

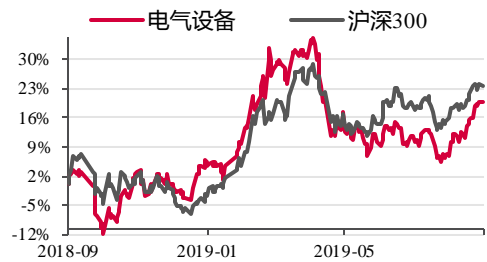
光伏风电景气度提升，电网投资加速

2019年09月16日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电气设备	11.85	8.41	18.35
沪深300	6.66	8.29	22.07

杨甫

执业证书编号: S0530517110001
yangfu@cfzq.com

分析师

0731-84403345

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
金风科技	0.76	17.7	0.79	17.2	1.03	13.1	推荐
科士达	0.40	23.2	0.50	18.4	0.62	14.9	推荐
隆基股份	0.68	41.6	1.30	21.7	1.70	16.6	谨慎推荐
信捷电气	1.06	26.8	1.14	24.9	1.35	21.0	谨慎推荐
良信电器	0.28	26.9	0.34	22.3	0.41	18.5	推荐
汇川技术	0.70	36.1	0.77	32.9	0.94	27.0	推荐
宏发股份	0.94	27.0	1.05	24.2	1.24	20.5	推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- **市场情况：新能源表现佳，进入景气提升周期。**8-9月，市场主要指数呈现前低后高走势，食品饮料、生物医药及国防军工等板块涨幅居前，电气设备板块收跌1.4%，表现居行业第12位。电气设备各子板块中，新能源板块市场表现居前，光伏行业正经历洗牌阶段，海外高景气需求及国内需求触底反转的预期，对市场表现有较强提振，风电招标量持续高速增长提升了业绩确定性，新能源板块配置价值依旧。
- **估值表现：绝对估值居历史低位，相对估值溢价稍高。**横向对比：电气设备板块市盈率中值为36.5倍，高于市场中位值33.6倍，板块市净率2.35倍，低于全A市净率2.44倍水平。纵向对比：板块相对全部A股的估值溢价为9%，该溢价水平居历史后32.76%分位数
- **行业梳理：（1）雅中-江西特高压获批。**发改委批复雅中-江西直流特高压线路，预计投资238亿元，配套线路有望随后落地，提振电网投资。（2）**风电投资额大增，业绩确定性强。**前7个月新增风电装机容量10.27GW（同比增幅8.56%），新增风电电源投资额366亿元（同比增幅51.2%），今年上半年风电招标量接近去年全年水平，显示出风电投建的高景气度。（3）**白皮书发布，核电建设进展提速。**国务院新闻办发表《中国的核安全》白皮书，随着今年7月能源局明确山东、福建、广东核电项目的核准，核电复苏有望加速，目前拟核准建设的核电机组10台，装机容量约1200万千瓦，预计创造1900亿元的项目投资需求。
- **投资建议：风电具备确定性，光伏国内需求提升，工控逢低布局，电网设备迎新增。**建议关注风电龙头企业金风科技（002202）、风塔及叶片企业天顺风能（002531）、中材科技（002080），光伏产业链隆基股份（601012）、通威股份（600438）、中环股份（002129），工控企业汇川技术（300124）、信捷电气（603416）以及电网自动化设备制造商国电南瑞（600406）。
- **风险提示：电网消纳空间不足，制造业景气度大幅下行**

内容目录

一、市场表现	4
1、市场指数表现.....	4
2、板块指数表现.....	5
3、估值分析.....	6
二、行业信息	9
1、特高压：发改委核准雅中至江西特高压直流工程.....	9
2、新能源发电：风电投资显示高景气需求.....	11
3、核电：白皮书发布，核电建设有望加速.....	12
4、充电桩：充电桩高增长，利用率达到盈利水平.....	13
三、产业数据	13
1、用电量与设备利用率.....	14
2、投资完成额与发电设备新增容量.....	15
3、工业指标数据.....	16
4、新能源汽车产销量.....	17
5、光伏产业链价格数据.....	18
四、投资建议	18

图表目录

图 1：年初至 9 月主要指数区间涨跌幅.....	4
图 2：年初至 9 月主要指数表现（电气设备板块涨跌幅及行业中的排名）.....	4
图 3：8 月板块指数区间涨跌幅.....	5
图 4：年初至 9 月板块指数区间涨跌幅.....	5
图 5：市场估值水平（市盈率）.....	6
图 6：市场估值水平（市盈率_历史分位值）.....	6
图 7：市场估值水平（市净率）.....	7
图 8：市场估值水平（市净率_历史分位值）.....	7
图 9：历史估值水平/估值比较.....	8
图 10：板块市盈率.....	8
图 11：板块市净率.....	8
图 12：在建、已建、拟建直流特高压项目一览.....	9
图 13：在建、已建、拟建交流特高压项目一览.....	10
图 14：风电机组招标价格.....	11
图 15：风电机组公开招标量.....	11
图 16：全社会用电量及增速.....	14
图 17：发电设备利用小时数.....	14
图 18：火电设备利用小时数.....	14
图 19：风电设备利用小时数.....	14
图 20：电源投资额.....	15
图 21：电网投资额.....	15
图 22：风电设备新增容量.....	15
图 23：太阳能设备新增容量.....	15
图 24：光伏组件出口情况.....	15

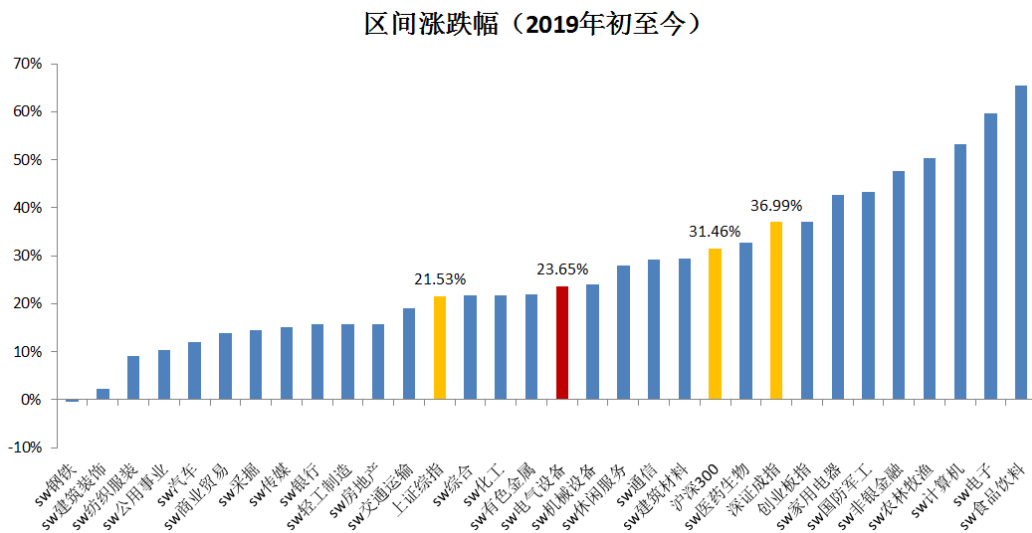
图 25: PMI.....	16
图 26: 各类企业 PMI.....	16
图 27: 固定资产投资增速.....	16
图 28: CPI 与 PPI.....	16
图 29: 新能源汽车产量	17
图 30: 新能源汽车销量	17
图 31: 新能源汽车产量 (累计值)	17
图 32: 新能源汽车销量 (累计值)	17
图 33: 充电量与充电桩数量	17
图 34: 充电桩数量新增值.....	17
图 35: 硅料价格.....	18
图 36: 硅片价格.....	18
图 37: 电池片价格	18
图 38: 组件价格.....	18

一、市场表现

1、市场指数表现

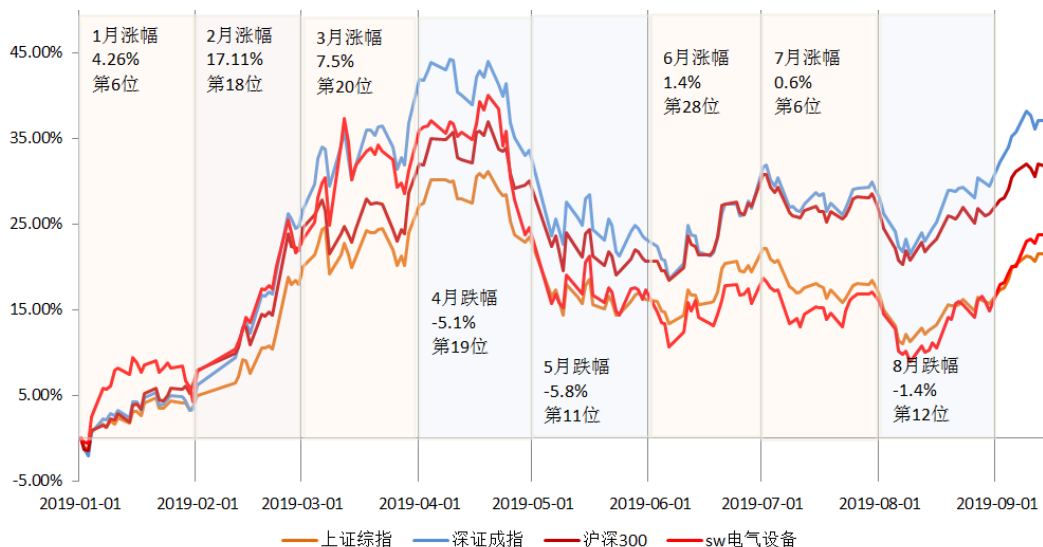
8-9月，市场主要指数呈现前低后高走势，食品饮料、生物医药及国防军工等板块涨幅居前，电气设备板块收跌1.4%，表现居行业第12位。8月-9月，市场情绪及流动性预期均有改善，8月初美联储降息后，8月中旬我国LPR机制落地，结合房住不炒的政策背景下，流动性获得改善，9月初国务院常务会议提出“六稳”工作显示政策力度强化，9月初中美双方就贸易争端问题相继释放缓和信号，9月中旬央行降准释放月9000亿资金，市场在上述事件催化中演化。据最新公布的8月份投资、消费及工业增加值等数据，宏观经济基本面仍显压力，政策的前瞻性和预期性凸显。

