

## 电气设备行业

### 工控下游略有好转，月度电网投资同比增长

#### 核心观点：

- 7月制造业 PMI 指数报 49.7%，环比上升 0.3pct，位于荣枯线以下

2019年7月份制造业 PMI 最新数值 49.7%，环比上升 0.3pct，连续 3 个月位于荣枯线以下。2019年7月大型企业 PMI 为 50.7%，环比上升 1.7pct，重回临界点以上；中、小企业 PMI 指数均小幅下降，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7月主要原材料购进价格 PMI 50.7%，较上月上升 1.7pct，生产经营活动预期指数 53.6%，企业对未来生产经营仍保持乐观。

- 机床、工业机器人、汽车等同比下降，新能源车仍保持高速增长

下游需求方面，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。2019年1-7月，我国金属切削机床累计产量 27.9 万套，比上年同期下降 11.7%；工业机器人累计产量 10.1 万台/套，同比下降 6.3%。新能源车 1-7 月累计产量 73.8 万辆，同比增长 32.0%。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保持同比增长。1-7 月，我国汽车累计产量同比减少 12.8%，智能手机累计生产量同比减少 5.2%，微型电子计算机累计产量同比增长 6.8%。家电行业整体增长，1-7 月，我国彩电、空调、冰箱、洗衣机累计产量同比增速分别为 1.4%、8.7%、4.2%、7.3%。

- 全社会用电量增速放缓，电源累计投资上升，电网月度投资同比增长

根据中电联统计数据，7月份我国全社会用电量 6672 亿千瓦时，同比增长 2.7%，增速较 6 月下降 2.8pct。1-7 月，累计全社会用电量 4.07 万亿千瓦时，同比增长 4.6%；累计发电量 4.03 万亿千瓦时，同比增长 3.0%；6000 千瓦及以上电厂发电设备容量 18.47 亿千瓦，同比增长 5.5%；累计新增发电设备容量 4707 万千瓦，同比减少 2033 万千瓦，其中水电新增 247 万千瓦，火电新增装机 1854 万千瓦，核电新增 234 万千瓦，风电新增 1027 万千瓦，光伏新增 1346 万千瓦。1-7 月，电源工程累计投资 1246 亿元，同比增加 0.7%。电网基本建设工程投资 2021 亿元，同比减少 13.9%；7 月份电网月度投资 377 亿元，同比增长 21.2%，实现年内首次同比增长。

- 投资建议

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，同时特高压建设与招标也在逐步进行。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

买入

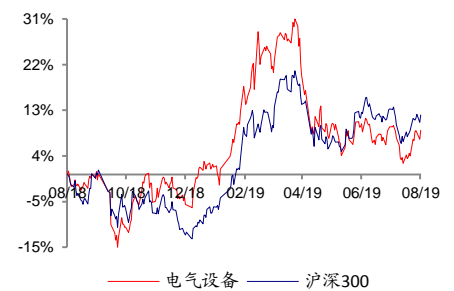
前次评级

买入

报告日期

2019-08-28

#### 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：工控暂无明显 2019-07-26

好转，泛在建设逐渐展开

电气设备行业：关注泛在建设， 2019-06-27

工控需求仍然承压

**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	17.40	04-29	买入	24.24	1.00	1.16	17.41	14.99	14.45	12.17	14.9%	15.6%
宏发股份	600885.SH	CNY	25.00	07-31	买入	29.64	1.14	1.41	22.01	17.78	10.71	8.70	16.7%	17.9%
正泰电器	601877.SH	CNY	20.90	04-26	买入	35.10	1.95	2.31	10.70	9.05	7.83	6.43	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.....	17
本月公司重点公告.....	18
投资建议.....	19
风险提示.....	19

## 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: 彩电累计产量及同比增速	10
图 24: 空调累计产量及同比增速	10
图 25: 家用电冰箱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 1-7 月全国累计发电量占比	13
图 30: 截至 7 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	18
图 36: 2018-2019 年广东月度集中竞价成交情况	18
表 1: 国网 2019 年 7 月主要招标情况	15
表 2: 南网 2019 年 7 月主要招标情况	16

## 工控

### 行业重点事件

#### 广东省工信厅发布《2019年省智能制造试点示范项目的通知》

2019年7月29日，广东省工业和信息化厅发布《2019年省智能制造试点示范项目的通知》，在经过地市推荐、专家评审以及公示后，遴选出了57个2019年省智能制造试点示范项目，并予以公布。

广东省智能制造试点示范项目的开展是为了贯彻落实《广东省智能制造发展规划（2015—2025年）》，在各行业树立智能制造典型标杆，把智能制造打造成广东省制造业高质量发展的新优势。试点示范项目包含万力轮胎的“绿色高性能子午线轮胎智能工厂示范项目”、广船国际的“豪华邮轮及客滚船船体智能制造生产线”、广州西门子的“变压器智能制造试点示范项目”、日立电梯电机的“大规模个性化定制电机数字工厂建设项目”、白云电器的“城市轨道交通供电系统一次设备智能运维平台项目”、银隆新能源的“钛酸锂电池智能制造新模式”等项目，覆盖汽车、船舶、电气设备、锂电池、电子设备、纺织、医药、物流等众多工控下游行业。

通知中还要求有关单位认真组织实施试点项目建设工作，促进生产过程智能化。广东省智能制造试点示范项目的公布预计将在工控下游行业中起到标杆示范作用，带动其行业内其他企业共同探索智能制造产业应用与智能化转型升级，推动工控行业进一步发展。

### 宏观数据情况

#### 7月制造业 PMI 指数报 49.7%，环比上升 0.3pct，连续 3 个月位于荣枯线以下

国家统计局公布2019年7月制造业 PMI 指数，7月份制造业 PMI 最新数值 49.7%，较6月份上升 0.3pct，自2019年5月起连续3个月位于荣枯线以下。其中，生产指数 52.1%，较上月上升 0.8 个 pct，保持在荣枯线以上。新订单指数 49.8%，较上月微升 0.2 个 pct。7月市场供需指数为正，为 2.3，同上月相比有所上升。

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7月主要原材料购进价格 PMI 50.7%，较上月上升 1.7 个 pct，原材料价格有所回升。7月生产经营活动预期指数 53.6%，较上月小幅回升 0.2 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。

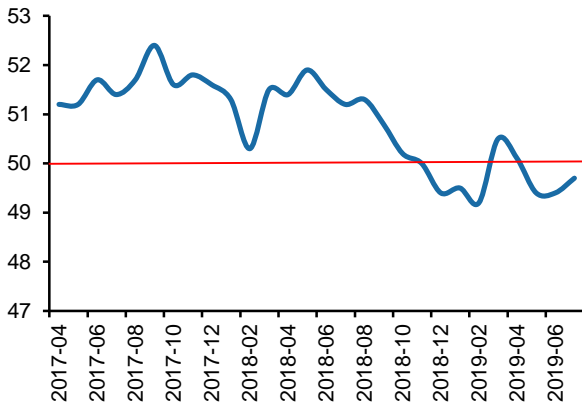
大型企业重回景气区间，中、小型企业景气度小幅下降。从企业规模看，2019年7月大型企业 PMI 为 50.7%，比上月上升 0.8 个 pct，重回临界点以上；中型企业 PMI 为 48.7%，比上月下降 0.4 个 pct，自2018年9月起连续11个月位于临界点之下；小型企业 PMI 为 48.2%，比上月微降 0.1 个 pct，自2018年10月起连续10个月位于临界点之下。7月大型企业 PMI 出现明显回升，重回荣枯线以上，中、小型企业景气度均小幅下降，仍位于收缩区间。

