

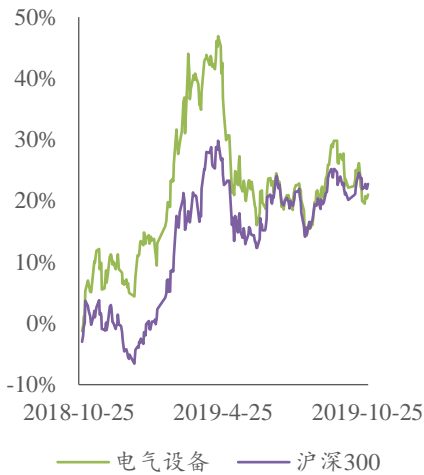


## 行业周报

报告区间：2019.10.14 - 2019.10.27

投资评级：看好

评级变动：维持评级



### 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

电气设备与新能源行业双周报 2019 年第 21 期（总第 156 期）

## 国家电网成立区块链公司，推进泛在电力物联网建设

### 行情回顾：

截至本报告期末，电气设备指数 2019 年累计涨幅 15.35%，沪深 300 指数同期涨幅 29.43%。最近一年，电气设备指数涨幅为 21.06%，沪深 300 指数涨幅为 22.79%。行业整体 PE 估值回升至 26.93 倍，行业整体企业估值倍数（EV/EBITDA）为 16.65 倍，处于历史均值与平均值+1 倍标准差之间，处于中性水平。

截至本报告期末，共有 58 家公司发布 2019 年三季度报告，其中归母净利润同比增长率大于 50% 的有 17 家，大于 30% 小于 50% 的有 8 家，大于 0 小于 30% 的有 20 家，负增长的有 13 家。

近日，国家电网发布《泛在电力物联网白皮书 2019》，提出将分两个阶段建设泛在电力物联网。第一个阶段，到 2021 年初步建成泛在电力物联网。第二个阶段，到 2024 年建成泛在电力物联网。而就在两个月前，国网公司在北京成立了一家区块链公司——国网区块链科技(北京)有限公司。国网区块链科技定位于打造泛在电力物联网建设的公共技术手段，实现万物互联的超级纽带，市场公平交易的安全防线，数字经济的信用保障。中央政治局 10 月 24 日下午就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，区块链技术的集成应用在新的技术革新和产业变革中起着重要作用，我们要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，明确主攻方向，加大投入力度，着力攻克一批关键核心技术，加快推动区块链技术和产业创新发展。区块链技术的创新与突破将促进我国泛在电力物联网的建设，使我国电网迈向“世界一流”。

### 行业动态：

#### ◆国家电网旗下区块链公司 8 月成立。

10 月 27 日，国家电网公布，国网区块链科技(北京)有限公司已经正式成立，系国网电子商务有限公司全资子公司。国家电网称，区块链的技术形态与国家电网公司的泛在电力物联网建设高度契合，能够推动上下游产业互信，实现数据高效共享，提升风险防范能力，有效解决泛在电力物联网建设过程中面临的数据融通、网络安全、多主体协同等问题。下一步，国网区块链公司将借助区块链



最强大的行业泛在连接能力、最灵活的资源优化配置能力、最高效的价值共创共享能力，赋能枢纽型、平台型、共享型企业发展，全面助力“三型两网”世界一流能源互联网企业建设。【第一财经】

#### ◆国家电网发布《泛在电力物联网白皮书 2019》

根据《白皮书》，“泛在电力物联网”就是围绕电力系统各环节，充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各个环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统。通过泛在电力物联网建设，充分应用“大云物移智链”等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各个环节万物互联、人机交互，实现“数据一个源、电网一张图、业务一条线”，广泛连接内外部、上下游资源和需求，打造能源互联网生态圈，适应社会形态，打造行业生态，培育新兴业态。

《白皮书》显示，泛在电力物联网建设分两个阶段：到 2021 年，初步建成泛在电力物联网；到 2024 年，建成泛在电力物联网。今年则重点围绕着力构建能源生态、迭代打造企业中台、协同推进智慧物联、同步推进管理优 4 条主线，明确了 57 项建设任务和 25 项综合示范。【人民网】

#### ◆中汽协：9 月新能源汽车销量同比下降 34.2%

10 月 14 日消息，中汽协发布数据显示，9 月，新能源汽车产销分别完成 8.9 万辆和 8 万辆，比上年同期分别下降 29.9%和 34.2%。其中纯电动汽车生产完成 7.4 万辆，比上年同期下降 26.1%；销售完成 6.3 万辆，比上年同期下降 33.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.5 万辆和 1.7 万辆，比上年同期分别下降 44.1%和 28.4%。

2019 年 1-9 月累计来看，新能源汽车产销分别完成 88.8 万辆和 87.2 万辆，比上年同期分别增长 20.9%和 20.8%。其中纯电动汽车产销分别完成 71.7 万辆和 69.2 万辆，比上年同期分别增长 29.2%和 27.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 17 万辆和 17.9 万辆，比上年同期分别下降 5.4%和 0.8%；燃料电池汽车产销分别完成 1315 辆和 1251 辆，比上年同期分别增长 7.7 倍和 7.6 倍。【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

<b>1 行情回顾 .....</b>	<b>5</b>
<b>2 重要行业数据跟踪 .....</b>	<b>8</b>
2.1 光伏设备.....	8
2.2 风电设备.....	9
2.3 核电设备.....	11
2.4 发电设备数据.....	12
2.5 新能源汽车.....	13
<b>3 公司动态 .....</b>	<b>14</b>
3.1 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览.....	14
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.....	16
3.3 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告.....	17
3.4 电气设备与新能源行业上市公司折价率.....	18
<b>股票投资评级说明 .....</b>	<b>24</b>



## 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: 光伏行业综合价格指数 .....	8
图 7: 光伏设备元器件制造出口数据 .....	8
图 8: 我国风电产量变动情况 .....	9
图 9: 我国风电发电设备平均利用小时变动情况 .....	9
图 10: 我国风电基本建设投资完成额变动情况 .....	10
图 11: 我国风电发电新增设备容量变动情况 .....	10
图 12: 我国核电产量变动情况 .....	11
图 13: 我国核电各类容量变动情况 .....	11
图 14: 我国发电设备产量变动情况 .....	12
图 15: 我国发电设备平均利用小时变动情况 .....	12
图 16: 我国新能源汽车产销量 (累计) .....	13
图 17: 我国新能源汽车产销量 (当月) .....	13

## 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 .....	14
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 .....	17
表 4: 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告 .....	17
表 5: 电新上市公司重要股东增持折价率 .....	19

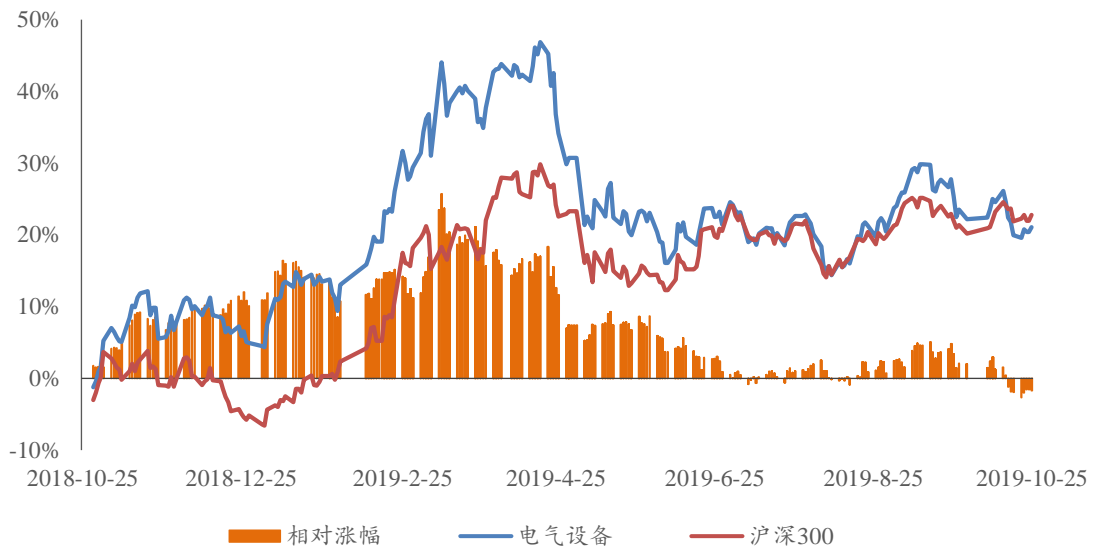


## 1 行情回顾

截至本报告期末,电气设备指数 2019 年累计涨幅 15.35%,沪深 300 指数同期涨幅 29.43%。最近一年,电气设备指数涨幅为 21.06%,沪深 300 指数涨幅为 22.79%。行业整体 PE 估值回升至 26.93 倍,行业整体企业估值倍数 (EV/EBITDA) 为 16.65 倍,处于历史均值与平均值+1 倍标准差之间,处于中性水平。

