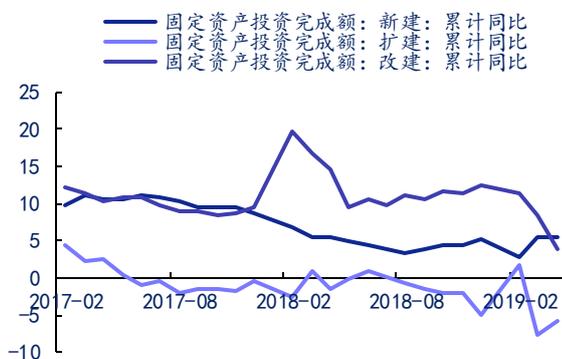
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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 5: 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——2019.7.22	http://1t.click/utu
电力每日要闻——2019.7.23	http://1t.click/vpQ
广东电网出台高质量发展行动方案, 拟 2021 年全面建成全国最好世界一流省网企业	http://1t.click/vqN
电力每日要闻——2019.7.24	http://suo.im/4vz4xr
2019 年农网投资 1472 亿元国家电网加快农网升级	http://suo.im/5mRYQv
“共享铁塔”携 5G 来了	http://suo.im/4Zz9cx
电力每日要闻——2019.7.25	http://1t.click/xcB
河北特种电缆新标准填补国内空白	http://1t.click/xcX
全国首张电能表 OIML 证书花落浙江	http://1t.click/xdd
广东东莞智能电网实现了自愈功能全覆盖 为其提供坚强电力支撑	http://1t.click/xdu
广州供电局推动 5G 在智能电网领域应用	http://1t.click/yaW
电力每日要闻——2019.7.26	http://1t.click/yba
首个纯核电股即将登陆 A 股	http://suo.im/4S2WdY

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 6: 电力设备及工控行业公告跟踪

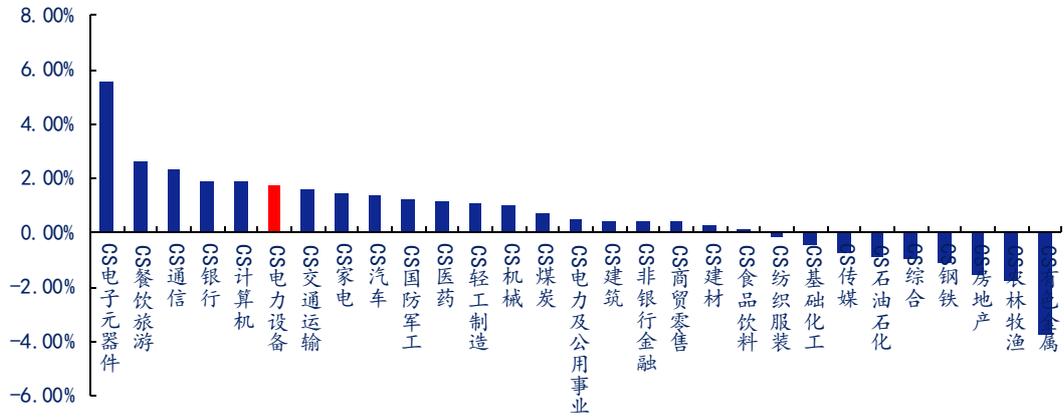
股票名称	公司公告
日月股份	公司向 93 名激励对象授予限制性股票 194.80 万股完成, 股本增至 5.314 亿股, 注册资本增至 5.314 亿元。
亿晶光电	公司新增与 105 名投资者的代理律师签署《调解协议》, 支付总计人民币 907.77 万元。
科大智能	公司控股股东、实际控制人黄明松所持公司股份累计被质押 1.321 亿股, 占其持有公司股份总数 69.05%, 占公司总股本 18.21%。
金冠股份	公司与辽宁凯信工业技术工程有限公司签订战略采购协议, 采购金额约为 2.5 亿元人民币, 协议期两年。
特锐德	公司 2018 年年度权益分配拟每股派现金红利 0.01 元(含税)。
长高集团	公司四个子公司在国家电网组合电器、隔离开关、开关柜等三大类产品招标中中标, 合计中标 48,045 万元。
汇金通	公司在国家电网有限公司输变电项目两次招标项目中合计中标 16459 万元。
华仪电气	公司控股股东华仪集团有限公司所持公司股份 2.343 亿股 (占公司总股本 30.83%) 被冻结及轮候冻结。
*ST 东电	公司近日收到海南省第一中级人民法院送达的应诉通知书, 原告为抚顺电瓷制造有限公司。
思源电气	公司及下属子公司中标国家电网有限公司相关项目, 中标总金额(含税)约为 10.712 亿元。
大洋电机	公司股东鲁楚平已将其所质押的公司股权共 1.248 亿股 (占其所持公司股份 16.98%) 解除质押。
大洋电机	公司股东徐海明于 2019 年 7 月 19 日通过大宗交易方式减持公司股份 628.95 万股 (占公司总股本 0.27%)。
英威腾	公司高管鄢光敏减持计划实施完毕, 共减持 21.2 万股 (占公司总股本比例 0.0281%)。
特变电工	经竞标谈判, 公司以货币资金 2.225 亿元向南网能源公司增资, 占其增资后注册资本的 4.96%。
特变电工	公司全资子公司南自信息的全资子公司尚安数码与广大信息因买卖合同纠纷, 向法院提起诉讼。
先锋电子	发布 2019 年半年度财务报告, 营业收入和归属于上市公司股东的净利润同比下降 1.46% 和 24.21%。
中元股份	公司实际控制人之一邓志刚所持有的部分公司股份 (共 531 万股) 办理了质押延期购回业务。
经纬辉开	发布 2019 年半年度报告, 营业收入和归属于上市公司股东的净利润同比变动 1.26% 和 -15.42%。
智光电气	经竞标谈判, 公司以货币资金 1.597 亿元向南网能源公司增资, 占其增资后注册资本的 3.56%。
泰豪科技	公司高级管理人员李洁平、汪华艳、尹玮拟分别减持所持公司股份不超过 22 万股、16.2 万股和 9.4 万股 (合计占公司总股本 0.044%)。
三晖电气	发布 2019 年半年度业绩快报, 营业收入和归属于上市公司股东的净利润同比增 41.4% 和 2.5%。
禾望电气	公司董事、副总经理夏泉波减持股份计划实施完毕, 累计减持 16.23 万股 (占公司总股本的 0.04%)。
江特电机	发布 2019 年半年度业绩快报, 营业收入和归属于上市公司股东的净利润同比减 18.53% 和 76.49%。
中电电机	公司股东王建凯拟于 6 个月内减持所持公司股份合计不超过 1411.2 万股 (不超过公司股份总数的 6%)。
川仪股份	公司首次公开发行限售股上市流通, 流通数量为 1.364 亿股, 流通日期为 2019 年 8 月 5 日。
鼎汉技术	公司及全资子公司广州鼎汉轨道交通车辆装备有限公司个别银行账户被冻结, 被冻结银行账户实际资金余额为 243.64 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 1.76%，涨跌幅居中信一级行业第 6 名，跑赢沪深 300 指数 0.43%。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 1.04%、0.30%、-0.84%、4.25%、-1.37%、0.10%。

