

公共领域电动化加速，风光维持高景气

■**新能源汽车：公共领域电动化加速，充电配套持续跟进。**从下半年来看，若要达到工信部提出的160万辆产销目标，政策能够直接起作用的公共领域用车电动化将是关键。从各个地市的行动上，北京市在政策上给予的支持最多，继7月19日发布出租车电动化鼓励政策后，于7月28日透露将于今年10月底前，制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”，拟用新能源汽车替换现有的快递车辆。根据测算，北京市出租车和快递三轮车若在未来2-3年内实现全面电动化，预计每年可新增4-6万辆需求。此外，南京、青岛、莆田、雄安亦相继推出相关地方支持性政策。充电桩方面，2019年以来我国充电桩建设加速。7月份以来，广西、重庆、海南等地相继发布建设运营补贴政策，政策支持重点向充电环节偏移。随着各地建设运营补贴的逐步落实，新能源车保有量增加带来的单桩充电利用率增加，运营企业的营运能力和盈利能力都将持续提升。

投资建议：预计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：存量项目有望全部纳入补贴大名单，风光持续高景气。**财政部正在酝酿不再实施第八批可再生能源补贴目录的申报，未进入前七批目录的合规光伏、风电项目将全部进入补贴大名单。若这些项目全部进入补贴大名单，将使其尽早得到获取补贴的身份认证，从而使得这些电站具备交易条件，同时也能降低开发商融资成本，大幅改善现金流。近期，单晶perc电池片价格有所调整，引发市场担忧，我们认为单晶perc电池片价格将触底反弹，原因在于：1) 单多晶价差目前只有0.16元/w，单晶性价比凸显；2) 按照目前单晶perc电池片1元/w的价格测算，龙头公司仅有1毛钱左右的毛利，行业大部分产能处于亏损状态甚至在亏现金，因此Q3可能会有部分产能退出市场，缓解短期供过于求的状况；3) 国内需求8月份有望大规模启动从而带动整体产业链价格触底反弹。

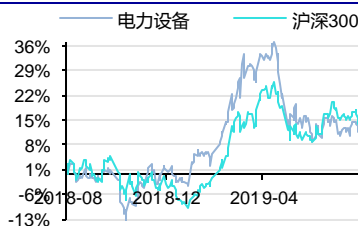
投资建议：光伏重点推荐**通威股份**、**隆基股份**、**正泰电器**、**中环股份**、**阳光电源**、**福斯特**、**中来股份**、**林洋能源**，重点关注**福莱特**、**东方日升**、**ST新梅**（**爱旭**）等。风电重点推荐**金风科技**、**中材科技**、**天顺风能**，重点关注**泰胜风能**、**日月股份**、**天能重工**以及风电运营商**龙源电力**、**华能新能源**、**节能风电**等。

■**电力设备与工控：上半年电网投资同比回落，关注结构性变化。**1-6月全社会用电量33980亿千瓦时，同比增长5%。其中，一/二/三产业用电量同比增速分别为5%、3.1%、9.4%。从电源投资上看，1-6月全国主要发电企业电源

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
300750 宁德时代	90.00	买入-A
300001 特锐德	24.00	买入-A
600438 通威股份	18.20	买入-A
601012 隆基股份	29.75	买入-A
002129 中环股份	13.50	买入-A
002202 金风科技	15.21	买入-A
002080 中材科技	12.00	买入-A
002531 天顺风能	7.10	买入-A
603659 璞泰来	70.00	买入-A
300014 亿纬锂能	34.50	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	-3.54	-7.49	-25.82
绝对收益	-6.79	-11.72	-12.79

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

电动车迎底部拐点，风光 H1 发展平稳
2019-07-28

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

工程完成投资 1002 亿元，同比提高 3.3%。其中，水电和风电分别实现同比 36.4%、54.8% 的大幅增长；火电、核电、太阳能发电企业投资分别下滑 26%、30.2%、25.5%。而从下半年看，随着国内光伏竞价项目的落地、平价项目的推进，全年有望实现同比转正；核电由于建设周期较长，预计长期来看存在边际向好；风电由于抢装因素未来三年都会是集中建设期；火电则将会逐步降低份额，让位于新能源发电。此外，上半年全国电网工程完成投资 1644 亿元，同比下降 19.3%。尽管总投资额有所下滑，但是由于投资重心从主干网向配电网的转移，农网、配网等工程投资额预计呈现结构性增长。

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：**宁德时代、特锐德、通威股份、隆基股份、中环股份、金风科技、中材科技、天顺风能、璞泰来、亿纬锂能、正泰电器。

内容目录

1. 公共领域电动化加速，充电配套持续跟进	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	7
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	8
2. 存量项目有望全部纳入补贴大名单，风光持续高景气	9
2.1. 行业观点概要.....	9
2.2. 行业数据跟踪.....	10
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	11
3. 上半年电网投资同比回落，关注结构性变化	12
3.1. 行业观点概要.....	12
3.2. 行业数据跟踪.....	13
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
4. 本周板块行情（中信一级）	15