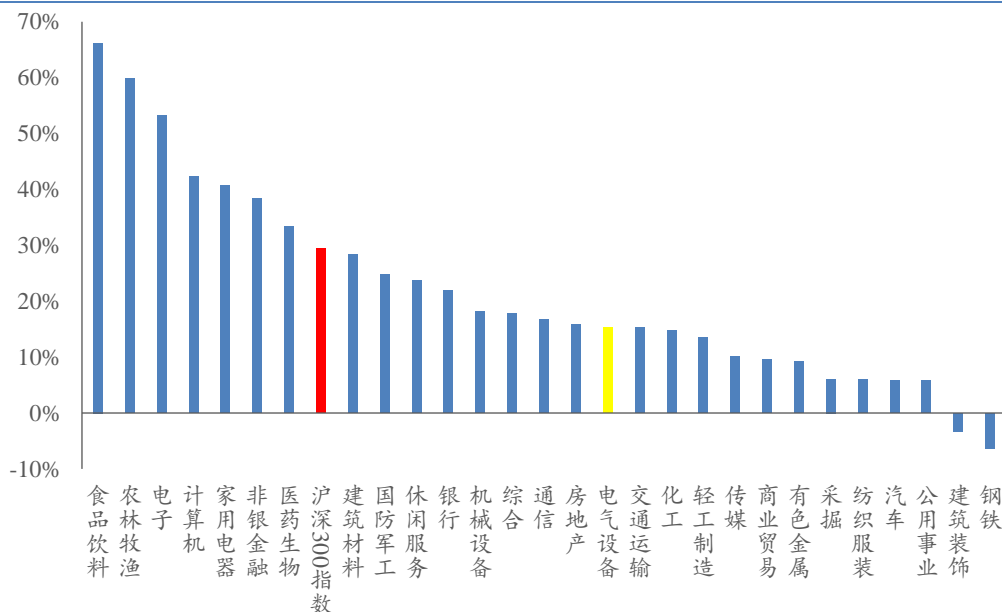
本报告期内,低压设备板块涨幅最大,涨幅为 3.19%,光伏设备板块跌幅最大,跌幅为 6.52%。

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



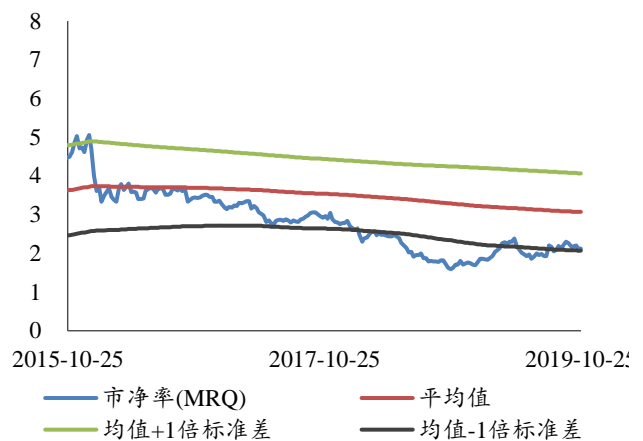
资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：电气设备行业历史 PE 水平走势



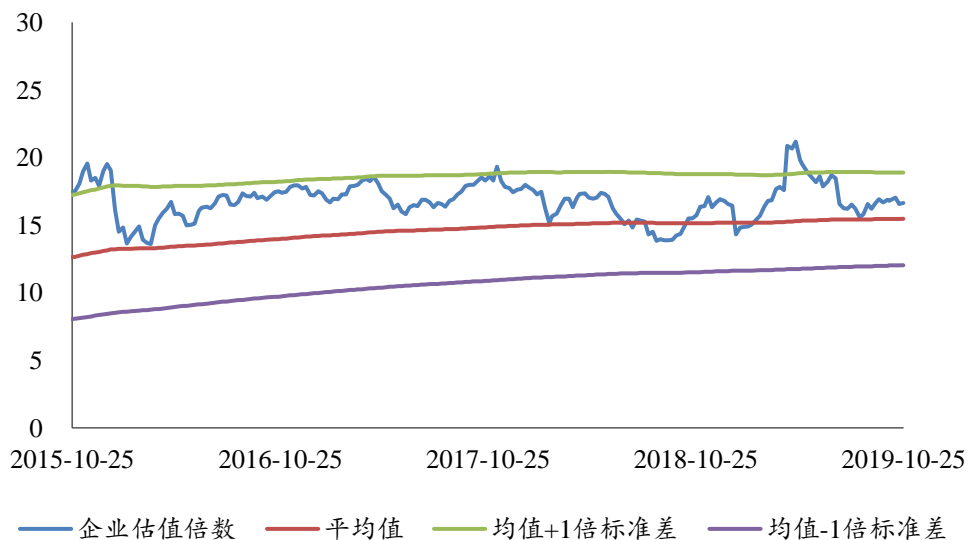
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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(%)
低压设备	3.19	2.33	-0.61	-3.93	13.68	0.69
沪深 300	-0.38	1.45	0.99	0.19	22.79	29.43
储能设备	-1.03	-0.00	-3.84	-11.59	10.39	5.07
计量仪表	-1.21	0.71	6.25	-11.58	19.16	10.71
高压设备	-1.37	1.15	-4.84	-15.44	-0.51	-2.53
电网自动化	-1.51	1.66	7.91	-3.90	21.04	17.82
中压设备	-1.52	-1.00	-2.94	-21.01	3.69	-1.54
线缆部件及其他	-1.57	0.84	1.30	-10.06	21.01	14.24
综合电力设备商	-1.98	-0.34	-9.31	-20.92	5.97	6.87
工控自动化	-2.29	-2.00	-1.49	-9.53	14.32	18.49
其它电源设备	-2.36	-2.56	-3.03	-12.37	21.62	15.20



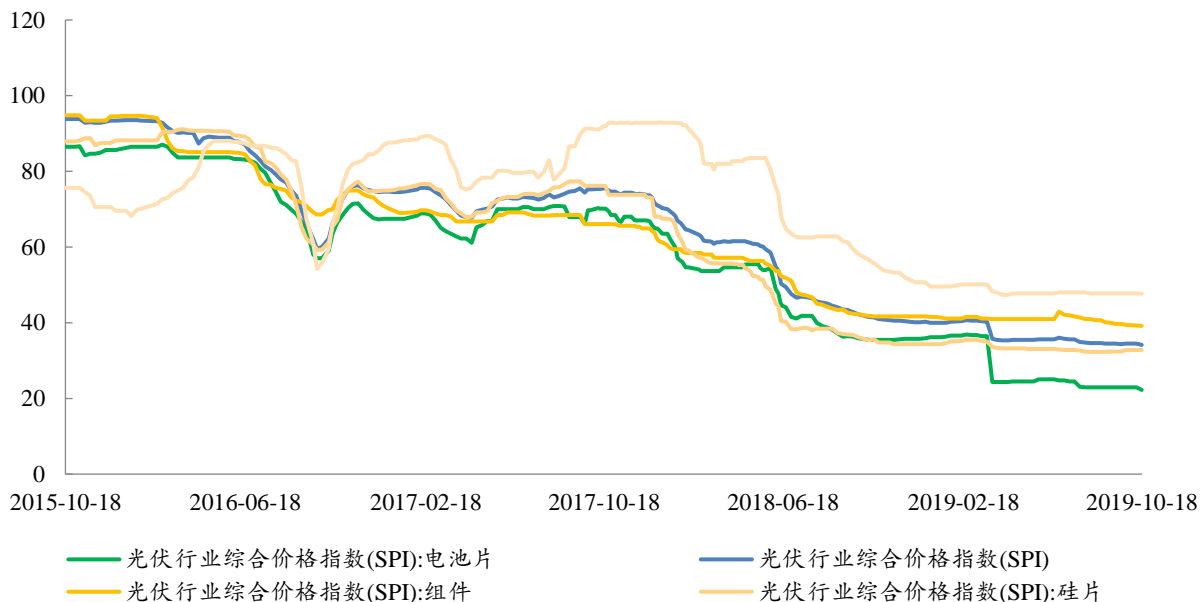
新能源车	-2.39	-3.41	-3.26	-14.47	6.04	4.57
电气设备	-2.79	-1.18	-1.27	-9.74	21.06	15.35
火电设备	-4.25	4.13	-0.10	-29.78	-26.62	14.60
风电设备	-4.80	0.28	4.19	-1.08	42.36	30.04
光伏设备	-6.52	-5.79	-3.52	-4.28	55.84	35.19