图 1：年初至 9 月主要指数区间涨跌幅



资料来源：财富证券，wind

图 2：年初至 9 月主要指数表现（电气设备板块涨跌幅及行业中的排名）

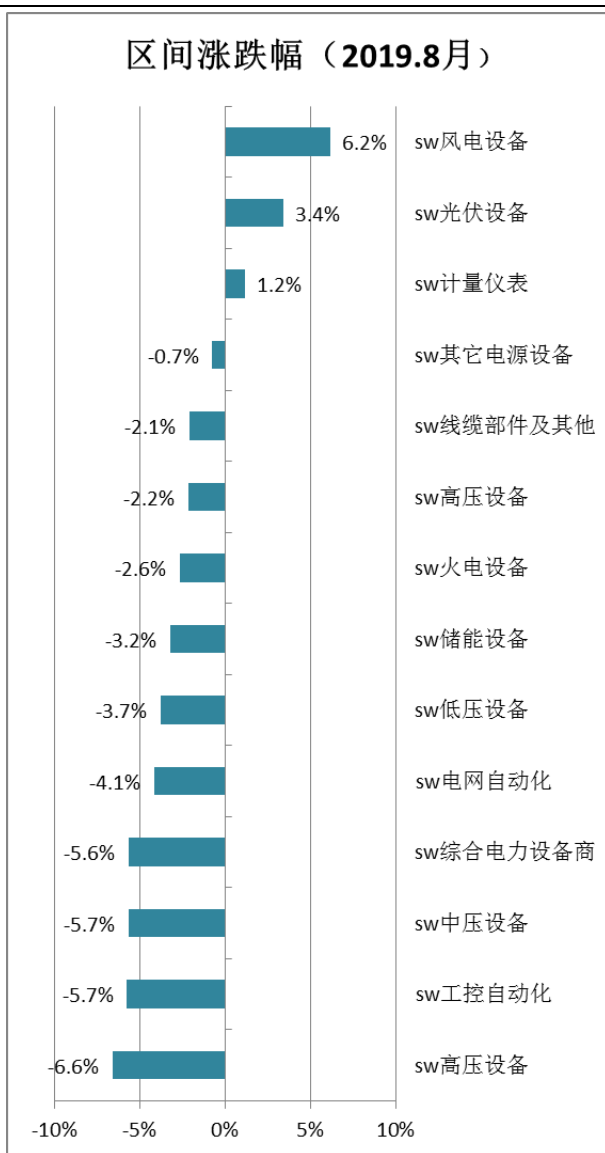


资料来源：财富证券，wind

2、板块指数表现

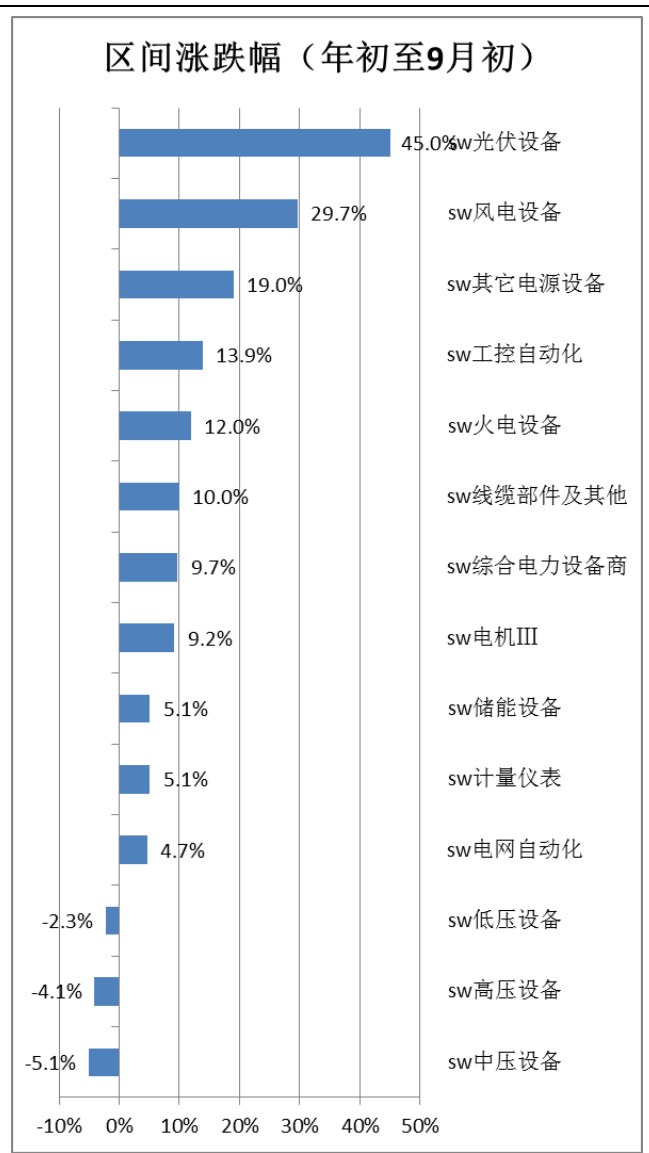
电气设备各子板块中，新能源板块市场表现居前，光伏板块持续领涨，年初以来，板块内东方日升及权重股隆基股份涨幅均超过 100%，另有权重股通威股份、中环股份以及露笑科技、福斯特、中来股份等涨幅均超过 50%。风电板块中，近一个多月，塔筒及铸件设备制造商涨幅居前，天能重工、明月智能、金雷风电及天顺风能均有 20% 以上涨幅。光伏行业正经历洗牌阶段，海外高景气需求及国内需求触底反转的预期，对市场表现有较强提振，风电招标量持续高增长叠加原材料价格回落，提升了业绩确定性，新能源板块配置价值依旧。

