

行业周报

电气设备与新能源行业双周报 2019 年第 14 期（总第 149 期）

光伏竞价项目公布, 下半年旺季将开启

报告区间: 2019.7.1 - 2019.7.12

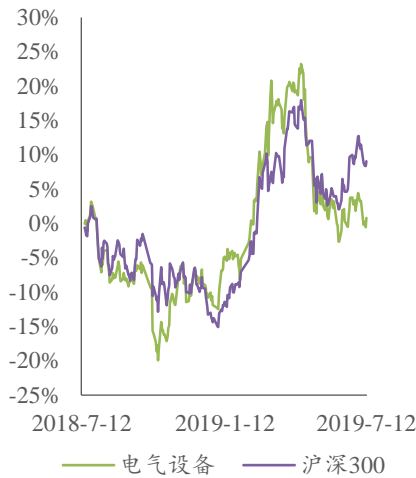
投资评级: 看好

评级变动: 维持评级

行情回顾:

截至本报告期末, 电气设备指数 2019 年累计涨幅 14.50%, 沪深 300 指数同期涨幅 26.51%。最近一年, 电气设备指数涨幅为 0.79%, 沪深 300 指数涨幅为 9.05%。行业整体 PE 估值回升至 27.75 倍, 行业整体企业估值倍数 (EV/EBITDA) 为 15.39 倍, 略高于历史均值, 处于中性水平。本报告期内, 储能设备板块涨幅最大, 涨幅为 4.07%, 火电设备板块跌幅最大, 跌幅为 6.04%。本报告期内, 电气设备与新能源行业中有 14 家上市公司公告重要股东减持, 参考市值合计约 5.29 亿元, 3 家上市公司公告重要股东增持, 参考市值合计约 4.92 亿元。

7月11日, 国家能源局发布 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果: 拟将 3921 个合计 22.8GW 项目纳入 2019 年国家竞价补贴范围, 其中普通地面电站 18.1GW, 工商业分布式 4.7GW。竞价项目规模符合市场预期, 补贴强度低于预期, 补贴总金额约 17 亿元, 低于可供支配的 22.5 亿元。根据国家可再生能源信息管理中心统计, 入围的 22.8GW 竞价项目中, 约 0.9GW 已实现并网, 其他 21.9GW 申报并网时间均在 2019 年年内。为避免逾期造成补贴降低, 绝大部分未并网的竞价项目预计将于下半年建成并网, 推动上游光伏组件需求步入旺季。虽然今年前 5 个月国内光伏装机仅为 7.61GW, 同比下降 44%, 但整体上光伏电池产量累计达 43.33GW, 同比增长 16.4%, 出口约为 26.24GW, 同比增长 83.9%。在出口及竞价项目的推动下, 光伏上游制造业仍将维持高景气, 建议关注龙头企业。



长城国瑞证券研究所

分析师:

刘宾

lb@gwgsc.com

执业证书编号: S0200514120001

研究助理:

夏瑜

xiayu@gwgsc.com

执业证书编号: S0200118070004

联系电话: 0592-5160876

地址: 厦门市思明区莲前西路 2 号
莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司

行业动态:

◆国家能源局正式下发 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果

7月11日, 国家能源局发布《关于公布 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》(国能综通新能〔2019〕59 号, 以下简称《通知》), 对 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果予以公布, 北京、天津等 22 个省(区、市)的 3921 个项目被纳入 2019 年国家竞价补贴范围, 总装机容量 2278.8642 万千瓦。此次国家补贴项目遴选, 是我国采取补贴竞价排序方式后首次公布的拟入



选名单。其中，共包含普通光伏电站 366 个、装机容量 1812.3316 万千瓦，工商业分布式光伏发电项目 3555 个、装机容量 466.5326 万千瓦。【太阳能光伏网】

◆2019 年 1-5 月份新增光伏装机 7.61GW，同比下降 44%

7 月 10 日，国家发改委能源研究所可再生能源发展中心主任陶冶介绍，2019 年 1-5 月份，全国新增光伏装机达到 7.61GW，同比下降 44%，其中集中式光伏新增 3.83GW，同比去年增长 9%，分布式光伏新增装机 3.77GW，同比下降 61%。5 月份全国光伏发电新增装机为 1.43GW，同比下降 42%，其中集中式光伏电站 0.93GW，分布式光伏发电 0.51GW。预计 6 月份新增装机规模显著增长，有望达 5GW 左右。

截至 2019 年 5 月底，全国光伏发电累计装机容量达到 182.07GW，其中集中式光伏电站 127.68GW，分布式光伏 54.39GW，分布式光伏发展 2017 年以来发展明显提速，占股份总装机占比持续增加，从 2015 年的 13.7% 增加至 2019 年 5 月的 29.8%。【世纪新能源网】

◆中汽协：6 月乘用车市场销量回暖，预计全年仍呈负增长

中国汽车工业协会最新产销数据显示：6 月我国汽车产销量分别为 189.5 万辆和 205.6 万辆，环比增长 2.5% 和 7.5%，同比下跌 17.3% 和 9.6%，较上个月分别缩小 3.9 和 6.8 个百分点。

数据显示，上半年汽车产销量分别为 1213.2 万辆和 1232.3 万辆，同比下跌 13.7% 和 12.4%，由于 6 月销量实现环比上涨，较之 1-5 月有所收窄，并且乘用车产销降幅也小于总体。与乘用车市场呈现出“冬日暖阳”不同，商用车市场一路下滑，6 月产销量分别为 29.6 万辆和 32.9 万辆，环比下降 17.1% 和 6.5%，同比下降 17.5% 和 17.8%。

中汽协副秘书长师建华指出，由于宏观经济环境未转好，市场消费动能、消费者观望情绪实际上未得到改善，目前汽车产业景气度弱，全年负增长几成定局。【中汽协】

风险提示：

光伏装机不及预期；新能源汽车销量不及预期；核电项目审批重启进程不及预期、电力市场化改革进度不及预期等。



目 录

1 行情回顾	5
2 重要行业数据跟踪	8
2.1 光伏设备.....	8
2.2 风电设备.....	10
2.3 核电设备.....	12
2.4 发电设备数据.....	13
2.5 新能源汽车.....	14
3 公司动态	16
3.1 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览.....	16
3.2 电力设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易.....	19
3.3 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告.....	20
3.4 电气设备与新能源行业上市公司折价率.....	22
股票投资评级说明	27



图目录

图 1: 电气设备行业指数最近一年市场表现.....	5
图 2: 2019 年申万一级行业涨跌幅.....	5
图 3: 电气设备行业历史 PE 水平走势.....	6
图 4: 电气设备行业历史 PB 水平走势.....	6
图 5: 电气设备行业历史 EV/EBITDA 水平走势.....	6
图 6: 国产原生多晶硅国内主流厂商及进口原生多晶硅国外主流厂商平均出厂价.....	8
图 7: 单/多晶硅片国内主流厂商平均出厂价及价差.....	8
图 8: 单/多晶硅电池片国内主流厂商平均出厂价及价差.....	9
图 9: 晶硅光伏组件现货价.....	9
图 10: 光伏设备元器件制造出口数据.....	10
图 11: 我国风电产量变动情况.....	10
图 12: 我国风电发电设备平均利用小时变动情况.....	11
图 13: 我国风电基本建设投资完成额变动情况.....	11
图 14: 我国风电发电新增设备容量变动情况.....	12
图 15: 我国核电产量变动情况.....	12
图 16: 我国核电各类容量变动情况.....	13
图 17: 我国发电设备产量变动情况.....	13
图 18: 我国发电设备平均利用小时变动情况.....	14
图 19: 我国新能源汽车产销量 (累计).....	14
图 20: 我国新能源汽车产销量 (当月).....	15

表目录

表 1: 电力设备与新能源子行业市场表现.....	6
表 2: 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览.....	16
表 3: 电气设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易.....	19
表 4: 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告.....	20
表 5: 电新上市公司重要股东增持折价率.....	22

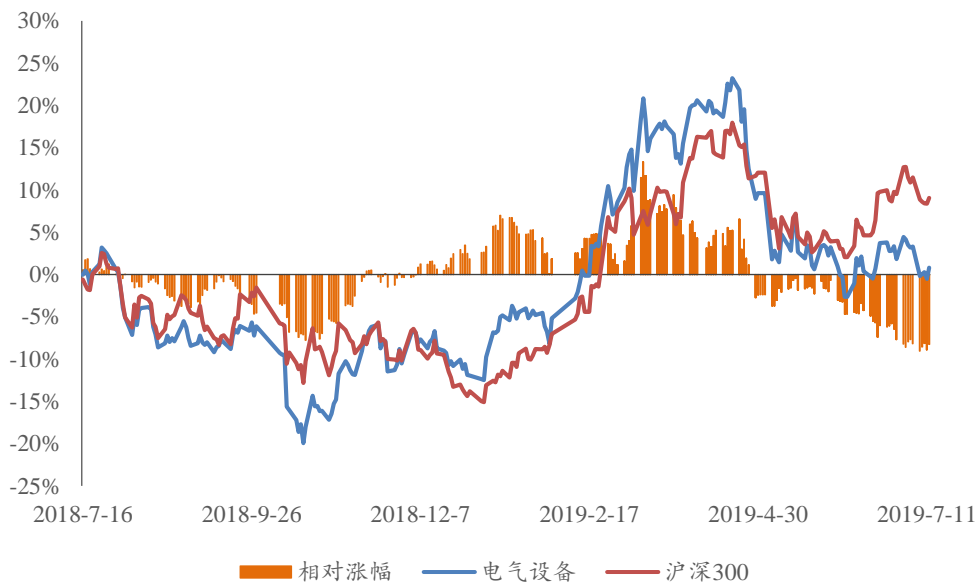


1 行情回顾

截至本报告期末,电气设备指数 2019 年累计涨幅 14.50%,沪深 300 指数同期涨幅 26.51%。最近一年,电气设备指数涨幅为 0.79%,沪深 300 指数涨幅为 9.05%。行业整体 PE 估值回升至 27.75 倍,行业整体企业估值倍数 (EV/EBITDA) 为 15.39 倍,略高于历史均值,处于中性水平。