地产数据方面，截止2019年7月我国房屋累计新开工面积达到 12.6 亿 m<sup>2</sup>，累

计同比增长 9.5%，累计同比增速有所下滑，比去年同期下降 4.9 个 pct。截止 7 月我国房地产开发投资完成额累计 7.28 万亿元，同比增长 10.6%，高出去年 0.4 个 pct。由此，房地产方面的需求预计与去年同期基本持平。

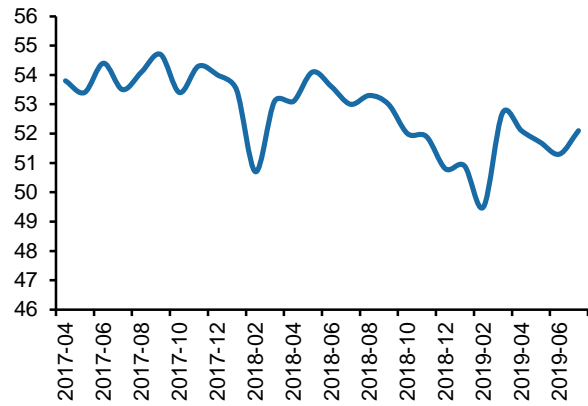
目前宏观经济、贸易格局等因素影响工控下游景气度，工控行业未来短期压力未消，长期仍具有成长性，市场较多可能表现为竞争较为激烈的存量市场竞争。我们建议关注综合实力强、有望在存量竞争中提升份额的龙头企业如**宏发股份**、**正泰电器**、**汇川技术**、**良信电器**等标的。

图1: 制造业PMI指数 (单位: %)



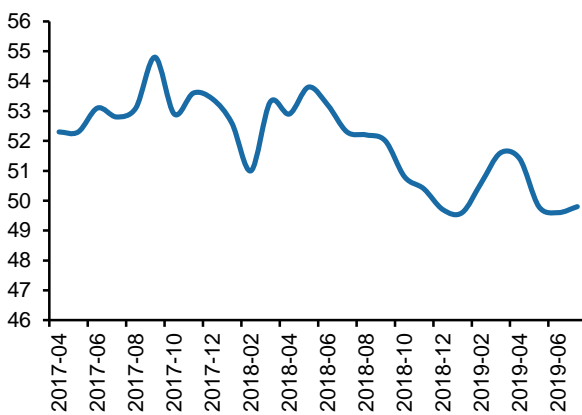
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 生产指数 (单位: %)



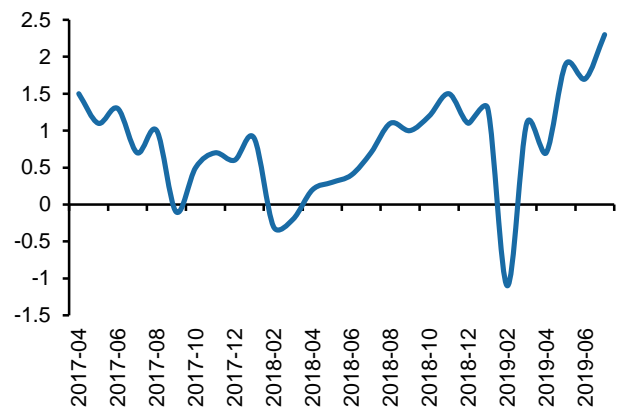
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图3: 新订单指数 (单位: %)



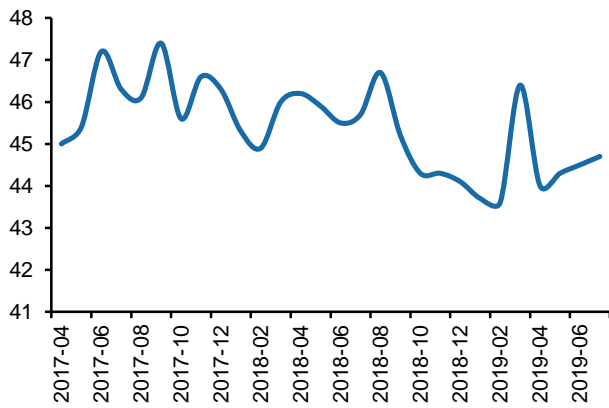
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图4: 市场供需指数 (单位: %)



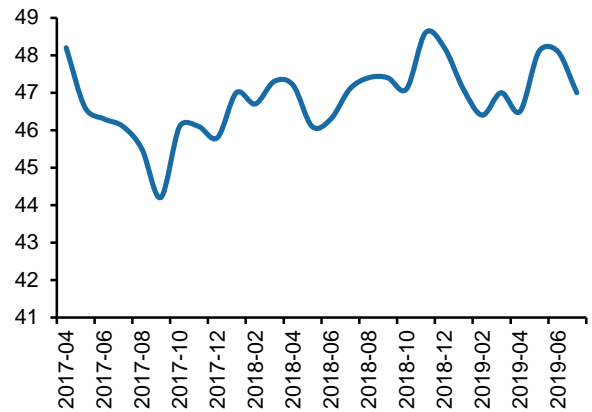
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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: %)



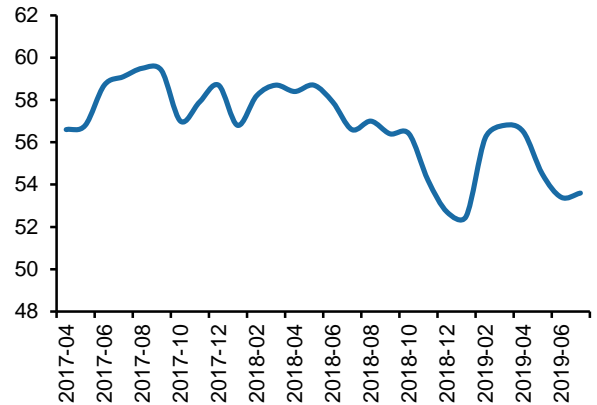
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 原材料库存指数 (单位: %)