图表目录

图 1: 2018.01-2019.06 我国公共充电桩保有量及增速.....	5
图 2: 2017Q1-2019Q2 我国新增公共充电桩数量及增速.....	5
图 3: 2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）.....	7
图 4: 电芯价格（单位：元/wh）.....	7
图 5: 正极材料价格（单位：万元/吨）.....	7
图 6: 负极材料价格（单位：万元/吨）.....	7
图 7: 隔膜价格（单位：元/平方米）.....	7
图 8: 电解液价格（单位：万元/吨）.....	7
图 9: 我国光伏装机情况（万千瓦）.....	9
图 10: 国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	10
图 11: 全国风电季度利用小时数.....	10
图 12: 多晶硅价格（美元/kg）.....	10
图 13: 硅片价格（156*156，美元/片）.....	10
图 14: 电池片价格（156*156，美元/片）.....	10
图 15: 组件价格（单位：美元/W）.....	10
图 16: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	13
图 17: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	13
图 18: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	13
图 19: 长江有色市场铜价格趋势（元/吨）.....	13
图 20: 中信指数一周涨跌幅.....	15
图 21: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	15
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.....	11
表 4: 风、光、储行业公告跟踪.....	11
表 5: 电力设备及工控行业要闻.....	14
表 6: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	14

表 7: 细分行业一周涨跌幅..... 15

1. 公共领域电动化加速，充电配套持续跟进

1.1. 行业观点概要

北京、南京、雄安等地进一步加速公共领域用车电动化。根据上险数据，2019年1-6月，我国共实现新能源乘用车销量53.7万辆，同比增长100.3%。其中运营类达到17万辆，占比32%；实现新能源商用车销量5.3万辆，同比增长15%。可见，上半年运营类车辆是拉动需求的关键因素，同时商用车随着渗透率的增加，增速有所放缓。从下半年来看，若要达到工信部提出的160万辆产销目标，政策能够直接起作用的公共领域用车电动化将是关键。

从各个地市的行动上，北京市在政策上给予的支持最多，继7月19日发布出租车电动化鼓励政策后，于7月28日透露将于今年10月底前，**制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”**，拟通过使用合法规范的新能源汽车，逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。根据测算，北京市当前出租车保有量约7万辆、快递三轮车5.7万辆，共计12.7万辆预计将在未来2-3年内实现全面电动化，预计每年可新增4-6万辆需求。

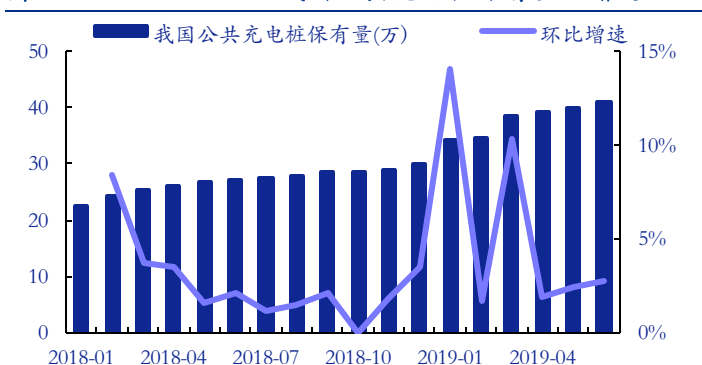
此外，南京、青岛、莆田、雄安亦相继推出相关地方支持性政策。8月1日，南京市交通运输局印发了《南京市城市绿色货运配送示范工程实施方案编制项目竞争性谈判公告》，**拟大幅提升新能源货车比重**。此前在7月初，青岛市也发布类似公告，预计未来在物流车领域，电动化进程也将加快。

7月26日，福建莆田发布《莆田市柴油货车污染治理攻坚战行动计划实施方案》，**将提前淘汰并购买新能源货车**。通知鼓励研究建立与柴油货车淘汰更新相挂钩的新能源车辆运营补贴机制，制定便利通行政策。对于城市建成区更新和新增的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆将优先使用新能源或清洁能源汽车。同样，雄安在7月15日发布的《关于划定雄安新区移动源污染物低排放控制区的通告》中提出，2020年底前，新区范围内运营的公共汽车、环卫、通勤、轻型物流配送等车辆，**应全部实现新能源化**。

我们认为，地方政府层面对于销量的支撑力度在加大，下半年其余地市有望陆续出台相关政策，力争实现工信部产销目标。当前全国出租车保有量约140万辆，渗透率在10%左右。按照WNEVC大会提出的2020年24%渗透率的目标，仍有16万辆以上空间；全国专用载货汽车保有量约500万辆，渗透率不到8%，可替代空间仍然很大。

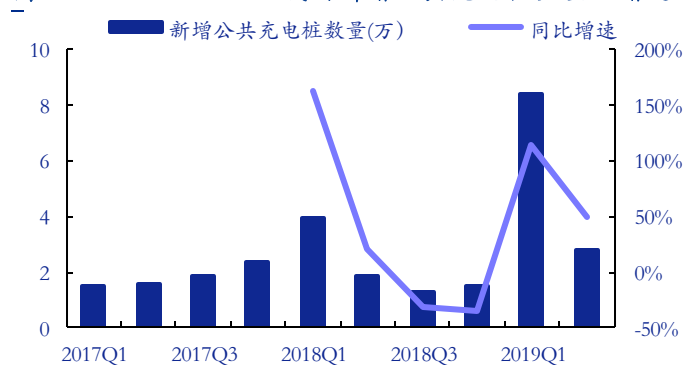
充电桩建设持续推进。充电桩是新能源电动车最重要的动力获取途径，随着电动化进程的不断推进，相关配套也在加速完善。2019年开始，我国公共充电桩保有量提升速度在明显加快，19Q1新增公共充电桩数量同比和环比增速分别达114%和455%，Q2亦保持在较高水平。截至2019年6月，公共充电桩保有量达41.2万个。