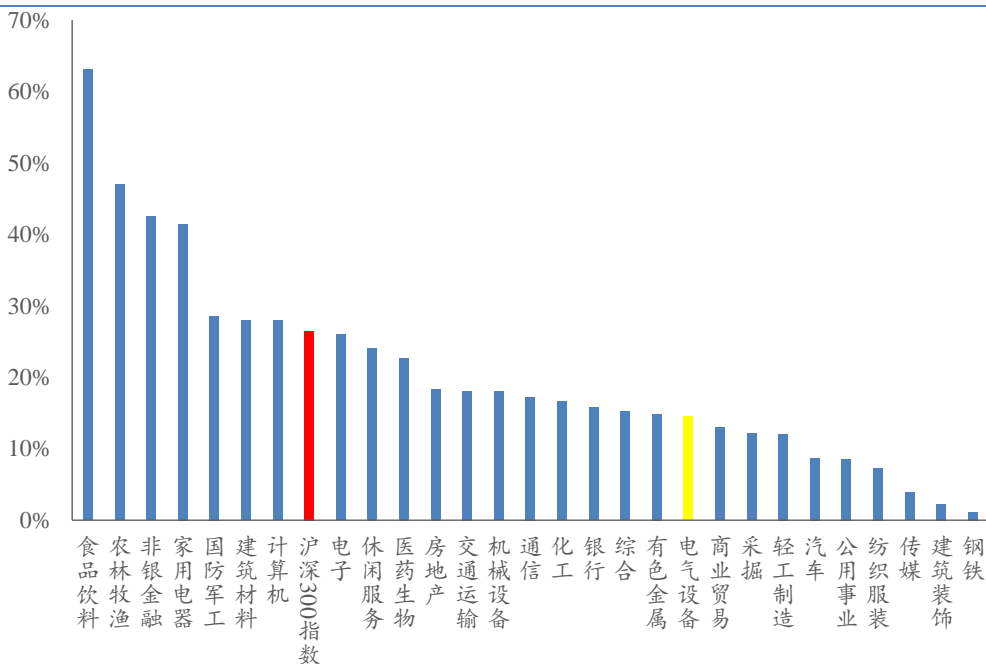
本报告期内,储能设备板块涨幅最大,涨幅为 4.07%,火电设备板块跌幅最大,跌幅为 6.04%。

图 1: 电气设备行业指数最近一年市场表现



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 2: 2019 年申万一级行业涨跌幅



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所



图 3：电气设备行业历史 PE 水平走势



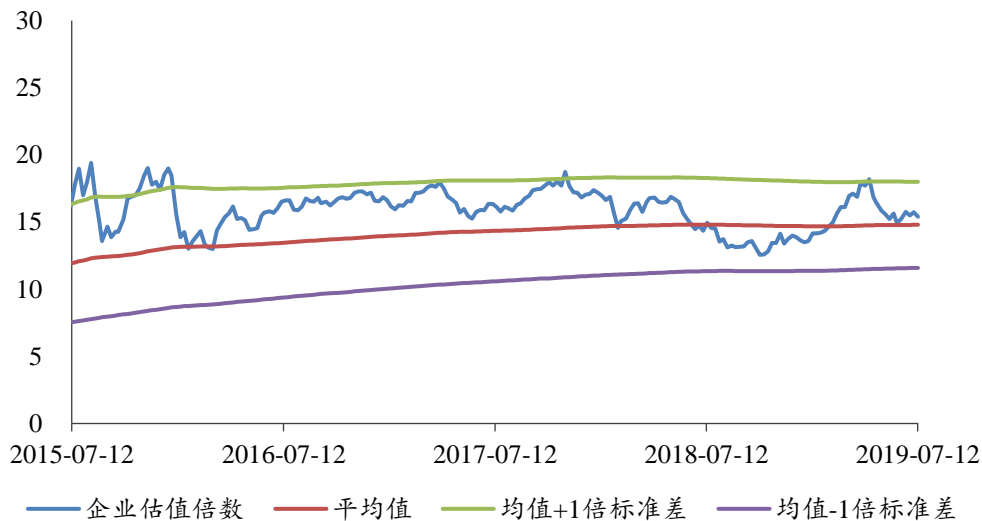
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：电气设备行业历史 PB 水平走势



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 5：电气设备行业历史 EV/EBITDA 水平走势



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 1：电力设备与新能源子行业市场表现

行业指数	本报告期 涨幅(%)	最近 1 个月 涨幅(%)	最近 3 个月 涨幅(%)	最近 6 个月涨 幅(%)	最近 1 年 涨幅(%)	2019 年 涨幅(%)
储能设备	4.07	1.45	-13.72	2.13	0.97	7.55
低压设备	0.84	0.65	-13.80	-2.54	-3.95	0.06
新能源车	0.31	-0.24	-16.68	5.06	-19.32	7.89
风电设备	0.29	4.96	-8.15	19.11	11.13	29.28
线缆部件及其他	-0.43	-2.43	-16.82	-3.15	2.53	12.26
沪深 300	-0.44	3.35	-4.51	23.07	9.05	26.51
电气设备	-1.02	-1.29	-15.58	5.89	0.79	14.50
工控自动化	-1.30	-1.48	-14.95	7.19	-21.28	16.27
中压设备	-1.32	-4.56	-23.54	-2.45	-2.40	3.45
光伏设备	-2.62	-2.19	-10.89	19.29	19.24	30.48



电网自动化	-2.90	-1.62	-17.59	0.93	-0.37	9.07
高压设备	-3.09	-1.85	-21.10	-8.88	4.89	0.27
综合电力设备商	-3.14	-4.02	-23.19	9.25	1.63	15.24
其它电源设备	-3.73	0.90	-13.58	12.79	6.49	17.59
计量仪表	-3.79	-4.13	-20.14	-0.32	-7.65	6.22
火电设备	-6.04	-8.59	-27.01	10.01	-40.80	16.46