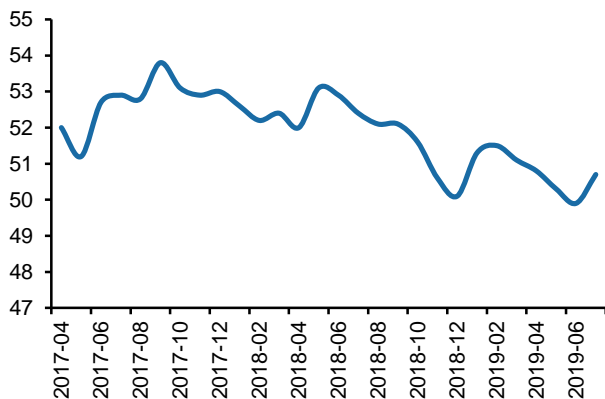
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 生产经营活动预期指数 (单位: %)



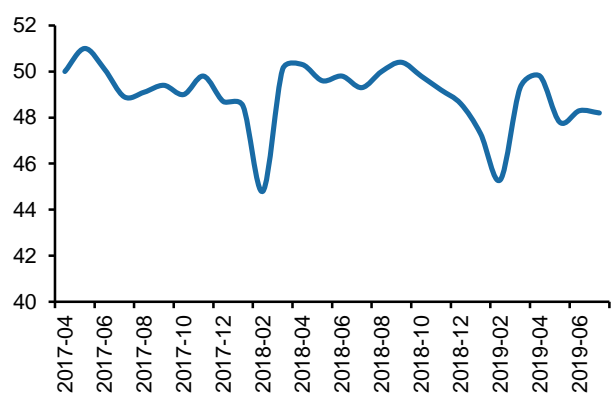
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图9: 大型企业PMI指数 (单位: %)



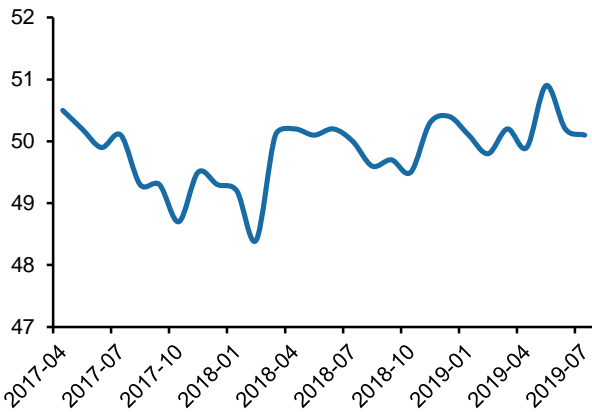
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: 小型企业PMI指数 (单位: %)



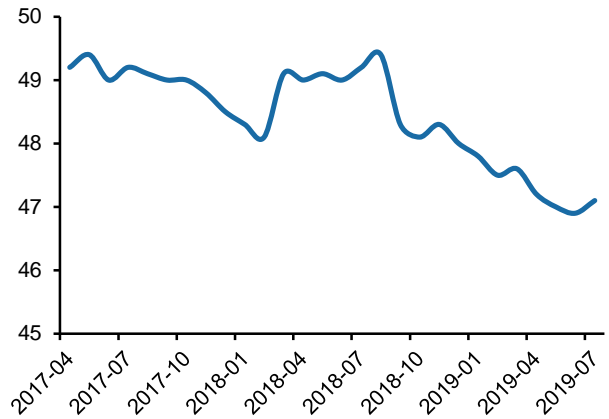
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: 供应商配送时间指数 (单位: %)



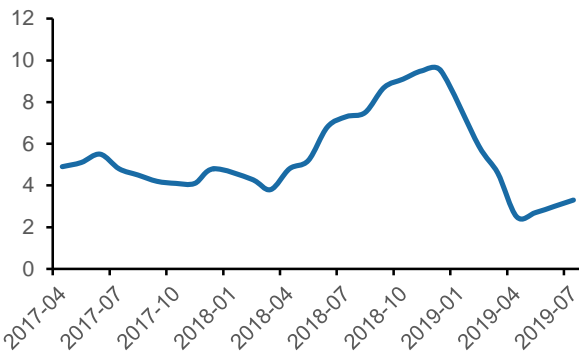
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: 从业人员指数 (单位: %)



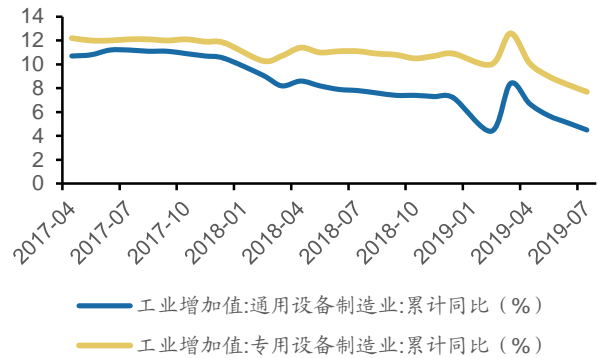
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



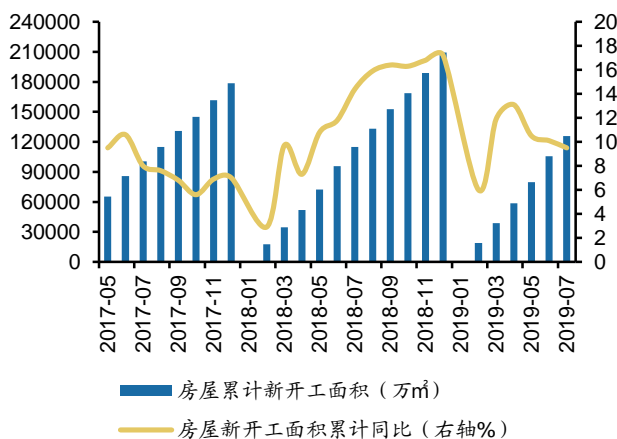
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: 通用和专用设备工业增加值累计同比增速



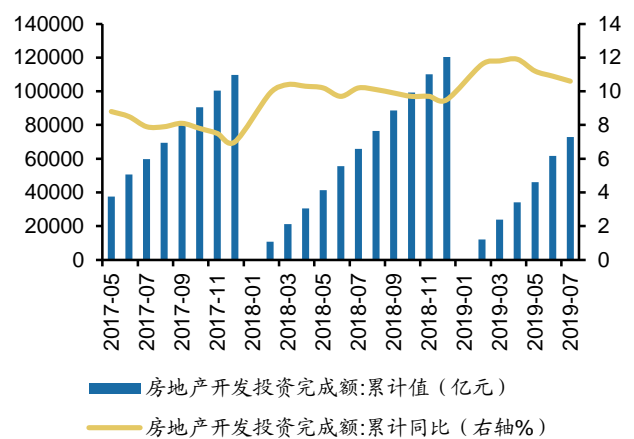
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

