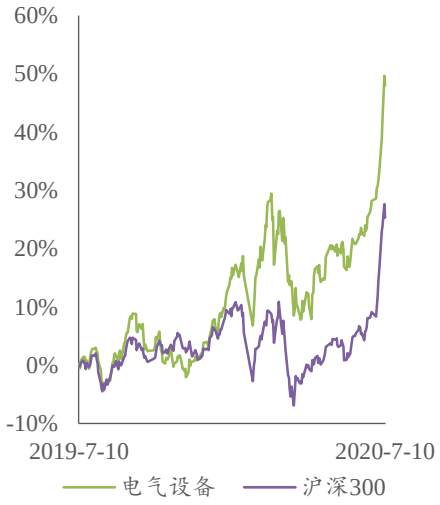
行业周报

报告区间： 2020.6.29 - 2020.7.10

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

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

新能源车产销量显著回升

行情回顾：

截至本报告期末，沪深 300 指数 2020 年涨幅 16.03%，电气设备指数同期涨幅 35.26%。最近一年，沪深 300 指数涨幅 25.31%，电气设备指数涨幅为 48.04%。行业整体 PE 估值 37.01 倍，行业整体 PB 估值 3.08 倍，均已恢复至历史平均水平。行业整体企业估值倍数（EV/EBITDA）为 20.53 倍，超过历史平均值+1 倍标准差水平，接近行业历史最高估值水平（23 倍），处于估值高位区。

本报告期内，电气设备与新能源行业中有 3 家上市公司公告重要股东增持，参考市值合计约 9,634.41 万元，24 家上市公司公告重要股东减持，参考市值约 215,681.32 万元。

投资建议：

据中国汽车工业协会统计数据显示，今年上半年，汽车产销分别完成 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比分别下降 16.8%和 16.9%，降幅持续收窄，总体表现好于预期。6 月份，汽车行业整体产销量均刷新了 6 月份产销量的历史新高，当月产销量环比分别增长 6.3%和 4.8%，其中，新能源车产销量分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比分别增长 21.4%和 26.8%，新能源车产销量显著回升，增长弹性高于行业整体水平，建议重点关注新能源车产业链龙头。

2020 年上半年，燃料电池汽车产销分别完成 390 辆和 403 辆，同比分别下降 66.5%和 63.4%。虽然上半年燃料电池车表现一般，但是国家层面发展氢能的意愿渐强，各地方也在积极推进氢能相关产业：辽宁大连打造氢能示范区，预计今年年底前开通 4 条公交车线路，推进氢燃料电池汽车公交示范路线试点；山东提出氢能 10 年发展规划，预计到 2030 年建成集创新研发、装备制造、产品应用、商业运营于一体的国家氢能与燃料电池示范区。燃料电池仍处于新兴起步阶段，可中长期跟踪。

行业动态：

◆我国燃料电池汽车上半年成绩单：建成 11 座加氢站，销售了 403 辆燃料电池车

7 月 10 日，中国汽车工业协会发布了《2020 年 6 月汽车工业经济运行情况》。6 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

万辆，同比分别下降 25.0%和 33.1%。其中，燃料电池汽车产销均完成 81 辆，同比分别下降 83.9%和 83.3%。1-6 月，新能源汽车产销分别完成 39.7 万辆和 39.3 万辆，同比分别下降 36.5%和 37.4%。其中，燃料电池汽车产销分别完成 390 辆和 403 辆，同比分别下降 66.5%和 63.4%。燃料电池汽车产销量下降幅度远高于其他新能源汽车。上半年燃料电池汽车端的表现乏善可陈，但加氢基础设施端的成绩相对亮眼。

香橙会研究院数据显示，2020 年上半年一共建成 11 座加氢站，其中，广东 4 座，江苏 2 座，北京 2 座，河南 2 座，河北 1 座。根据香橙会研究院统计，目前在建的加氢站超过 30 座，2020 年建成加氢站有望超过 2019 年全年（共建成 30 座）。【香橙会】

◆辽宁大连打造氢能产业示范区：将运营超 30 辆氢燃料电池大巴

近日，新源动力新产品发布暨推介会在辽宁省大连市举行，开启了大连打造国内氢能产业示范区的大幕。

大连市发改委积极推动氢能产业的健康发展，并取得了实质性的进展。发布会指出，今年底前，大连市计划新开通 4 条公交车线路，推进氢燃料电池汽车公交示范路线试点，并将金普新区和高新区作为氢能应用示范先导区。示范区初期将运营 30 辆~50 辆氢燃料电池大巴，同时也将展开氢燃料电池物流车、重卡等车型的示范运营，统称为“两区三线示范运行”。