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

## 2 重要行业数据跟踪

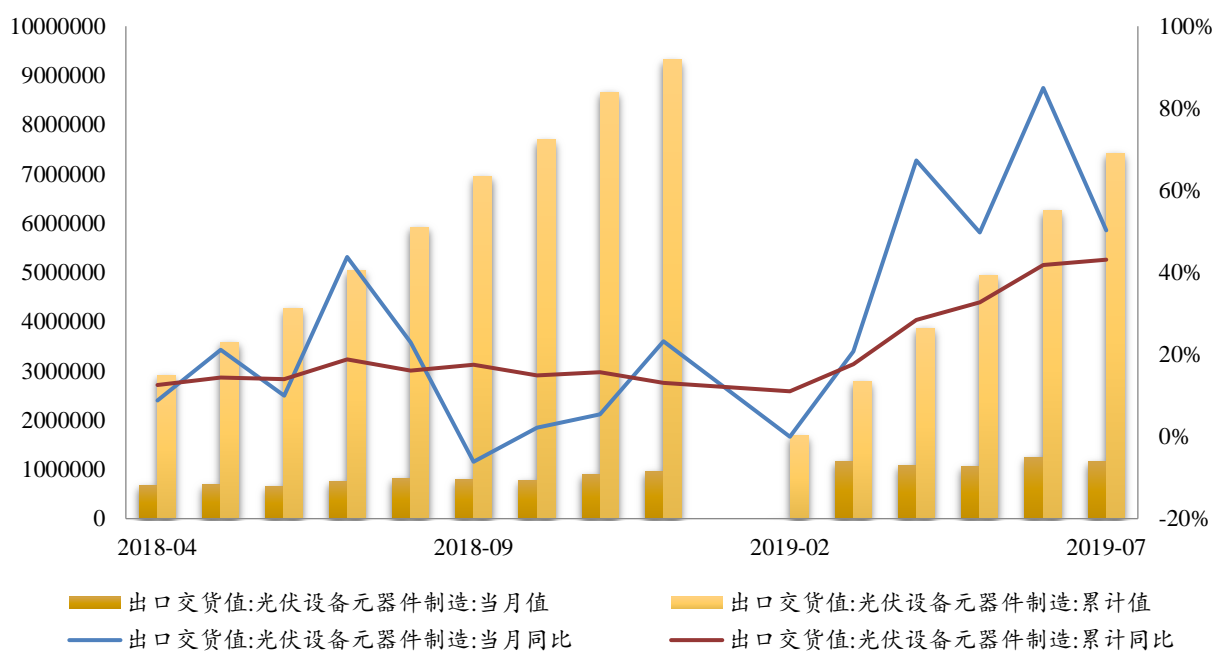
### 2.1 光伏设备

图 6：光伏行业综合价格指数



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：光伏设备元器件制造出口数据



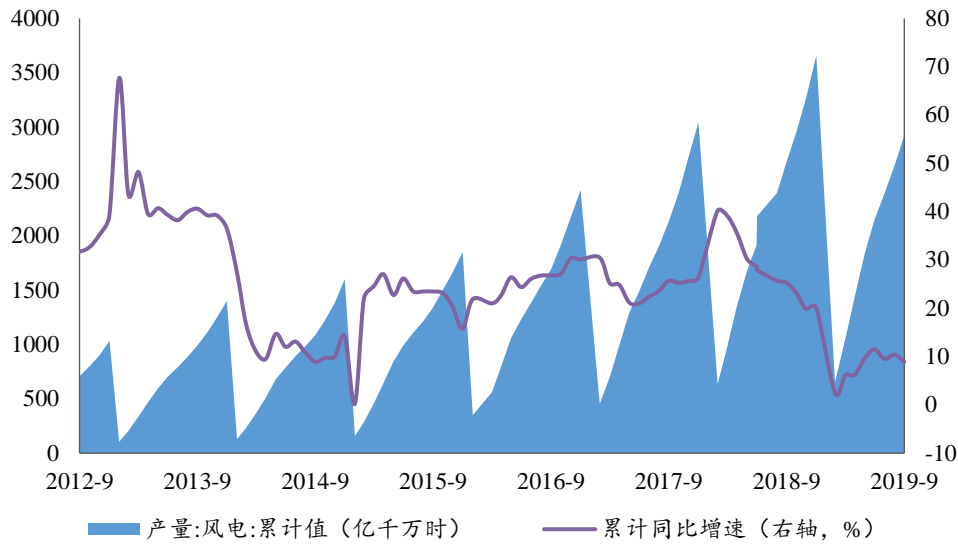
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所





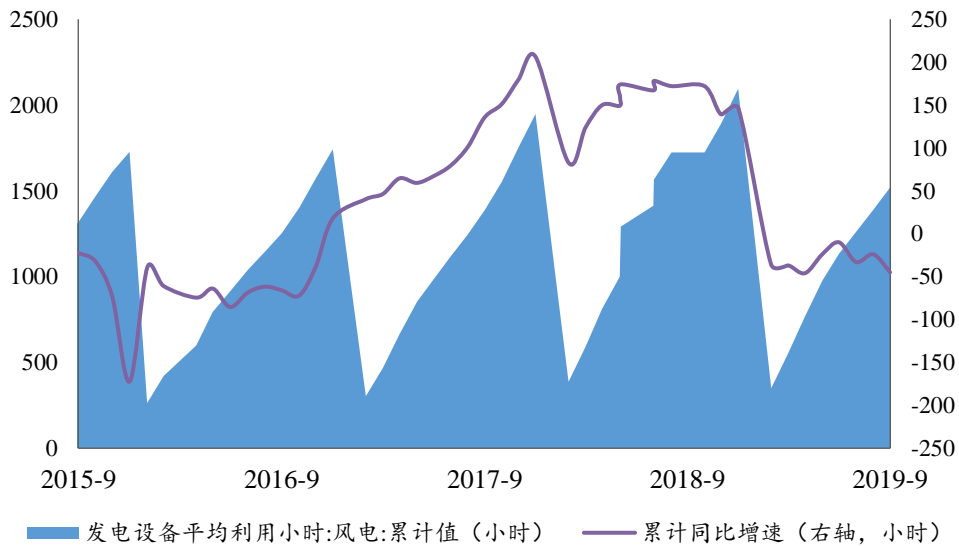
## 2.2 风电设备

图 8：我国风电产量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

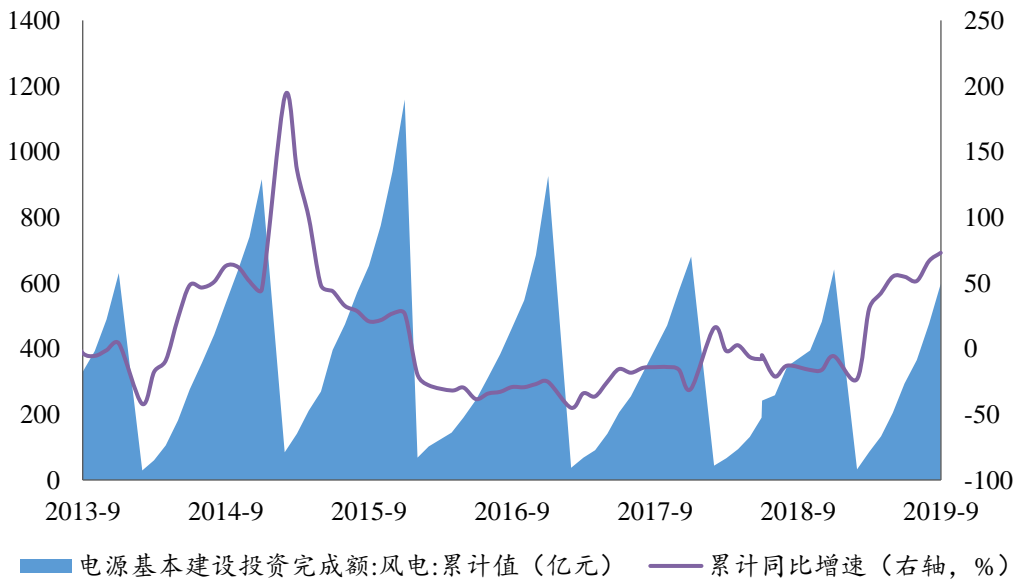
图 9：我国风电发电设备平均利用小时变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

