

2019年09月22日

电力设备

电动车 2B 新政不断，风光高景气延续

■**新能源汽车：电动车 2B 新政不断。深圳新政：新增网约车须为纯电动汽车。**据汽车之家报道，此前一直处于修订中的《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》已经得到深圳市政府相关部门的通过。修订后的《办法》明确规定，新注册的网约车必须为纯电动汽车。北京小客车新能源指标有望增加，实施时间未定。据第一电动报道，北京小客车新能源指标增加已确定，但具体增加多少量及实施时间目前还未知。北京的政策趋向环保，因此会增加新能源指标，但总量依然会控制。

另外，私人用充电桩增速重新为正，月增几近2万个，说明新能源乘用车车市回暖未必仅仅是政策刺激，需求侧抬头应为现实。政策刺激和需求抬头双管齐下会给行业带来更多机遇。

投资建议：8月份新能源乘用车批发环比明显改善，零售数据见底，结合当前排产情况，预计9月份起将逐月回升。同时，政策端近期也频频释放积极信号，海南、贵阳相继发布文件表明将放开车辆限购。早前发改委发布刺激消费政策，随后广州、深圳两地率先响应，预计未来其余城市将持续跟进，刺激需求加速复苏。我们维持全年160万辆产销（YOY+28%）、75GWh电池装机（YOY+35%）的判断，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&零部件环节：重点推荐各细分领域龙头璞泰来、恩捷股份、星源材质、当升科技、科达利、宏发股份、三花智控、麦格米特等；3) 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：9月份国内光伏需求陆续启动，Q4将迎来今年的需求高峰，单月装机量有望达到7GW。**海外市场9月开始陆续起量，Q4将迎来传统旺季，国内叠加海外需求，光伏将维持高景气度！另外，预计今年部分来不及并网的竞价项目将延续到明年Q1，明年竞价政策也有望于今年内出台，从而支撑明年Q1淡季不淡。8月风电招标继续量价齐升，2.5/3.0MW风机8月份招标价均在3700元/kw以上，环比继续提升；前8个月累计招标量超过44GW（其中海上风电超过8GW），同比继续大幅提升。当前龙头厂商订单饱满，反应当前需求旺盛，部分零部件环节也将显著受益。

投资建议：光伏重点推荐隆基股份、通威股份、中环股份、阳光电源，重点关注福莱特、ST新梅（爱旭）等。风电重点推荐金风科技、天顺风能、中材科技，重点关注泰胜风能、日月股份、天能重工等。

■**电力设备与工控：“三站合一”进度稳定，两年初建泛在物联。**国网提出的整合充换电（储能），变电站，数据中心为一体的“三站合一”模式已经在南京，上海，太原，无锡等城市建成试点项目。“三站”中的电网侧试点部分更是已经有建成+在建7个左右项目。三站合一基础上衍生的多站融合也已有落地项目。国内IDC节能需求仍大，加之国网战略部署，预计“三站合一”将成为智能电网建设的主要攻坚目标之一。国网权威透露2021年初步建成泛在电力物联网，2023年完成建设。目前上海，江苏，浙江，安徽四省正走在泛在物联建设试点的前沿。四地协作将来未来继续成为国网改革的领头羊。

投资建议：重点推荐三条主线。从国网公司“一年试点、两年推广、三年见效”

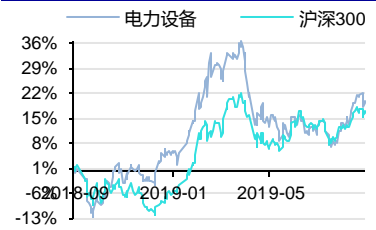
行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
600438 通威股份	16.30	买入-A
601012 隆基股份	34.08	买入-A
300274 阳光电源	13.00	买入-A
002202 金风科技	16.95	买入-A
300750 宁德时代	90.00	买入-A
603659 璞泰来	65.00	买入-A
300073 当升科技	30.00	买入-A
601877 正泰电器	30.00	买入-A
600406 国电南瑞	25.00	买入-A
600131 岷江水电	24.50	增持-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	1.95	-6.50	-31.84
绝对收益	5.69	-3.85	-16.45

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

的实施策略来看，未来几年将逐步加大泛在电力物联网领域的投资力度，网络层与平台层的实施可能将成为国网泛在电力物联网建设的重点。从受益的节奏与体量来看，我们重点推荐三条投资主线：1) 具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元，有望全面受益泛在投资建设，重点推荐：**国电南瑞、岷江水电（信产集团）**；2) 电力二次设备企业、传感监测及信息化类企业，重点推荐：**金智科技、海兴电力**；3) 聚焦于泛在电力物联网平台建设和应用场景的相关企业，重点推荐：**远光软件、涪陵电力**。

■**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**：**通威股份、隆基股份、阳光电源、金风科技、宁德时代、璞泰来、当升科技、正泰电器、国电南瑞、岷江水电**

内容目录

1. 自电动车新政不断，全年销量可期.....	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	8
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
1. 国内光伏需求陆续启动，8月风电招标继续量价齐升.....	10
1.1. 行业观点概要.....	10
1.2. 行业数据跟踪.....	10
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	12
2. “三站合一”进度稳定，两年初建泛在物联.....	13
2.1. 行业观点概要.....	13
2.2. 行业数据跟踪.....	15
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	16
3. 本周板块行情（中信一级）.....	17

图表目录

图 1: 2018-2019 年 8 月新能源乘用车销量（辆）.....	5
图 2: 8 月份纯电乘用车销量排名（辆）.....	6
图 3: 8 月份插混型乘用车销量排名（辆）.....	6
图 4: 2019 年 8 月纯电乘用车产量前十车型（辆）.....	6
图 5: 2019 年 8 月插混乘用车产量前十车型（辆）.....	7
图 6: 2018 年 8 月-2019 年 8 月私人充电桩保有量和增量（个）.....	7
图 7: 2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）.....	8
图 8: 电芯价格（单位：元/wh）.....	8
图 9: 正极材料价格（单位：万元/吨）.....	8
图 10: 负极材料价格（单位：万元/吨）.....	8
图 11: 隔膜价格（单位：元/平方米）.....	8
图 12: 电解液价格（单位：万元/吨）.....	8
图 13: Q2 以来每周电池片平均价格（元/W）.....	错误!未定义书签。
图 16: 国内风电季度发电量（亿千瓦时）.....	10
图 17: 全国风电季度利用小时数.....	10
图 18: 多晶硅价格（美元/kg）.....	10
图 19: 硅片价格（156*156，美元/片）.....	10
图 20: 电池片价格(156*156，美元/片）.....	10
图 21: 组件价格(单位：美元/W).....	10
图 22: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	15
图 23: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	15
图 24: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	15
图 25: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....	15
图 26: 中信指数一周涨跌幅.....	17
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.....	17
表 2: 新能源汽车行业要闻.....	9
表 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	9