图 1：2018.01-2019.06 我国公共充电桩保有量及增速



资料来源：中国充电联盟，安信证券研究中心

图 2：2017Q1-2019Q2 我国新增公共充电桩数量及增速



资料来源：中国充电联盟，安信证券研究中心

政策方面，各省市的充电基础设施建设运营管理办法逐步明朗。本周，海南省发布《海南省电动汽车充电基础设施建设运营暂行管理办法》的通知，建设补贴方面规定，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，以每个充电桩的额定功率为基数，按照 2020 年前（含 2020 年）每千瓦 200 元、2021-2025 年每千瓦 100 元，补贴上限 2020 年前不超过设备投资额的 15%、2021-2025 年不超过 10%。按属地原则，补贴费用省、市（县）各承担 50%。

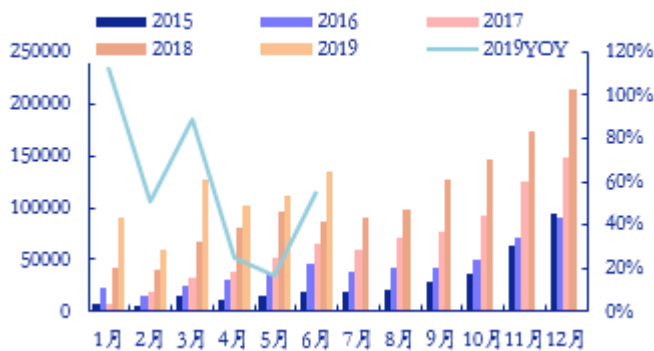
7 月初，广西和重庆已分别发布补贴政策。其中，广西针对省内公共充电设施，给予直流、交直流一体化、无线充电设施 600 元/千瓦补贴；给予交流充电桩 300 元/千瓦补贴。重庆对公交、出租、物流等公用直流充电基础设施，给予 400 元/千瓦建设补贴；对其他为社会车辆服务的公用充电基础设施给予直流 300 元/千瓦、交流 100 元/千瓦建设补贴。

随着各地建设运营补贴的逐步落实，新能源车保有量增加带来的单桩充电利用率增加，运营企业的营运能力和盈利能力都将持续提升。

投资建议：预计 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）。

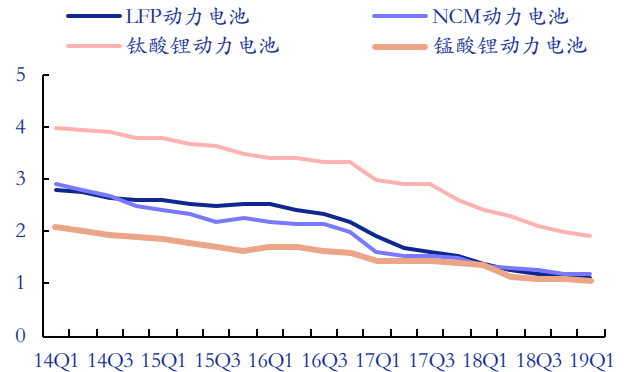
1.2. 行业数据跟踪

图 3：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）



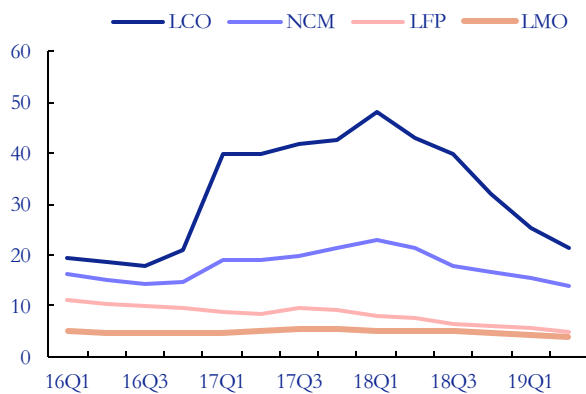
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 4：电芯价格（单位：元/wh）



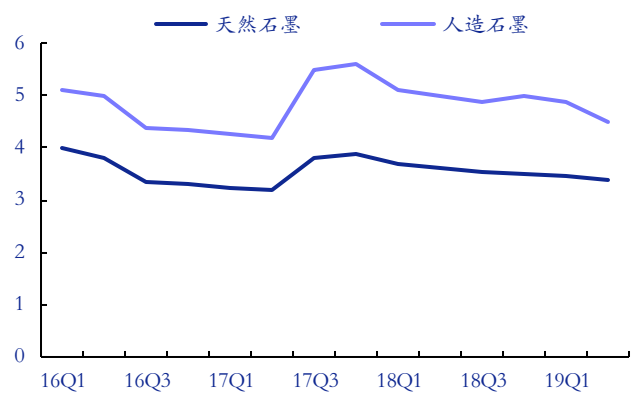
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 5：正极材料价格（单位：万元/吨）



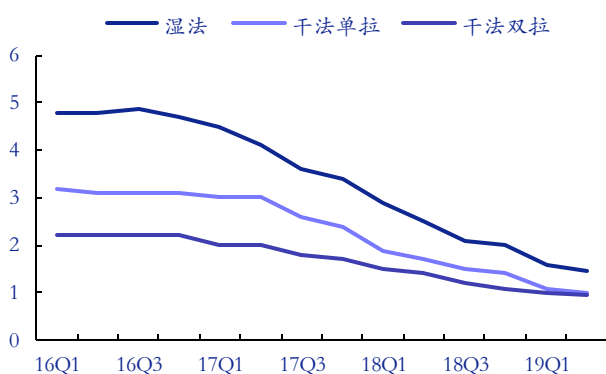
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 6：负极材料价格（单位：万元/吨）