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



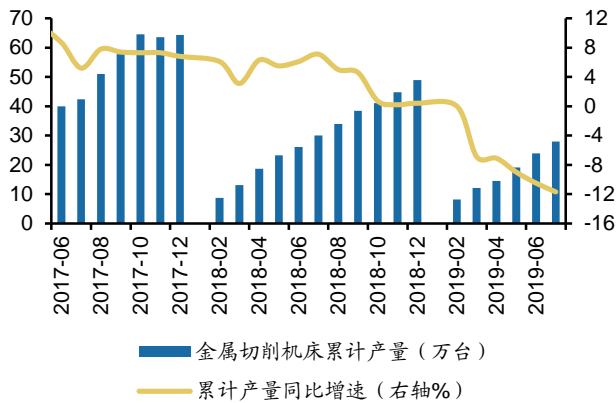
下游重点数据情况

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 1-7 月，我国金属切削机床累计产量 27.9 万套，较 2018 年同期下降 11.7%；1-7 月我国工业机器人累计产量达到 10.1 万台/套，同比下降 6.3%；新能源车 1-7 月累计产量 73.8 万辆，同比增加 32.0%。

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。2019 年 1-7 月，我国汽车累计生产 1435 万辆，同比减少 12.8%；智能手机累计生产 6.97 亿台，同比减少 5.2%；微型电子计算机累计生产 1.79 亿台，同比增加 6.8%。

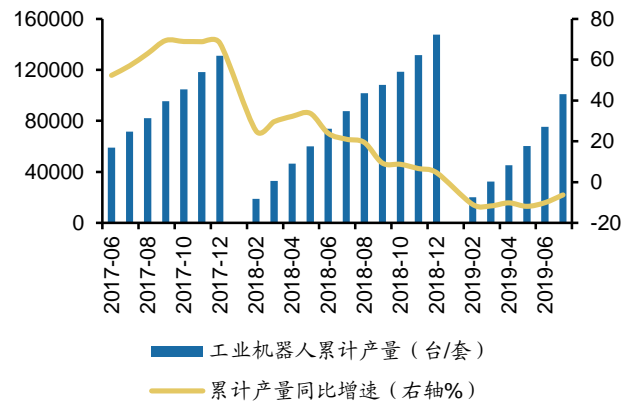
家电行业呈现整体增长，空调、家用洗衣机增速较快。2019 年 1-7 月，我国空调累计产量达 1.39 亿台，同比增长 8.7%，家用洗衣机累计产量达 4243.7 万台，同比增长 7.3%；彩电、家用电冰箱累计产量分别为 1.05 亿台、5043.4 万台，同比分别增长 1.4%、4.2%。

图17: 金属切削机床累计产量及同比增速



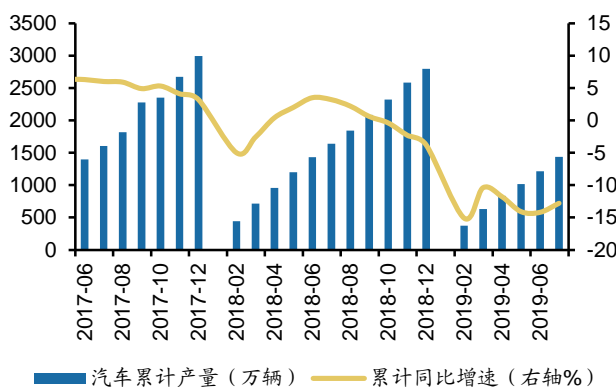
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: 工业机器人累计产量及同比增速



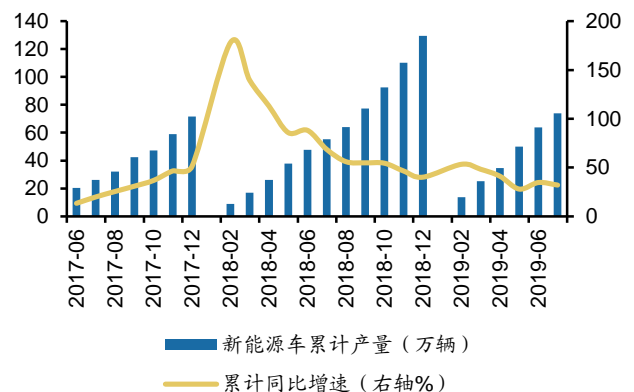
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: 汽车累计产量及同比增速



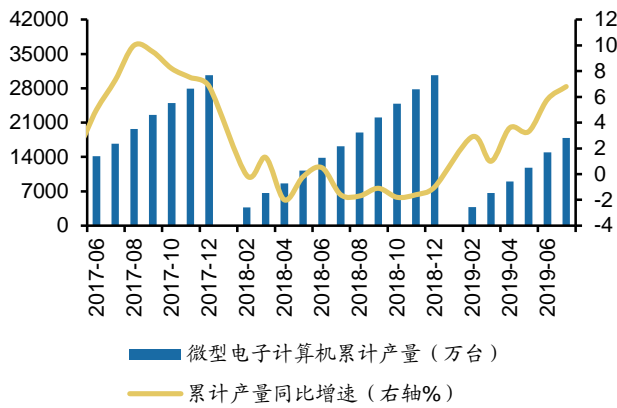
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: 新能源车累计产量及同比增速



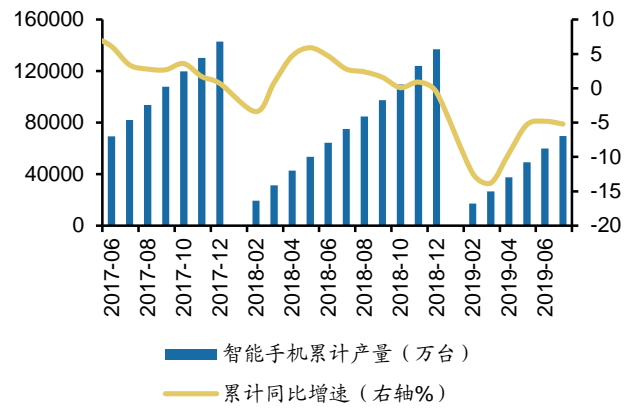
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 微型计算机累计产量及同比增速



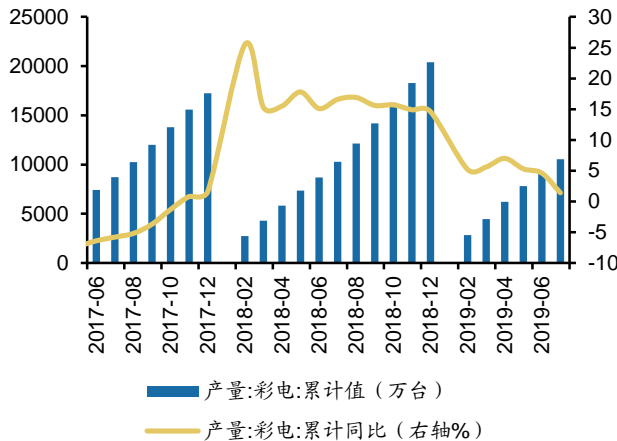
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图22: 智能手机累计产量及同比增速