表 4: 风、光、储行业要闻.....	12
表 5: 风、光、储行业公告跟踪.....	12
表 6: 18 年来各地三站合一政策和项目一览 (不完全统计)	13
表 7: 18 年来各地电网侧储能项目一览 (不完全统计)	13
表 8: 电力设备及工控行业要闻.....	16
表 9: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	16
表 10: 细分行业一周涨跌幅.....	17

1. 自电动车新政不断，全年销量可期

1.1. 行业观点概要

【行业动态】

深圳新政：新增网约车须为纯电动汽车。据汽车之家报道，此前一直处于修订中的《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》（以下简称《办法》）已经得到深圳市政府相关部门的通过。值得注意的是，修订后的《办法》明确规定，新注册的网约车必须为纯电动汽车，也就是说传统燃油汽车及混动汽车将被排除在网约车之外。

北京小客车新能源指标有望增加，实施时间未定。据第一电动报道，北京小客车新能源指标增加已确定，但具体增加多少量及实施时间目前还未知。另一方面，新能源指标增加的同时，燃油车指标将会相应减少。北京作为政治中心，经济不是考量的第一位，对于刺激汽车市场的救市政策参与的可能性不大。但因为北京的政策趋向环保，因此会增加新能源指标，但总量依然会控制。

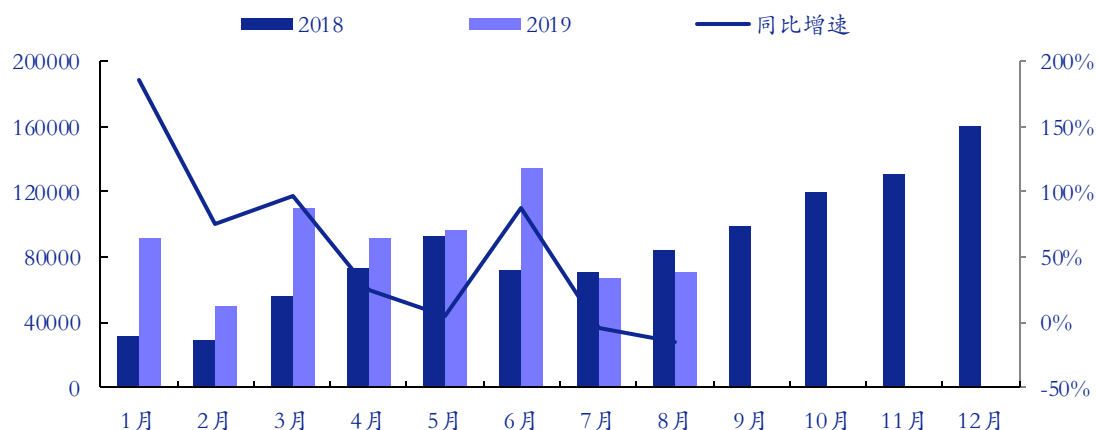
奔驰中国电池工厂预计 2019 年年底投产。据路透社消息，戴姆勒 CEO 康林松近日表示，奔驰中国电池工厂预计将在 2019 年年底正式投产，该电池工厂未来将主要为奔驰 EQC 车型供货。此前，奔驰计划投资超过 10 亿欧元打造一个包括中国、德国和美国等多个地区在内的电池生产网络。目前，该计划中已经落成或在建的电池工厂有 9 家，包括北京电池工厂、泰国电池厂、德国卡门茨的一号和二号电池工厂、美国塔斯卡卢萨电池工厂，及今年 1 月新增的波兰电池厂等。戴姆勒表示，在以上 9 家电池工厂全部达产并能够满足其自身需求之前，戴姆勒在动力电池领域的开销预计为 200 亿欧元(约合人民币 1557 亿元)。因此，戴姆勒亟需构建动力电池生产网络，通过自产动力电池有效控制成本。

宁德时代与戴姆勒卡客车签订电动卡车电池全球采购协议。近日，宁德时代与戴姆勒卡客车公司签订全球动力电池采购协议，为其旗下电动系列卡车提供可靠锂电动力。根据协议，宁德时代将为戴姆勒卡客车公司自 2021 年开始推出的多个卡车系列提供动力电池，包括梅赛德斯-奔驰 eActros, Freightliner eCascadia 和 Freightliner eM2。

【产销结构分析】

8 月新能源乘用车产销增长环比为正，比亚迪销量重回行业一哥。乘联会数据显示，8 月份新能源乘用车销量为 71340 辆，同比减少 15%，下降速度较上个月减缓了 10Pcts。环比来看，8 月份的数据比起七月份的 67283 辆略有提升，一举扭转了 6 月份到 7 月份跌幅过半的颓势，符合业内对行业进入复苏阶段的预期。

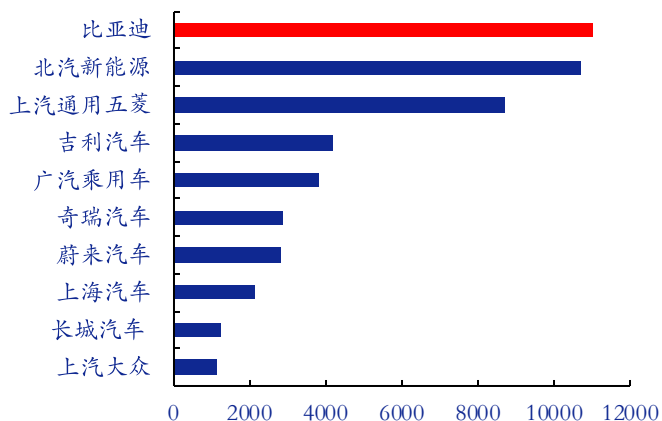
图 1：2018-2019 年 8 月新能源乘用车销量（辆）



资料来源：乘联会，安信证券研究中心

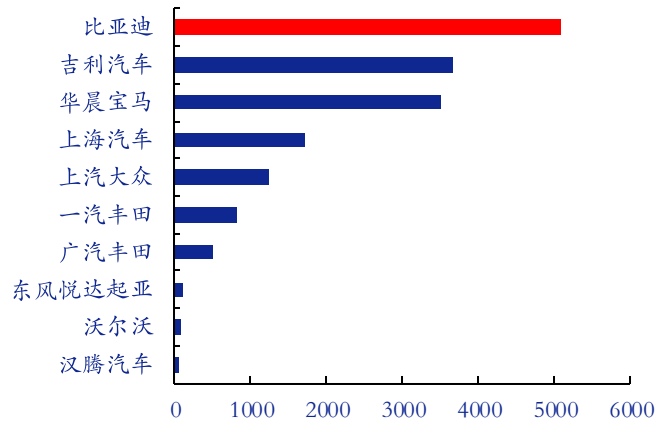
单看能源类型销量,8月份比亚迪在纯电乘用车和插混乘用车两个细分板块都成为销量冠军。超过了之前数月风光无二的北汽新能源。8月份比亚迪纯电乘用车售出 11005 辆,插混车型售出 5095 辆。值得注意的是,在插混这个已经被合资品牌把持许久的板块,8月份自主品牌在前 10 销量排名中占了三席。并且冠军亚军都是自主品牌。插混市场的格局再生变数说明了行业竞争格局尚未底定。