图 3：8 月板块指数区间涨跌幅



资料来源：财富证券，wind

图 4：年初至 9 月板块指数区间涨跌幅

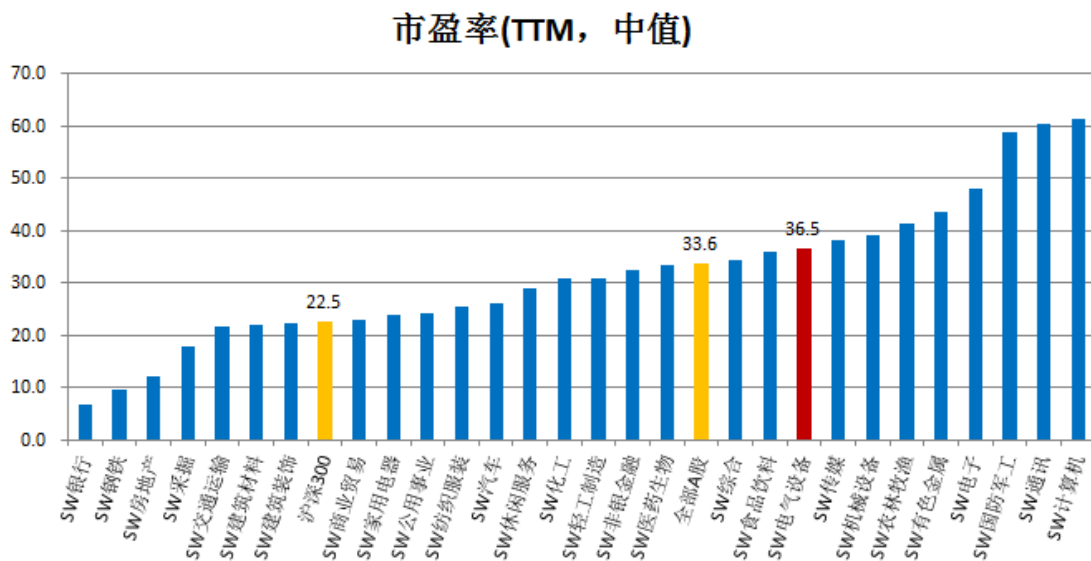


资料来源：财富证券，wind

3、估值分析

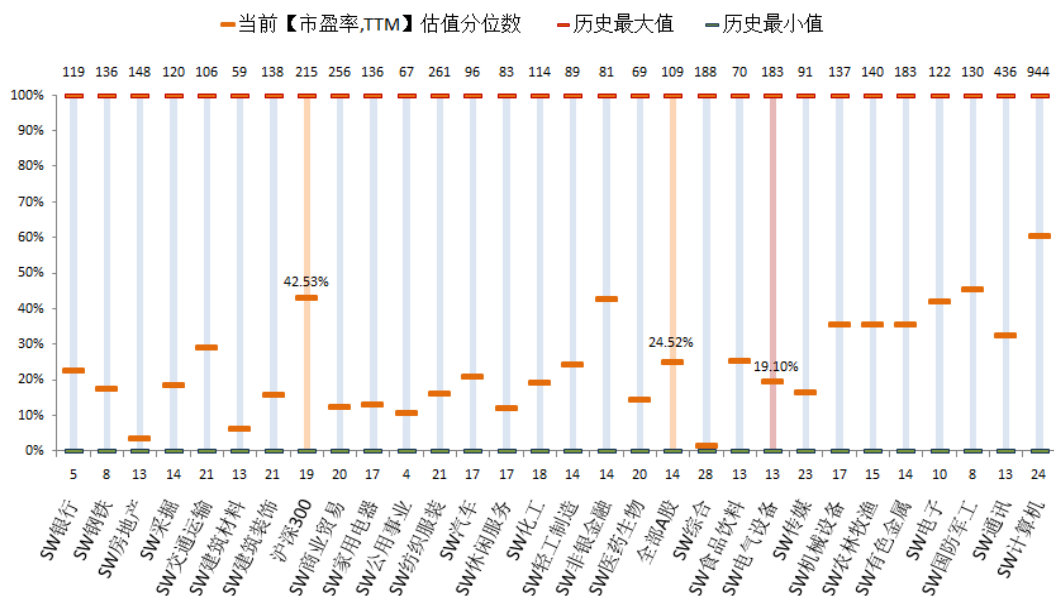
横向对比：截止9月中，电气设备板块市盈率中值为36.5倍，高于市场中位值33.6倍。电气设备板块市净率2.35倍，低于全A市净率2.44倍水平。**纵向对比：**按周取值，从2000年初至今，仅在19.10%的交易日电气设备行业市盈率中位数低于当前值。电气设备板块相对全部A股的估值溢价为9%，该溢价水平居历史后32.76%分位数。**整体：**目前电气设备估值水平尚可，盈利能力较弱于市场中值水平，相对估值溢价稍高。