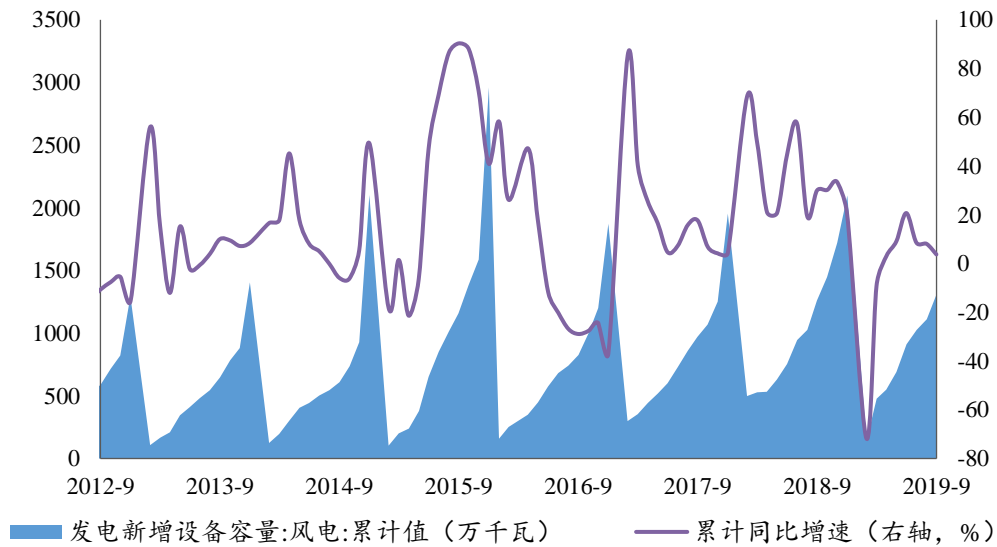


图 10：我国风电基本建设投资完成额变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 11：我国风电发电新增设备容量变动情况