图 2: 8 月份纯电乘用车销量排名 (辆)



资料来源: 乘联会, 安信证券研究中心

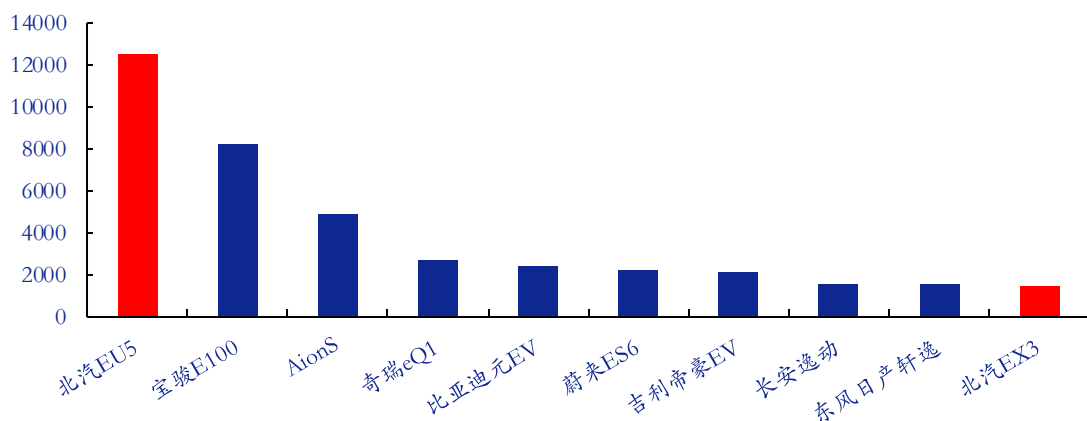
图 3: 8 月份插混型乘用车销量排名 (辆)



资料来源: 乘联会, 安信证券研究中心

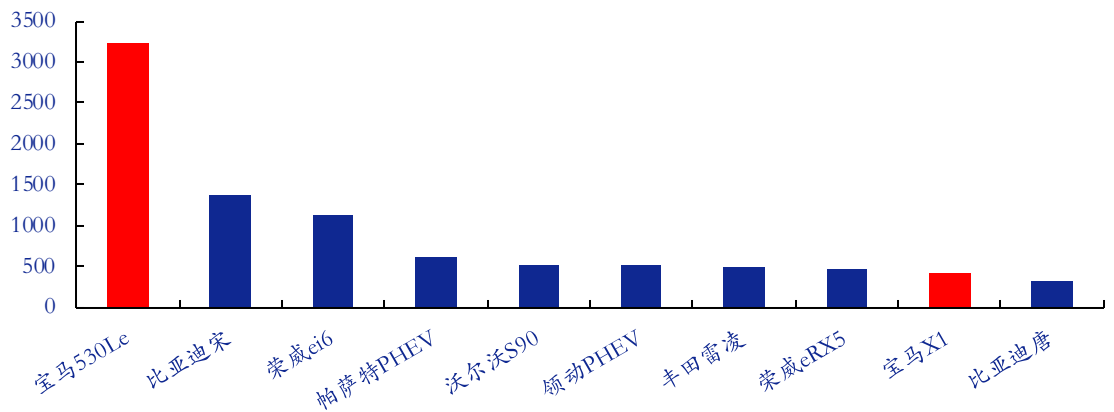
畅销品牌单车布局为重。如果以生产数据来看,各大车企在全车系电动化的同时也依然在以招牌口碑产品作为自己生产的主导。中汽协数据显示,8月份产量最大的纯电乘用车是北汽 EU5,产量最大的插混车型是宝马 530Le,二者产量分别为 12459 辆和 3244 辆。同自家的其他上榜月份产量前十的车型相比(北汽 EX3 和宝马 X1 插混),EU5 是 EX3 的 8.7 倍,530Le 是 X1 插混的 7.76 倍。主流新能源车企的战略依然是依靠拳头产品带动企业产品线的新能源化。

图 4: 2019 年 8 月纯电乘用车产量前十车型 (辆)



资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

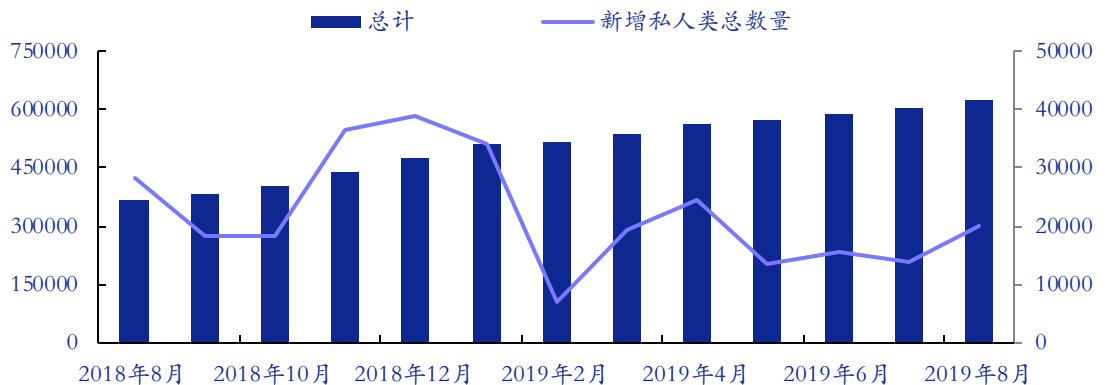
图 5：2019 年 8 月插混乘用车产量前十车型（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

私人充电桩增量上升暗示需求未必只是政策导向。8 月份 GGII 数据显示，我国私人类充电桩新增量一反 5, 6, 7 三月低位徘徊的态势，达到 19918 个，几乎突破 2 万大关。私人充电桩安装量的上升，假设确系为民间需求侧的抬头，那么我们可以预期类似于广州，深圳，海南，贵阳等地的限购解除可能会在全国加快步伐显现。市场倒逼政策的态势也许会比政策刺激市场带来更多，更确定的机遇。