图 26：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

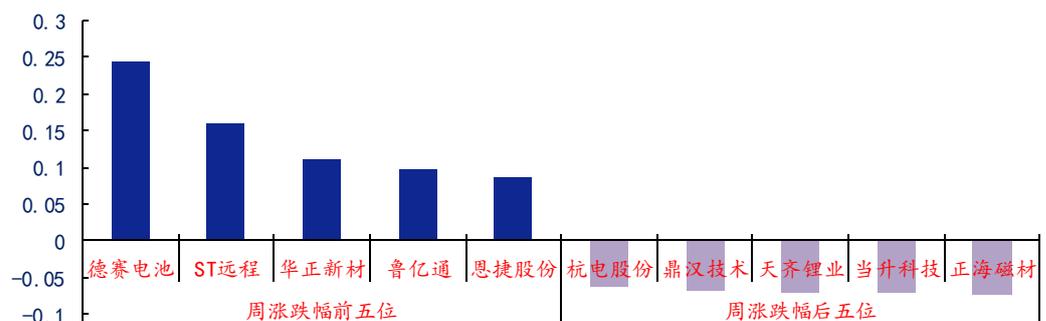
表 7：细分行业一周涨跌幅

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	2,944.54	2,924.20	0.70%	2,976.28	-1.07%	13.16	1.43
399001.SZ	深证成指	9,349.00	9,228.55	1.31%	9,122.43	2.48%	23.29	2.47
000300.SH	沪深 300	3,858.57	3,807.96	1.33%	3,794.33	1.69%	12.40	1.49
CI005011.CI	电力设备	4,692.56	4,611.55	1.76%	4,685.23	0.16%	37.26	2.01
CI005282.CI	一次设备	3,864.31	3,824.63	1.04%	3,876.04	-0.30%	41.92	1.83
CI005283.CI	二次设备	5,396.57	5,380.38	0.30%	5,561.72	-2.97%	35.89	1.97
CI005286.CI	光伏	4,820.14	4,623.65	4.25%	4,604.81	4.68%	40.49	2.23
CI005284.CI	风电	2,338.62	2,371.20	-1.37%	2,426.42	-3.62%	34.35	1.93
CI005285.CI	核电	2,077.86	2,075.84	0.10%	2,146.72	-3.21%	25.04	1.10
910033.EI	新能源汽车	1,769.04	1,784.05	-0.84%	1,833.85	-3.53%	20.30	1.87

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德赛电池（24.39%）、ST 远程（16.04%）、华正新材（11.15%）、鲁亿通（9.76%）、恩捷股份（8.79%）。跌幅前五名分别为正海磁材（-7.42%）、当升科技（-7.13%）、天齐锂业（-7.01%）、鼎汉技术（-6.73%）、杭电股份（-6.23%）。

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