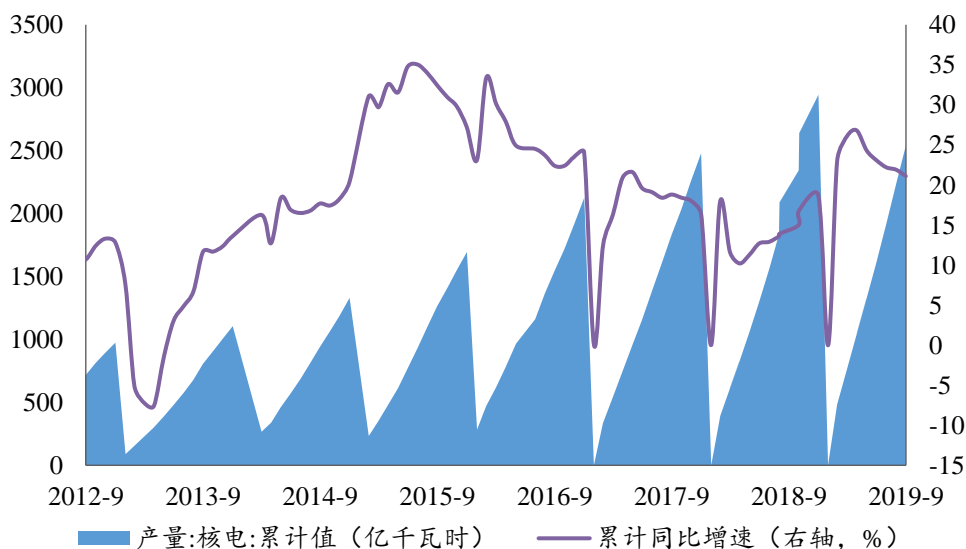


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



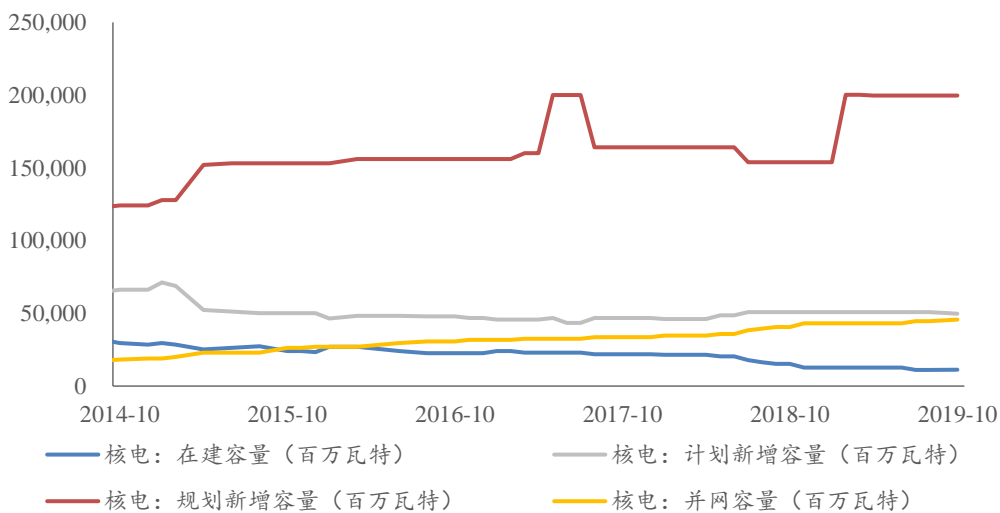
### 2.3 核电设备

图 12：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 13：我国核电各类容量变动情况

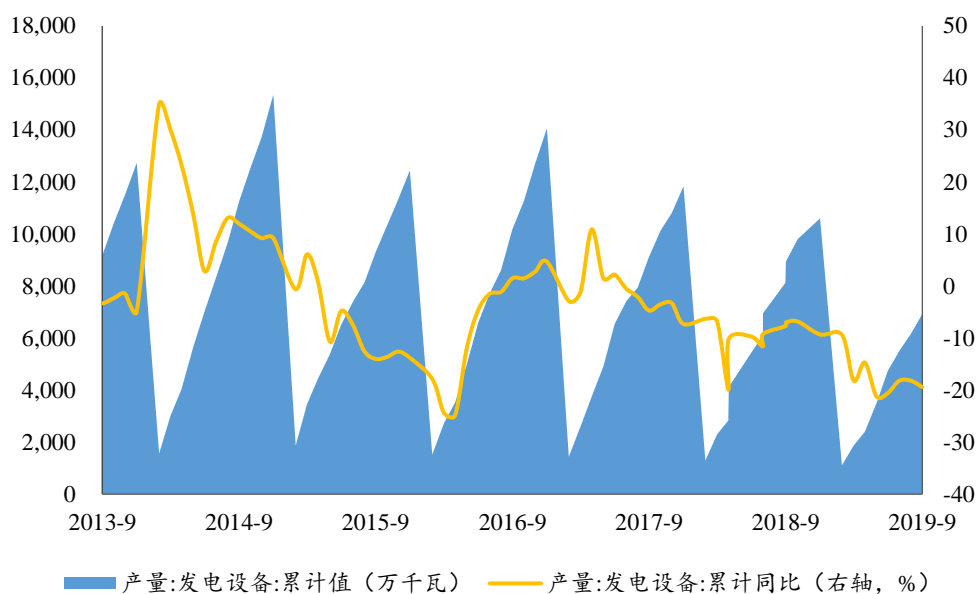


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



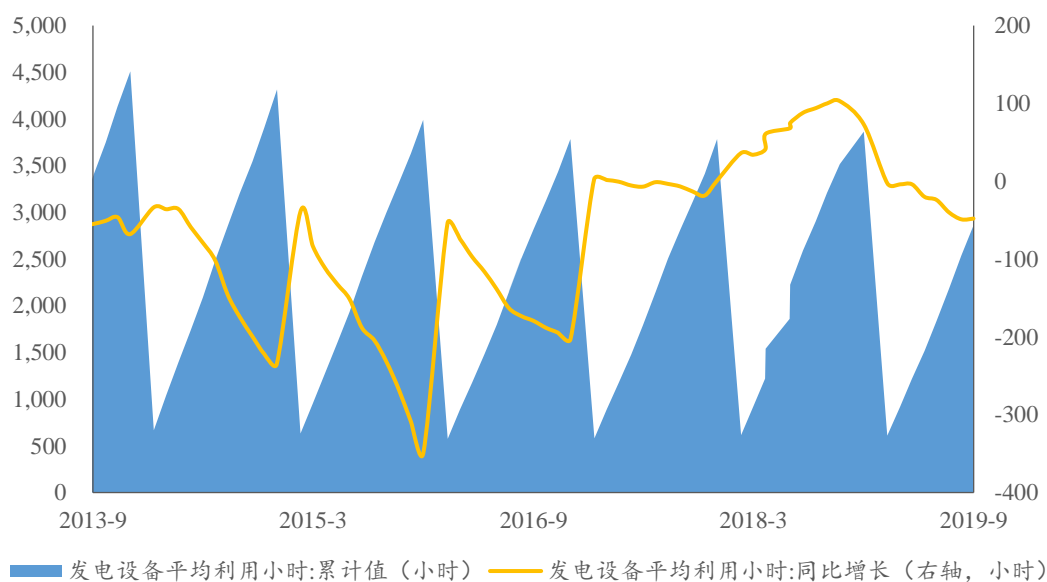
## 2.4 发电设备数据

图 14：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

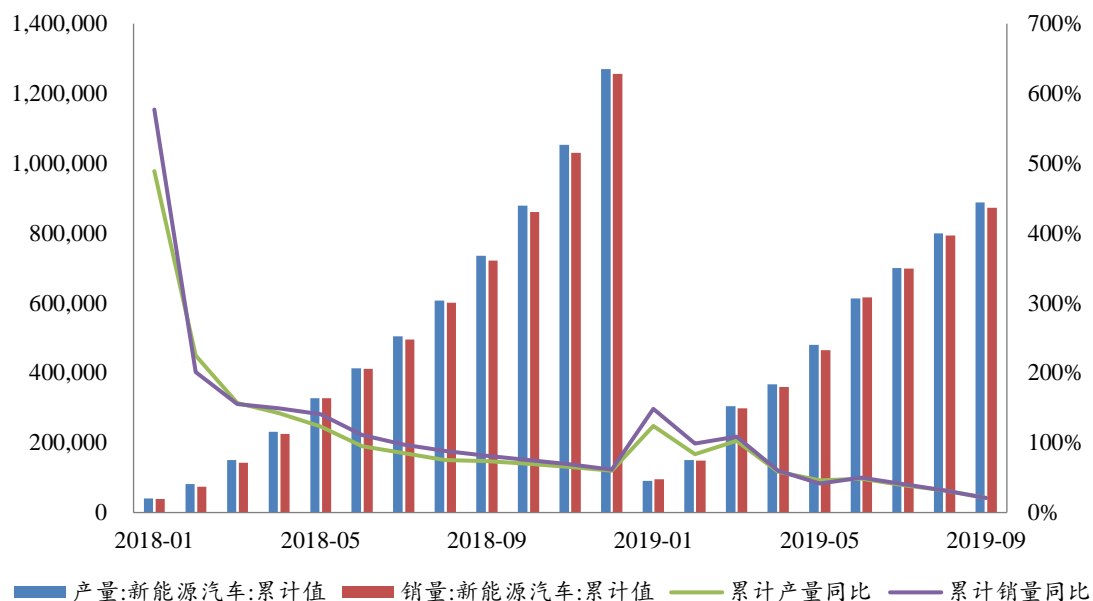
图 15：我国发电设备平均利用小时变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

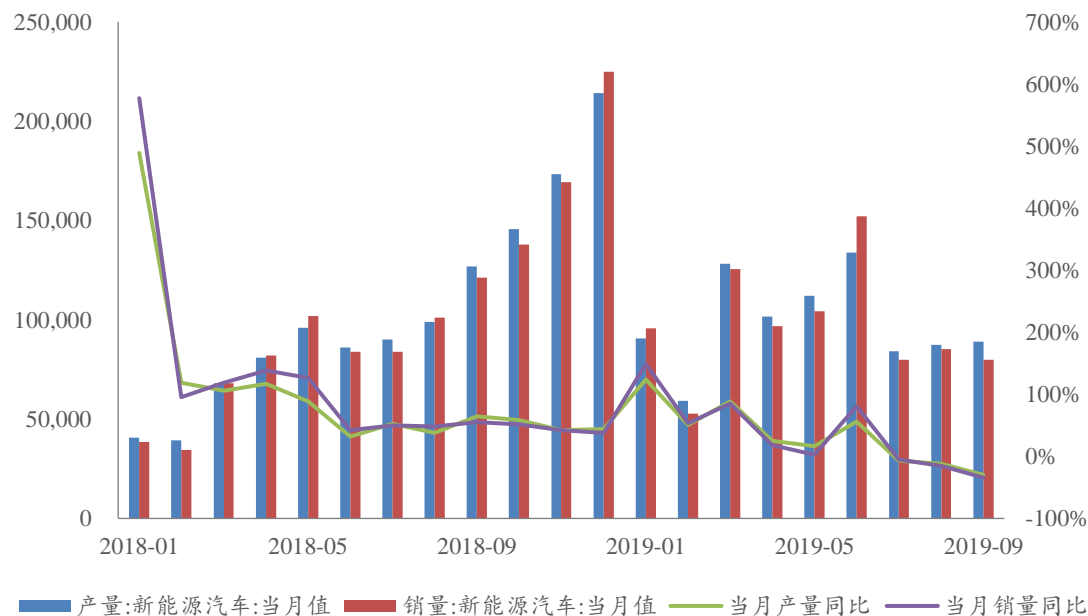
## 2.5 新能源汽车

图 16：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 17：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	事件类型	发生日期	事件摘要
积成电子	重大项目	20191025	积成电子股份有限公司近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的中标通知书，确定本公司为“国家电网有限公司 2019 年(新增)信息化设备招标采购”和“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次变电设备(含电缆)招标采购”两个项目的中标人，共中 8 个包，中标金额合计 9,023.56 万元。公司已于 2019 年 10 月 19 日在中国证券报，证券日报，证券时报和巨潮资讯网上发布了《关于重大经营合同中标的提示性公告》(公告编号 2019-067)。
锦浪科技	资产交易	20191025	公司全资子公司宁波锦浪智慧能源有限公司与应秀童签署《宁波银创电力开发有限公司股权转让合同》，交易标的为宁波银创电力开发有限公司 100% 股权，目标公司持有 28 个光伏电站项目，涉及光伏项目容量共计 11.23MW。经交易双方协商确定，本次股权转让价格为人民币 16,870,415.60 元，资金来源为自有资金。通过本次收购，有利于进一步拓展公司在光伏领域的业务，为公司在光伏行业的快速、规模化布局奠定基础，推动实现公司的战略，提升公司的整体经营业绩及盈利水平。
雄韬股份	股权激励	20191024	本激励计划采取的激励形式为限制性股票。标的股票来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 164.39 万股，占公司股本总额 35011.3207 万股的 0.47%。公司在全部有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%。本激励计划中任何一名激励对象所获授的公司股票数量均未超过本激励计划公告时公司股本总额的 1%。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 10.23 元/股。本激励计划的有效期限为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或注销完毕之日止，最长不超过 48 个月。
安靠智电	重大项目	20191024	江苏安靠智能输电工程科技股份有限公司近日收到三峡国际招标有限责任公司《中标通知书》，在三峡如东海上风电柔性直流输电示范项目高压电缆及其附件设备采购招标中，经评定，本项目公司中标。
泰豪科技	财税政策	20191024	2019 年 1 月 1 日至本公告日，泰豪科技股份有限公司及其子公司获得的各项政府补助合计 33,217,373.27 元。
中恒电气	重大项目	20191023	为充分发挥各自的技术及产业优势,共同推进泛在电力物联与综合能源业务的深化和落地，杭州中恒电气股份有限公司全资子公司杭州中恒云能源互联网技术有限公司与临海市电力实业有限公司于 2019 年 10 月 23 日签署了《关于在临海地区开展泛在电力物联及综合能源业务战略合作协议》。
风范股份	重大项目	20191023	在国家电网有限公司 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采