图5：市场估值水平（市盈率）



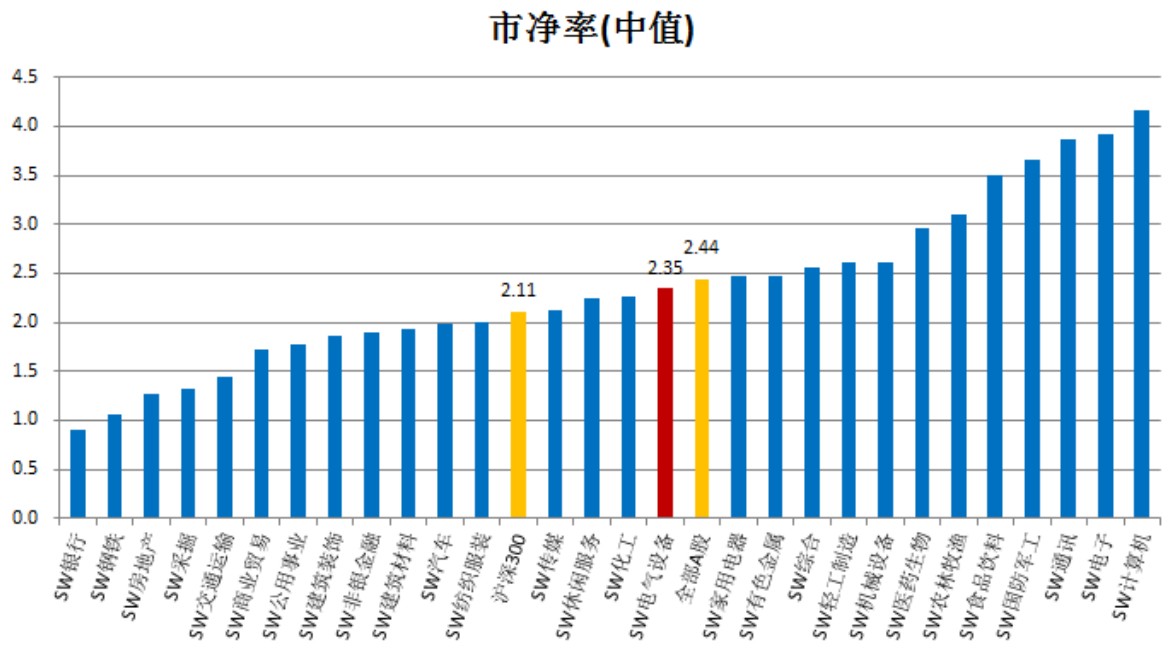
资料来源：财富证券，wind

图6：市场估值水平（市盈率_历史分位数）



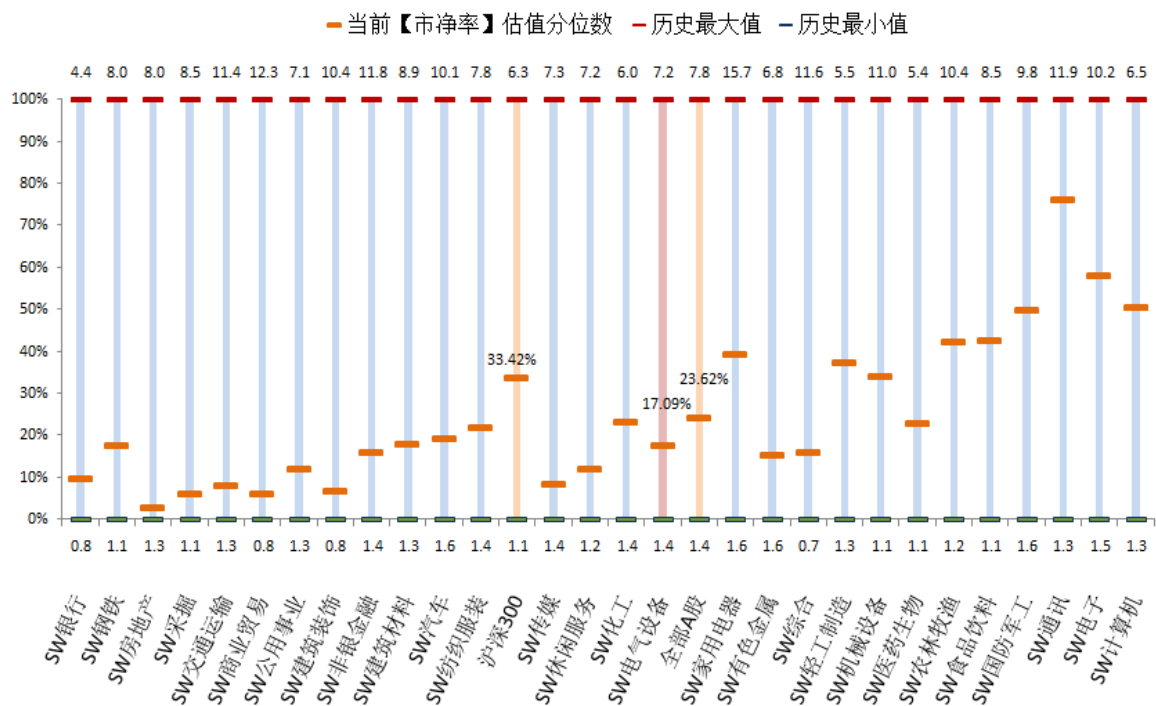
资料来源：财富证券，wind

图 7：市场估值水平（市净率）



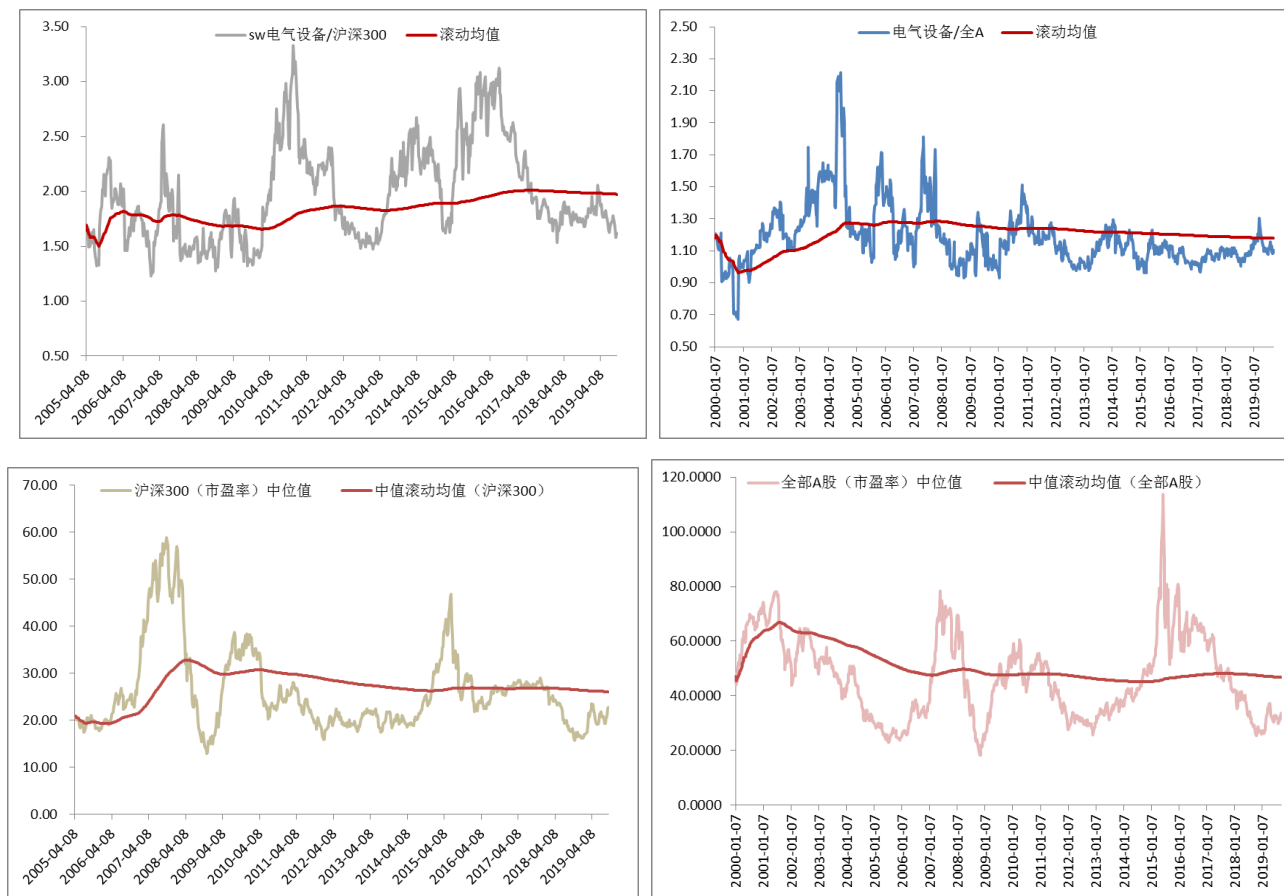
资料来源：财富证券，wind

图 8：市场估值水平（市净率_历史分位值）



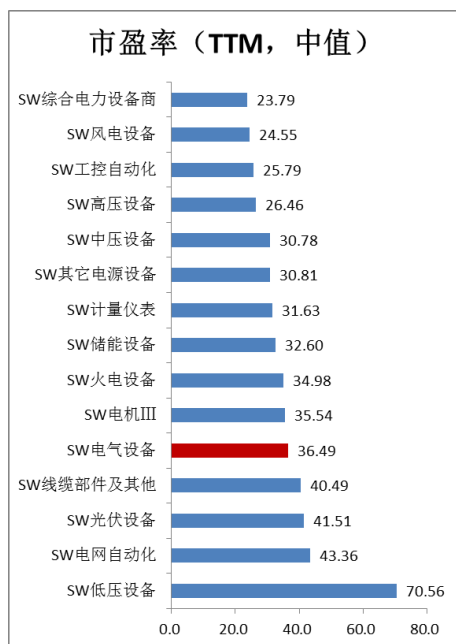
资料来源：财富证券，wind

图 9：历史估值水平/估值比较



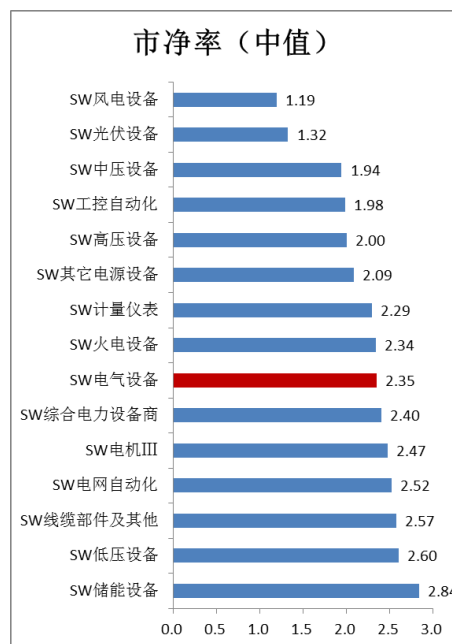
资料来源：财富证券，wind

图 10：板块市盈率



资料来源：财富证券，wind

图 11：板块市净率



资料来源：财富证券，wind

二、行业信息

1、特高压：发改委核准雅中至江西特高压直流工程

8月23日，国家发改委批复雅中-江西±800kV特高压直流工程，工程输电容量800万千瓦，线路长度1704公里，预计投资238亿元，建成后将成为首条落地江西的特高压项目。雅中-江西特高压直流工程是2018年9月能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》部署的9项重点输变电工程之一，据规划，雅中-江西特高压直流工程原定于2018年四季度核准开工，后延期3个季度至当前核准。根据输变电重点工程规划，雅中-江西特高压直流工程将另配套建设南昌-武汉和南昌-长沙两条特高压交流线路，亦原定于2018年四季度核准开工，预计这两条线路也将于今年稍后时间陆续获批。

四川作为水电大省，水电装机规模达到7674万千瓦，占全国水电25%，是全国最大的清洁能源基地，目前已有特高压电力外送通道3条，分别是向家坝-上海直流工程、锦屏-江苏直流工程、溪洛渡-浙江直流工程，随着雅中-江西、南昌-武汉以及南昌-长沙线路的建成完工，将形成四川水电外送至江西乃至华中电网的新通道，有利于川水电的消纳。除雅中-江西线路外，计划用于川水电外送的还有白鹤滩-江苏（待审批）、白鹤滩至浙江（待审批）以及乌东德-两广（在建）三条线路，线路规划将白鹤滩水电站（世界第二大水电站）和乌东德水电站电量外送至杭州、无锡、柳北、龙门，满足上述地区用电需求。

截止目前，《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》部署的线路中，已获批5条线路，待获批7条线路，以上线路涉及总投资超千亿元。今年1-7月，电网基本投资累计完成额2021亿元，同比下滑13.90%，延续了年初以来的下滑趋势，预计随着特高压项目的陆续投建，短期内电网投资将得以提振。

资料来源：能源局

图 12：在建、已建、拟建直流特高压项目一览

序号	状态	线路名称	所属电网	核准日期	投建日期	投运日期	投资金额 (亿元)	容量 (万千瓦)	长度 (千米)	备注
1	投运	云南-广州（楚雄-增城）	南网	2006.12	2006.12	2010.6	137	500	1438	
2	投运	向家坝-上海	国网	2007.4	2007.12	2010.7	233	640	1907	
3	投运	锦屏-苏南	国网	2008.11	2008.12	2012.12	220	720	2059	
4	投运	糯扎渡-广东（普洱-江门）	南网	2011.7	2011.12	2013.9	159	500	1413	
5	投运	哈密南-郑州	国网	2012.5	2012.5	2014.1	234	800	2192	
6	投运	洛溪渡-浙江金华	国网	2012.7	2012.7	2014.7	239	800	1679	
7	投运	宁东-浙江绍兴	国网	2014.8	2014.11	2016.11	237	800	1720	《大气污染防治行动计划》
8	投运	酒泉-湖南湘潭	国网	2015.5	2015.6	2017.6	262	800	2383	
9	投运	晋北-江苏南京	国网	2015.6	2015.6	2017.6	162	800	1119	《大气污染防治行动计划》
10	投运	锡盟-江苏泰州	国网	2015.6	2015.6	2017.9	254	2000	1628	《大气污染防治行动计划》

11	投运	上海庙-山东临沂	国网	2015.12	2015.12	2017.12	221	2000	1230	《大气污染防治行动计划》
12	在建	准东-皖南（新疆昌吉-安徽宣城）	国网	2015.12	2016.1	2019.7	407	2400	3324	
13	投运	滇西北-广东（云南大理-广东深圳）	南网	2015.12	2016.2	2018.5	222	500	1959	《大气污染防治行动计划》
14	在建	昆柳龙直流工程（乌东德-柳北-龙门）	南网	2018.4	2018.11		240	800	1489	世界首个特高压多端直流工程
15	投运	扎鲁特-山东青州	国网	2016.8	2016.8	2017.12	221	1000	1234	
16	在建	青海-河南（青海海南-河南驻马店）	国网	2018.10	2018.11		226	800	1587	《输变电重点工程情况表》
17	已核准	陕北-湖北（陕西榆林-湖北武汉）	国网	2019.1			178	800	1700	《输变电重点工程情况表》
18	已核准	雅中-江西（四川雅中-江西南昌）	国网	2019.8			238	800	1704	《输变电重点工程情况表》
19	待核准	白鹤滩-江苏（白鹤滩-江苏无锡）	国网							《输变电重点工程情况表》
20	待核准	白鹤滩-浙江（白鹤滩-浙江杭州）	国网							《输变电重点工程情况表》