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所



2 重要行业数据跟踪

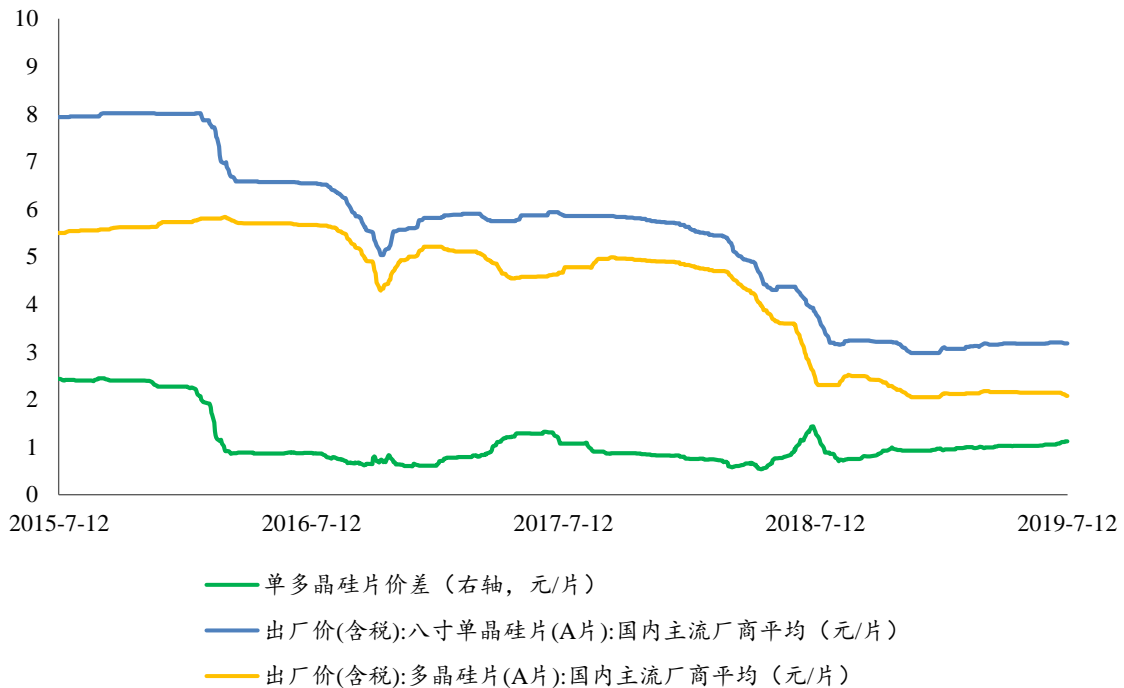
2.1 光伏设备

图 6：国产原生多晶硅国内主流厂商及进口原生多晶硅国外主流厂商平均出厂价



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

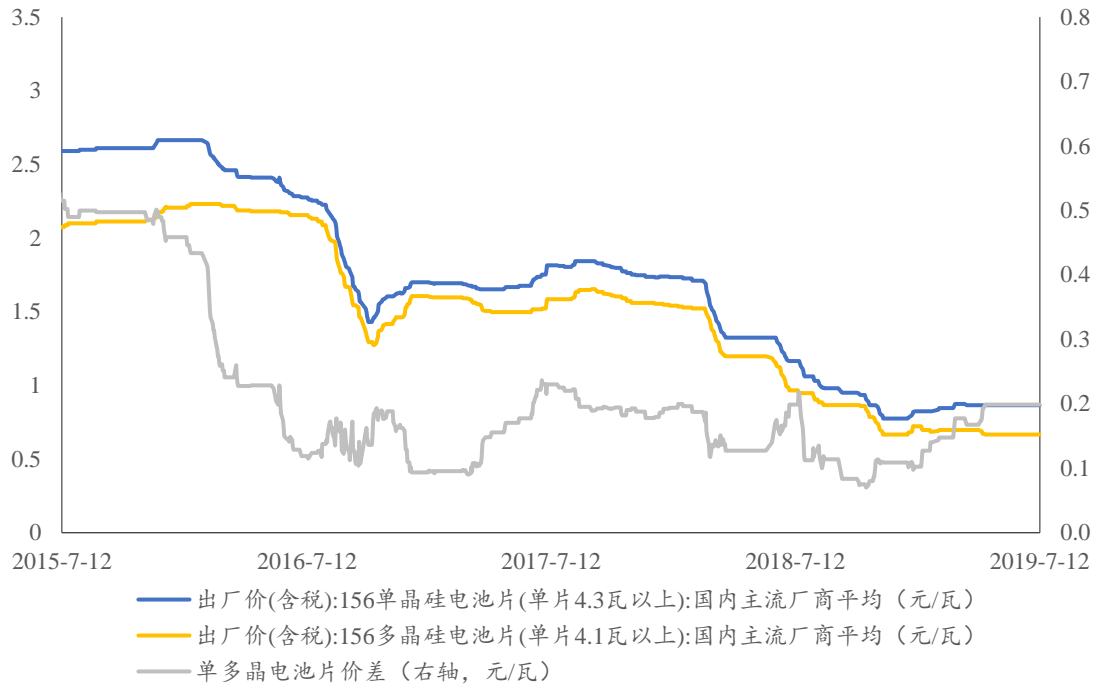
图 7：单/多晶硅片国内主流厂商平均出厂价及价差



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

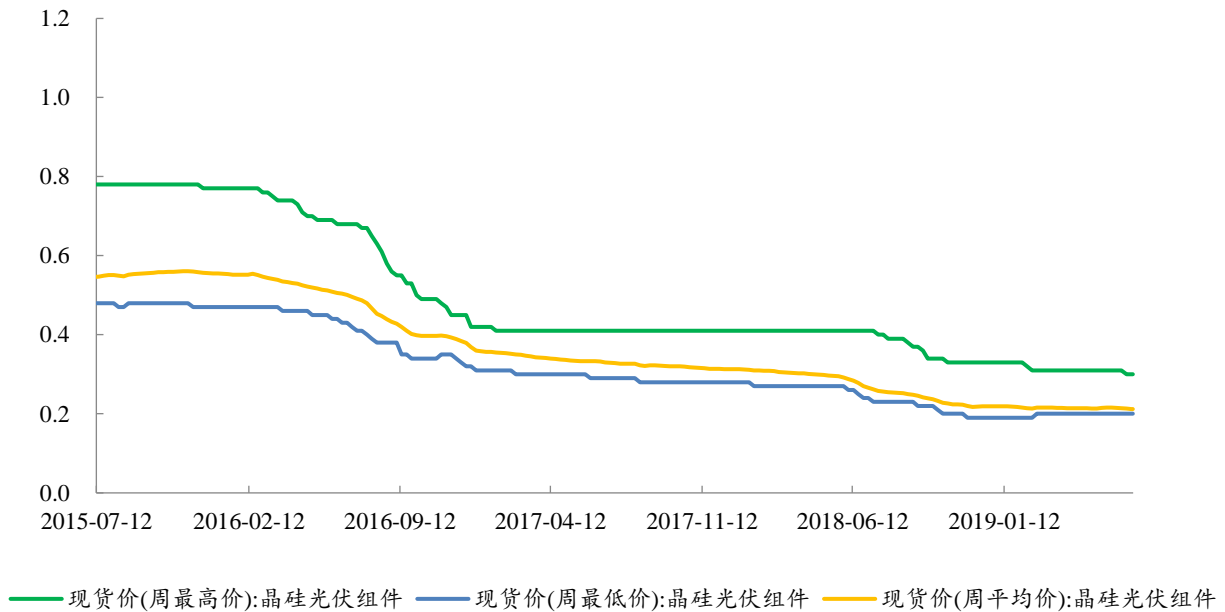


图 8：单/多晶硅电池片国内主流厂商平均出厂价及价差



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

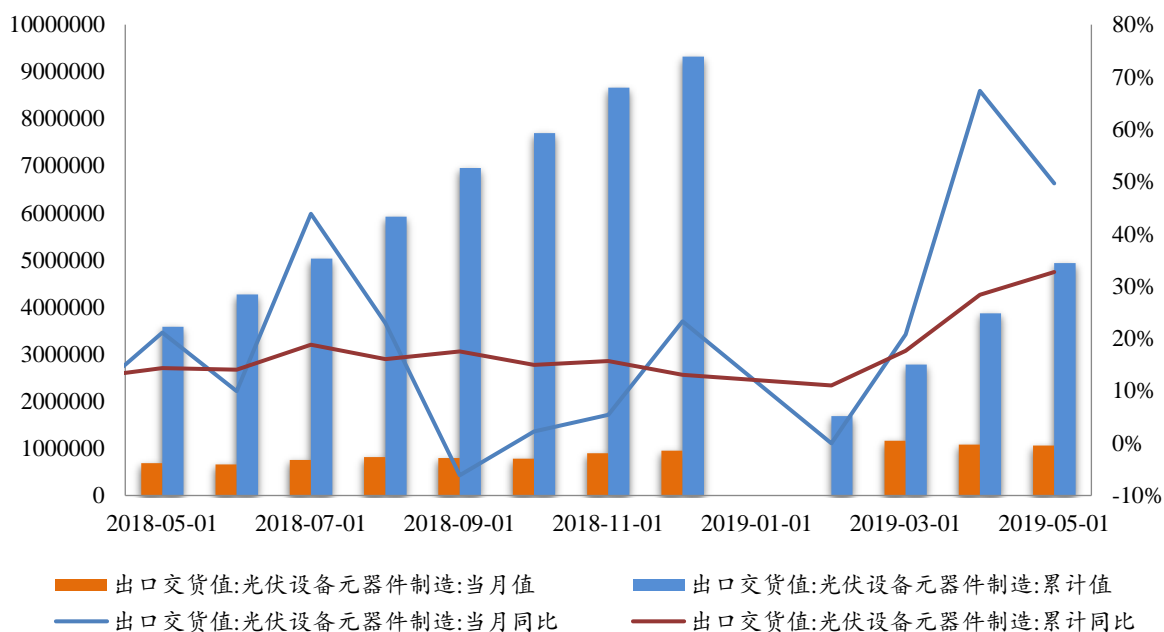
图 9：晶硅光伏组件现货价



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



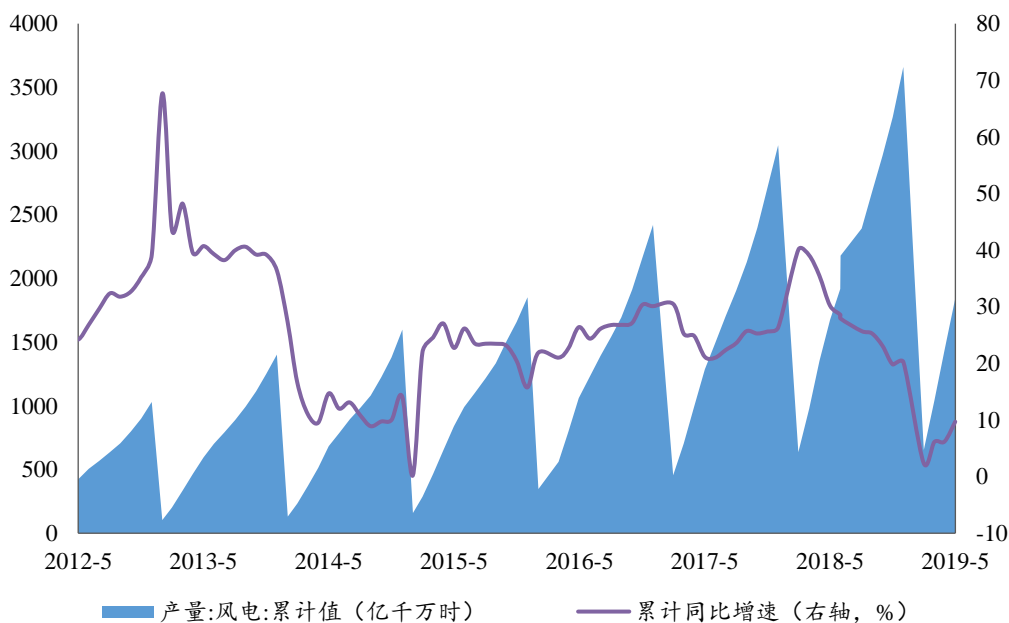
图 10：光伏设备元器件制造出口数据



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2.2 风电设备

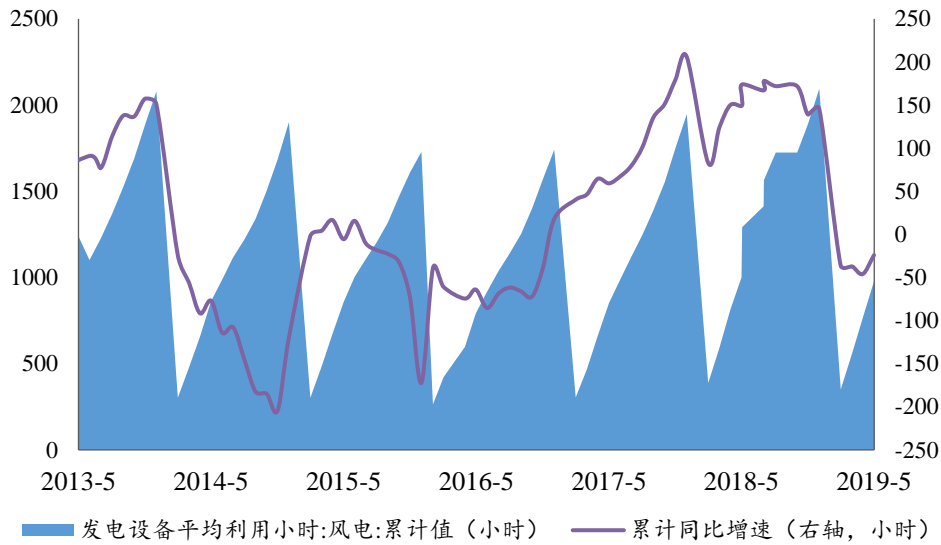
图 11：我国风电产量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