			购铁塔项目活动中,常熟风范电力设备股份有限公司为包3及包35的中标人,上述2个标包中标金额约2.22亿元,约占公司2018年经审计的营业收入的11.13%。
汇金通	重大项目	20191023	2019年10月23日,国家电网有限公司在其电子商务平台公布了《国家电网有限公司2019年雅中~江西特高压工程线路材料招标采购中标公告》,青岛汇金通电力设备股份有限公司中标12,850.25万元。
华自科技	财税政策	20191022	华自科技股份有限公司及其子公司自2019年1月1日至本公告日期间累计获得各项政府补助共计人民币20,816,364.84元,其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币8,455,033.64元,其他政府补助资金为人民币12,361,331.20元。
林洋能源	资产交易	20191022	江苏林洋能源股份有限公司于2019年10月21日召开第四届董事会第六次会议,审议通过了《关于收购南京华虹融资租赁有限公司100%股权暨关联交易的议案》,同意公司以自有资金人民币32,100万元收购公司控股股东华虹电子持有的华虹租赁100%股权;收购完成后,华虹租赁将成为公司全资子公司。本次收购华虹租赁100%股权,能消除公司与华虹租赁的经常性关联交易,同时,公司通过布局融资租赁业务,与新能源板块业务形成协同效应,进一步为光伏电站和储能项目建设开发业务提供资金支持,并有效降低公司光伏电站和储能项目建设开发业务资金成本,进而提升公司新能源业务板块的整体竞争力,拓展新的利润增长点。
浙富控股	重大项目	20191021	浙富控股集团股份有限公司于近日收到中国水利水电第十工程局有限公司的《中标通知书》,通知确定本公司为印尼巴丹托鲁水电站(BatangToruHEPP·Indonesia)水轮发电机组及附属设备采购项目的中标单位。双方将尽快签署正式采购合同。
长高集团	重大项目	20191021	2019年10月21日,国家电网公司电子商务平台公布了“国家电网有限公司输变电项目2019年第五次变电设备(含电缆)招标采购中标公告”。湖南长高高压开关集团股份公司下属全资子公司湖南长高电气有限公司,湖南长高高压开关有限公司在本次招标中合计中标5,577.22万元。其中,湖南长高电气有限公司中标3,445.27万元;湖南长高高压开关有限公司中标2,131.95万元。
汇金通	重大项目	20191021	2019年10月21日,国家电网有限公司在其电子商务平台公布了《国家电网有限公司输变电项目2019年第五次线路装置性材料招标采购中标公告》,青岛汇金通电力设备股份有限公司合计中标6,028万元。
积成电子	重大项目	20191019	国家电网有限公司于2019年10月17日在国家电网有限公司电子商务平台公告了“国家电网有限公司2019年(新增)信息化设备招标采购推荐的中标候选人公示”和“国家电网有限公司输变电项目2019年第五次变电设备(含电缆)招标采购推荐的中标候选人公示”,积成电子股份有限公司为上述两个项目的中标候选人之一,共中8个包,中标金额共约为9,023.56万元。
中能电气	财税政策	20191018	中能电气股份有限公司及下属公司福建中能电气有限公司,武汉市武昌电控设备有限公司,上海熠冠新能源有限公司,上海昊程能源科技有限公司2019年累计收到与收益相关的各项政府补助资金共计人民币4,867,431.15元。

赛摩电气	财税政策	20191018	赛摩电气股份有限公司及其全资及控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告日期间累计获得各项政府补助资金共计人民币 3,384.76 万元。
友讯达	财税政策	20191017	深圳友讯达科技股份有限公司及全资子公司武汉友讯达科技有限公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日,累计获得各项政府补助资金共计 21,709,903.68 元, 其中增值税即征即退资金为人民币 17,063,273.92 元, 其他政府补助资金为人民币 4,646,629.76 元。
尚纬股份	重大项目	20191017	尚纬股份有限公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期在核电、风电、轨道交通、化工、钢铁和建筑等市场领域中标的重要合同累计金额为 20990.88 万元, 占最近一个会计年度经审计营业收入的 13.33%。
思源电气	资产交易	20191016	思源电气股份有限公司以上海陆芯电子科技有限公司投前整体估值 17,500 万元人民币向该公司增资共计 1,000 万元人民币, 本次增资后公司预计将持有陆芯公司 4.444% 的股份。公司通过本次投资, 有助于提升功率半导体器件的市场供给, 有助于公司与目标公司建立在功率半导体应用方向的长期稳定合作关系。本次投资为财务投资。本次投资对公司本年度的财务状况和经营成果不会产生重大影响。公司第六届董事会第十九次会议审议通过了《关于投资上海陆芯电子科技有限公司暨关联交易的决议》。
蓝海华腾	财税政策	20191015	深圳市蓝海华腾技术股份有限公司于 2019 年 7 月 12 日至 2019 年 10 月 15 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及以项目形式申报的政府补助资金, 共计收到政府补助资金为 2,902,929.66 元, 占公司 2018 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 11.84%。以上补助均与公司经营活动相关, 并且实际收到相关款项。收到的政府补助均计入“其他收益”会计科目。
科陆电子	重大项目	20191014	近日, 广东电网有限责任公司在中国南方电网公司阳光电子商务平台公告了“广东电网有限责任公司 2019-2020 年 10kV SF6 全绝缘断路器柜自动化成套设备, 10kV 真空断路器柜(移开式)自动化成套设备框架招标中标结果公告”, 深圳市科陆电子科技股份有限公司控股子公司苏州科陆东自电气有限公司为上述招标项目的中标人, 中标总金额约为人民币 18,677.95 万元。
首航节能	重大项目	20191014	近日,北京首航艾启威节能技术股份有限公司收到与哈电(大连)电力设计有限责任公司签订的《阿玛拉单循环改联合循环扩建项目空冷岛设备直接空冷凝汽器系统采购合同》, 合同约定买方从卖方购买空冷岛设备直接空冷凝汽器系统, 用于伊拉克阿玛拉单循环改联合循环扩建项目电厂。

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 5 家上市公司公告重要股东减持, 参考市值合计约 1.63 亿元, 1 家上市公司公告重要股东增持, 参考市值约 0.23 万元。



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)
光一科技	4	1	减持	-2.12	-0.14
新雷能	3	1	减持	-0.26	-0.06
金冠股份	2	1	减持	-5.52	-0.48
雄韬股份	1	1	减持	-2.75	-0.58
华明装备	1	1	减持	-6.94	-0.38
泰胜风能	1	1	增持	0.0005	0.000023

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

截至本报告期末,共有 58 家公司发布 2019 年三季度报告,其中归母净利润同比增长率大于 50%的有 17 家,大于 30%小于 50%的有 8 家,大于 0 小于 30%的有 20 家,负增长的有 13 家。

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 H1 净利润(亿元)	2019 年 H1 净利润同比增长率	2019 年 Q3 归母净利润(亿元)	2019 年 Q3 归母净利润同比增速 (%)
宁德时代	21.02	131%	34.64	46%
正泰电器	17.84	0%	28.64	3%
通威股份	14.51	58%	22.43	35%
金风科技	11.84	-23%	15.91	-34%
东方日升	4.85	296%	7.83	271%
林洋能源	4.18	5%	6.86	6%
福斯特	3.98	77%	5.92	71%
阳光电源	3.33	-13%	5.54	-9%
思源电气	1.92	43%	4.10	71%
南都电源	2.52	-16%	3.29	-24%
智慧能源	1.97	-11%	3.22	8%
精达股份	1.87	-35%	3.08	-18%
东方电缆	1.80	220%	3.02	162%
杭锅股份	1.95	25%	2.74	43%
佳电股份	1.94	29%	2.74	6%
许继电气	1.74	31%	2.66	71%
良信电器	1.55	23%	2.53	15%
科士达	1.23	-20%	2.30	4%
中来股份	1.13	70%	2.28	63%
金龙羽	1.46	18%	2.27	19%
大豪科技	1.64	-33%	2.09	-36%
通裕重工	1.18	8%	1.72	10%
万马股份	0.98	152%	1.70	154%



特锐德	0.84	-32%	1.55	8%
雄韬股份	0.84	198%	1.54	114%
理工环科	1.02	31%	1.52	6%
炬华科技	0.88	6%	1.51	18%
天能重工	0.84	175%	1.46	143%
金杯电工	0.88	21%	1.41	28%
科华恒盛	0.90	13%	1.33	20%
太阳电缆	0.74	78%	1.27	63%
信捷电气	0.72	7%	1.16	10%
新联电子	0.68	4%	1.10	6%
长缆科技	0.74	2%	1.03	9%
华明装备	0.65	58%	1.00	37%
杭电股份	0.61	19%	0.97	32%
长高集团	0.57	389%	0.95	385%
尚纬股份	0.63	136%	0.95	83%
安科瑞	0.55	12%	0.93	19%
日丰股份	0.55	7%	0.85	-6%
通达股份	0.56	322%	0.79	183%
拓中股份	0.71	63%	0.75	43%
拓日新能	0.43	-18%	0.73	1%
锦浪科技	0.31	-28%	0.73	-10%
科力尔	0.43	61%	0.68	41%
海陆重工	1.40	42%	0.65	-48%
森源电气	0.50	-79%	0.64	-85%
新时达	0.31	33%	0.56	8%
中电电机	0.37	38%	0.54	39%
新雷能	0.28	32%	0.50	51%
合纵科技	0.35	-41%	0.47	-42%
摩恩电气	0.47	311%	0.44	632%
哈空调	0.31	445%	0.40	275%
华西能源	0.25	-70%	0.38	-66%
吉鑫科技	0.26	135%	0.35	140%
合康新能	0.29	80%	0.22	3%
江特电机	0.74	-76%	0.06	-98%
ST 远程	0.44	30%	-0.72	-302%