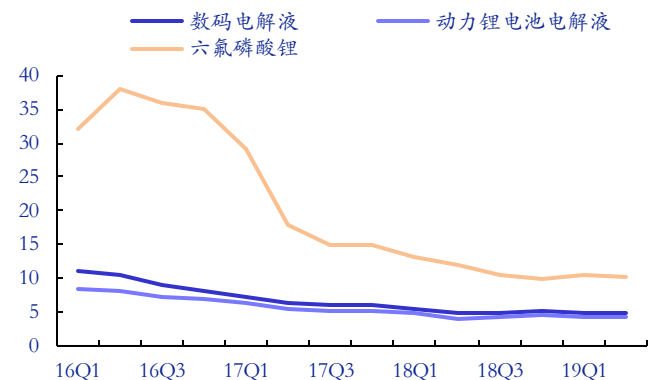
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 7：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 8：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
四大地产商涉足充电桩 与国家电网推进新能源行业	http://suo.im/4ZDJSL
2018 年度中国电池行业百强企业名单发布	http://suo.im/4o6sXQ
造车新势力上半年动态盘点	http://suo.im/4vCFTb
中汽协下调全年汽车销量预测 新能源车降至 150 万	http://suo.im/4ZDhJH
迎市场化发展 新能源汽车业激战成本控制	http://suo.im/5fqkig
纯电动汽车增速放缓, 全球锂矿价格暴跌	http://suo.im/5fr3B8
亿纬锂能扩产迅猛 2 个月 4 次增资 22.5 亿	http://suo.im/5mXgML
恒大 1.8 亿追购卡耐新能源 9.6% 股权 持股达 79.8%	http://suo.im/5eGrf1
全国 13 个省市新能源汽车保有量情况汇总	http://suo.im/5fr3MA
桑顿新能源、一汽轿车和上海锐镁签署合作协议	http://suo.im/4KBBkV
一电排行榜 新能源乘用车 6 月产量	http://suo.im/5mTSlp
特斯拉半年交付情况	http://suo.im/4S8F3E
上半年 NEV 三电 TOP10	http://suo.im/4S8EXc
新造车公司洗牌加速	http://suo.im/4S8F8Y
新能源路线是否适合冷链运输的发展?	http://suo.im/5eI6hJ
海南:按情况对新能源汽车实行停放服务收费优惠	http://suo.im/4DbI6U
海南:新建住宅须 100%配建充电基础设施	http://suo.im/4ZJSur
重心转向电动化 通用关闭变速器工厂	http://suo.im/57g5Cw
滴滴与英国石油成立合资公司 布局新能源车充电网络	http://suo.im/4KHsvn
南京将开展绿色货运配送工程	http://suo.im/4ZKoX1
深圳将继续实施《新能源纯电动物流车电子备案规程》	http://suo.im/4KHYPp
东风欲说服日产和本田接手 PSA 工厂	http://suo.im/5ftffC
特斯拉要建 1000GWh 超级工厂	http://suo.im/4ZKoLT

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
新宙邦	2019 中报: 营收 10.6 亿, 同比增长 7%; 归母净利 1.34 亿, 同比增长 11%。
多氟多	2019 年中快报: 营收 19.7 亿, 同比增长 15%; 归母净利 0.83 亿, 同比下降 36%。
万马股份	公司股东张珊珊提前终止 5 月 7 日的减持计划, 作其他安排。
恩捷股份	公司公开发行 A 股可转换公司债券申请受证监会受理。
中超控股	2019 半年报: 营收 35.6 亿, 同比增长 1.6%; 归母净利 0.43 亿, 同比下降 47%。
杭可科技	拟募集资金置换 3 亿作自筹资金投入募投项目。
新宙邦	2018 年年度权益分派每股派 0.17 元 (含税)。
金杯电工	2019 半年报: 营收 26.4 亿, 同比增长 20%; 归母净利 0.88 亿, 同比增长 21%。
多氟多	非公开发行限售股份上市流通, 占总股本 5.2%。
鼎汉技术	公司及子公司个别银行账户解除冻结。
蓝海华腾	公司控制人拟向云内动力转让公司部分股份。
长高集团	公司部分限售股份上市流通, 占总股本 8.8%。
大洋电机	终止收购上海重塑能源集团有限公司部分股权。
银河电子	公司高管徐敏女士拟减持不超过总股本 0.04% 的股票。
胜利精密	签署舒城专项支持发展纾困基金框架协议。
华光股份	拟投资 13 亿建设下属惠联电厂提标扩容项目。
德赛电池	增加与德赛精密之间的日常关联交易, 金额为 950 万。
康盛股份	持股 5% 以上股东收到浙江证监局警示函。
璞泰来	新增 2019 年度日常关联交易不超过 0.5 亿; 新增对全资子公司江西紫宸的担保额度 5 亿。
兆新股份	公司大股东彩虹集团承诺 19 年 8.31 前将法院划扣款 0.3 亿归还。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. 存量项目有望全部纳入补贴大名单，风光持续高景气

2.1. 行业观点概要

可再生能源存量项目有望全部纳入补贴大名单。根据光伏们报道，财政部正在酝酿不再实施第八批可再生能源补贴目录的申报，未进入前七批目录的合规光伏、风电项目将全部进入补贴大名单，按照并网时间、项目类型、技术特点等要素由电网公司确定及发放补贴。

根据能源局数据，截止第七批补贴目录，全国共有约 52GW 的光伏电站、154GW 风电进入了补贴目录，而截至 2019 年上半年，全国光伏、风电累计装机规模分别为 186GW、193GW，这意味着全国还有 72% 的光伏项目、20% 的风电项目尚未进入补贴目录。若这些项目全部进入补贴大名单，将使其尽早得到获取补贴的身份认证，从而使得这些电站具备交易条件，同时也能降低开发商融资成本，大幅改善现金流。