资料来源：财富证券整理

图 13：在建、已建、拟建交流特高压项目一览

序号	状态	线路名称	所属 电网	核准 日期	投建 日期	投运 日期	投资金额 (亿元)	容量 (万千瓦)	长度 (千米)	备注
1	投运	晋东南-南阳-荆门	国网	2006.8	2006.1	2009.1	58.6	600	654	
2	投运	淮南-浙北-上海	国网	2011.9	2011.1	2013.9	191.7	2100	648	
3	投运	浙北-浙中-福州	国网	2013.3	2013.4	2014.12	188.7	1800	603	
4	投运	淮南-南京-上海	国网	2014.4	2014.11	2016.11	268	1200	759	《大气污染防治行动计划》
5	投运	锡盟-北京东-济南	国网	2014.7	2014.11	2016.7	178.2	1500	730	《大气污染防治行动计划》
6	投运	蒙西-晋北-天津南	国网	2015.1	2015.3	2016.11	175	2400	616	《大气污染防治行动计划》
7	投运	榆横-晋中-潍坊	国网	2015.5	2015.5	2017.8	241	1500	379	《大气污染防治行动计划》
8	投运	锡盟-胜利	国网	2016.1	2016.4	2017.7	49.56	600	240	
9	在建	蒙西-晋中	国网	2018.3	2018.11		49.55	—	304	
10	在建	苏通 GIL 综合管廊工程	国网	2016.7	2016.8		47.63	—	5.8	
11	投运	北京西-石家庄	国网	2017.7	2018.3	2019.6	34.7	—	228	
12	在建	潍坊-临沂-枣庄-菏泽- 石家庄	国网	2017.1	2018.5		140.4	1500	819.5	
13	核准	张北-雄安	国网	2018.11	2019.4		60	600	319.9	
14	核准	驻马店-南阳 (配套青海-河南工程)	国网	2018.12	2019.3		50.8	—	190	《输变电重点工程情况表》
15	待核准	驻马店-武汉 (配套青海-河南工程)	国网				33.96	—	286.5	《输变电重点工程情况表》
16	待核准	荆门-武汉 (配套陕北-湖北工程)	国网							《输变电重点工程情况表》
17	待核准	南昌-武汉 (配套雅中-江西工程)	国网							《输变电重点工程情况表》
18	待核准	南昌-长沙 (配套雅中-江西工程)	国网							《输变电重点工程情况表》
19	待核准	南阳-荆门-长沙	国网							《输变电重点工程情况表》

资料来源：财富证券整理

2、新能源发电：风电投资显示高景气需求

8月20日，国家能源局发布前7月电力工业统计数据，前7个月新增风电装机量10.27GW（同比增幅8.56%），新增风电电源投资额366亿元（同比增幅51.2%），显示出风电投建的高景气度。

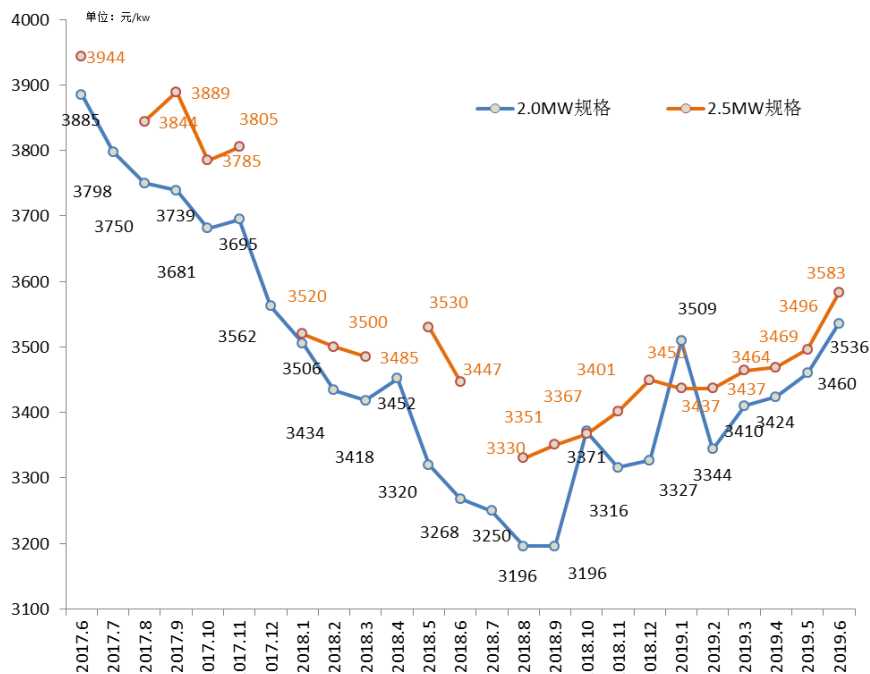
招标量方面，今年上半年公开招标量已达到32.3GW，同比增幅93.4%，接近2018年全年水平（33.5GW），招标的高增长反映后续装机需求具备极强潜力空间，预计今年全年装机量约25GW，同比增幅20%。

中标量方面，另据每日风电统计，年初至8月底，全国风电中标项目总数超过180起，项目总规模超过25.82GW，其中金风科技中标5.175GW，位居整机厂商第一位，中标金额超过195亿元。

2019年5月，根据发改委发布《关于完善风电上网电价政策的通知》，为获得补贴，2018年底之前核准的陆上风电项目需2020年底前完成并网，2019年1月1日至2020年底核准的陆上风电项目需在2021年底前完成并网。自2021年1月1日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。因此，2019-2020年的风电装机需求具备高度确定性。

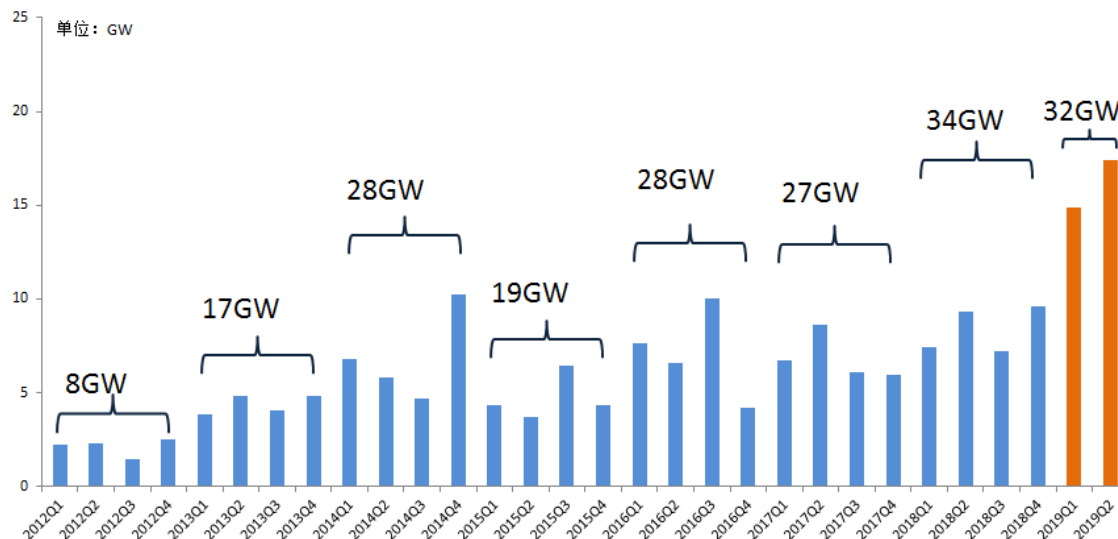
资料来源：能源局

图 14：风电机组招标价格



资料来源：金风科技，财富证券

图 15：风电机组公开招标量



资料来源：金风科技，财富证券

3、核电：白皮书发布，核电建设有望加速

9月3日，国务院新闻办发表《中国的核安全》白皮书，这是我国发表的首部核安全白皮书，以8种语言版本发布，系统性地介绍了我国核设施等情况。

白皮书披露，截至今年6月底中国大陆共有47台运行核电机组，19座在役民用研究堆和临界装置，18座核燃料循环设施、2座中低放废物处置场。这些设施的运行都保持了良好的安全记录，特别是核电厂的指标，从来没有发生过国际核与放射事件分级表（INES）二级及以上的事件或事故。

此外，我国三代核电技术应用进程居全球前列，2018年相继建成百万千瓦级非能动先进压水堆（AP1000）——三门峡1号机组，以及欧洲先进压水堆（EPR）——台山核电1号机组，均为全球首堆，同时自主研发“华龙一号”核电——福清核电5号机组进展顺利，有望2020年并网发电。

目前我国在运47台核电机组装机容量约4700万千瓦，在建核电机组有10台，在建机组装机容量1110万千瓦，大部分机组设备已完成交付，处于安装阶段，预计投产时点集中于2020-2021年间。根据十三五规划，2020年我国核电装机容量达到5800万千瓦、在建容量达到3000万千瓦，从目前的核电机组装机进度来看，较难实现规划目标。随着今年7月能源局明确山东、福建、广东核电项目的核准，核电复苏有望加速，目前拟核准建设的核电机组10台，装机容量约1200万千瓦，预计创造1900亿元的项目投资需求。

资料来源：国务院

4、充电桩：充电桩高增长，利用率达到盈利水平

8月份，公共充电桩保有量达到45.6万台（交流26.5万台+直流19万台），单月净增量9168台，同比增幅131%，1-8月累计净增量12.5万台，同比增幅92%。8月份公共充电桩充电量达到4.91亿千瓦时，换算得单桩充电量1077千瓦时，这是近3年新高，反映出充电桩利用率的持续增长。按交流桩7kw/直流桩60kw计算，公共桩加权平均功率为37.7kw，对应1077千瓦时的单桩充电量，利用率约为9.2%，可实现盈利。