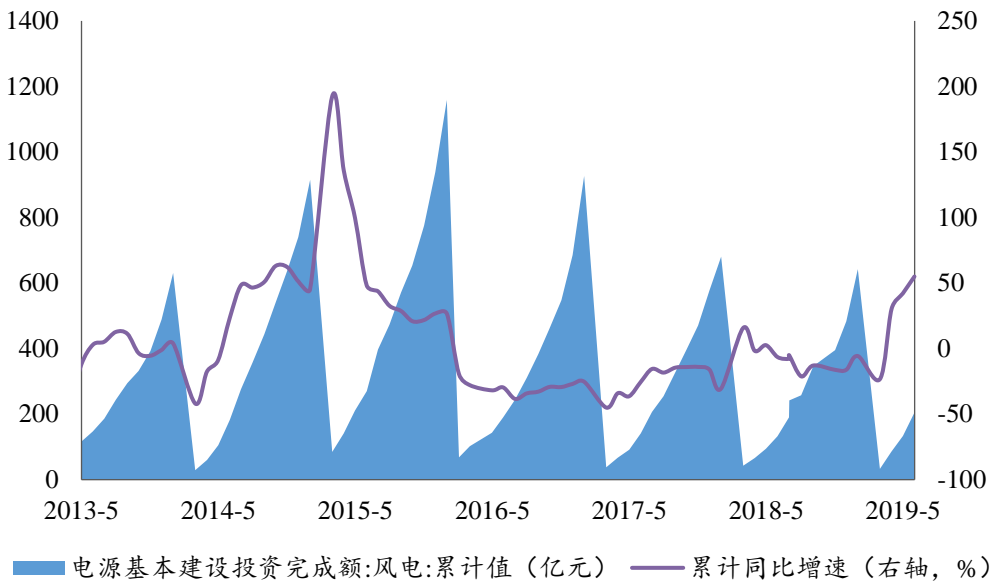


图 12：我国风电发电设备平均利用小时变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

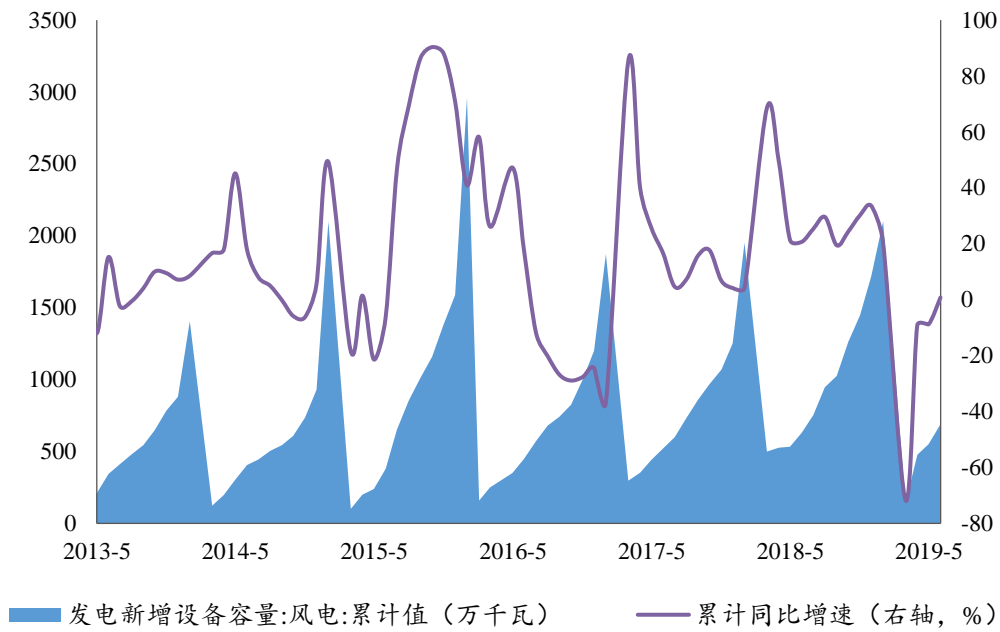
图 13：我国风电基本建设投资完成额变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



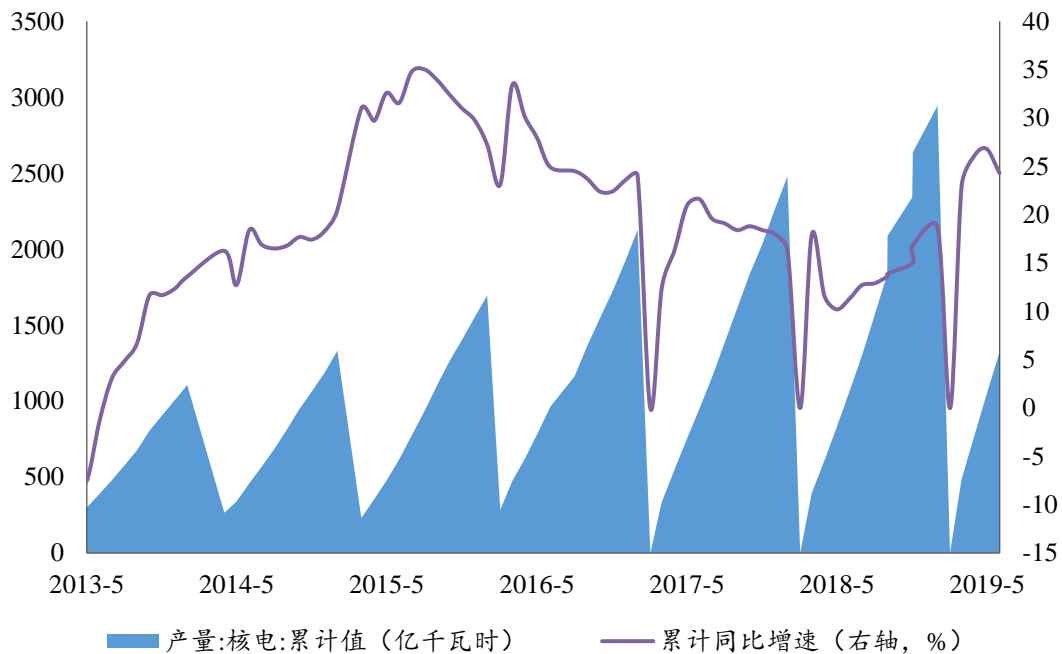
图 14：我国风电发电新增设备容量变动情况



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

2.3 核电设备

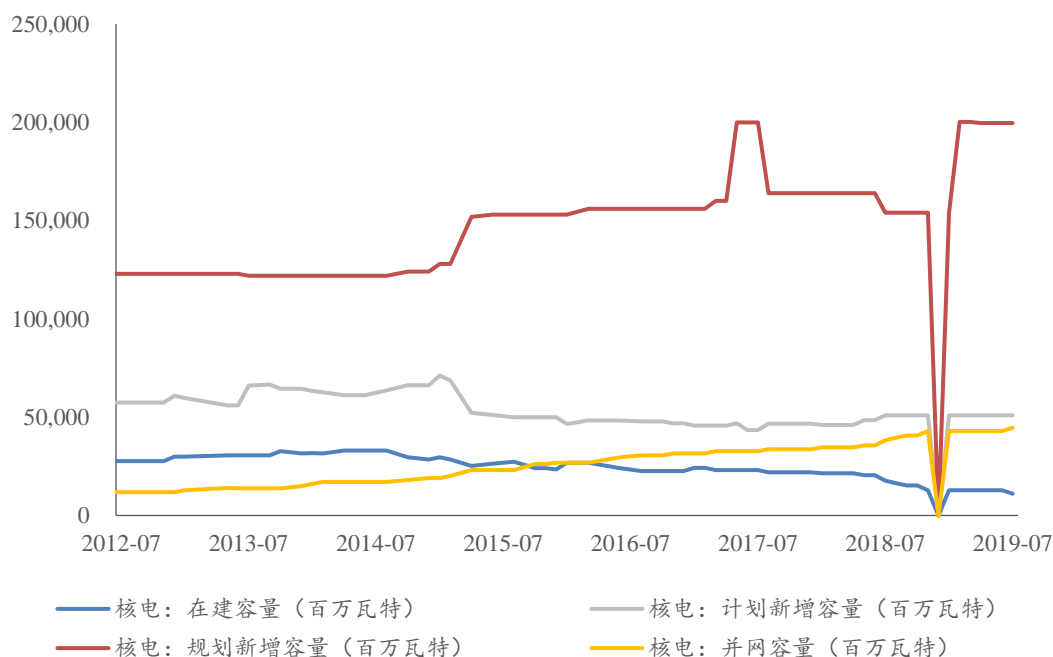
图 15：我国核电产量变动情况



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所



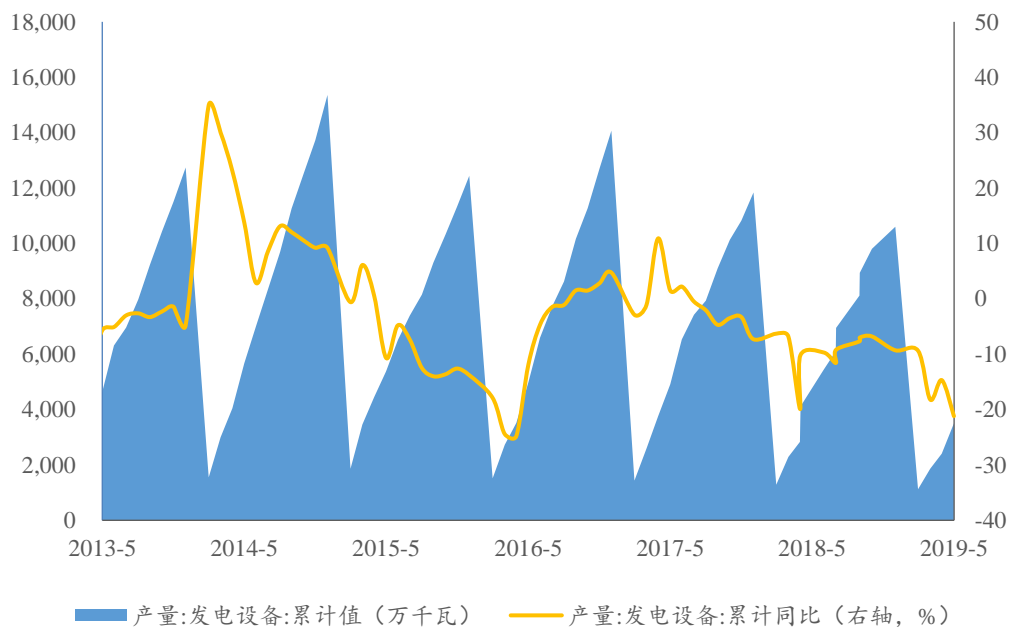
图 16：我国核电各类容量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2.4 发电设备数据