同时，会上发布了新源动力股份有限公司最新产品金属双极板燃料电池模块。这款产品额定输出功率为 110 千瓦，由 370 节单电池串联组成，实测峰值输出功率可达到 130 千瓦，同时，产品的单堆体积比功率也从去年的 3.4kW/L 提升至 4.2kW/L，技术水平领先全国，并可达到国际先进水平。由于性能稳定、集成度高，这款产品更适用于公路客车、重卡等大功率车型。【北极星氢能网】

◆晶科与 BP 中国签订合作备忘录 共同开发光伏电站

7 月 6 日晚，晶科科技公告，公司与 bp 中国签订《合作备忘录》。

双方有意在光伏领域的技术创新、能源服务能力的孵化、光伏项目的开发与投资领域寻求潜在合作机会。双方探索以设立合资公司的方式，联合开发中国境内的分布式光伏电站或者地面式电站。

双方探索以设立合资公司的方式，联合开发中国境内的分布式光伏电站或者地面式电站。此合作将授予晶科科技在设备、工程总承包和运营维护服务方面的优先合作权，晶科科技将向其授予公司储备项目的优先合作权。晶科科技或者合资公司可为 bp 中国本地的运营资产、bp 中国的供应商或合作伙伴提供低碳化的解决方案。

上述合作内容不具有法律约束力或执行力的权利和义务。具体合作内容将另行签署正式协议进行约定。

晶科称，本备忘录为双方开展战略合作的指导和基础性文件，预计对公司 2020 年度经营业绩不构成重大影响，对公司长期经营的影响视后续具体业务合作的推进和实施情况而定。本备忘录的签署，有助于充分挖掘和发挥双方在相关领域的资源优势和运营能力，实现有效的资源整合和优势互补，有利于公司长期可持续发展。【北极星太阳能光伏网】

◆现代汽车全球首款氢燃料电池重卡将投入商用

7 月 6 日，网通社从现代汽车官方获悉，首批氢燃料电池重卡 XCIENTFuelCell 已启程运往瑞士。据悉，现代汽车将于今年 9 月起，向瑞士客户陆续交付 50 台 XCIENTFuelCell 燃料电池重卡，而此次交付了 10 台车。XCIENTFuelCell 是一款车身总重量（含连接部件重量）达 34 吨的大型载重卡车，搭载由 2 个氢燃料电池组组成的 190kW 级氢燃料电池系统以及最大输出功率达 350kW（476ps/228kgf·m）的驱动马达，充电一次续航里程可达 400km 左右。该车型共安装了 7 个大型储氢罐，最多可容纳 32kg 左右的氢燃料，加氢所需时间约为 8-20 分钟。同时，XCIENTFuelCell 在瑞士将采用根据行驶里程来支付使用费的形式，该使用费中涵盖了充电费、维修费、保险费及定期保养费等与车辆行驶相关的各类费用，该全新服务模式可降低客户的顾虑和负担。【第一电动】

◆蜂巢能源无钴正极材料吨级中试下线

高工锂电获悉，7 月 10 日，G20-锂电峰会成员-蜂巢能源无钴电池核心材料--无钴 Ni75 正极材料吨级中试在其保定研发中心下线。据悉，蜂巢能源此次吨级中试的完成经过近两年的同步开发和持续改进，材料通过了各种严苛的品质性能测试。该材料在具备高性能的同时，具备低成本优势。在实现无钴技术方面，蜂巢能源主要采用了三项关键技术，分别是阳离子掺杂技术、单晶技术和纳米网络化包覆。【高工锂电】

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 7
2 重要行业数据跟踪 10
2.1 电源电网基本建设投资 10
2.2 光伏设备 11
2.3 风电设备 12
2.4 核电设备 13
2.5 发电设备数据 13
2.6 新能源汽车 14
3 公司动态 15
3.1 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览 15
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 15
3.3 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告 16
3.4 电气设备与新能源行业上市公司折价率 17
3.5 电气设备与新能源行业上市公司定增项目 22
股票投资评级说明 24