图 6：2018 年 8 月-2019 年 8 月私人充电桩保有量和增量（个）

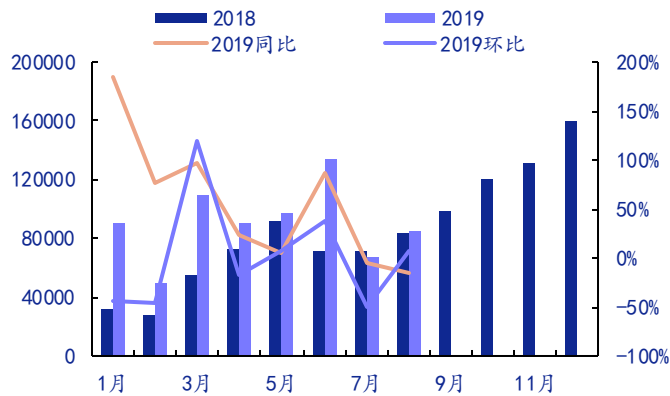


资料来源：GGII, 安信证券研究中心

投资建议：8 月份新能源乘用车批发环比明显改善，零售数据见底，结合当前排产情况，预计 9 月份起将逐月回升。同时，政策端近期也频频释放积极信号，海南、贵阳相继发布文件表明将放开车辆限购。早前发改委发布刺激消费政策，随后广州、深圳两地率先响应，预计未来其余城市将持续跟进，刺激需求加速复苏。我们维持全年 160 万辆产销 (YOY+ 28%)、75GWh 电池装机 (YOY+ 35%) 的判断，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&零部件环节：重点推荐各细分领域龙头璞泰来、恩捷股份、星源材质、当升科技、科达利、宏发股份、三花智控、麦格米特等。；3) 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）。

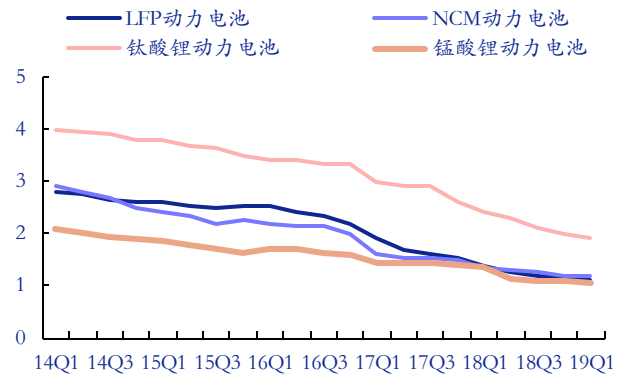
1.2. 行业数据跟踪

图 7：2018-2019 年新能源汽车月销量（辆）



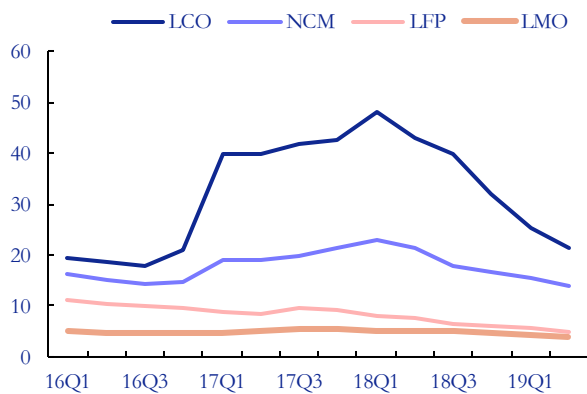
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 8：电芯价格（单位：元/wh）



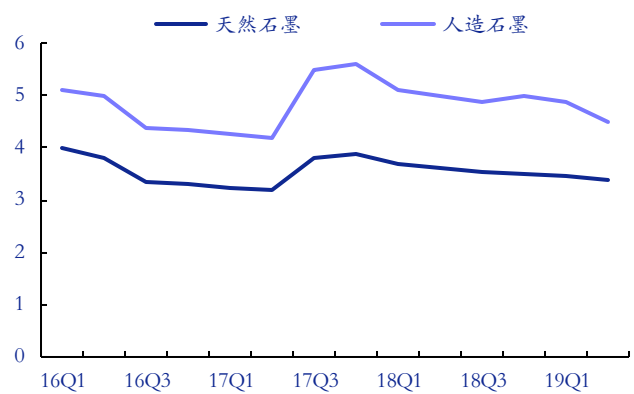
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 9：正极材料价格（单位：万元/吨）



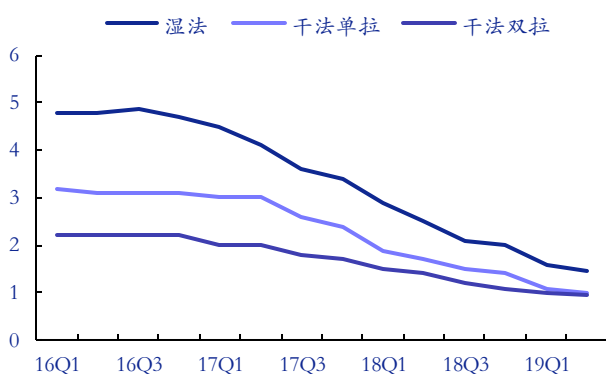
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 10：负极材料价格（单位：万元/吨）



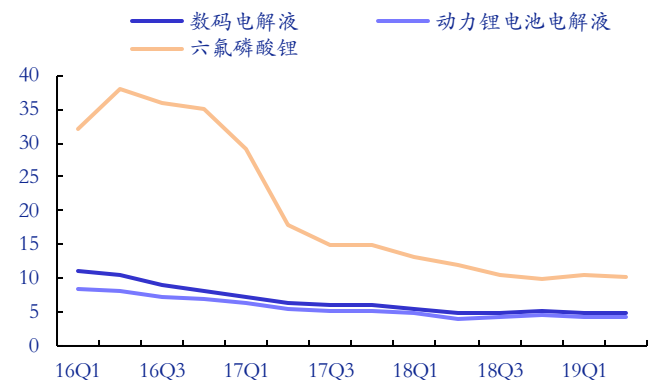
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 11：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 12：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
海南禁止新建铅蓄电池及金属废料加工处理中的旧电池拆解回收	http://suo.im/594LKd
宝马将在泰国建立电池工厂 与沈阳工厂形成亚洲“双子星”	http://suo.im/4EVIItU
美政府计划禁止销售香味电子烟 亿纬锂能跌停	http://suo.im/4EVIKw
海南有望开展新能源汽车车电分离模式试点	http://suo.im/4LM1Bn
贝特瑞布局储能市场 拟以 110MWh 电池作价 8800 万元入股西安易能	http://suo.im/51z0gu
星恒电源启动上市程序, 2020 年产能突破 10GWh	http://suo.im/4TmqV4
福建物构所锂硫电池隔膜材料研究取得进展	http://suo.im/4Tmr3s
横店东磁暂停 6GWh 动力电池项目, 半年营收 31 亿	http://suo.im/5o7fcr
深圳新政: 新增网约车须为纯电动汽车	http://suo.im/4xtIsR
比亚迪/吉利/威马等多款车型拟被撤销免征购置税	http://suo.im/4Uifry
Prieto 3D 锂离子电池通过第三方认证 将加速商业化进程	http://suo.im/4MMwm3
特斯拉上海工厂一期项目通过综合验收, 第四季度投产已无悬念	http://suo.im/4LXMlN
大众和福特计划合作研发第二款电动车	http://suo.im/4Tu1eq
MIT 研发新型离子液体提高超级电容器性能 或让超级电容器取代电池	http://suo.im/4wVlpx
特斯拉或准备在投产前扩建上海工厂, 以为电池生产做准备	http://suo.im/4wUbj1
非官方数据 Model S 已在纽北击败 Taycan	http://suo.im/5gHs8G
占股 49%, 宁德时代正极材料合资企业完成注册	http://suo.im/4EqoTG
天齐锂业拿下 LG 化学长期订单 同时债务缠身超 300 亿元	http://suo.im/4q3WgE
奔驰中国电池工厂预计 2019 年年底投产	http://suo.im/4EqpEM
丰田将从松下采购 5 万套圆柱电池	http://suo.im/4xtLOV