据EVCIPA统计，截止8月底全国充电基础设施累计数量108万台（公共充电桩45.6万台+私人充电桩62.5万台），较预计值有结构差异（年初预计值为公共桩全年装机41.5万台、私人桩全年装机94.5万台）。另据公安部交管局数据，截止6月底全国新能源汽车保有量344万辆，测算车桩比约为3.2:1。2015年印发的《关于加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》曾规划2020年建成充电桩480万个，实现车桩比约为1:1，目前实际充电桩保有量和上述规划目标差额较大，但展望后期发展，我们认为数量目标不是唯一指引，需更多地考虑利用率和应用场景，诸如公交专用桩、网约车直流桩等2B场景或因盈利水平较好而获得更大发展，更多的从功率和利用率（不仅是数量）上满足新能源汽车充电需求。

资料来源：EVCIPA

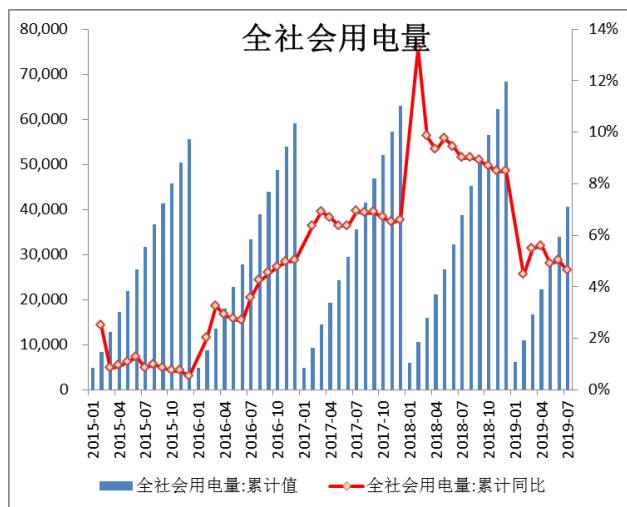
三、产业数据

用电量持续回落，工业用电量需求走低，水电发电量平稳，电源端持续扩容。电力需求端，7月份全社会用电量增幅2.7%，同比回落4.1pct，除第一产业外，工业、服务业、居民生活用电量增速均有下降，其中工业用电量增速最低为1.2%，同比回落3.2pct。工业用电量的低迷拉低全社会用电量表现。电力供给端，发电设备利用小时（累计值）下降1.8%，其中火电利用小时是下降3.6%，降幅扩大，水电利用小时数增长8.9%，维持平稳，风电利用小时数下滑2.6%至1259小时。发电端的电源投资额（累计值）增速平稳，风电和水电维持了52%和37%的投资增速，但火电和核电的投资额降幅均超过30%。

PMI持续走低，大型企业景气度稳定，中小型企业处于收缩区间。8月份PMI为49.5，连续第4个月位于荣枯线以下。分类看，8月份，大型企业PMI依旧站稳荣枯线以上，达到50.40，中型和小型企业PMI则仍处于收缩区间，分别为48.20和48.60。**新能源汽车产销量下滑，全年销量预期150万辆。**8月份，新能源汽车产销量同比增速分别为-12.1%和-15.8%，环比增速分别为2.9%和6.4%，1-8月份新能源汽车累计产销量分别增长31.6%和32.0%，纯电动车车型累计产销量增幅为41.4%和40.8%，插电混车型累计产销量增幅1.6%和5.7%。燃料电池车型在低基数效应下爆发式增长，1-8月累积产销1194辆和1125辆，增幅约7倍。执行补贴退坡后，7月份新能源汽车产销量首现同比下降，8月份降幅有所扩大，叠加去年下半年基数效应，预计今年9-12月份同比增速维持低位、全年新能源汽车销量150万辆（同比增幅20%）。