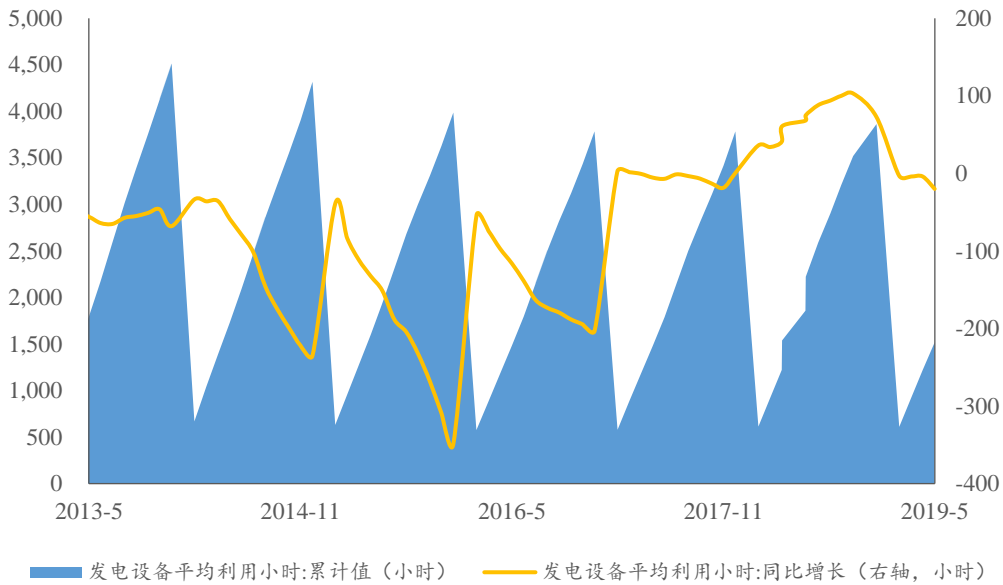
图 17：我国发电设备产量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



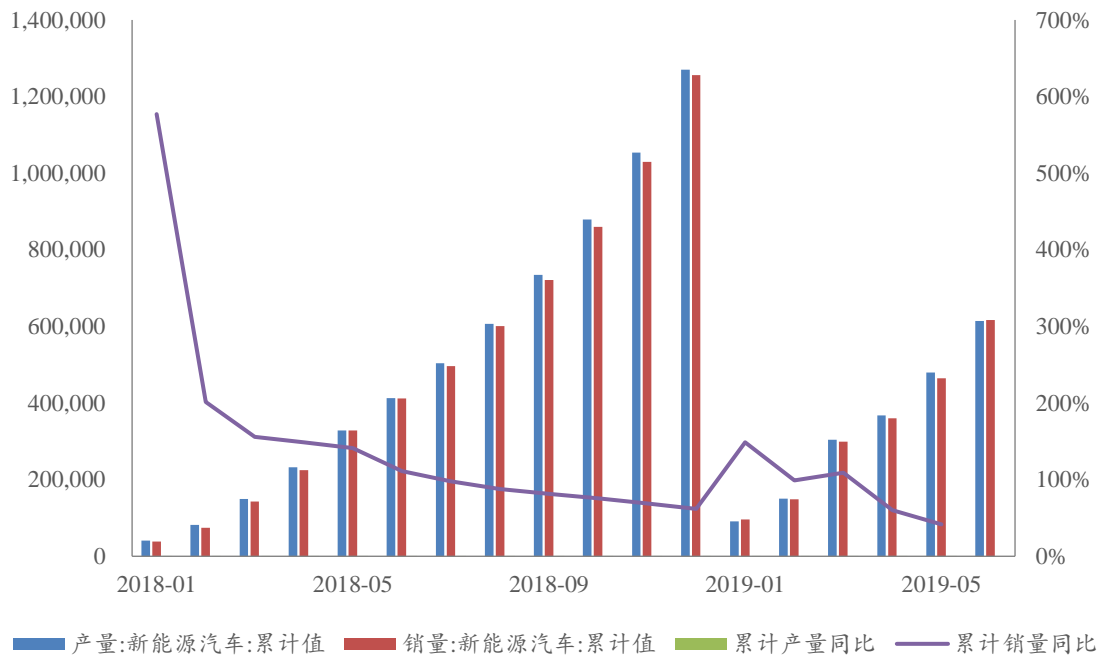
图 18：我国发电设备平均利用小时变动情况



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

2.5 新能源汽车

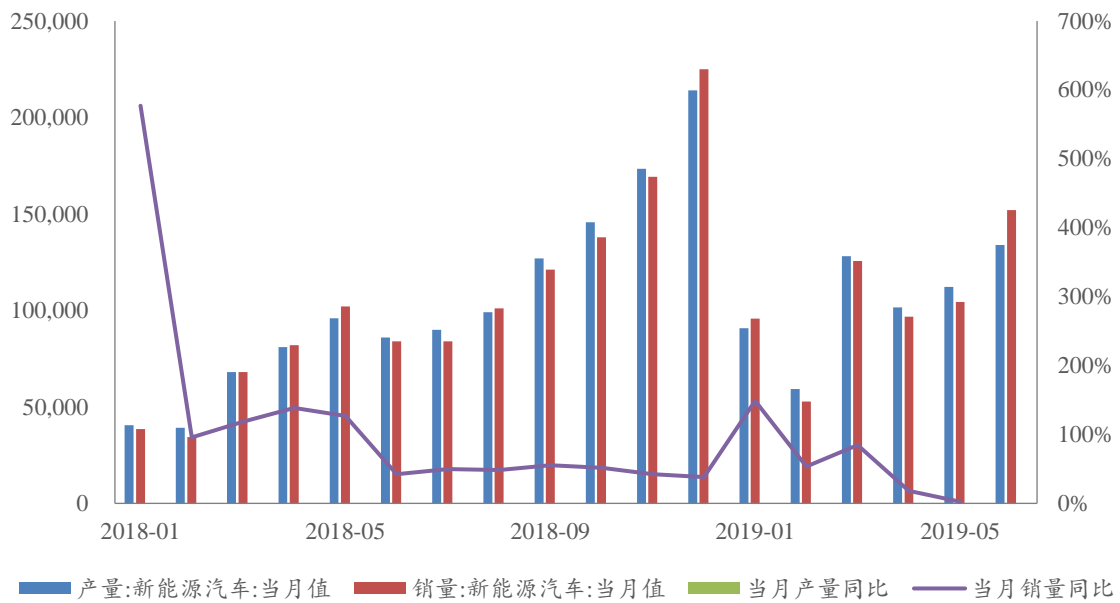
图 19：我国新能源汽车产销量（累计）



数据来源: Wind、乘联会、长城国瑞证券研究所



图 20：我国新能源汽车产销量（当月）



数据来源：Wind、乘联会、长城国瑞证券研究所

3 公司动态

3.1 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览

表 2：电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览

证券名称	事件大类	事件类型	发生日期	事件摘要
汇川技术	资产交易	股权收购进行中	20190712	2019年7月9日,贝思特已依法就其51%股权过户事宜在上海市浦东新区市场监督管理局履行了工商变更登记手续,标的公司51%股权过户手续已办理完成,并变更登记至本公司名下。本次变更完成后,标的公司已成为公司的控股子公司,并自2019年7月起纳入公司合并财务报表范围。
锦浪科技	资产交易	股权收购进行中	20190712	2019年7月10日,公司第二届董事会第六次会议及第二届监事会第四次会议审议通过了《关于全资子公司对外投资的议案》,锦浪科技之全资子公司锦浪智慧于2019年7月11日与宁波禾恒电子科技有限公司和李树成签署了《宁波横河新能源投资有限公司股权转让合同》,约定锦浪智慧以现金方式购买禾恒电子和李树成持有的横河投资100%股权。经交易双方协商确定,本次股权转让价格为人民币1,450万元,资金来源为自有资金。本次对外投资不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
金风科技	公司资料变更	新聘高管	20190711	总裁王海波离职,新聘总裁曹志刚。
九洲电气	重大项目	项目中标	20190711	近日,哈尔滨九洲电气股份有限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(项目编号:GXTC-A-1975004);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(编号:GCAA20190184)。
科士达	重大项目	签署合作意向书	20190710	2019年7月10日,宁德市霞浦县人民政府与宁德时代新能源科技股份有限公司,深圳科士达科技股份有限公司签署了《新能源储能设备项目合作协议》。
晶盛机电	重大项目	签订重大合同	20190710	浙江晶盛机电股份有限公司近期与四川晶科能源有限公司签订了单晶炉及配套设备供货合同。
振江股份	资产交易	股权收购进行中	20190710	20190710:为了进一步加强公司对上海底特的管理,公司的全资子公司江阴振江能源科技有限公司(以下简称“能源科技”)与上海奥柯兰投资管理合伙企业(有限合伙)的合伙人张进、赵从云、吴明然、杨广海、于义、王华伟、杨大泓、屠玮林、李洪升、马益华、彭树庆、龙纯娃、陈宁生于2019年7月8日分别签订了《上海奥柯兰投资管理合伙企业(有限合伙)财产份额转让协议》,能源科技共计购买奥柯兰74.1702%的财产份