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

股票代码	公司公告
西部资源	控股股东四川恒康解除质押其所所有的 3400 万股, 占其所质押股本的 5.14%; 公司控股股东四川恒康所持 3400 万股被司法划转, 占公司总股本的 5.14%。
双杰电气	公司注销其所回购的 4.8 万股。
新纶科技	公司注销其所未行权的 114 万股股票期权。
格林美	公司将其所持扬州宁大的 35% 股权中的 17% 转让予他人。
力帆股份	公司债券 16 力帆 02 受托管理人国泰君安发布发行人减资公告。
胜利精密	公司全资子公司南京德乐拟自出资 1.998 亿共筹无锡锡商银行, 持股 9.99%; 公司持股 5% 以上股东东吴创投以每股 2.58 元转让 100 万股, 占公司总股本的 0.029%。
华友钴业	公司拟发行股票收购巴莫科技 100% 股权和华友衢州 15.68% 股权, 同时拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。
厦门钨业	公司与江钨控股集团签署战略合作框架协议。涉及公司旗下一家企业和后者旗下三家企业。
力帆股份	控股股东力帆控股持有部分股份被轮候冻结, 冻结股数 1.08 亿股, 期限为 3 年; 公司发布 8 月产销快报, 8 月新能源汽车产量 218 台, 同比下降 85.05%; 销量 231 台, 同比下降 78.87%。
智慧能源	公司拟为子公司新远东电缆、买卖宝分别提供 6000 万元、2000 万元的担保。
先导智能	公司拟为全资子公司泰坦新动力提供不超过 5.5 亿元银行授信担保; 公司拟向激励对象授予 350 万份股份期权, 占公司总股本的 0.40%; 公司解除对微导纳米的委托经营管理。
赢合科技	公司控股股东王维东质押其所持 828 万股, 占其所持股份的 6.25%。
石大胜华	公司全资子公司完成注册登记。
*ST 安凯	公司连续三日收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%, 为异常波动。
*ST 新海	公司及当事人受到深圳证券交易所公开谴责处分。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

1. 国内光伏需求陆续启动，8月风电招标继续量价齐升

1.1. 行业观点概要

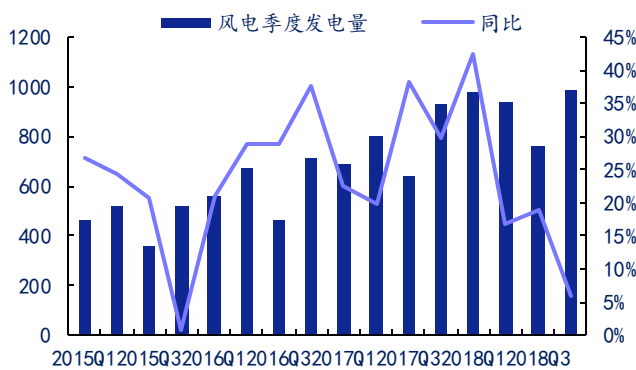
国内光伏需求陆续启动，Q4将迎来需求高峰。9月份国内光伏需求陆续启动，Q4将迎来今年的需求高峰，单月装机量有望达到7GW。海外市场9月开始陆续起量，Q4将迎来传统旺季，国内叠加海外需求，光伏将维持高景气度！另外，预计今年部分来不及并网的竞价项目将延续到明年Q1，明年竞价政策也有望于今年内出台，从而支撑明年Q1淡季不淡。

8月风电招标继续量价齐升。2.5/3.0MW风机8月份招标价均在3700元/kw以上，环比继续提升。前8个月累计招标量超过44GW（其中海上风电超过8GW），同比继续大幅提升。当前龙头厂商订单饱满，反应当前需求旺盛，部分零部件环节也将显著受益。

投资建议：光伏重点推荐通威股份、隆基股份、中环股份、阳光电源、正泰电器等，重点关注福莱特、福斯特、ST新梅（爱旭）等；风电重点推荐金风科技、明阳智能、天顺风能、中材科技，重点关注泰胜风能、日月股份、天能重工等。

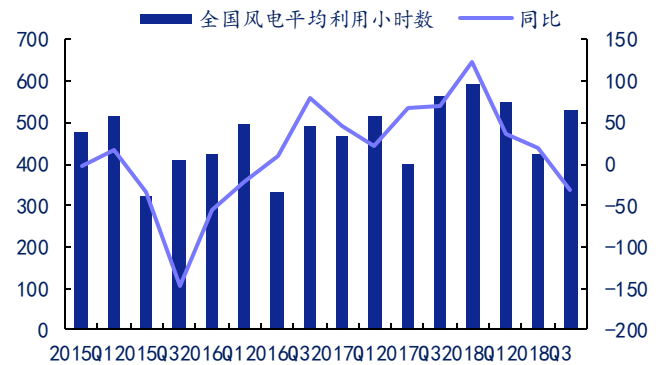
1.2. 行业数据跟踪

图 13：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 14：全国风电季度利用小时数



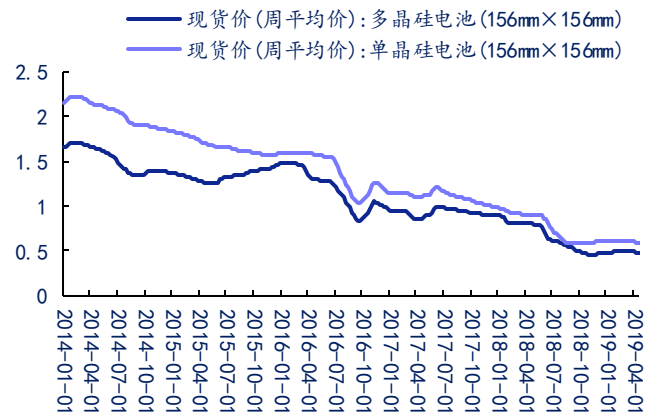
资料来源：中电联，安信证券研究中心

图 15：多晶硅价格(美元/kg)