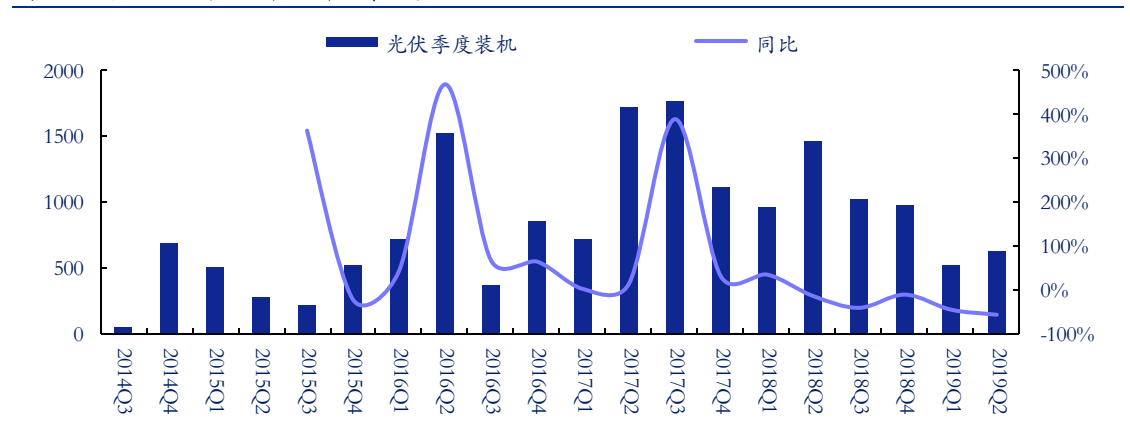
2019-2020 年竞价的光伏电站项目将不再拖欠补贴，而且 2020 年以后光伏将进入平价时代，也就是说目前每年征收的可再生能源基金附加将全部用于补贴存量项目。根据此前财政部消息，2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约 866 亿元且拨付程序已正式启动，而此次财政部拟将未进入目录的存量项目全部纳入补贴大名单来看，可以预期后续有望出台解决存量项目补贴的具体措施。

单晶 perC 电池片有望触底反弹。近期，单晶 perC 电池片价格有所调整，引发市场担忧，主要原因在于：在国内 630 小幅抢装结束后，新一波的内需未能马上接轨，使得市场出现短期的需求空窗，而天津爱旭、银川隆基等大规模新产能陆续释放使得短期单晶 perC 电池片供需出现错配。

我们认为，单晶 perC 电池片价格将触底反弹，原因在于：1) 单多晶价差目前只有 0.16 元/w，单晶性价比凸显；2) 按照目前单晶 perC 电池片 1 元/w 的价格测算，龙头公司仅有 1 毛钱左右的毛利，行业大部分产能处于亏损状态甚至在亏现金，因此 Q3 可能会有部分产能退出市场，缓解短期供过于求的状况；3) 国内需求 8 月份有望大规模启动从而带动整体产业链价格触底反弹。

我们预计，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 9：我国光伏装机情况（万千瓦）

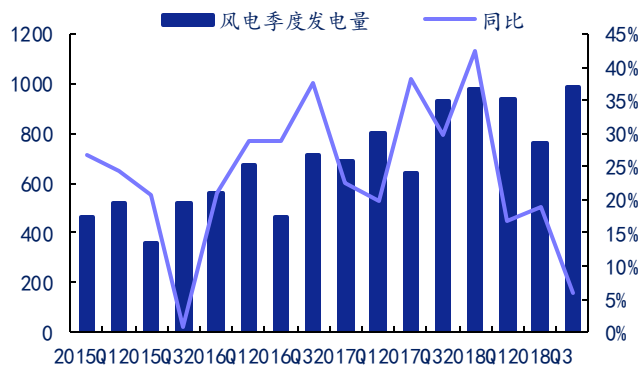


资料来源：国家能源局，安信证券研究中心

投资建议：光伏重点推荐通威股份、隆基股份、正泰电器、中环股份、阳光电源、福斯特、中来股份、林洋能源，重点关注福莱特、东方日升、ST 新梅（爱旭）等。风电重点推荐金风科技、中材科技、天顺风能，重点关注泰胜风能、日月股份、天能重工以及风电运营商龙源电力、华能新能源、节能风电等。

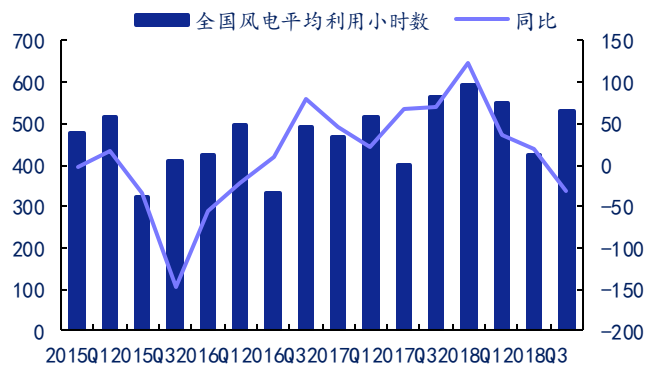
2.2. 行业数据跟踪

图 10: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



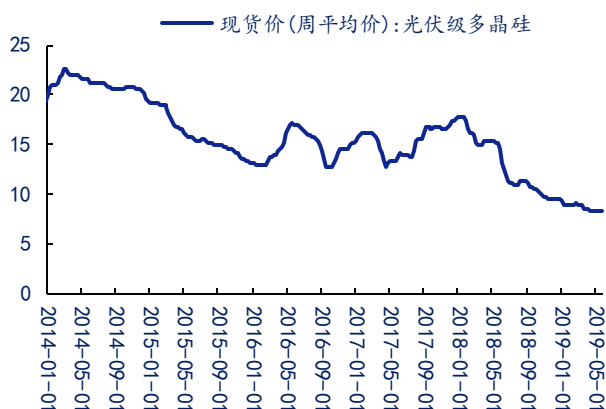
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 11: 全国风电季度利用小时数