				额, 交易总对价为 15,761,277.80 元。
通裕重工	重大项目	签署合作意向书	20190709	通裕重工股份有限公司于近日收到了与国电联合动力技术有限公司签订的《2019 年度风机原材料 2MW 主轴及锁紧螺母(标段一)采购框架协议》。
向日葵	公司资料变更	新聘高管	20190708	财务总监王晓红离职, 新聘财务总监潘卫标。
蓝海华腾	财税政策	财政补贴	20190708	深圳市蓝海华腾技术股份有限公司于 2019 年 7 月 8 日以银行收款的形式收到软件产品增值税即征即退政府补助资金,共收到政府补助资金为 2,459,088.35 元,占公司 2018 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 10.03%。
广电电气	重大项目	签订重大合同	20190708	2019 年 7 月 8 日,经由公司相关职能部门会签并经总裁审批,公司与上海市奉浦资产经营管理有限公司签署了《厂房租赁合同》。
上海电气	财税政策	财政补贴	20190708	上海电气集团股份有限公司及下属控股子公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 8 日期间累计收到政府补助收入 29,870.49 万元。
风范股份	重大项目	签订重大合同	20190707	常熟风范电力设备股份有限公司期与山东电力工程咨询院有限公司签订了《巴基斯坦 ADB-201 输电线路工程铁塔设备买卖合同》(合同编号:37-2019-FC-28(9093)-S0001),合同总价为 1.1 亿元,约占公司 2018 年经审计的营业收入的 5.52%。
ST 银河	资产交易	股权转让进行中	20190706	20190706: ST 银河持有的汉素生物 5.55%股权于 2019 年 7 月 4 日 10 时至 2019 年 7 月 5 日 10 时被江苏省连云港市灌南县人民法院在阿里巴巴司法拍卖网络平台上进行公开拍卖。芜湖美瑞健康管理有限公司于 2019 年 7 月 5 日在江苏省连云港市灌南县人民法院于阿里巴巴司法拍卖网络平台上举行的公开拍卖活动中,通过保留价的增价拍卖方式以人民币 14,625,267.81 元的价格拍得公司持有的汉素生物 5.55%股权,目前公司暂未收到关于本次司法拍卖的相关法院文书。
智光电气	资产交易	股权转让进行中	20190706	"广州智光电气股份有限公司于 2019 年 7 月 4 日召开的第五届董事会第六次会议审议通过了《关于转让参股公司股权的议案》。董事会同意全资子公司——广州智光储能科技有限公司将所持上海精虹新能源科技有限公司 12.5%股权作价 5,354.16 万元转让给上海科泰电源股份有限公司。本次股权转让不构成关联交易,不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组,属于公司董事会的审批权限,无需提交公司股东大会批准。鉴于精虹科技 2018 年业绩未达预期,本次出售所持精虹科技股权,是公司基于当前国家大力促进储能产业的发展的契机,进一步聚合资源,推进储能公司主营业务的快速发展。"
科泰电源	资产交易	股权转让进行中	20190706	"上海科泰电源股份有限公司拟将持有的平陆睿源 50%股权以 4,767.33 万元人民币的对价出售给广州智光综



				合能源应用技术有限公司或其指定的第三方。本次股权转让完成后,上海科泰电源股份有限公司将不再持有平陆县睿源供热有限公司股权。2019年7月5日,公司第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于转让平陆睿源股权的议案》。通过本次股权转让,公司对外投资业务将进一步聚焦,有助于公司集中优势资源用于发展与公司关联性更强的业务,提高经营管理效率,从而促进公司的长期可持续发展。”
湘电股份	财税政策	财政补贴	20190705	2019年7月5日,从公司财务获悉,上述资金中剩余的3674万元已于7月2日划至公司资金账户.至此,高效电机推广补贴资金8674万元已全部到账。
长园集团	红色预警	违规行为公告	20190705	因未及时披露公司重大事项,信息披露虚假或严重误导性陈述,中国证券监督管理委员会深圳监管局于2019-07-04依据相关法规给予:责令改正处分决定。
通裕重工	重大项目	签订重大合同	20190704	通裕重工股份有限公司于近日收到了与中国船舶重工集团海装风电股份有限公司签订的5MW风电主机架《采购合同》和5MW风电轮毂《采购合同》(以下合称“合同”),中船海装向公司采购5MW风电主机架和5MW风电轮毂。
珈伟新能	红色预警	违规行为公告	20190704	因未及时披露公司重大事项,中国证券监督管理委员会深圳监管局于2019-07-04依据相关法规给予:责令改正处分决定。
宁德时代	股权激励	股权激励预案公告	20190703	方案摘要:本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行宁德时代新能源科技股份有限公司A股普通股。本激励计划拟授予的限制性股票数量1,900万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额219,501.74万股的0.87%。本激励计划有效期自限制性股票授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止,最长不超过72个月。限制性股票的授予价格为每股35.67元。
隆基股份	重大项目	签订重大合同	20190703	根据公司战略规划和经营计划,为保证光伏玻璃的稳定供应,公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司,浙江隆基乐叶光伏科技有限公司,泰州隆基乐叶光伏科技有限公司,银川隆基乐叶光伏科技有限公司,滁州隆基乐叶光伏科技有限公司,大同隆基乐叶光伏科技有限公司,隆基(香港)贸易有限公司,隆基(古晋)私人有限公司与彩虹集团新能源股份有限公司,彩虹(合肥)光伏有限公司于2019年7月3日在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议。
风范股份	重大项目	签订重大合同	20190703	常熟风范电力设备股份有限公司近期与TRANMISORADELPACIFICOS.A.签署了《NUEVOCRUCEA&REODELCANALDECHACAO2X500KV,2X1500MVA》(查考海峡大跨越新建工程),合同总价约3000万美元,约占公司2018年经审计的营业收

				入的 10.36%。
江特电机	财税政策	财政补贴	20190702	江西特种电机股份有限公司全资子公司江苏九龙汽车制造有限公司于 2019 年 7 月 2 日收到国家新能源汽车推广补助资金 17,668 万元。
长城电工	公司资料变更	新聘董事长	20190702	董事长杨林离职, 新聘代董事长张希泰。
江特电机	红色预警	违规行为公告	20190701	因未依法履行其他职责,未及时披露公司重大事项, 深圳证券交易所于 2019-07-01 依据相关法规给予:监管关注处分决定。
运达股份	财税政策	财政补贴	20190701	浙江运达风电股份有限公司及其全资及控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 3,148.42 万元。
智慧能源	增发	增发预案公告	20190701	本次拟增发股份 44387.0549 万股, 增发预案公告日: 2019-07-01。

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 电力设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易

本报告期内, 电气设备与新能源行业中有 14 家上市公司公告重要股东减持, 参考市值合计约 5.29 亿元, 3 家上市公司公告重要股东增持, 参考市值合计约 4.92 亿元。

表 3: 电气设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易

名称	变动次数	涉及股东人数	方向	变动数量(百万股)	变动部分参考市值(亿元)
积成电子	1	1	增持	6.93	0.46
隆基股份	1	1	增持	18.12	4.22
中环股份	2	2	增持	2.45	0.24
东方日升	13	1	减持	-1.13	-0.11
特锐德	12	12	减持	-5.00	-0.99
振江股份	1	1	减持	-1.28	-0.26
新时达	7	1	减持	-0.79	-0.04
方正电机	2	1	减持	-6.53	-0.42
蓝海华腾	8	4	减持	-1.09	-0.13
正泰电器	6	5	减持	-6.00	-1.30
大洋电机	13	4	减持	-24.79	-1.14
鲁亿通	1	1	减持	-0.09	-0.01
易事特	1	1	减持	-7.92	-0.39
赛摩电气	1	1	减持	-2.24	-0.14
广电电气	1	1	减持	-2.25	-0.08
麦格米特	1	1	减持	-0.06	-0.01
中元股份	1	1	减持	-3.43	-0.25

资料来源: Choice、长城国瑞证券研究所

3.3 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告

截止本报告期末,共有 97 家电新行业上市公司发布了 2019 年半年度业绩预告,其中 30 家预增,17 家略增,2 家续盈,14 家略减,10 家预减,5 家扭亏,8 家首亏,3 家不确定,2 家续亏。

表 4: 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告

名称	2019 年 Q1 净利润(亿元)	2019 年 Q1 净利润同比增长率(%)	2019 年 H1 业绩预告类型	2019 年 H1 业绩预告 增速上限(%)	2019 年 H1 业绩 预告增速下限(%)
ST 银河	-0.12	39%	增亏	-48%	-81%
威尔泰	-0.04	-3%	增亏	-67%	-142%
坚瑞沃能	-5.40	-69%	增亏	-3%	-3%
国电南自	-0.97	8%	增亏	——	——
东方电子	0.39	414%	预增	56%	41%
金智科技	0.30	40%	预增	70%	50%
大洋电机	-0.21	-168%	预增	184%	135%
海陆重工	0.60	96%	预增	80%	50%
华明装备	0.36	27%	预增	95%	51%
万马股份	-0.16	44%	预增	170%	131%
太阳电缆	0.26	110%	预增	95%	65%
柘中股份	0.99	512%	预增	61%	15%
摩恩电气	0.57	391%	预增	323%	280%
汉缆股份	0.58	45%	预增	153%	105%
通达股份	0.35	464%	预增	350%	300%
通达动力	0.06	43%	预增	70%	20%
大连电瓷	-0.08	-188%	预增	200%	100%
露笑科技	0.27	-63%	预增	84%	53%
雄韬股份	0.24	257%	预增	149%	99%
微光股份	0.31	69%	预增	60%	40%
科力尔	0.22	166%	预增	70%	40%
合康新能	0.21	214%	预增	94%	69%
东方日升	3.03	278%	预增	308%	279%
泰胜风能	0.21	46%	预增	379%	350%
中来股份	0.28	25%	预增	66%	46%
金雷股份	0.34	156%	预增	110%	90%
通合科技	-0.01	64%	预增	130%	100%
天能重工	0.28	51%	预增	180%	165%
宁德时代	10.47	153%	预增	150%	120%
通威股份	4.91	53%	预增	65%	55%
卧龙电驱	2.30	211%	预增	120%	120%
日月股份	0.83	70%	预增	——	——
尚纬股份	0.19	358%	预增	——	——
东方电缆	0.49	144%	预增	227%	227%