资料来源：wind，安信证券研究中心

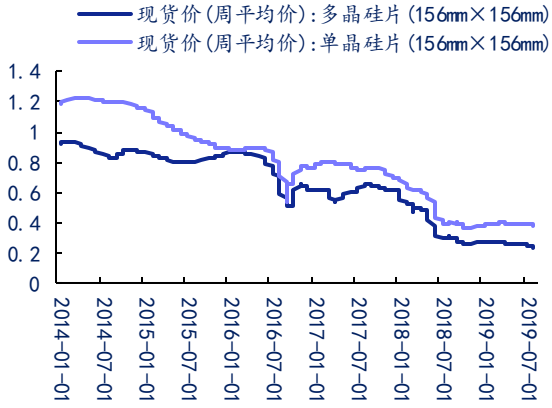
图 16：硅片价格(156*156, 美元/片)



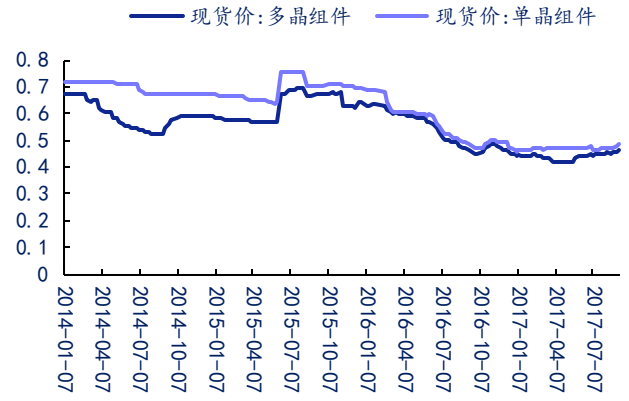
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 17：电池片价格(156*156, 美元/片)

图 18：组件价格(单位：美元/W)



资料来源: wind, 安信证券研究中心



资料来源: wind, 安信证券研究中心

1.3. 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
一元收购包头南风电公司! 深高速、江苏金智各占 67%、33%股权	http://suo.im/5gAZbY
储能招标 许继电科杭州储能项目 BMS 电池管理系统采购	
国家电投团风北塆 60MW 风电项目发电机组设备开始招标!	http://suo.im/4pTkfS
西歌丹麦开建全球最大 10MW+ 风机叶片测试平台	http://suo.im/51z0oo
晶澳太阳能借壳天业通联上市获证监会条件通过	http://suo.im/4qhANk
未来 5 年美国光伏装机将翻番!	http://suo.im/5gVuaM
明阳智能中标华能 70MW 风电项目 总额超 3 亿!	http://suo.im/4V2SDh
工信部等六部门发布关于开展智能光伏试点示范的通知	http://suo.im/4UiIye
全国人大或打破欠补僵局 近 800 亿余量补贴在路上!	http://suo.im/4MLZLT
全球风电企业洗牌进行时: 西门子歌美飒将收购 Senvion 大部分业务	http://suo.im/5o7fGr
国家统计局发布 2019 年 8 月能源生产情况: 风电增速由负转正发电量增长 13.7%	http://suo.im/50SCIF
中国首条量产规模 IBC 电池及组件生产线进入收尾阶段	http://suo.im/5gFffg
22.09 亿元中来股份子公司与隆基签订单晶硅片大单!	http://suo.im/4TmpZO
10 月 7 日开始! 希腊将举行 287MW 太阳能项目招标拍卖会	http://suo.im/4LWAFz
青海 3GW 光伏基地投标电价出炉 国家电投有望将 2GW 收入囊中!	http://suo.im/51F1kk
预期开建 1GW 风电项目! 国瑞集团与黑龙江密山市政府签约	http://suo.im/4q3YFG

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
协鑫集成	公司注销其所回购的 103.5 万股, 回购价格为 2.18 元/股。
隆基股份	公司注销其所回购的 49.8 万限制股票, 回购价 4.7429 元/股; 公司和泰州中来光电签署长单销售合同, 预计金额为 22.09 亿元。
阳光电源	公司注销其所回购的 26.5 万股, 回购价为 5.1314 元/股和 8.8002 元/股。
林洋能源	公司控股股东华虹电子提前完成债券兑付, 其所质押的 1.33 亿股解除质押。
通威股份	公司可转债“通威转债”开始转股, 价格为 12.28 元/股; 公司控股股东通威集团解除其所质押 4000 万股, 并将其继续质押于同一家银行, 占公司总股本的 1.03%。
爱康科技	全资子公司赣州光电拟对赣发租赁新增担保额度 1.2 亿元。
中环股份	公司获证监会批准非公开发行不超过 5.57 亿股新股。
中来股份	公司与安彩高科达成协议, 认缴 1.6 亿元, 占股 80% 成立安阳市中来安彩光伏科技有限公司。
圣阳股份	公司控股股东新能电力减持其所持公司股票, 拥有表决权股票比例从 16.48% 减少为 5.09%。
通裕重工	公司对外发行不超过 3 亿美元的境外债券。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

2. “三站合一”进度稳定，两年初建泛在物联

2.1. 行业观点概要

“三站合一”已有落地，“多站融合”是未来趋势。国网的“三站合一”，明确将原变电站改造为变电站、充换电站(储能站)和数据中心站(IDC)三站合一。“多站”除了传统三站以外，还包括5G通信基站、北斗地基增强站、分布式新能源发电站、环境监测站等在内的信息通信和能源环境相关基础设施及系统平台。自18年以来，变电，储能，IDC三站合一以及在此基础上拓展而来的多站融合模式已经在各地均有项目落成。电网侧储能项目也在各地开展实施。