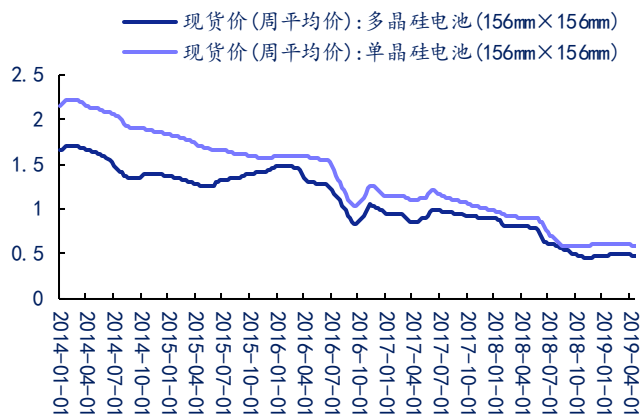
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 12: 多晶硅价格(美元/kg)



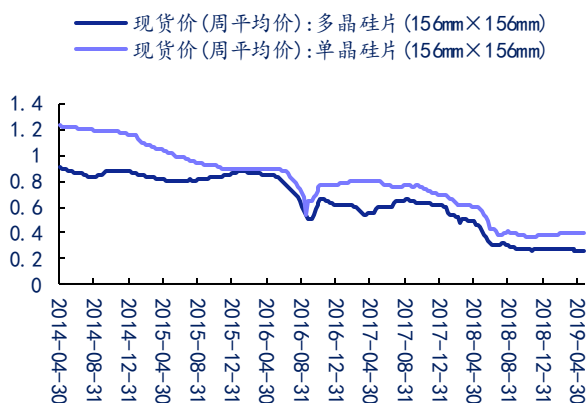
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 13: 硅片价格(156*156, 美元/片)



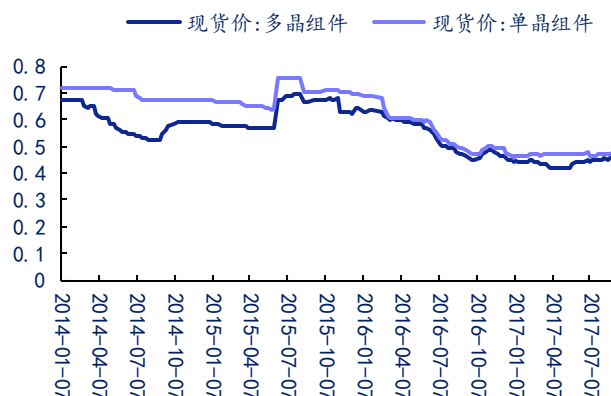
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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
2019 年 1-6 月中国蓄电池出口量同比增长 6.6%	http://suo.im/4o6tna
张家口出台 10 项措施支持氢能产业发展	http://suo.im/4ZDhLX
海上风电行业集中度提升 龙头公司受益明显	http://suo.im/5eFHkx
光伏产业供应链价格报告	http://suo.im/5mVxtJ
风电运维市场变革在即 主机厂商有望抢得 C 位	http://suo.im/4ZE1aj
从成本角度, 单晶将压倒多晶!	http://suo.im/4ZE4pL
18650 圆柱动力电池大撤退 软包电池迎来春天	http://suo.im/4S7Rnk
节能风电拟定增不超 8.31 亿股获国资委批复	http://suo.im/5eHfWz
多晶硅周评-相反压力对冲致价格持稳	http://suo.im/5eHg1f
十张图带你了解中国 EVA 行业发展情况	http://suo.im/5mTThf
中国广核即将登陆 A 股 相关产业链有望迎来复苏行情	http://suo.im/4ZEQwI
国内首个平价风电示范项目实现并网发电!	http://suo.im/4DbFIQ
贵州省清洁电力重点项目名单发布	http://suo.im/5fsJjW
新疆风光电消纳正在持续好转	http://suo.im/4SdFFy
绿色共赢 金风科技售电业务正式进入河北售电市场	http://suo.im/4DbLCk
一周核准、中标、开工等风电项目汇总	http://suo.im/4ZKoR3
美国发明新材料有望替代硅晶	http://suo.im/4o9LYc

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
隆基股份	拟开展供应链金融业务并对全资子公司提供担保。
易世达	2019 中报: 营收 0.42 亿, 同比下降 54%; 归母净利 258 万, 同比下降 139%。
风范股份	向激励对象授予 2800 万份股票期权, 占总股本 2.47%。
金通灵	聘任王霞女士为公司总经理助理。
金雷股份	2019 半年报: 营收 4.9 亿, 同比增长 70%; 归母净利 0.81 亿, 同比增长 101%。
宏发股份	2019 半年报: 营收 34.1 亿, 同比增长 1.5%; 归母净利 3.5 亿, 同比下降 3.4%。
风范股份	向激励对象授予 2800 万份股票期权, 占总股本 2.5%。
协鑫集成	非公开发行股票不超过 10 亿股获得中国证监会核准。
中材科技	将部分资产划转至南玻有限; 收购北玻院全部股份。
中材科技	向湖南中锂增资 11.4 亿。
中材科技	收购瑞达博实 100% 股权并向其划转部分业务及配套资源。
向日葵	向全资子公司增资 2.2 亿并转让光伏业务; 向金融机构申请融资额度不超 8 亿。
台海核电	2018 年年度权益分派延期实施。
金风科技	2018 年年度权益分派 A 股每 10 股派 2.5 元现金。
神力股份	回购注销部分限制性股票减少注册资本。
海得控制	赵大砥先生拟减持股票占公司总股本比例不超过 0.75%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3. 上半年电网投资同比回落，关注结构性变化