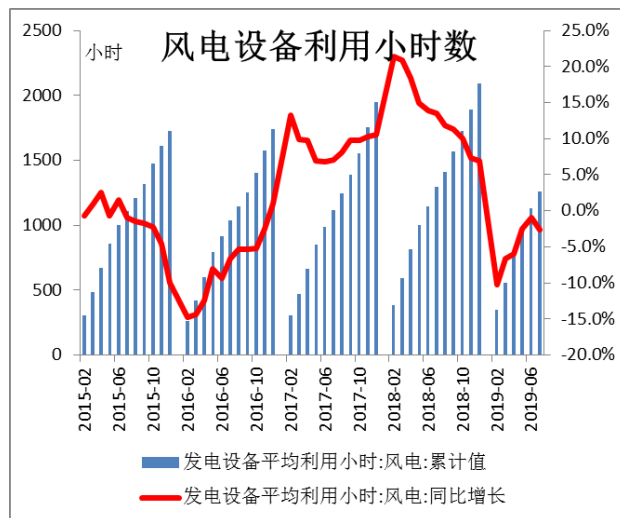
1、用电量与设备利用率

图 16：全社会用电量及增速



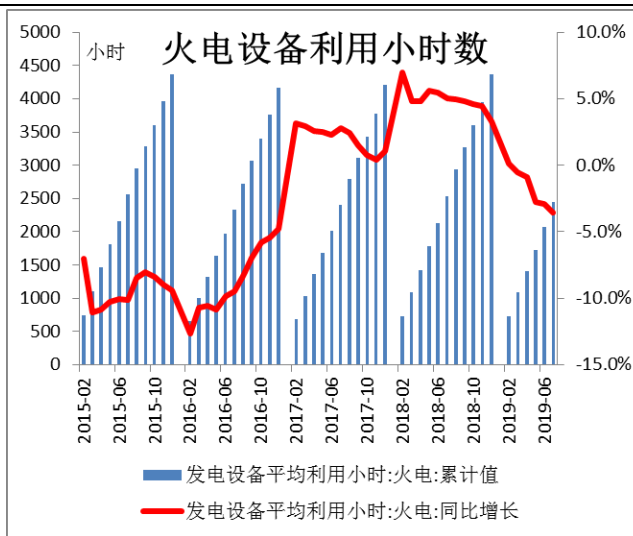
资料来源：财富证券，wind

图 17：风电设备利用小时数



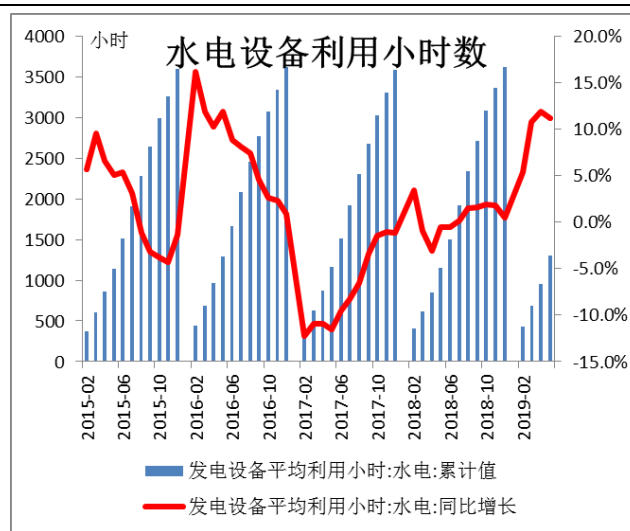
资料来源：财富证券，wind

图 18：火电设备利用小时数



资料来源：财富证券，wind

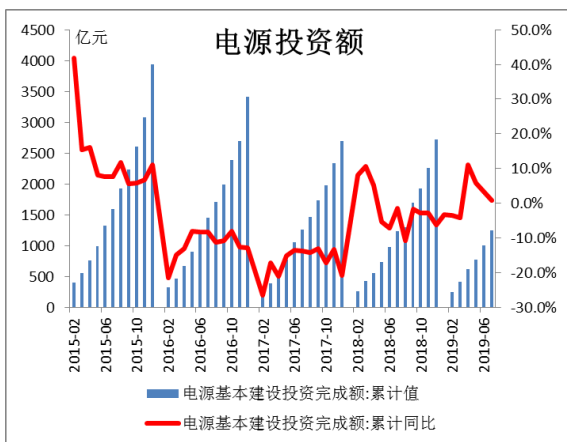
图 19：水电设备利用小时数



资料来源：财富证券，wind

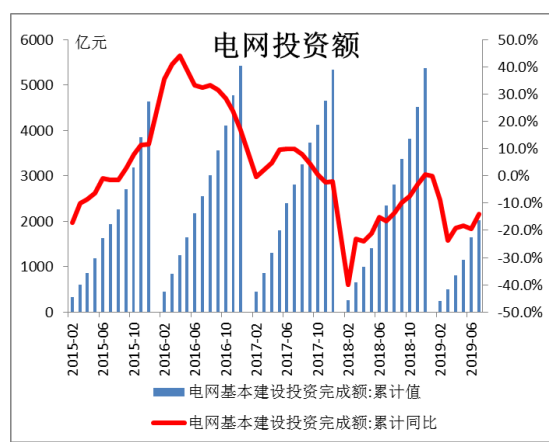
2、投资完成额与发电设备新增容量

图 20：电源投资额



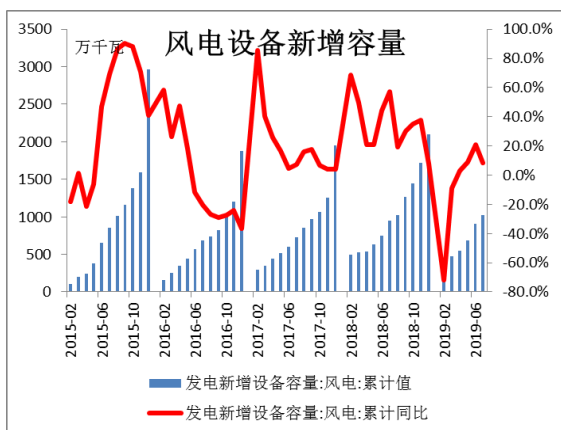
资料来源：财富证券，wind

图 21：电网投资额



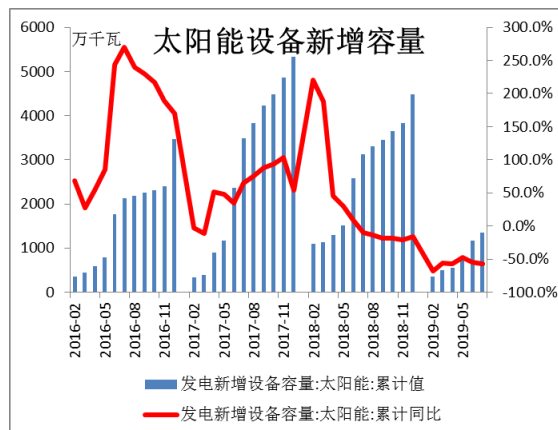
资料来源：财富证券，wind

图 22：风电设备新增容量



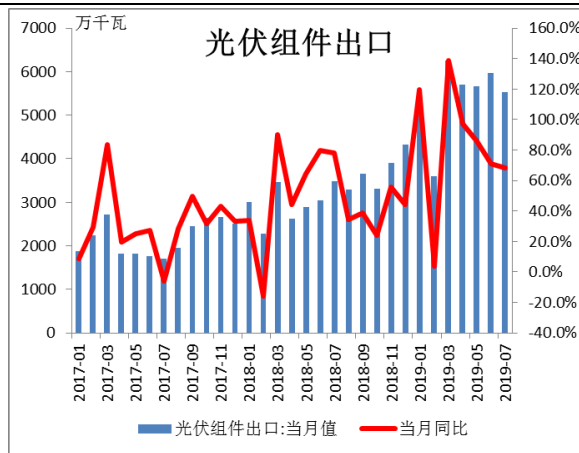
资料来源：财富证券，wind

图 23：太阳能设备新增容量



资料来源：财富证券，wind

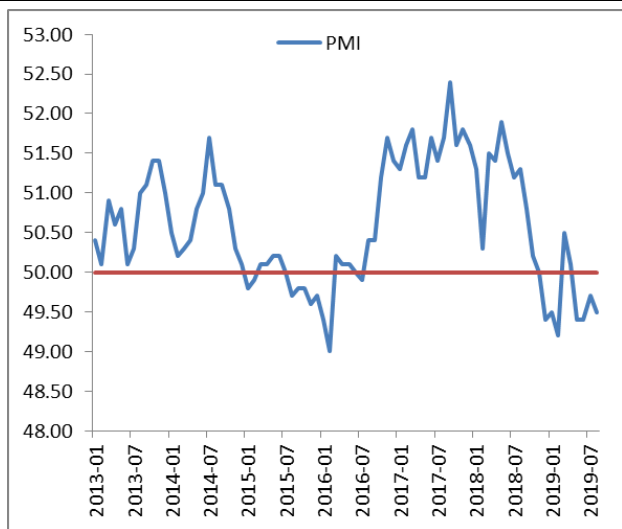
图 24：光伏组件出口情况



资料来源：财富证券，wind

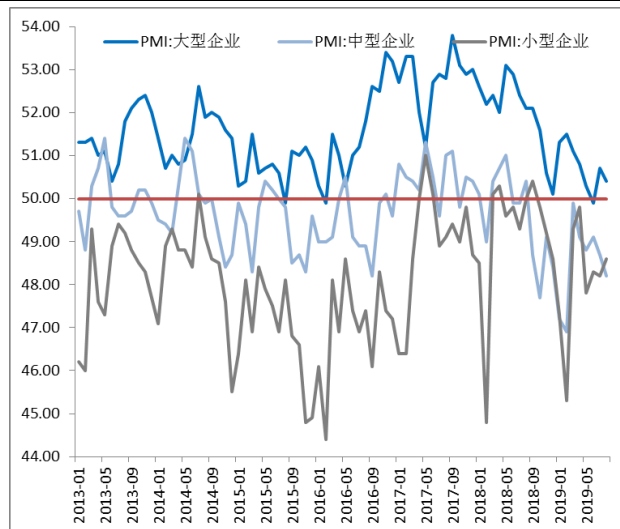
3、工业指标数据

图 25: PMI



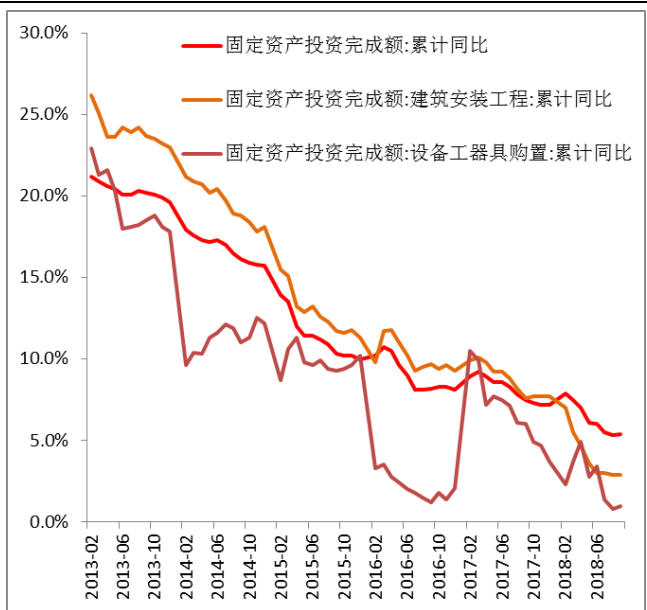
资料来源: 财富证券, wind

图 26: 各类企业 PMI



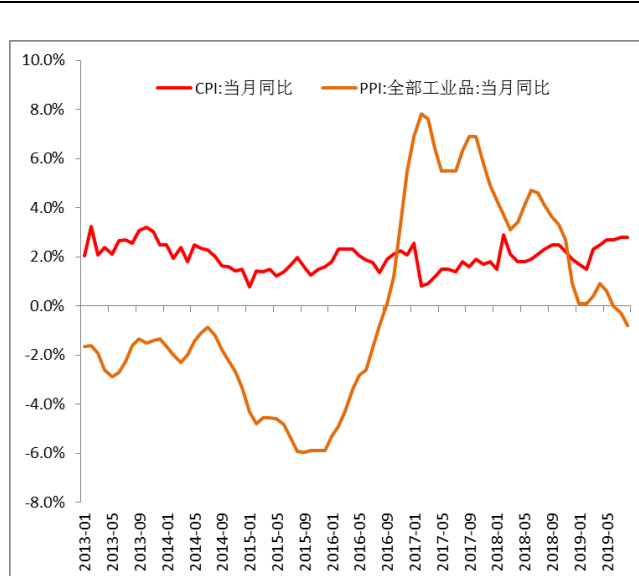
资料来源: 财富证券, wind

图 27: 固定资产投资增速



资料来源: 财富证券, wind

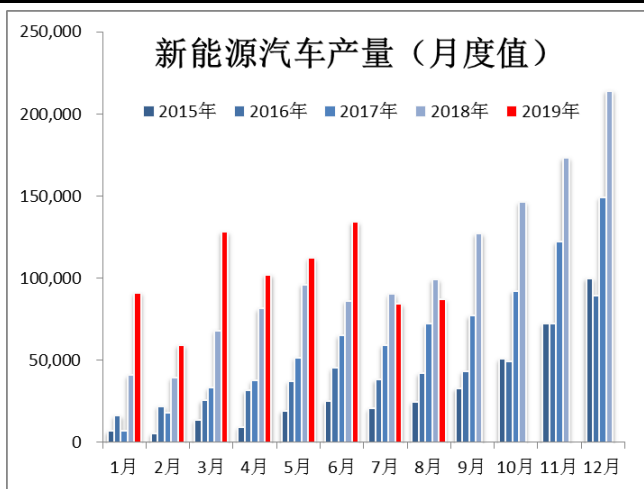
图 28: CPI 与 PPI



资料来源: 财富证券, wind

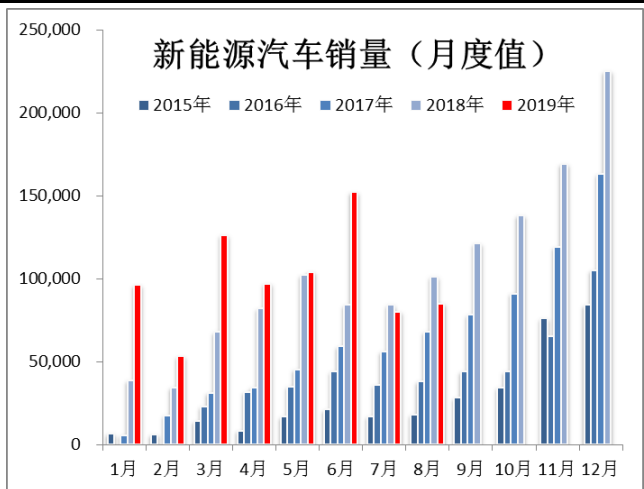
4、新能源汽车产销量

图 29：新能源汽车产量



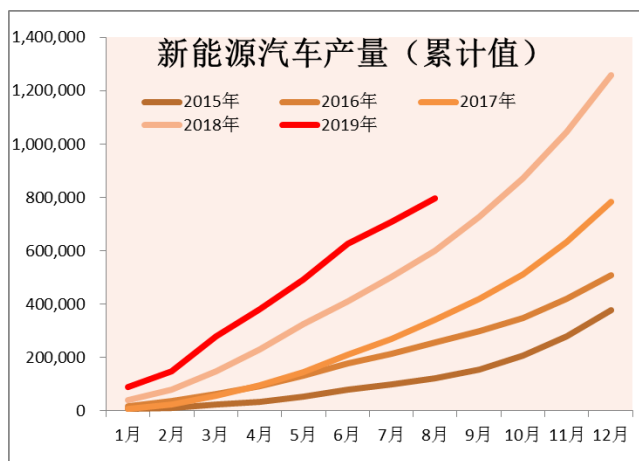
资料来源：财富证券，wind，中汽协