图目录

图 1：电气设备行业指数最近一年市场表现 7
图 2：2020 年申万一级行业涨跌幅 7
图 3：电气设备行业历史 PE 8
图 4：电气设备行业历史 PB 8
图 5：电气设备行业历史 EV/EBITDA 8
图 6：电网电源基本建设投资完成额累计情况 10
图 7：电源基本建设投资完成额分项情况 10
图 8：光伏行业综合价格指数 11
图 9：光伏组件出口数据 11
图 10：我国风电产量变动情况 12
图 11：我国风电发电设备平均利用小时变动情况 12
图 12：我国风电产基建投资完成额 12
图 13：我国风电发电新增设备容量变动情况 12
图 14：我国核电产量变动情况 13
图 15：我国核电各类容量变动情况 13
图 16：我国发电设备产量变动情况 13
图 17：我国发电设备平均利用小时变动情况 13
图 18：我国新能源汽车产销量（累计） 14
图 19：我国新能源汽车产销量（当月） 14

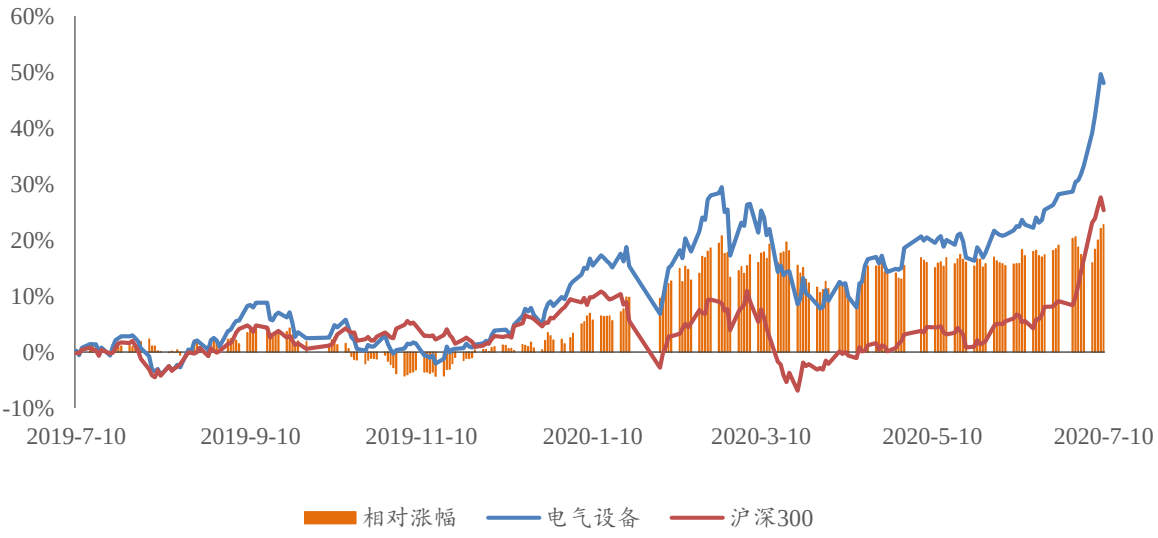
表目录

表 1：电力设备与新能源子行业市场表现 9
表 2：电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览 15
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 15
表 4：电气设备与新能源行业上市公司业绩预告 16
表 5：电新上市公司重要股东增持折价率 17
表 6：电新上市公司定向增发项目跟踪一览表 22

1 行情回顾

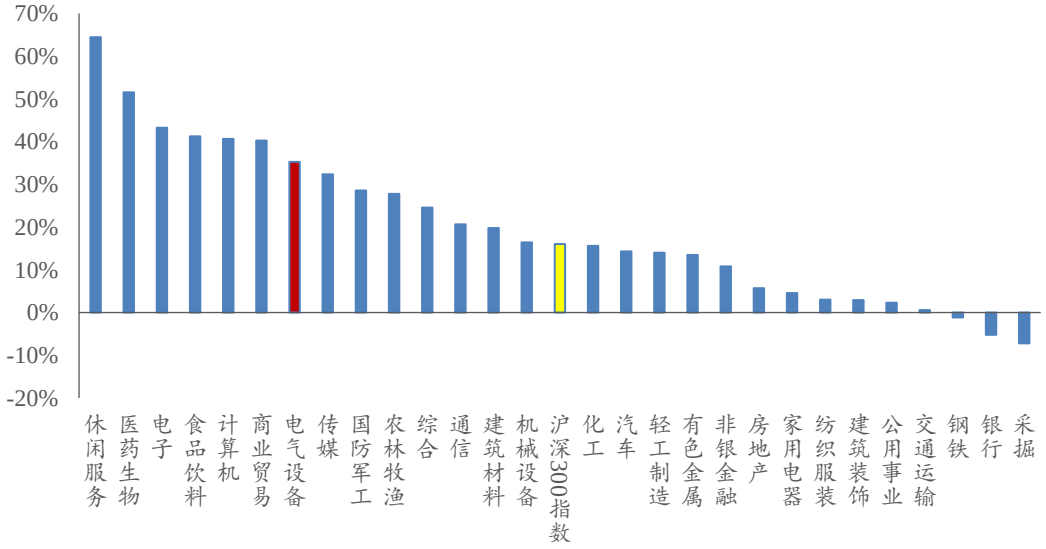
截至本报告期末，沪深 300 指数 2020 年涨幅 16.03%，电气设备指数同期涨幅 35.26%。最近一年，沪深 300 指数涨幅 25.31%，电气设备指数涨幅为 48.04%。行业整体 PE 估值 37.01 倍，行业整体 PB 估值 3.08 倍，均已恢复至历史平均水平。行业整体企业估值倍数（EV/EBITDA）为 20.53 倍，超过历史平均值+1 倍标准差水平，接近行业历史最高估值水平（23 倍），处于估值高位区。