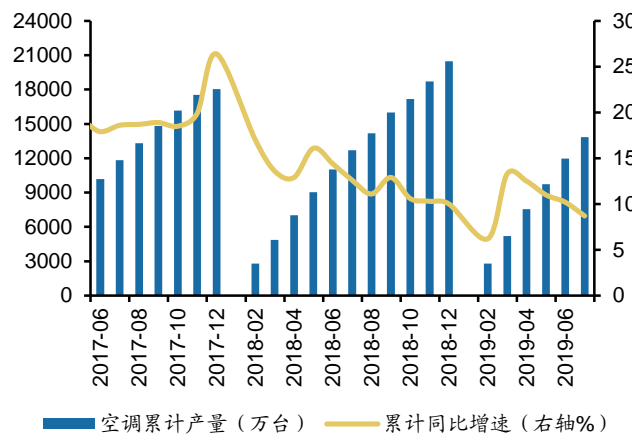
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图23: 彩电累计产量及同比增速



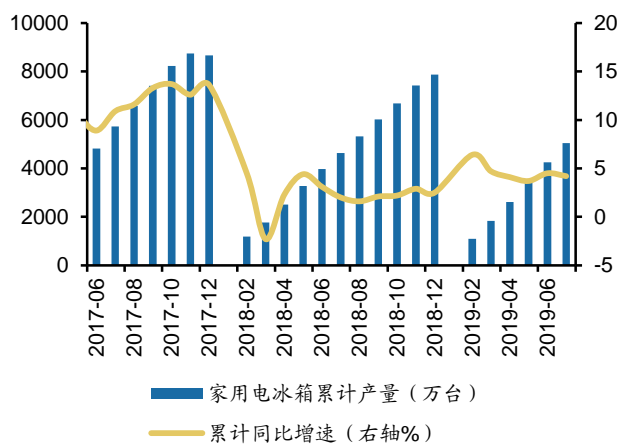
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: 空调累计产量及同比增速



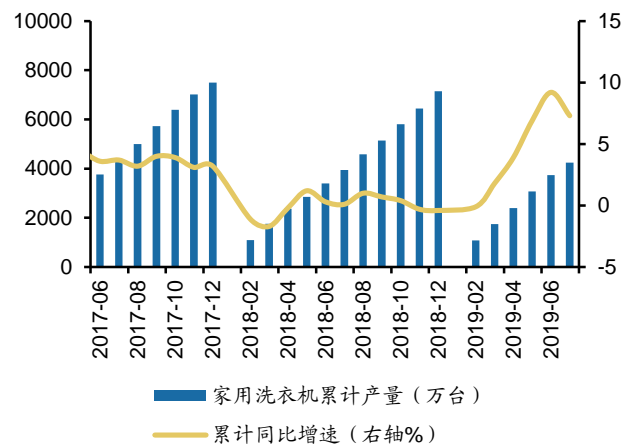
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图25: 家用电冰箱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

**宏发股份:** 7月31日,公司发布《2019年半年度报告》。公告称公司1-6月实现营业收入34.07亿元,同比增长1.53%,实现归母净利润3.55亿元,同比下降3.42%,实现扣非归母净利润3.34亿元,同比下降2.96%,实现扣非归母净利润3.34亿元,同比下降2.96%。

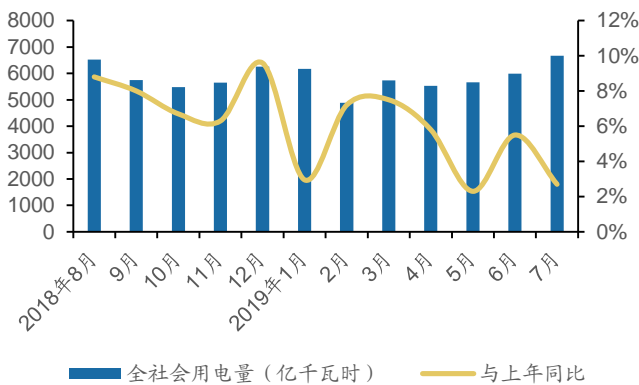
## 电力设备

### 本月电力运行数据

根据中电联统计数据,2019年7月全社会用电量6672亿千瓦时,同比增长2.7%,增速较6月下降2.8pct。其中第一产业用电量76亿千瓦时,同比增长5.4%;第二产业用电量4626亿千瓦时,同比增长1.2%;第三产业用电量1110亿千瓦时,同比增长7.6%;城乡居民生活用电量859亿千瓦时,同比增长4.6%。总体来看,社会用电量增速有所放缓。

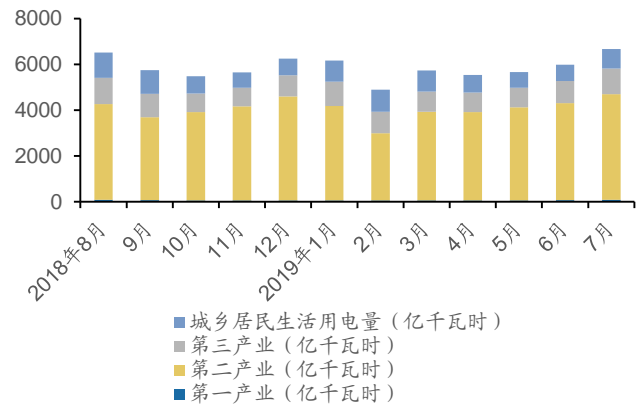
2019年1-7月我国累计全社会用电量4.07万亿千瓦时,同比增长4.6%。其中第一产业用电量421亿千瓦时,同比增长5.2%;第二产业用电量2.77万亿千瓦时,同比增长2.8%;第三产业用电量6668亿千瓦时,同比增长9.1%;城乡居民生活用电量5851亿千瓦时,同比增长8.8%。

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

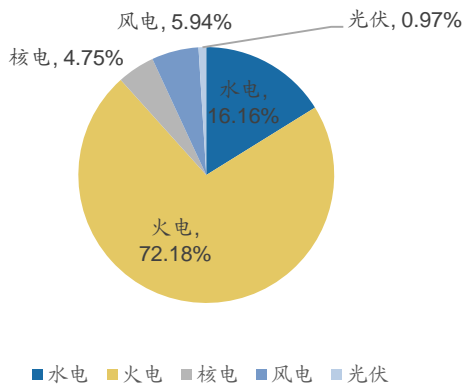


数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

在发电量方面,中电联统计范围内2019年1-7月我国累计发电量4.03万亿千瓦时,比去年同期增长3.0%。其中,水电发电6514亿千瓦时,同比增长10.7%;火电发电2.91万亿千瓦时,同比增长0.1%;核电发电1913亿千瓦时,同比增长22.2%;风电发电2393亿千瓦时,同比增长9.5%;光伏发电392亿千瓦时。