图 30：新能源汽车销量



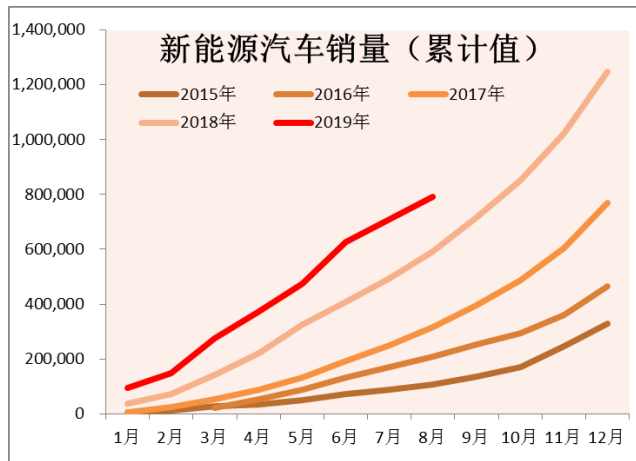
资料来源：财富证券，wind，中汽协

图 31：新能源汽车产量（累计值）



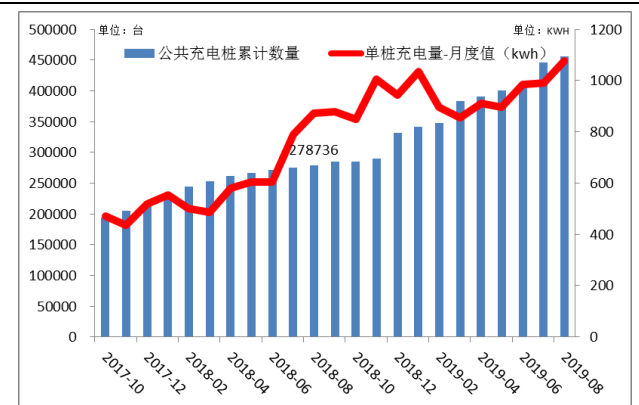
资料来源：财富证券，wind，中汽协

图 32：新能源汽车销量（累计值）



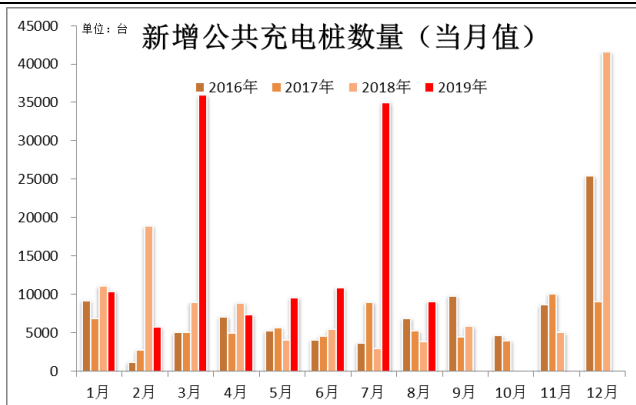
资料来源：财富证券，wind，中汽协

图 33：充电量与充电桩数量



资料来源：财富证券，EVCIP

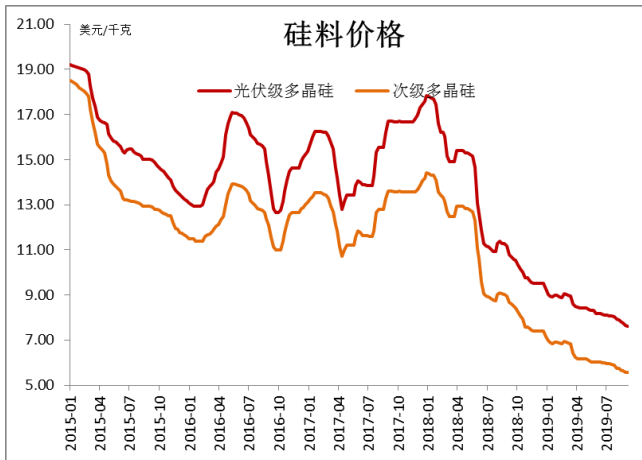
图 34：充电桩数量新增值



资料来源：财富证券，EVCIP

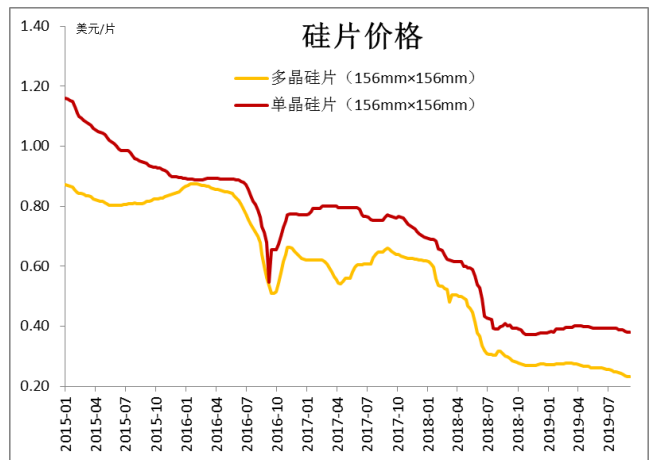
5、光伏产业链价格数据

图 35：硅料价格



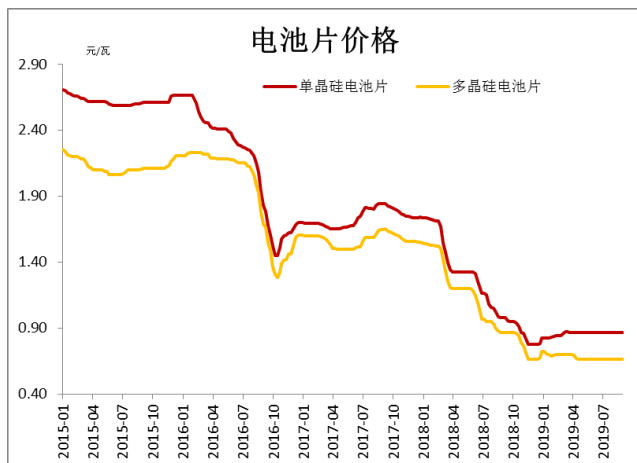
资料来源：财富证券，wind

图 36：硅片价格



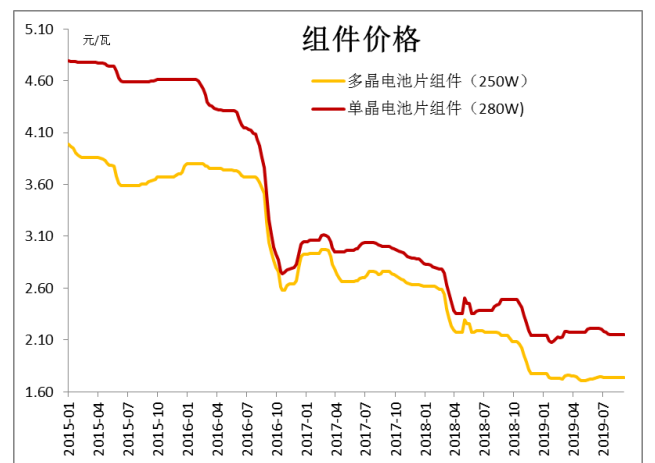
资料来源：财富证券，wind

图 37：电池片价格



资料来源：财富证券，wind

图 38：组件价格



资料来源：财富证券，wind

四、投资建议

风电具备确定性，光伏国内需求提升，工控逢低布局，电网设备迎新增。风电投资额维持高增长，公开招标量、开标量、机组招标价格及头部企业在手订单数据均显示未来 2-3 个季度的高度确定性，原材料价格企稳背景下，风电产业链景气度佳，可关注龙头企业金风科技（002202）、风塔及叶片企业天顺风能（002531）、中材科技（002080）等。光伏经历 7-8 月低谷期后，海外需求企稳，国内需求复苏明显，竞价项目在年底前并网的期限明确，国电投等能源投资企业的招标结果相继公布，预计从 9 月份开始至年末，光伏需求进入景气阶段，建议关注隆基股份（601012）、通威股份（600438）、中环股份（002129）等。工控行业尚处于承压期，PMI 未现复苏信号，从长期价值角度出发，建议关注汇川技术（300124）、信捷电气（603416）。此外，电网投资额降幅收窄，9 月初

国务院常务会议提出扩大地方政府专项债使用范围，包含城乡电网等项目，加之特高压及泛在电力物联网的投入增加，电网设备有望迎来新一轮需求小高峰，建议关注国电南瑞（600406）等。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438