江特电机	0.28	-86%	预减	-80%	-90%
方正电机	0.10	-46%	预减	-50%	-80%
中利集团	-0.85	-489%	预减	-19%	-100%
北京科锐	0.07	31%	预减	-50%	-80%
森源电气	0.58	-28%	预减	-75%	-79%
华西能源	0.14	-25%	预减	-71%	-79%
和顺电气	-0.08	-283%	预减	-45%	-65%
盛弘股份	0.02	-82%	预减	-76%	-84%
英可瑞	0.00	-97%	预减	-80%	-90%
长园集团	0.66	-19%	预减	——	——
南都电源	2.05	52%	续盈	10%	-20%
哈空调	0.09	155%	续盈	——	——
时代万恒	-0.08	49%	续亏	——	——
湘电股份	-1.32	28%	续亏	——	——
顺钠股份	-0.05	-154%	首亏	-204%	-221%
科陆电子	-0.03	-108%	首亏	-193%	-224%
英威腾	0.26	3%	首亏	-110%	-116%
积成电子	-0.49	6%	首亏	-1762%	-2237%
龙源技术	-0.21	-151%	首亏	-984%	-1205%
科泰电源	-0.07	-453%	首亏	-223%	-253%
青岛中程	0.04	-96%	首亏	-111%	-113%
珈伟新能	-0.29	-214%	首亏	-220%	-247%
三变科技	0.01	110%	扭亏	116%	105%
海得控制	-0.12	44%	扭亏	122%	102%
向日葵	-0.12	69%	扭亏	104%	101%
凯发电气	-0.30	29%	扭亏	158%	134%
平高电气	0.25	178%	扭亏	142%	142%
理工环科	0.37	166%	略增	35%	25%
科华恒盛	0.34	11%	略增	20%	——
鼎汉技术	0.07	484%	略增	30%	——
通裕重工	0.24	10%	略增	20%	——
电科院	0.16	55%	略增	40%	10%
通光线缆	0.02	-3%	略增	30%	10%
安科瑞	0.20	-7%	略增	20%	5%
炬华科技	0.39	6%	略增	10%	——
红相股份	0.61	3%	略增	25%	15%
全信股份	0.24	-20%	略增	30%	——
华自科技	0.04	-60%	略增	30%	——
新雷能	0.09	70%	略增	36%	19%
江苏雷利	0.44	-9%	略增	15%	——
大烨智能	0.06	12%	略增	35%	15%
运达股份	0.09	119%	略增	30%	——
吉鑫科技	0.07	113%	略增	——	——

三星医疗	2.26	126%	略增	——	——
首航节能	0.26	248%	略减	-30%	-50%
特锐德	0.36	-36%	略减	-25%	-45%
九洲电气	0.26	8%	略减	-10%	-40%
中能电气	0.02	26%	略减	-10%	-40%
汇川技术	1.29	-34%	略减	-15%	-30%
阳光电源	1.71	-16%	略减	-8%	-18%
温州宏丰	0.03	-76%	略减	-5%	-35%
晶盛机电	1.26	-7%	略减	——	-20%
易事特	0.89	4%	略减	-20%	-30%
合纵科技	-0.12	-338%	略减	-31%	-48%
友讯达	-0.07	-186%	略减	-30%	-50%
安靠智电	0.21	-17%	略减	-8%	-31%
华瑞股份	0.06	-48%	略减	-30%	-50%
锦浪科技	0.07	15%	略减	-18%	-30%
*ST 东电	-0.05	-7%	减亏	77%	66%
天龙光电	-0.03	74%	减亏	86%	77%
ST 锐电	-0.08	90%	不确定	——	——
风范股份	0.37	12%	不确定	——	——
弘讯科技	0.06	-75%	不确定	——	——

资料来源：WIND，长城国瑞证券研究所

3.4 电气设备与新能源行业上市公司折价率

截止本报告期，共有 72 家电气设备及新能源行业上市公司股价跌破定增价格，86 跌破管理层增持价格，38 家跌破大股东增持价格，25 家跌破员工持股计划买入价格，34 家跌破股权激励行权价格。

表 5：电新上市公司重要股东增持折价率

证券简称	定增价格 (元)	管理层增 持价格 (元)	大股东增 持价格 (元)	员工持股计划 买入价格 (元)	股权激励行权 价格(元)	最新价 (元)	最大 折价率	PE(TTM)
中来股份	23.50	37.55	0.00	0.39	19.46	12.07	-67.86%	33.02
安科瑞	0.00	29.80	0.00	19.03	4.03	9.54	-67.99%	21.46
华明装备	9.18	14.90	0.00	0.00	0.00	5.54	-62.81%	24.51
中来股份	23.50	37.55	0.00	0.39	19.46	12.07	-67.86%	33.02
长园集团	8.30	6.54	18.78	0.00	9.54	5.80	-69.11%	79.52
大豪科技	29.77	0.00	12.47	0.00	0.00	9.99	-66.44%	27.18
炬华科技	13.47	21.30	0.00	0.00	5.80	7.74	-63.66%	22.95
众业达	12.81	13.62	20.20	0.00	5.84	7.77	-61.53%	18.10
双杰电气	0.00	0.00	23.06	12.78	8.67	7.00	-69.65%	44.09
金雷风电	34.20	0.00	0.00	0.00	0.00	15.20	-55.55%	26.38
向日葵	0.00	6.26	3.27	0.00	0.00	2.53	-59.58%	-2.53



宝光股份	0.00	0.00	22.36	0.00	0.00	8.46	-62.17%	52.56
合纵科技	20.28	17.40	0.00	6.15	0.00	8.49	-58.14%	145.02
融钰集团	0.00	11.54	0.00	0.00	0.00	3.09	-73.22%	72.96
三星医疗	13.33	14.94	0.00	0.00	5.27	6.00	-59.84%	13.12
三变科技	0.00	6.85	17.53	0.00	0.00	6.90	-60.64%	94.27
中恒电气	24.60	21.85	0.00	0.00	3.84	9.88	-59.84%	72.05
合康新能	4.41	3.97	0.00	7.69	2.34	2.81	-63.47%	-14.19
华仪电气	9.52	13.22	0.00	9.52	0.00	4.69	-64.52%	-33.68
威尔泰	0.00	0.00	27.44	0.00	0.00	13.28	-51.61%	426.97
赛摩电气	15.01	0.00	0.00	14.86	0.00	5.80	-61.36%	-17.61
天成控股	10.23	9.51	10.49	0.00	0.00	2.68	-74.45%	20.01
电科院	13.78	8.34	5.80	0.00	0.00	6.08	-55.86%	34.49
鼎汉技术	14.89	9.36	15.37	0.00	12.32	6.47	-57.90%	-6.37
华西能源	3.87	8.36	0.00	6.85	0.00	2.85	-65.91%	-22.92
新联电子	10.38	6.69	3.57	0.00	0.00	4.28	-58.76%	22.74
科华恒盛	35.38	8.12	33.09	0.00	17.93	16.85	-52.37%	58.61
光一科技	7.63	7.20	0.00	16.87	7.77	6.50	-61.47%	98.89
平高电气	15.45	3.48	15.28	0.00	0.00	7.69	-50.23%	30.41
泰豪科技	13.17	6.73	13.83	11.12	6.80	6.19	-55.24%	19.71
华自科技	23.26	0.00	0.00	0.00	11.92	10.17	-56.28%	27.89
中电兴发	14.69	0.00	0.00	0.00	7.45	7.03	-52.13%	29.84
全信股份	21.05	0.00	0.00	0.00	13.52	11.10	-47.27%	-12.50
中能电气	0.00	12.42	0.00	0.00	11.62	5.74	-53.77%	102.57
鲁亿通	28.92	0.00	0.00	0.00	9.15	13.93	-51.83%	14.94
睿康股份	0.00	9.08	9.37	0.00	0.00	2.52	-73.11%	-4.96
积成电子	10.73	11.26	6.59	15.30	0.00	6.12	-60.00%	40.92
智光电气	9.60	8.49	0.00	5.41	0.00	5.05	-47.40%	54.52
航天机电	11.01	0.00	0.00	0.00	0.00	4.99	-54.66%	102.22
杭锅股份	0.00	12.16	0.00	0.00	4.64	6.43	-47.12%	18.53
京运通	7.80	0.00	0.00	0.00	3.70	3.36	-56.92%	23.91
奥特迅	0.00	25.93	0.00	0.00	10.05	11.79	-54.53%	142.55
杭电股份	13.41	10.39	6.18	11.89	0.00	7.42	-44.67%	64.72
亿晶光电	5.69	7.06	3.92	0.00	0.00	3.70	-47.61%	92.15
华光股份	13.84	18.10	0.00	13.84	0.00	10.45	-42.27%	13.57
凯发电气	0.00	14.88	0.00	0.00	9.18	8.04	-45.96%	83.67
安彩高科	6.36	11.08	0.00	0.00	0.00	4.92	-55.60%	-12.21
许继电气	8.43	16.83	0.00	0.00	0.00	8.90	-47.12%	45.52
金杯电工	0.00	9.67	0.00	0.00	2.45	5.10	-47.26%	19.92
新宏泰	0.00	0.00	0.00	0.00	31.70	15.28	-51.80%	37.04
珈伟新能	10.70	11.93	0.00	0.00	7.42	4.71	-60.52%	-1.93
湘电股份	12.27	4.34	0.00	0.00	0.00	5.80	-52.73%	-2.95
金智科技	11.48	32.42	23.01	20.52	6.91	11.72	-63.85%	47.10
大连电瓷	0.00	5.33	11.22	0.00	2.73	5.72	-49.00%	-66.41