3.1. 行业观点概要

近日，中商产业研究院发布上半年中国电力行业运行情况月度报告，数据显示1-6月全社会用电量33980亿千瓦时，同比增长5%。其中，一/二/三产业用电量同比增速分别为5%、3.1%、9.4%。制造业用电量增速比上年同期回落3.9%，表明当前行业景气度处于低位，企业短期面临经营压力。

从设备发电量来看，1-6月水电发电量5138亿千瓦时，同比增长11.8%，增速比上年同期提高8.9pcts；同样增速快速提升的还有核电，发电量达1600亿千瓦时，同比增23.1%，比上年同期提升10.4pcts。相反，火电发电量24487亿千瓦时，同比增长0.2%，增速比上年同期回落7.8pcts。

此外，上半年风电发电量2145亿千瓦时，同比增长11.5%，增速有所回落，平均利用小时数略下降10小时；太阳能发电量设备则有13小时的利用小时提升。

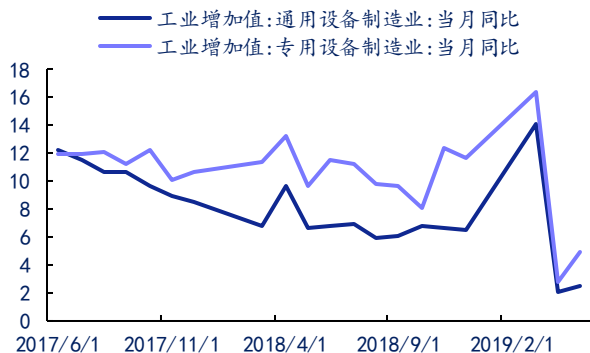
从电源投资上看，1-6月全国主要发电企业电源工程完成投资1002亿元，同比提高3.3%。其中，水电和风电分别实现同比36.4%、54.8%的大幅增长；火电、核电、太阳能发电企业投资分别下滑26%、30.2%、25.5%。而从下半年看，随着国内光伏竞价项目的落地、平价项目的推进，全年有望实现同比转正；核电由于建设周期较长，预计长期来看存在边际向好；风电由于抢装因素未来三年都会是集中建设期；火电则将会逐步降低份额，让位于新能源发电。

此外，上半年全国电网工程完成投资1644亿元，同比下降19.3%。尽管总投资额有所下滑，但是由于投资重心从主干网向配电网的转移，农网、配网等工程投资额预计呈现结构性增长。

投资建议：电力设备与工控板块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 16: 工业制造业增加值同比增速维持高位



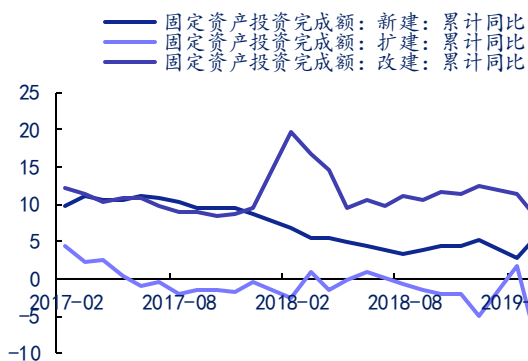
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 17: 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 18: 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 19: 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
中美贸易战对我国电力供需形势的影响不可忽视	http://suo.im/5mWxUZ
泛在电力物联网就要来了! 为全产业链培育新动能	http://suo.im/5fr4lg
2019 年上半年全国电力供需形势分析及下半年预测	http://suo.im/4o7D8Q
“面向智能电网的电力云计算技术北京市工程实验室”通过验收	http://suo.im/57b3iu
吴俊宏: 应以用户需求为目标重新定位微电网	http://suo.im/4KCr2J
电力每日要闻——2019.8.1	http://suo.im/4DbFCO
国网首批试点的 7 个智慧变电站物资招标中标结果情况	http://suo.im/5miYZd
南方电网三大特高压直流工程累计送电量破 4000 亿千瓦时	http://suo.im/57cpPM
农村电网智能化、互通互联等成趋势 拉动电气设备产业链	http://suo.im/5ftrFS
蒙东发布第三批参与电力直接交易月度交易的企业名单	http://suo.im/4vFBz3