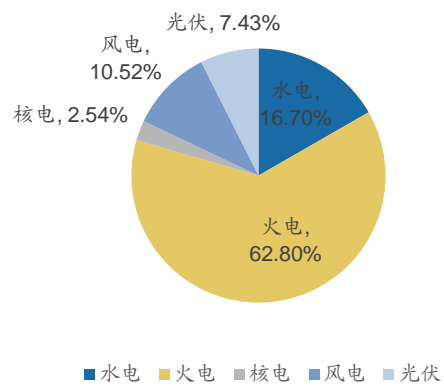
在装机容量方面,截至2019年7月,全国6000千瓦及以上电厂发电设备容量18.47亿千瓦,比去年同期增长5.5%。其中水电装机容量3.08亿千瓦,比去年同期增长1.7%;火电装机容量11.60亿千瓦,比去年同期增长4.0%;核电装机容量4699万千瓦,比去年同期增长23.6%;风电装机容量1.94亿千瓦,比去年同期增长11.9%;光伏装机容量1.37亿千瓦。

图29: 2019年1-7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

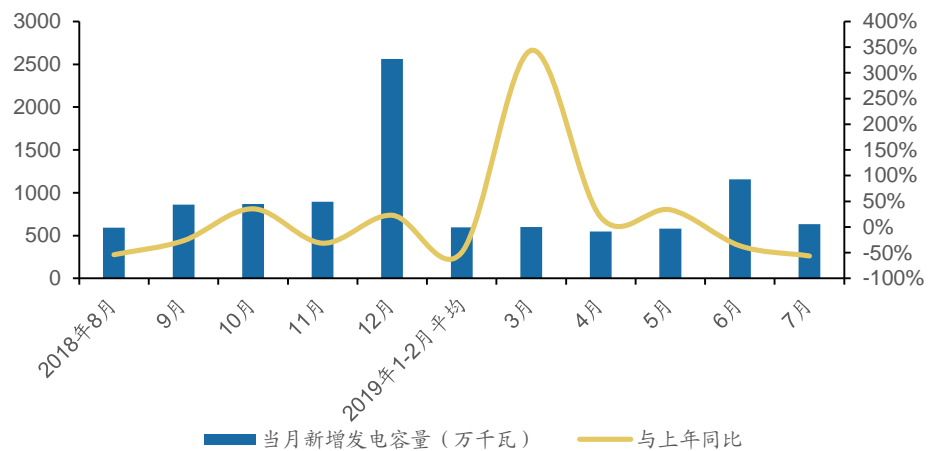
图30: 截至7月6000千瓦及以上电厂发电设备容量



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1-7月我国累计新增(并网)发电设备容量4707万千瓦, 比去年同期减少2033万千瓦。在分项统计中, 水电新增247万千瓦, 比去年同期减少232万千瓦; 火电新增装机1854万千瓦, 比去年同期减少26万千瓦; 核电新增装机234万千瓦, 比去年同期增加12万千瓦; 风电新增1027万千瓦, 比去年同期增加3万千瓦; 光伏新增1346万千瓦, 比去年同期减少1781万千瓦。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。

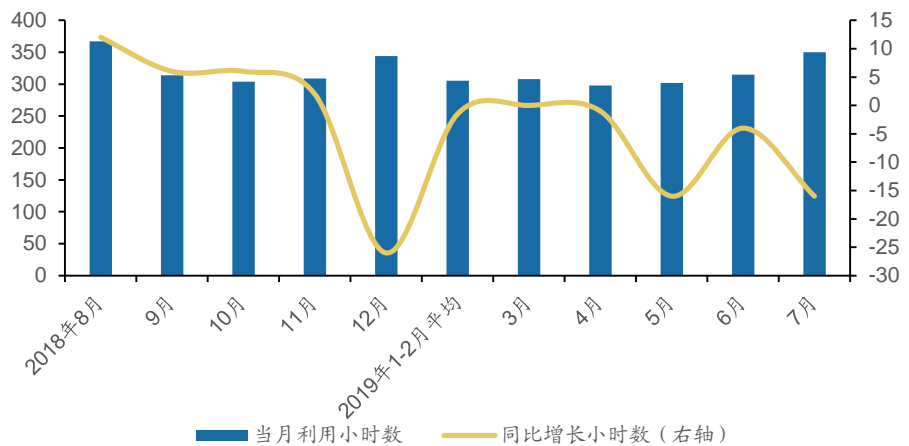
图31: 最近一年月度新增发电设备容量



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1-7月全国发电设备累计平均利用小时数为2184小时, 比去年同期减少40小时。分项来看, 全国水电设备累计平均利用小时数2118小时, 比去年同期增加195小时; 火电设备累计平均利用小时数为2442小时, 同比减少87小时; 核电设备累计平均利用小时数为4006小时, 同比减少129小时; 风电设备平均利用小时数1259小时, 同比减少33小时; 光伏设备平均利用小时数770小时, 同比增加29小时。水电设备、光伏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有所减少。

图32: 最近一年全国发电设备月度平均利用小时数

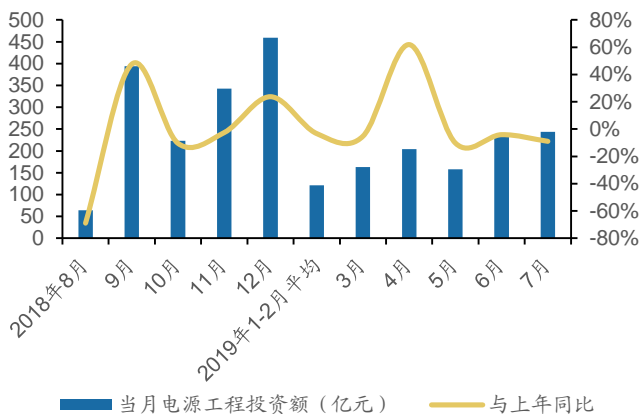


数据来源: 中电联、广发证券发展研究中心

在电源工程投资方面, 2019年1-7月全国累计投资1246亿元, 比去年同期增加0.7%。其中水电投资411亿元, 同比增长37.1%; 火电投资254亿元, 同比减少33.2%; 核电投资165亿元, 同比减少31.1%; 风电投资366亿元, 同比增长51.6%; 光伏投资50亿元, 同比减少34.3%。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、光伏投资则均有明显减少。

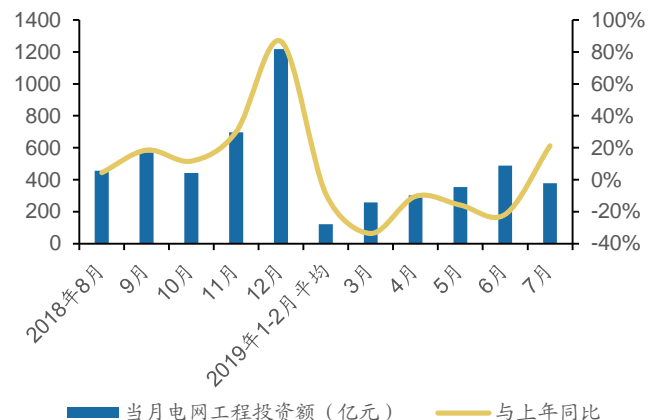
在电网基本建设工程投资方面, 2019年1-7月完成投资2021亿元, 比去年同期减少13.9%, 1-7月累计完成投资有所下降。7月份完成投资约377亿元, 同比增长21.2%, 月度电网投资实现年内首次同比增长。