露笑科技	4.00	6.26	7.29	0.00	0.00	4.73	-35.12%	-6.84
海陆重工	7.79	6.05	0.00	0.00	0.00	4.14	-46.85%	-26.06
摩恩电气	0.00	21.22	0.00	11.62	0.00	10.11	-52.36%	82.20
天顺风能	6.60	8.40	0.00	0.00	0.00	6.02	-28.33%	22.56
吉鑫科技	0.00	5.32	0.00	0.00	0.00	2.92	-45.14%	880.63
科士达	0.00	17.45	0.00	0.00	7.18	8.93	-48.81%	22.46
白云电器	18.26	0.00	0.00	0.00	6.01	9.59	-47.49%	26.10
四方股份	0.00	10.86	0.00	0.00	5.12	5.91	-45.58%	22.66
林洋能源	8.63	0.00	7.69	0.00	4.42	4.64	-46.23%	10.61
中利集团	13.25	13.18	12.57	12.51	14.41	7.09	-50.80%	-15.65
太阳能	5.00	6.00	0.00	0.00	0.00	3.10	-48.36%	11.02
中超控股	2.53	5.74	2.43	0.00	0.00	2.86	-50.18%	41.26
中国动力	17.75	37.07	0.00	0.00	32.18	23.88	-35.58%	31.07
首航节能	7.87	0.00	5.58	8.07	0.00	3.30	-59.12%	-14.05
科陆电子	8.50	7.12	4.93	0.00	3.41	4.54	-46.56%	-5.10
理工环科	11.85	22.88	12.28	0.00	3.55	12.02	-47.47%	17.06
金冠股份	16.36	14.79	0.00	0.00	0.00	5.00	-69.44%	24.78
江特电机	5.65	6.56	0.00	0.00	9.54	4.60	-51.79%	-4.29
金辰股份	0.00	36.00	0.00	0.00	0.00	20.08	-44.22%	23.76
海得控制	16.54	10.76	0.00	0.00	11.54	10.48	-36.64%	-16.85
百利电气	6.18	4.48	0.00	0.00	0.00	4.04	-34.58%	95.15
东方日升	13.81	11.10	0.00	0.00	3.90	10.13	-26.65%	20.04
方正电机	4.70	9.57	0.00	0.00	4.44	6.13	-35.93%	-6.34
通合科技	0.00	0.00	0.00	0.00	23.50	13.94	-40.68%	-170.02
弘讯科技	0.00	10.25	10.36	0.00	6.13	7.23	-30.18%	74.63
智慧能源	7.54	5.39	3.39	0.00	0.00	4.77	-36.73%	65.75
易事特	6.45	7.56	0.00	5.46	5.92	4.60	-39.15%	18.84
良信电器	8.42	7.84	0.00	0.00	5.67	6.02	-28.48%	21.00
中元股份	5.74	5.36	7.27	0.00	5.64	5.79	-20.33%	-6.24
大洋电机	6.06	8.49	4.00	0.00	8.32	4.09	-51.83%	-3.98
南洋股份	8.60	13.92	0.00	19.68	0.00	14.92	-24.19%	41.79
拓日新能	4.68	4.79	4.83	4.79	0.00	3.15	-34.78%	43.41
思源电气	5.96	6.38	15.83	0.00	12.14	10.15	-35.86%	23.94
川仪股份	0.00	13.98	0.00	0.00	0.00	8.98	-35.77%	9.50
万马股份	8.96	6.48	6.00	0.00	2.00	5.68	-36.61%	47.42
卧龙电气	8.77	12.30	6.14	8.81	8.61	9.07	-26.26%	14.79
微光股份	0.00	0.00	0.00	0.00	31.89	28.42	-10.88%	30.40
英威腾	0.00	8.08	0.00	0.00	4.76	5.29	-34.53%	17.72
特变电工	0.00	9.52	9.32	0.00	7.28	6.93	-27.22%	12.90
上海电气	7.55	6.46	0.00	0.00	3.03	5.27	-30.20%	25.58
隆基股份	14.10	13.88	27.23	0.00	6.96	22.33	-17.99%	30.82
爱康科技	2.38	2.60	0.00	0.00	1.31	1.81	-30.39%	66.17
森源电气	15.93	0.00	0.00	0.00	0.00	8.92	-44.01%	32.07



温州宏丰	0.00	6.35	0.00	0.00	0.00	4.87	-23.31%	175.66
南都电源	17.53	15.75	18.96	0.00	10.32	11.80	-37.75%	32.91
凯中精密	0.00	13.96	0.00	0.00	11.08	9.65	-30.87%	29.47
长高集团	0.00	3.70	0.00	0.00	5.45	4.06	-25.50%	-9.48
圣阳股份	6.29	7.79	0.00	0.00	5.80	5.46	-29.89%	112.90
新雷能	0.00	22.50	0.00	0.00	7.66	14.08	-37.42%	58.62
汉缆股份	3.61	0.00	0.00	3.94	0.00	2.88	-26.98%	39.98
泰胜风能	4.76	2.73	0.00	4.76	0.00	4.18	-12.09%	176.96
通光线缆	0.00	11.69	0.00	0.00	0.00	8.18	-30.00%	74.14
汇川技术	0.00	28.60	24.51	0.00	14.95	23.11	-19.20%	34.93
蓝海华腾	0.00	13.42	0.00	0.00	0.00	11.22	-16.39%	77.20
科泰电源	0.00	9.14	3.80	0.00	0.00	7.19	-21.33%	255.21
金风科技	5.99	12.61	0.00	0.00	0.00	12.96	2.80%	17.08
特锐德	8.24	12.43	0.00	21.38	0.00	19.92	-6.83%	125.44
北京科锐	0.00	5.95	7.08	0.00	6.88	6.13	-13.42%	29.78
通达动力	0.00	12.97	11.13	0.00	0.00	11.12	-14.26%	86.21
*ST 佳电	11.11	8.84	0.00	0.00	0.00	10.14	-8.73%	15.35
晶盛机电	13.10	9.96	12.97	0.00	6.94	12.07	-7.86%	27.06
阳光电源	12.10	0.00	0.00	10.65	4.60	9.75	-19.44%	18.27
东方电子	4.80	5.45	0.00	0.00	5.33	4.51	-17.25%	29.85
展鹏科技	0.00	8.90	0.00	0.00	8.85	8.84	-0.67%	24.72
中国西电	3.95	0.00	3.74	0.00	0.00	3.61	-8.51%	38.56
宝胜股份	3.57	3.59	0.00	4.31	2.69	3.80	-11.85%	36.87
置信电气	9.77	9.61	0.00	0.00	0.00	7.04	-27.94%	107.22
国轩高科	8.07	13.53	0.00	0.00	14.48	13.28	-8.30%	24.31
振江股份	0.00	0.00	0.00	0.00	19.90	20.04	0.70%	45.02
国电南自	6.36	6.07	0.00	0.00	0.00	5.63	-11.48%	64.72
福斯特	0.00	25.02	0.00	29.86	0.00	38.13	27.70%	23.02
东方电气	9.01	0.00	11.72	0.00	0.00	10.12	-13.65%	24.65
尚纬股份	0.00	0.00	0.00	7.85	2.95	9.50	21.02%	58.37
风范股份	0.00	6.78	0.00	0.00	1.20	5.72	-15.63%	183.67
正泰电器	15.76	22.55	8.20	0.00	9.69	23.56	4.48%	14.40
东方电缆	8.77	0.00	0.00	0.00	0.00	8.23	-6.11%	26.84
宏发股份	13.96	7.73	21.37	0.00	0.00	24.58	15.02%	26.55
日月股份	0.00	18.13	0.00	0.00	7.56	19.87	9.60%	33.42
广电电气	0.00	0.00	0.00	0.00	3.56	3.42	-3.93%	24.09
动力源	4.80	0.00	0.00	0.00	4.44	4.90	2.19%	-10.31
万里股份	11.01	0.00	4.71	0.00	8.88	11.99	8.90%	-11.47
保变电气	3.64	0.00	0.00	0.00	0.00	3.83	5.22%	-8.85
通达股份	4.72	4.53	0.00	0.00	3.21	5.65	19.70%	148.61
浙富控股	4.00	3.80	0.00	0.00	1.09	4.57	14.12%	66.39
太阳电缆	0.00	0.00	6.62	0.00	0.00	7.17	8.25%	33.85
中环股份	7.67	9.81	0.00	9.82	0.00	9.22	-6.11%	36.95



禾望电气	0.00	6.96	6.72	0.00	0.00	9.88	41.95%	65.63
和顺电气	0.00	6.00	0.00	0.00	6.20	6.96	12.35%	-483.58
国电南瑞	13.63	14.71	9.73	0.00	9.08	18.52	25.87%	20.66
雄韬股份	21.05	19.10	0.00	19.17	0.00	19.78	-6.03%	51.99
科林电气	0.00	9.70	0.00	0.00	0.00	11.15	15.01%	24.31
能科股份	16.81	0.00	16.15	16.15	0.00	20.17	19.99%	46.97
麦格米特	13.94	0.00	0.00	0.00	14.03	19.58	39.53%	38.97
神力股份	0.00	0.00	0.00	0.00	12.24	12.93	5.64%	42.83
天能重工	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	11.07	121.55%	22.27
长城电工	5.43	5.09	0.00	0.00	0.00	5.83	7.35%	233.48
协鑫集成	1.00	0.00	0.00	4.17	0.00	6.59	58.03%	149.31
红相股份	9.95	0.00	0.00	0.00	0.00	14.11	41.79%	21.89
金龙羽	0.00	0.00	0.00	0.00	6.27	11.83	88.68%	17.18
宁德时代	0.00	0.00	0.00	0.00	35.15	73.88	110.18%	40.32
江苏雷利	0.00	0.00	0.00	0.00	9.49	15.25	60.70%	20.15
捷昌驱动	0.00	0.00	0.00	0.00	13.74	32.95	139.73%	21.54
华瑞股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.55	——	39.56
鸣志电器	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.08	——	32.45
科力尔	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31.88	——	54.24
中电电机	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.52	——	40.15
迪贝电气	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.27	——	41.07
友讯达	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.88	——	69.30
先锋电子	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.22	——	114.53
信捷电气	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24.14	——	22.26
欣锐科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25.74	——	42.14
龙源技术	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.66	——	-580.61
*ST 哈空	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.94	——	42.17
泰永长征	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.03	——	43.18
洛凯股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.65	——	27.56
长城科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20.18	——	20.54
安靠智电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.17	——	32.71
长缆科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.43	——	21.53
汇金通	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.40	——	60.75
金利华电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.52	——	-9.15
大烨智能	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.87	——	78.84
清源股份	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00	8.07	——	94.97
迈为股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	132.50	——	37.39
芯能科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.96	——	71.52
英可瑞	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.08	——	-915.56
盛弘股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.29	——	47.52

资料来源：WIND，长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。