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

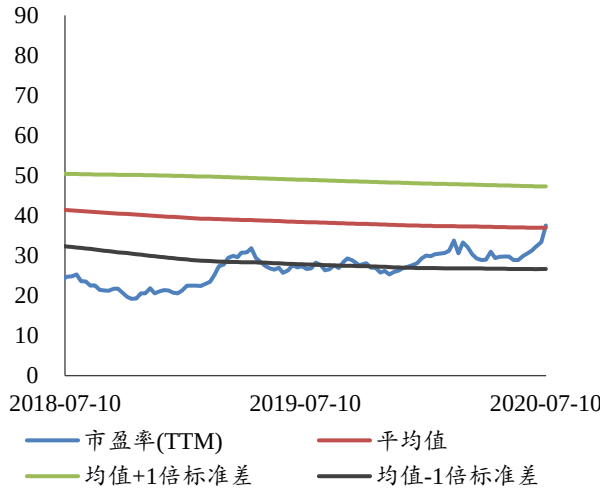
图 2：2020 年申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

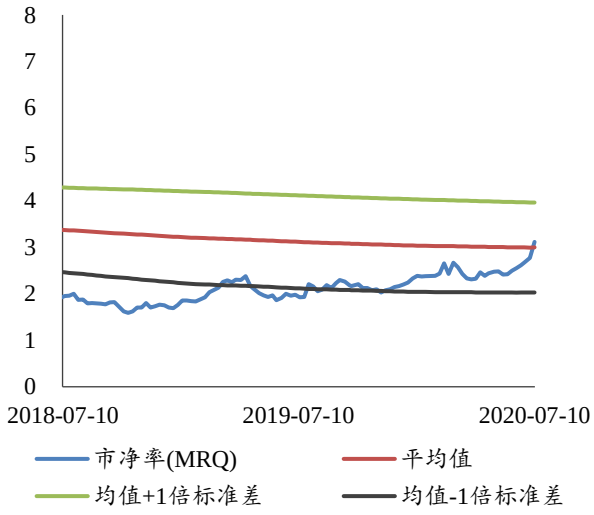
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 3：电气设备行业历史 PE



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



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



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2020 年，储能设备、光伏设备和工控自动化板块涨幅最大，涨幅分别为 70.93%、58.06%、47.54%，火电设备、计量仪表和电机板块涨幅最小，火电设备跌幅 12.11%，计量仪表和电机涨幅分别为 0.74%、3.87%。

表 1：电力设备与新能源子行业市场表现

行业指数	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(%)	2020 年涨幅(%)
储能设备	24.19	56.09	60.75	123.19	70.93
光伏设备	33.67	62.14	43.80	72.26	58.06
工控自动化	26.33	47.26	43.06	71.64	47.54
电气设备	21.01	34.68	28.21	47.70	35.26
高压设备	12.60	3.96	27.66	30.08	30.65
新能源车	22.57	41.66	23.89	56.30	32.77
低压设备	12.65	25.42	14.53	41.08	19.45
线缆部件及其他	10.36	10.67	11.43	21.15	16.31
其它电源设备	11.87	23.25	15.93	14.20	21.29
沪深 300	17.66	26.11	14.17	25.52	16.03
电网自动化	13.44	7.65	6.53	16.98	9.25
综合电力设备商	16.90	22.00	11.07	5.21	13.04
风电设备	13.35	24.92	4.78	7.60	9.07
中压设备	8.83	9.99	0.37	-1.77	5.25
电机	14.33	22.26	-0.13	3.17	3.87
计量仪表	14.19	5.30	-4.41	16.74	0.74
火电设备	7.88	-5.05	-15.00	-15.67	-12.11