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7月，国网招标项目包括了1次信息化设备招标采购、2次分别针对雅中-江西特高压直流工程以及东吴变、长治变特高压扩建工程的特高压工程设备招标采购、1次充电设备物资招标采购。国网输变电项目方面进行变电设备“专车”招标采购以及变电设备（含电缆）招标采购各1次。此外，包括辽宁省、湖南省、江苏省、浙江省等在内的国网旗下电力公司进行了物资集中规模招标、物资招标、协议库存招标等采购招标。

表1：国网2019年7月主要招标情况

项目名称	涉及产品
国家电网有限公司 2019年第三次信息化设备招标采购招标-调度类硬件	网络交换机、路由器、二次系统柜安全防护设备、网络安全监测装置、磁盘阵列、服务器、工作站等
国家电网有限公司 2019年第三次信息化设备招标采购招标-调度类软件	安全操作系统、关系数据库、电网调度控制系统、网络安全管理平台、电网调度云
国家电网有限公司 2019年第三次信息化设备招标采购招标-信息化硬件	负载均衡器、服务器、存储设备、光纤交换机、路由器、交换机、防火墙、入侵防御系统、EPON接入设备等
国家电网有限公司 2019年第三次信息化设备招标采购招标-信息化软件	数据库软件、数据抽取软件
国家电网有限公司输变电项目 2019年变电设备第一次“专车”招标采购	隔离开关、电抗器、变压器、继电保护、变电站计算机监控系统、通信设备集成服务及新建通信网设备、开关柜、组合电器、复合屏蔽封闭绝缘母线、电容器、互感器、避雷器及支柱绝缘子、电缆及附件等
国家电网有限公司 2019年雅中-江西特高压直流工程第一次设备招标采购	换流变压器、交流断路器、换流阀、组合电器、接地极成套装置、交流变压器、互感器、电容器、直流控制保护系统等
国家电网有限公司输变电项目 2019年第四次变电设备（含电缆）招标采购	隔离开关、断路器、消弧线圈、互感器、继电保护、变电站计算机监控系统、开关柜、组合电器、复合屏蔽封闭绝缘母线、电容器、互感器、避雷器及支柱绝缘子等
国家电网有限公司 2019年第二次充电设备物资招标采购	直流充电设备
国家电网有限公司 2019年东吴变、长治变特高压扩建工程第一次设备招标采购	电抗器、断路器、1000kV变压器、1000kV组合电器、互感器、组合电器、电抗器、断路器、电容器等

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7月也进行了多次设备招标，其中包括电能表招标和电力监控系统网络安全态势感知采集装置批次招标、主网一次设备批次招标、配网设备框架招标各1次。南网旗下超高压输电公司进行了云贵互联通道工程及高肇控保改造工程交流一次设备、二次设备和换流站材料（二次招标）招标以及信息化项目物资类招标等。广东电网公司、广西电网公司、云南电网公司等南网旗下电网公司及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，涉及多种主配网、变电等设备。

**表2: 南网2019年7月主要招标情况**

项目名称	涉及产品
南方电网公司 2019 年计量产品（电能表）第一批批次招标	三相多功能电能表、单相智能电能表、三相智能电能表
南方电网公司 2019 年电力监控系统网络安全态势感知采集装置第一批批次招标	电力监控系统网络安全态势感知采集装置
南方电网公司 2019 年主网一次设备第三批批次招标	500kV/220kV/110kV 电力变压器、500kV 并联电抗器、500kV GIS、500kV 半封闭式组合开关电器、220kV/110kV 封闭式组合开关电器、瓷柱式断路器、隔离开关
南方电网公司 2019 年配网设备第一批框架招标	10kV 油浸式变压器、SCB 干式变压器、SGB 干式变压器等
超高压输电公司云贵互联通道工程及高肇控保改造工程交流一次设备、二次设备和换流站材料（二次招标）招标	隔离开关、接地开关、相量测量系统、电能计量系统、选相合闸装置、换流变（平抗）跳闸继电器三取二改造系统等
超高压输电公司 2019 年第二批信息化项目物资类招标	网络安全软硬件、终端、服务器、存储设备
广东电网有限责任公司 2019-2020 年开关类、线圈类设备材料框架招标	开关柜、电流互感器、电压互感器、隔直装置、电力变压器、空心电抗器、铁心电抗器、框架式并联电容器装置、消弧线圈并小电阻接地成套装置等
广东电网有限责任公司 2019-2020 年交流充电桩、直流充电机等电动汽车充电装置框架招标	非车载直流充电机、一机多桩型非车载充电机、交流充电桩
广西电网公司 2019 年省级二类物资集中采购第三批专项招标	继电器、断路器配件、开关柜配件、配网终端安全防护模块、变压器配件等
广西电网公司 2019 年省级物资集中采购第三批专项招标	电抗器、框架式并联电容器装置、开关柜、电流互感器、110kV GIS、断路器、隔离开关、配电自动化终端设备综合测试仪等
云南电网有限责任公司 2019 年主配网第 1 批物资框架协议采购	配网移动式开关柜、户外（配网）隔离开关、配网直流电源、低压开关柜、低压配电屏
云南电网有限责任公司 2019 年第一批变电设备框架采购（二次招标）	10kV 户外隔离开关、应急移动式变电站等

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

7月9日,浙江省发改委发布《省发展改革委关于加快推进第四批增量配电业务试点项目的通知》。对浙江省纳入国家第四批增量配电业务改革试点的嵊州省级高新技术产业园区、舟山市六横镇小郭巨临港产业园、苍南县龙港镇彩虹智慧创业园增量配电业务试点的机制、各市发展改革委要抓紧编制增量配电网建设发展规划,并按程序履行报批手续等有关事项进行了通知。

7月11日,山东省能源局印发《关于开展2019年电力需求响应工作的通知》。通知提出要深入实施电力需求响应,构建需求侧、供给侧协同参与电力电量平衡的新机制,具备占最大直调用电负荷3%左右的需求侧机动调峰能力,力争实现轻微缺电不限电,通知对概念定义、响应能力、组织竞价、启动相应的条件、衔接机制、响应执行、结果评估、核发费用进行了明确。同时通知提出扩大电力需求响应实施范围,鼓励电力用户、售电公司参与电力需求响应。

7月12日,北京市城市管理委员会印发《关于第二批电力用户市场准入有关事项的通知》。通知明确了第二批电力用户市场准入条件以及提交申报材料、申报材料报送等工作安排及其他要求。