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

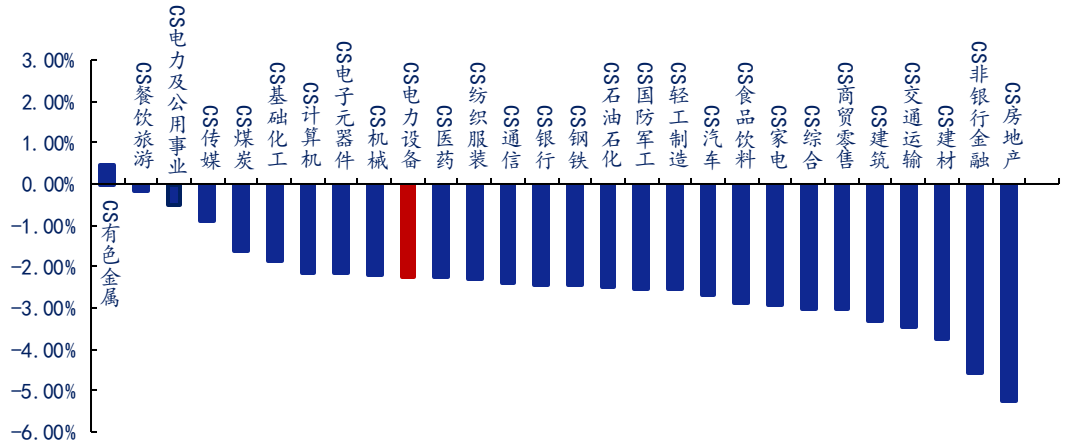
股票名称	公司公告
长园集团	获得企业研发补助、专项科技款等政府补助合计 1370 万。
南洋股份	拟向全资子公司南洋电缆(天津)新资 1.2 亿。
合纵科技	拟增资天津茂联科技有限公司 1.21 亿, 获其 21.33% 股权。
合纵科技	聘清华大学博士张舒为副总经理及董秘。
中元股份	公司实际控制人之一减持计划期限届满。
上海电气	2018 年年度权益分派每股派 6 分(含税); 电气转债转股价格由 5.19 元/股下调至 5.13。
*ST 新海	拟转让陕西通家汽车股份有限公司部分股权。
中光防雷	2019 半年报: 营收 1.9 亿, 同比增长 10%; 归母净利 0.24 亿, 同比增长 8%。
安科瑞	2019 半年报: 营收 2.6 亿, 同比增长 17%; 归母净利 0.55 亿, 同比增长 12%。
三晖电气	董事成杰辞职。
通达股份	2019 中报: 营收 9.4 亿, 增长 4.6%; 归母净利 0.56 亿, 增长 322%。
华西能源	拟出资 8,159 万元收购黔西华西医疗投资建设有限公司 41% 的股权。
先锋电子	公司副总拟减持不超过 4.5 万股, 占总股本 0.03%。
涪陵电力	2019 半年报: 营收 12.4 亿, 增长 14%; 归母净利 2 亿, 增长 58%。
良信电器	2019 半年报: 营收 9.5 亿, 增长 18%; 归母净利 1.5 亿, 增长 23%。
良信电器	回购注销部分限制性股票。
新时达	子公司拟受让上海晓奥享荣自动化设备有限公司 49% 股权。
长园集团	深圳证监局对公司采取责令改正措施决定
海兴电力	公司高级管理人员敏感期违规增持股份。

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下跌 2.23%，涨跌幅居中信一级行业第 10 名，跑赢沪深 300 指数 0.65%。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-1.77%、-1.95%、4.07%、-1.61%、-4.95%、-6.63%。

图 20：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

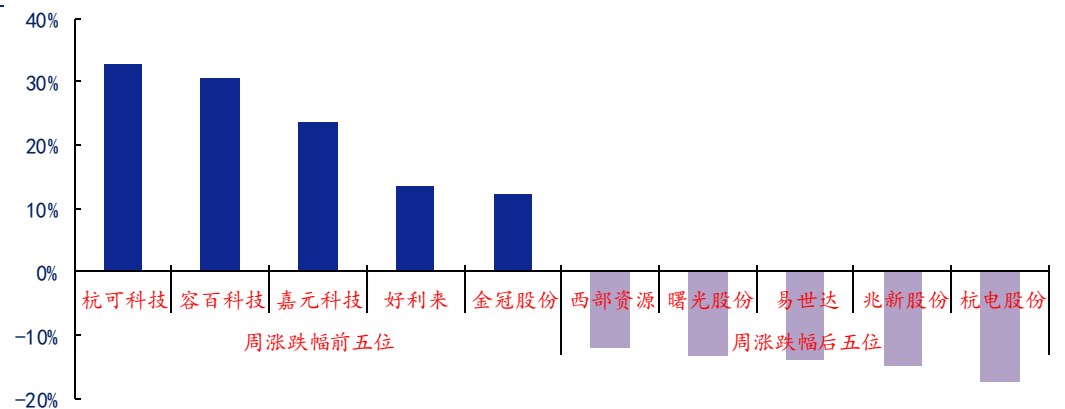
表 7：细分行业一周涨跌幅

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
上证综指	000001.SH	2,867.84	2,944.54	-2.60%	3,043.94	-5.79%	12.86	1.41
深证综指	399001.SZ	9,136.46	9,349.00	-2.27%	9,545.52	-4.29%	23.09	2.43
沪深 300	000300.SH	3,747.44	3,858.57	-2.88%	3,937.17	-4.82%	12.29	1.47
CS 电力设备	CI005011	4,588.04	4,692.56	-2.23%	4,744.66	-3.30%	37.53	2.02
一次设备	CI005282	3,795.93	3,864.31	-1.77%	3,948.50	-3.86%	41.16	1.90
二次设备	CI005283	5,291.59	5,396.57	-1.95%	5,655.75	-6.44%	38.83	1.94
光伏	CI005286	4,742.54	4,820.14	-1.61%	4,632.04	2.39%	40.32	2.24
风电	CI005284	2,222.90	2,338.62	-4.95%	2,438.60	-8.85%	32.69	2.01
核电	CI005285	1,940.15	2,077.86	-6.63%	2,231.78	-13.07%	25.17	1.02
新能源汽车	910033.EI	14,809.27	14,230.59	4.07%	23,820.88	-37.83%	32.19	2.32

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杭可科技 (32.77%)、容百科技 (30.61%)、嘉元科技 (23.69%)、好利来 (13.60%)、金冠股份 (12.14%)。跌幅前五名分别为杭电股份 (-17.37%)、兆新股份 (-14.81%)、易世达 (-14.07%)、曙光股份 (-13.23%)、西部资源 (-12.14%)。

图 21：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	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
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		0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
杨萍		13723434033	yangping1@essence.com.cn
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