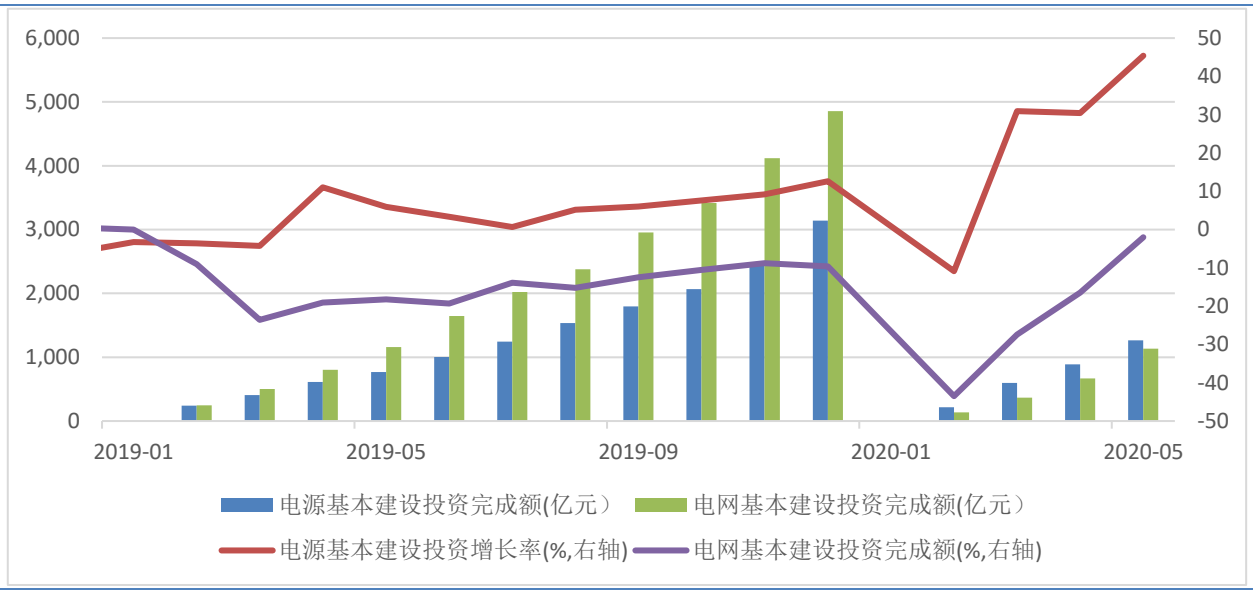
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