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 75 家电气设备及新能源行业上市公司股价跌破定增价格, 87 家跌破管理层增持价格, 37 家跌破大股东增持价格, 24 家跌破员工持股计划买入价格, 33 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)
许继电气	8.43	16.83	0.00	0.00	0.00	9.65	-42.66%	31.32
顺钠股份	0.00	6.48	4.46	0.00	0.00	2.78	-57.08%	-1.92
ST 东电	0.00	8.86	0.00	0.00	0.00	1.95	-77.99%	68.70
东方电子	4.80	5.45	0.00	0.00	5.33	4.94	-9.36%	29.26
金宇车城	0.00	10.50	15.41	0.00	0.00	14.72	-4.48%	-43.81
ST 银河	2.87	12.60	14.70	0.00	0.00	2.18	-85.17%	-3.21
佳电股份	11.11	8.84	0.00	0.00	0.00	7.68	-30.87%	12.80
思源电气	5.96	6.38	15.83	0.00	12.14	11.27	-28.78%	18.42
威尔泰	0.00	0.00	27.44	0.00	0.00	15.82	-42.35%	950.39
国轩高科	8.07	13.53	0.00	0.00	14.48	12.43	-14.17%	30.30
金智科技	11.48	32.42	23.01	12.02	6.91	10.43	-67.83%	33.08
三变科技	0.00	6.85	17.53	0.00	0.00	7.25	-58.64%	54.26
科陆电子	8.50	7.12	4.93	0.00	3.41	4.40	-48.20%	-4.55
中环股份	7.67	9.81	0.00	9.82	0.00	11.42	16.29%	40.55
智光电气	9.60	8.49	0.00	5.41	0.00	7.07	-26.35%	147.48
江特电机	5.65	6.56	0.00	0.00	9.54	3.83	-59.86%	-3.35
海得控制	16.54	10.76	0.00	0.00	11.54	10.80	-34.70%	-23.73
方正电机	4.70	9.57	0.00	0.00	4.44	5.27	-44.92%	-5.10
金风科技	5.74	12.36	0.00	0.00	0.00	12.42	0.50%	18.28
拓日新能	4.68	4.79	4.83	4.79	0.00	3.01	-37.68%	41.67
奥特迅	0.00	25.93	0.00	0.00	10.05	10.71	-58.70%	190.54
大洋电机	6.06	8.49	4.00	0.00	8.32	4.04	-52.42%	-4.32
海陆重工	7.79	6.05	0.00	0.00	0.00	3.81	-51.09%	-14.34
浙富控股	4.00	3.80	0.00	0.00	1.09	4.38	9.37%	78.30
华明装备	9.18	14.90	0.00	0.00	0.00	5.56	-62.68%	22.10
万马股份	8.96	6.48	5.26	0.00	2.00	5.99	-33.15%	36.33
太阳电缆	0.00	0.00	6.62	0.00	0.00	6.87	3.72%	28.26
中利集团	13.25	13.18	12.57	12.51	14.41	6.20	-56.97%	-16.67
理工环科	11.85	22.88	12.28	0.00	3.55	12.35	-46.02%	18.43
英威腾	0.00	8.08	0.00	0.00	4.76	4.35	-46.16%	-2084.73
科华恒盛	35.38	8.12	33.09	0.00	17.93	17.13	-51.58%	47.88
积成电子	10.73	11.26	6.19	15.30	0.00	6.47	-57.71%	102.42
拓中股份	5.62	0.00	0.00	0.00	0.00	11.63	106.94%	63.69
北京科锐	0.00	5.95	7.08	0.00	6.88	5.60	-20.90%	37.20
森源电气	15.93	0.00	0.00	0.00	0.00	7.55	-52.61%	-96.78
中恒电气	24.60	21.85	0.00	0.00	3.84	11.97	-51.34%	86.94
众业达	12.81	13.62	20.20	0.00	5.84	6.99	-65.40%	16.35
摩恩电气	0.00	21.22	0.00	11.62	0.00	10.98	-48.26%	110.56
长高集团	0.00	3.70	0.00	0.00	5.45	4.79	-12.11%	-14.99
中超控股	2.52	5.74	2.42	0.00	0.00	2.72	-52.57%	73.22



汉缆股份	3.61	0.00	0.00	3.94	0.00	2.91	-26.22%	28.53
协鑫集成	1.00	0.00	0.00	4.17	0.00	6.47	55.16%	872.19
科士达	0.00	17.45	0.00	0.00	7.18	9.08	-47.95%	22.20
新时达	17.16	23.30	0.00	21.98	2.14	5.15	-77.89%	-12.44
天顺风能	6.60	8.40	0.00	0.00	0.00	6.52	-22.38%	20.63
金杯电工	0.00	9.67	0.00	0.00	2.45	5.03	-47.98%	17.39
杭锅股份	0.00	12.16	0.00	0.00	4.64	7.45	-38.73%	16.87
新联电子	10.38	6.69	3.57	0.00	0.00	4.00	-61.46%	20.96
通达股份	4.72	4.53	0.00	0.00	3.21	6.12	29.66%	68.59
通达动力	0.00	12.97	11.13	0.00	0.00	10.41	-19.74%	57.14
圣阳股份	6.29	7.79	0.00	0.00	5.80	5.47	-29.76%	98.43
大连电瓷	0.00	5.33	11.22	0.00	2.73	5.94	-47.04%	-230.89
露笑科技	4.00	6.26	7.29	0.00	0.00	6.04	-17.15%	-9.48
融钰集团	0.00	11.54	0.00	0.00	0.00	3.27	-71.66%	135.51
华西能源	3.87	8.36	0.00	6.85	0.00	2.52	-69.85%	-14.69
首航节能	7.87	0.00	5.58	8.07	0.00	3.37	-58.25%	-13.17
ST 远程	0.00	9.08	9.37	0.00	0.00	3.61	-61.47%	-5.47
良信电器	8.42	7.84	0.00	0.00	5.67	7.94	-5.67%	24.42
雄韬股份	21.05	19.10	0.00	19.17	0.00	22.40	6.41%	44.47
先锋电子	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.77	——	96.27
微光股份	0.00	0.00	0.00	0.00	31.89	35.70	11.95%	33.78
凯中精密	0.00	13.96	0.00	0.00	11.08	9.10	-34.81%	45.33
麦格米特	13.94	0.00	0.00	0.00	14.03	19.78	40.95%	31.10
长缆科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.20	——	20.04
金龙羽	0.00	0.00	0.00	0.00	6.27	10.66	70.02%	17.37
科力尔	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45.44	——	72.19
泰永长征	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.29	——	42.87
日丰股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22.37	——	34.93
特锐德	8.24	12.43	0.00	21.38	0.00	16.81	-21.38%	119.60
鼎汉技术	14.89	9.36	15.37	0.00	12.32	5.97	-61.15%	-5.82
中元股份	5.74	5.36	7.27	0.00	5.64	5.55	-23.63%	-6.01
天龙光电	0.00	9.24	7.77	0.00	0.00	7.73	-16.34%	-13.71
九洲电气	7.32	5.00	0.00	0.00	6.52	5.84	-20.22%	69.27
合康新能	4.41	3.97	0.00	7.69	2.34	2.53	-67.11%	-11.93
中能电气	0.00	12.42	0.00	0.00	11.62	5.78	-53.44%	156.79
南都电源	17.53	15.75	18.96	0.00	10.32	11.23	-40.75%	71.15
金利华电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.42	——	-9.21
龙源技术	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.61	——	-210.53
向日葵	0.00	6.26	2.54	0.00	0.00	2.45	-60.86%	-2.89
坚瑞沃能	4.31	0.00	0.00	0.00	3.91	1.59	-63.11%	-0.95
东方日升	13.75	11.04	0.00	0.00	3.84	12.49	-9.16%	13.99
汇川技术	0.00	28.60	24.51	0.00	14.95	24.27	-15.14%	37.72
泰胜风能	4.76	2.73	0.00	4.68	0.00	4.49	-5.57%	61.89