表 5：18 年来各地三站合一政策和项目一览（不完全统计）

时间	政策/项目名称	政策/项目简介
2018年2月11日	《常规变电站如何向综合能源站转型升级》	由南网广州供电局提出
2019年1月21日	《国家电网有限公司关于新时代改革“再出发”加快建设世界一流能源互联网企业的意见》	国家电网提出要探索利用变电站资源建充换电储能站和数据中心站的新模式。
2019年3月6日	南京江北储能电站正式开工建设。	将“储能站+变电站”升级为“储能站+变电站+充电站+屋顶光伏+数据中心”组成的五站合一模式，实现能源流、业务流、数据流融合互动。
2019年4月15日	上海浦东35kV殷家浜变电站“多站融合”示范工程正式开工。	将在传统变电站的基础上，融合数据中心和储能站的功能，形成能源流、业务流、数据流“三流合一”的泛在电力物联网典型应用场景。
2019年6月18日	国网甘肃省电力公司与中国电信股份有限公司甘肃分公司签署IDC机房资源合作意向书	多站融合项目从方案阶段转入建设实施阶段。
2019年8月13日	山西省太原市220kV迎西变电站多站融合示范工程竣工	迎西变电站增设数据中心和充电站，构建能源流、业务流、数据流“三流合一”的泛在电力物联网典型应用场景。
2019年9月5日	江苏首个多站融合综合站点——无锡220kV红旗变电站投入运行	该站集合了变电站、充电站、数据中心站、5G基站和北斗基站的功能。5

资料来源：北极星电力网，安信证券研究中心

表 6：18 年来各地电网侧储能项目一览（不完全统计）

项目名称	政策/项目名称	应用场景	实施时间
江苏镇江电网侧储能项目	101MW/202MWh	电网侧	2018
飞达集团储能项目	20MW/160MWh	用户侧	2018
湖南长沙电池储能电站一期示范工程	60MW/120MWh	电网侧	2018-2019
河南电网100MW电池储能示范工程	100.8MW/100.8MWh	电网侧	2019
湖南长沙电池储能电站二期示范工程	60MW/120MWh	电网侧	正在实施
中能智慧电源储能示范项目	60MW/240MWh/180MW/720MWh	电网侧/电源侧	正在实施
福建晋江100MWh级储能电站试点示范项目	30MW/100MWh	电网侧	正在实施

资料来源：北极星电力网，安信证券研究中心

国网两年初建，四年建成泛在电力物联网。按照国家电网公司互联网部副主任王磊所透露信息，国家电网目前已启动泛在电力物联网七大类100多项的标准编制，包括电力5G专网的相关标准的编制，首先聚焦的是低延时和海量接入两个标准。按照建设进度安排，国家电网将在2021年初步建成泛在电力物联网。2023年建成泛在电力物联网。

国家电网目前已和三大运营商开展合作，共享杆塔，利用电网的输电线路杆塔和电缆沟道为公共的无线网络服务提供支撑。另外，国家电网专门成立了大数据中心，开发了很多电力大数据的产品，分别面向公司内外提供数据资源服务。

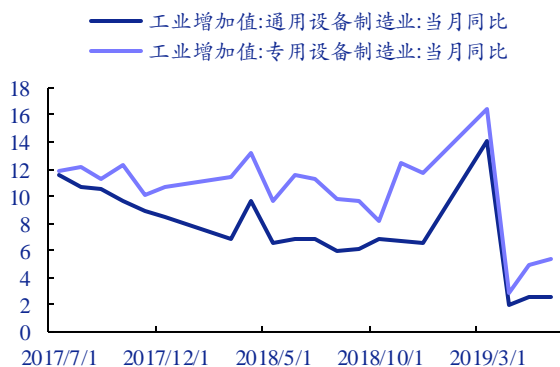
华东四省走在“三型两网”前列。浙江的嘉兴城市能源互联网综合示范项目是国家能源局首批能源“互联网+”智慧能源项目，近日通过验收。目前已实现核心试验区100%可再生能源的接入与消纳，清洁能源与绿色交通实现100%互联化。江苏的苏州中低压直流配用的系统示范工程是2018年国家重点研发计划项目。上海则基于浦东张江科学城和闵行的虹桥为“两

翼”，进行泛在物联网的试点项目推进，以市中心淮海路为“一中心”选取一平方千米的区域布点 1 万个传感器，开展智能传感。推进泛在电力物联网的试点。安徽则准备积极布局，赶上苏浙沪三地，实现弯道超车，和华东一起成为国网系统的前列。

投资建议：重点推荐三条主线。从国网公司“一年试点、两年推广、三年见效”的实施策略来看，未来几年将逐步加大泛在电力物联网领域的投资力度，网络层与平台层的实施可能将成为国网泛在电力物联网建设的重点。从受益的节奏与体量来看，我们重点推荐三条投资主线：1) 具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元，有望全面受益泛在投资建设，重点推荐：国电南瑞、岷江水电（信产集团）；2) 电力二次设备企业、传感监测及信息化类企业，重点推荐：金智科技、海兴电力；3) 聚焦于泛在电力物联网平台建设和应用场景的相关企业，重点推荐：远光软件、涪陵电力。

2.2. 行业数据跟踪

图 19: 工业制造业增加值同比增速维持高位



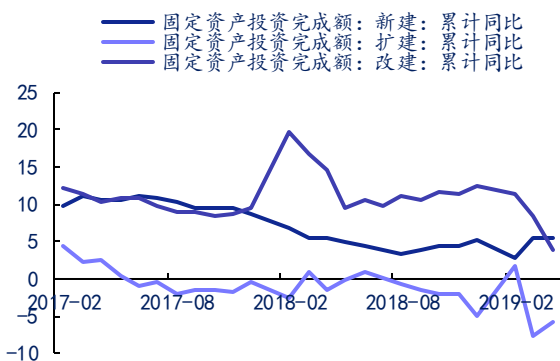
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 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 21: 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 22: 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

2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 7: 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——2019.9.16	http://suo.im/594Lrl
电力每日要闻——2019.9.17	http://suo.im/5993nf
电力每日要闻——2019.9.18	http://suo.im/5odCGh
电力每日要闻——2019.9.19	http://suo.im/59gubT
电力每日要闻——2019.9.20	http://suo.im/4Ui9dK
国网四川电力获准建设国内首个省级泛在电力物联网工程实验室	http://suo.im/5gewvQ
明年沈阳实现配电网自动化线路全覆盖	http://suo.im/5gVtbu
国网加快泛在电力物联网建设实践 25 个综合示范项目将在年底前建成	http://suo.im/4MLX6z