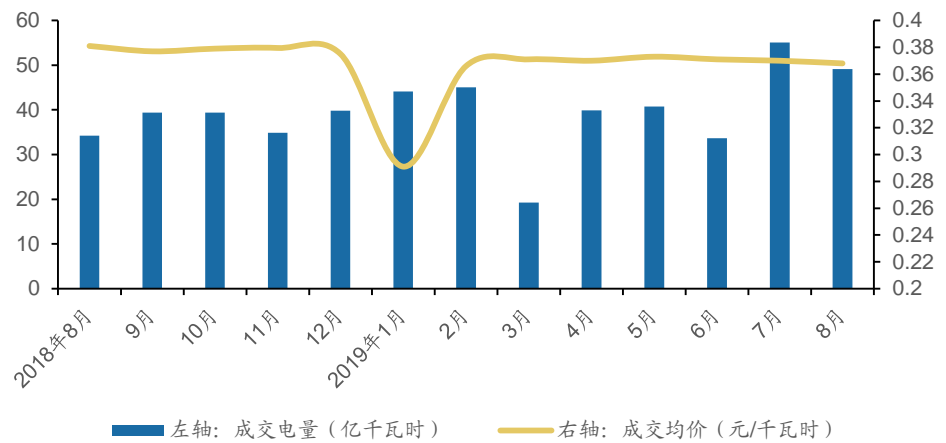
7月16日,内蒙古工信厅印发《关于进一步做好售电公司参与蒙西电力市场交易有关工作的通知》。通知对售电公司与用电企业应建立代理关系、售电公司代理用户参与市场交易、交易结算等方面做出了相应要求。

7月19日,新疆能监办印发《新疆区域售电公司监管办法(试行)》。该办法适用于在新疆电力交易机构完成注册手续的售电公司(含其他交易机构推送的售电公司)。方案在准入条件监管、交易行为监管、其他行为监管、监管措施等方面监管事宜进行了明确。

7月31日,江苏能监办正式印发《江苏电力市场信息披露监管实施办法(试行)》。该办法适用于江苏电力市场信息披露行为的监督和管理,明确了信息披露类型和保密要求、信息披露内容、披露方式和时限、监督管理等监管内容及监管惩戒措施。同日,浙江发改委、浙江能源局联合印发《关于开展2019年度浙江省电力需求响应工作的通知》。通知提出全省排削峰需求响应总负荷300万千瓦,形成年度最大用电负荷3.8%的需求侧机动调峰能力的需求响应总体方案,同时明确了用户申请条件、响应要求、响应程序、效果评估、补贴计算和核发、补贴资金来源、工作要求等方面电力需求响应工作内容。

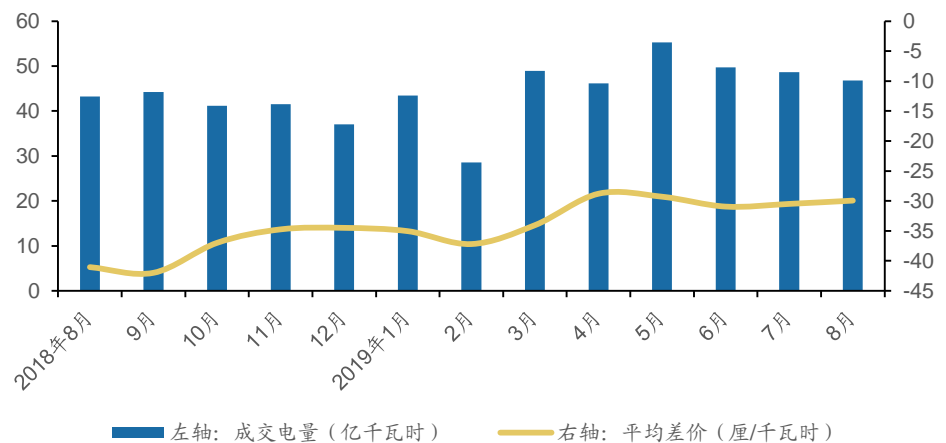
江苏省、广东省已开展并完成2019年8月集中竞价交易。江苏电力交易中心共成交电量49.11亿千瓦时,成交电力总量较上月有所下降。成交价格0.368元/千瓦时,比上月下降0.002元/千瓦时。广东电力交易中心2019年8月集中竞价交易总成交电量为46.82亿千瓦时,成交电量有所下降,统一出清价差为-29.95厘/千瓦时,成交价差略有收窄。

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

**平高电气:** 7月20日, 公司发布中标公告, 公司及公司相关子公司河南平芝、平高威海、平高通用电气、上海平高、天津平高及公司控股股东平高集团中标“国家电网有限公司输变电项目2019年第二次整站招标采购”、“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”、“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”, 预计中标金额合计约为15.44亿元, 占2018年营业收入的14.28%。

**合纵科技:** 7月30日, 公司发布《关于增资天津市茂联科技有限公司暨关联交易的公告》, 拟以现金的方式向天津茂联投资1.21亿元, 以取得天津贸联本次增资后约5.69%的股权, 本次增资完成后公司将直接持有天津贸联21.33%的股权。刘泽刚先

生任合纵科技董事长且持有公司 5%以上股份,同时为天津自贸联法定代表人及董事长,因此本次交易构成关联交易。本次交易不构成重大资产重组。

**金智科技:** 7月24日,公司发布公告称,公司全资子公司金智信息为“国家电网有限公司 2019年第二次信息化设备招标采购”信息化硬件中标人之一,中标包 54,中标金额共约 1022.8 万元,占 2018 年营业总收入的 0.61%。

**九州电气:** 7月11日,公司发布公告称,公司拟向公司全资子公司北京九州及公司全资子公司九州能源增资分别不超过 2 亿元。同日,公司发布公告称,公司收到国信招标集团股份有限公司的《中标通知书》,确定公司为密山市 40 兆瓦生物质热电联产项目投资主体,项目投资额度 4 亿元;收到齐齐哈尔市公共资源交易中心《成交通知书》,确定公司为昂昂溪区生物质热电联产项目投资主体,项目投资额度 4 亿元。

**易事特:** 7月27日,公司发布公告称,公司拟与萍乡经济技术开发区管理委员会签署《易事特智能科技产业园项目投资协议》,项目总投资 50 亿元在萍乡经济技术开发区投资建设智慧城市大数据中心设备及新能源充电桩生产项目、现有与国家电网及南方电网配套产业项目、智能微电网等项目。

**万马股份:** 7月26日,公司发布公告称,公司为国网电力公司输变电项目 2019 年第一次、第三次输变电设备采购项目中标人之一,中标金额合计 1.80 亿元,占 2018 年营业总收入的 2.06%。

**科士达:** 7月12日,公司发布公告称,公司及宁德时代与宁德市霞浦县人民政府签署了《新能源储能设备项目合作协议》,就公司与宁德时代合作设立项目公司,通过项目公司在霞浦经济开发区内投资建设的、符合国家产业政策鼓励类项目的储能设备生产项目一事达成合作协议。本投资项目计划一期投资金额约 4 亿元(包含项目公司注册资本 2 亿元),公司将根据项目实际进展情况,以持有合资公司 49%的股权为比例进行投资,资金来源为公司自有资金或自筹资金。

## 投资建议

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,同时特高压建设与招标也在逐步进行。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**：高级分析师，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	北京市西城区月坛南街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
邮政编码	510627	518026	100045	200120	1401-1410室
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。