和顺电气	0.00	6.00	0.00	0.00	6.20	6.80	9.77%	222.61
科泰电源	0.00	9.14	3.80	0.00	0.00	6.77	-25.93%	-103.50
通裕重工	2.38	3.07	0.00	0.00	0.00	1.82	-40.78%	26.31
青岛中程	0.00	6.59	12.31	27.43	1.63	7.62	-72.22%	-245.16
电科院	13.78	8.34	5.80	0.00	0.00	7.01	-49.11%	37.04
通光线缆	0.00	11.69	0.00	0.00	0.00	7.90	-32.39%	64.16
阳光电源	12.10	0.00	0.00	10.65	4.60	9.93	-17.95%	19.07
温州宏丰	0.00	6.35	0.00	0.00	0.00	4.70	-25.98%	119.56
安科瑞	0.00	29.80	0.00	19.03	4.03	11.16	-62.55%	23.32
晶盛机电	13.10	9.96	12.97	0.00	6.94	14.09	7.56%	33.02
珈伟新能	10.70	11.93	0.00	0.00	7.42	4.49	-62.36%	-1.85
光一科技	7.63	7.20	0.00	16.87	7.77	7.01	-58.44%	-1820.44
炬华科技	13.47	21.30	0.00	0.00	5.80	9.87	-53.65%	28.64
易事特	6.45	7.56	0.00	5.46	5.92	4.22	-44.18%	20.90
中来股份	23.50	37.55	0.00	0.39	19.46	12.27	-67.32%	25.57
凯发电气	0.00	14.88	0.00	0.00	9.18	7.88	-47.03%	52.24
鲁亿通	28.92	0.00	0.00	0.00	9.15	14.01	-51.56%	13.35
红相股份	9.95	0.00	0.00	0.00	0.00	14.85	49.23%	21.24
金雷股份	34.20	0.00	0.00	0.00	0.00	14.16	-58.59%	21.47
双杰电气	0.00	0.00	23.06	12.78	8.67	5.90	-74.42%	51.05
全信股份	21.05	0.00	0.00	0.00	13.52	11.14	-47.08%	-13.51
赛摩电气	15.01	0.00	0.00	14.86	0.00	5.98	-60.16%	-14.54
合纵科技	20.28	17.40	0.00	6.15	0.00	7.39	-63.56%	224.19
蓝海华腾	0.00	13.42	0.00	0.00	0.00	10.39	-22.58%	-31.00
华自科技	23.26	0.00	0.00	0.00	11.92	10.61	-54.39%	26.85
通合科技	0.00	0.00	0.00	0.00	23.50	14.32	-39.06%	1334.42
金冠股份	16.36	14.79	10.17	0.00	0.00	6.85	-58.14%	41.00
友讯达	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.32	——	57.62
天能重工	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	15.26	205.40%	22.03
新雷能	0.00	22.50	0.00	0.00	7.66	21.77	-3.24%	68.18
安靠智电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22.03	——	32.28
华瑞股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.66	——	47.55
江苏雷利	0.00	0.00	0.00	0.00	9.49	16.13	69.97%	20.51
大烨智能	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.47	——	82.00
盛弘股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.23	——	60.99
英可瑞	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.09	——	-118.86
欣锐科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.18	——	43.38
宁德时代	0.00	0.00	0.00	0.00	35.53	71.02	99.89%	34.26
锦浪科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36.91	——	27.78
运达股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.30	——	41.33
特变电工	0.00	9.52	9.32	0.00	7.28	6.50	-31.73%	14.45
ST 天成	10.23	9.51	10.49	0.00	0.00	2.25	-78.55%	139.69
航天机电	11.01	0.00	0.00	0.00	0.00	4.93	-55.20%	61.22



长城电工	5.43	5.09	0.00	0.00	0.00	5.14	-5.36%	234.45
哈空调	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.03	—	38.20
安彩高科	6.36	11.08	0.00	0.00	0.00	4.78	-56.86%	-13.19
时代万恒	11.68	11.26	0.00	0.00	0.00	5.26	-54.97%	-10.24
国电南自	6.36	6.07	0.00	0.00	0.00	4.83	-24.06%	-74.93
华仪电气	9.52	13.22	0.00	9.52	0.00	3.95	-70.12%	-34.09
平高电气	15.45	3.48	15.28	0.00	0.00	7.11	-53.98%	20.46
宝光股份	0.00	0.00	22.36	0.00	0.00	5.99	-73.21%	49.84
动力源	4.80	0.00	0.00	0.00	4.44	4.54	-5.32%	-10.83
国电南瑞	13.63	14.71	9.73	0.00	9.08	21.20	44.09%	24.43
湘电股份	12.27	4.34	0.00	0.00	0.00	7.68	-37.41%	-3.18
通威股份	5.16	-0.16	0.00	11.56	0.00	12.87	11.33%	19.20
百利电气	6.18	4.48	0.00	0.00	0.00	3.51	-43.16%	97.37
华光股份	13.84	18.10	0.00	13.84	0.00	10.38	-42.65%	13.09
置信电气	9.77	9.61	0.00	0.00	0.00	7.40	-24.26%	80.38
长园集团	8.30	6.54	6.09	0.00	9.54	6.19	-35.12%	-8.61
亿晶光电	5.69	7.06	3.92	0.00	0.00	3.32	-52.99%	-166.35
保变电气	3.64	0.00	0.00	0.00	0.00	3.29	-9.62%	-8.78
精达股份	1.58	1.99	0.00	3.79	0.00	2.73	-27.88%	14.19
卧龙电驱	8.77	12.30	6.14	8.81	8.61	8.45	-31.30%	11.27
泰豪科技	13.17	6.73	13.83	11.12	6.80	5.80	-58.06%	19.55
万里股份	11.01	0.00	4.71	0.00	8.88	10.88	-1.18%	-10.07
智慧能源	7.54	5.39	3.39	0.00	0.00	5.06	-32.88%	88.28
东方电气	9.01	0.00	11.72	0.00	0.00	9.18	-21.67%	21.11
宏发股份	13.96	7.73	21.37	0.00	0.00	25.91	21.24%	28.12
宝胜股份	3.57	3.59	0.00	4.31	2.69	3.74	-13.25%	32.68
隆基股份	14.10	13.88	27.23	0.00	6.96	23.26	-14.58%	26.91
四方股份	0.00	10.86	0.00	0.00	5.12	5.79	-46.69%	21.15
中国西电	3.95	0.00	3.74	0.00	0.00	3.52	-10.80%	35.38
吉鑫科技	0.00	5.32	0.00	0.00	1.52	2.98	-44.02%	74.17
林洋能源	8.63	0.00	7.69	0.00	4.42	4.46	-48.31%	9.80
ST 锐电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.09	—	33.19
三星医疗	13.33	14.94	0.00	0.00	5.27	6.76	-54.75%	10.88
明阳智能	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.19	—	27.38
广电电气	0.00	0.00	0.00	0.00	3.56	3.18	-10.67%	23.71
风范股份	0.00	6.78	0.00	0.00	5.82	5.50	-18.88%	93.17
上海电气	7.55	6.46	0.00	0.00	3.03	4.96	-34.30%	24.27
正泰电器	15.76	22.55	8.20	0.00	9.69	22.89	1.51%	13.43
京运通	7.80	0.00	0.00	0.00	3.70	3.05	-60.90%	31.79
弘讯科技	0.00	10.25	10.36	0.00	6.13	6.33	-38.87%	106.01
新宏泰	0.00	0.00	0.00	0.00	31.70	14.28	-54.95%	33.41
大豪科技	29.77	0.00	8.24	0.00	4.64	8.28	-72.19%	30.24
科林电气	0.00	9.70	0.00	0.00	0.00	12.04	24.19%	22.02



禾望电气	0.00	6.96	6.72	0.00	0.00	9.00	29.31%	103.62
川仪股份	0.00	13.98	0.00	0.00	0.00	8.21	-41.28%	8.75
芯能科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.17	—	136.61
日月股份	0.00	18.13	0.00	0.00	7.56	19.06	5.13%	26.85
迪贝电气	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.65	—	42.56
尚纬股份	0.00	0.00	0.00	7.85	2.95	10.40	32.48%	53.52
金辰股份	0.00	36.00	0.00	0.00	0.00	19.44	-46.00%	25.12
信捷电气	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27.08	—	24.82
振江股份	0.00	0.00	0.00	0.00	19.90	17.09	-14.12%	1569.45
神马电力	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20.14	—	68.88
汇金通	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.85	—	60.00
捷昌驱动	0.00	0.00	0.00	0.00	13.74	34.02	147.51%	20.20
东方电缆	8.77	0.00	0.00	0.00	0.00	11.23	28.12%	24.88
杭电股份	13.41	10.39	6.18	11.89	0.00	5.82	-56.60%	36.44
清源股份	0.00	7.98	0.00	0.00	0.00	8.22	3.01%	67.94
鸣志电器	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.94	—	30.38
福斯特	0.00	25.02	0.00	29.86	0.00	41.02	37.37%	23.18
神力股份	0.00	0.00	0.00	0.00	12.24	14.22	16.18%	51.38
洛凯股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.37	—	31.26
能科股份	16.81	0.00	16.15	16.15	0.00	24.94	48.37%	44.86
白云电器	18.26	0.00	0.00	0.00	6.01	8.94	-51.05%	64.75
长城科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.43		19.45
中电电机	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.59		35.64

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。