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 8: 电力设备及工控行业公告跟踪

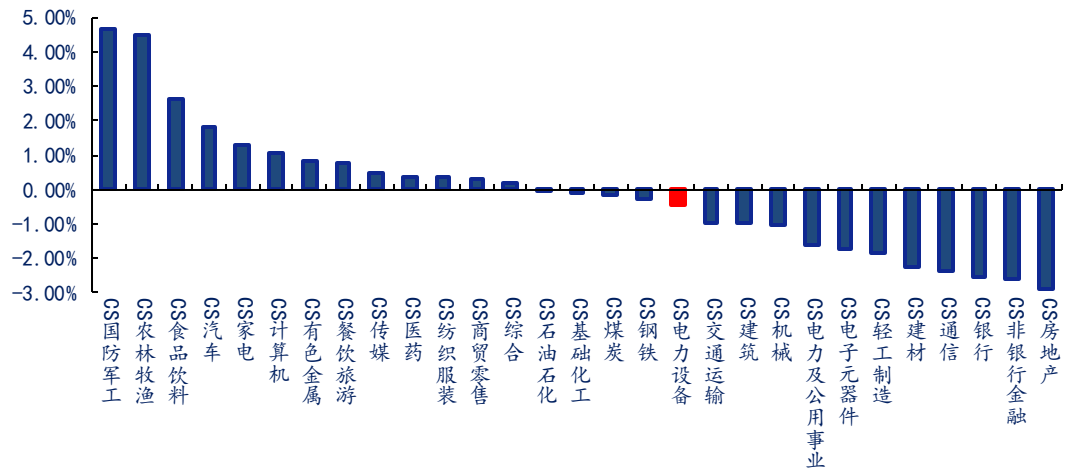
股票名称	公司公告
卧龙电驱	公司持股 5%以上股东光大保德信减持 1165 万股, 占其所持股份的 5%。
摩恩电气	公司控股股东阎泽鑫以每股 9.42 元减持 525 万股, 占所持股份的 1.2%。
好利来	控股股东好利来控股拟减持不超过 400 万股, 占其所持股份的 14.11%。
中际旭创	公司副总, 董秘拟减持不超过 7 万股, 占公司扣除回购专用股数后的 0.0393%; 公司注销其所回购的 60.22 万股激励。
浙富控股	公司拟出售其所持二三四五的股份, 时间, 价格, 数量未定。
尚纬股份	公司股东李广胜将延期至 2019 年 9 月 12 日购回其所质押的 2600 万股。
湘电股份	公司限售的 6439 万股解禁, 占公司总股本的 6.81%。
方正电机	公司控股股东卓越汽车质押其所持有的 1650 万股, 占其所持股份的 41.25%。
禾望电气	公司实际控制人夏泉波所持 410 万股解除质押。占公司总股本的 0.98%。
麦格米特	公司的激励限售股 189 万股解除限售, 占公司总股本的 0.4027%。
特变电工	公司注销其所回购的 10 万股。
长园集团	公司注销其所回购的 1789 万股, 合计金额为 1.25 亿元; 子公司长园深瑞拟出售部分沃特玛电池, 总价为 1805.35 万元。
思源电气	公司发布前三季度业绩预告, 预计实现归母净利 3.6 亿—4.31 亿元, 同比增长 50%-80%。
ST 远程	公司被列入失信人执行名单; 公司 2 个银行账号合计 2.8 亿元被冻结。
中恒电气	公司中选浙石油电动汽车充电设备采购项目, 金额约为 1550 万元。
森源电气	公司预中标南方电网和广东电网数个项目, 预计金额为 9029 万元。
通光电缆	公司为全资子公司通光光缆增加 2000 万担保额度。
东方电缆	公司对全资子公司海工院增资 8600 万元; 公司聘任总裁, 副总裁, 董秘, 财务总监等高级管理人员和证券事务代表。
银河电子	公司对全资子公司亿都智能增资 1.62 亿元。
能科股份	公司副总裁朱昕梅辞去职务, 并聘任马巧红为此职务继任。
保变电气	公司获得政府 1517 万元补助; 公司中标雅中-江西特高压工程 16 个工程项目, 金额约为 6.03 亿元。
ST 远程	公司连续三日收盘价格跌幅偏离值累计超过 14.21%, 为异常波动。
电科院	国家认监委将公司实验室列入防爆电气产品强制性产品认证指定实验室名单。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

3. 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 0.45%，涨跌幅居中信一级行业第 18 名，跑输沪深 300 指数 0.55%。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-1.32%、-1.33%、-1.31%、-1.57%、-3.39%、-4.05%。

图 23：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

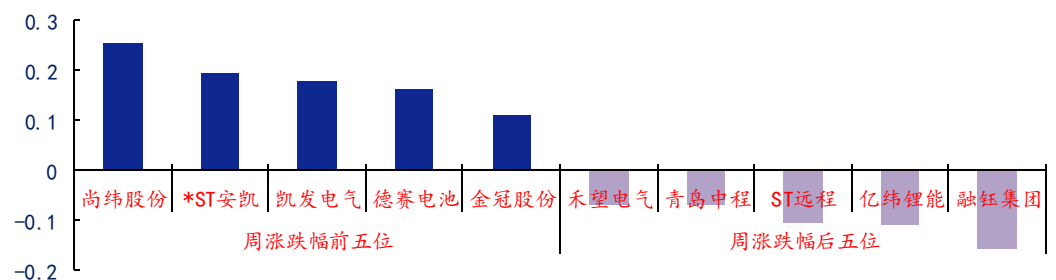
表 9：细分行业一周涨跌幅

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	3,006.45	3,031.24	-0.82%	2,880.00	4.39%	13.29	1.43
深证综指	399001.SZ	9,881.25	9,919.80	-0.39%	9,328.73	5.92%	24.66	2.57
沪深 300	000300.SH	3,935.65	3,972.38	-0.92%	3,787.73	3.91%	12.27	1.48
CS 电力设备	CI005011	4,927.65	5,001.22	-1.47%	4,565.22	7.94%	39.92	2.12
一次设备	CI005282	3,900.93	3,953.11	-1.32%	3,737.65	4.37%	43.24	1.97
二次设备	CI005283	5,741.51	5,818.80	-1.33%	5,288.98	8.56%	42.89	2.04
光伏	CI005286	5,091.74	5,173.05	-1.57%	4,641.54	9.70%	39.23	2.33
风电	CI005284	2,559.90	2,649.68	-3.39%	2,310.27	10.81%	44.36	2.17
核电	CI005285	1,989.59	2,073.59	-4.05%	1,909.77	4.18%	22.67	1.04
新能源汽车	910033.EI	14,155.07	14,343.14	-1.31%	14,458.90	-2.10%	34.14	2.22

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尚纬股份 (25.51%)、*ST 安凯 (19.70%)、凯发电气 (18.05%)、德赛电池 (16.26%)、金冠股份 (10.96%)。跌幅前五名分别为融珏集团 (-15.72%)、亿纬锂能 (10.99%)、ST 远程 (-10.33%)、青岛中程 (-7.09%)、禾望电气 (-6.85%)。

图 24：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
	陈盈怡		
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	huzhen@essence.com.cn
	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