2 重要行业数据跟踪

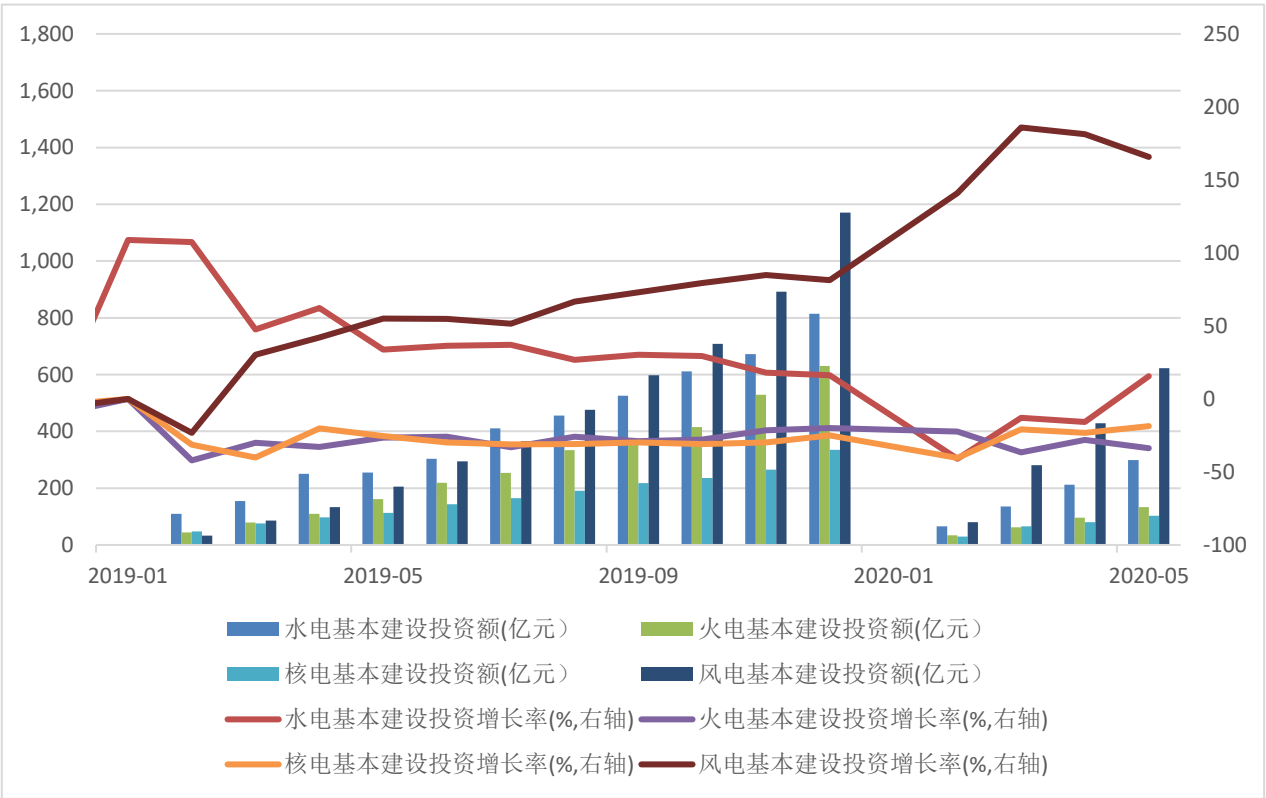
2.1 电源电网基本建设投资

图 6：电网电源基本建设投资完成额累计情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：电源基本建设投资完成额分项情况

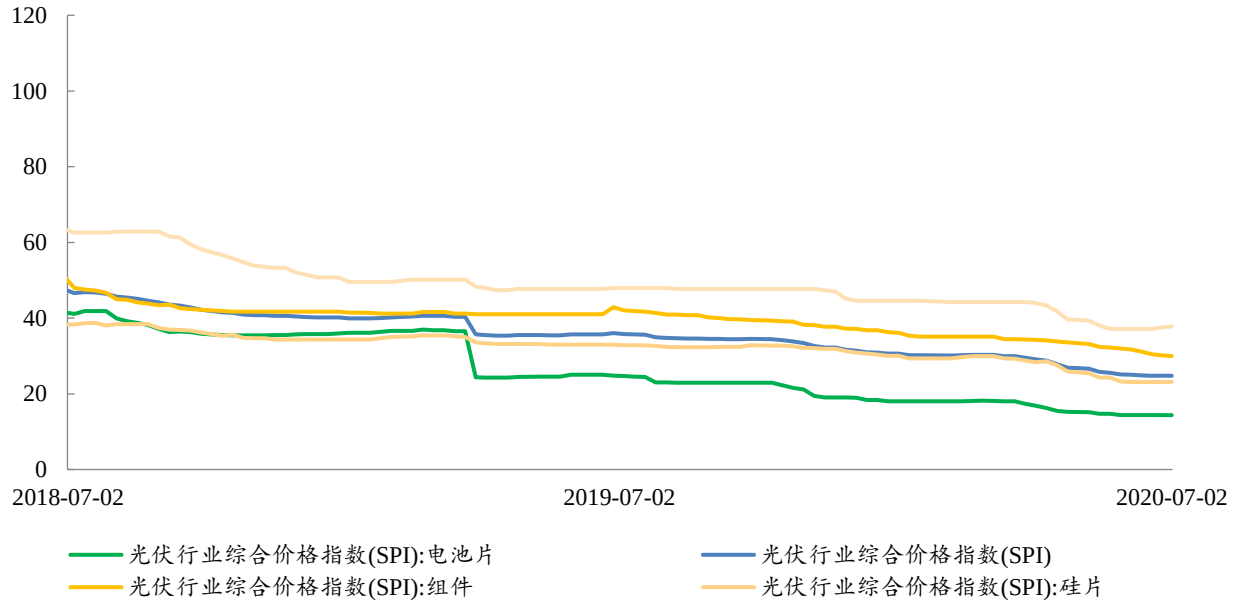


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

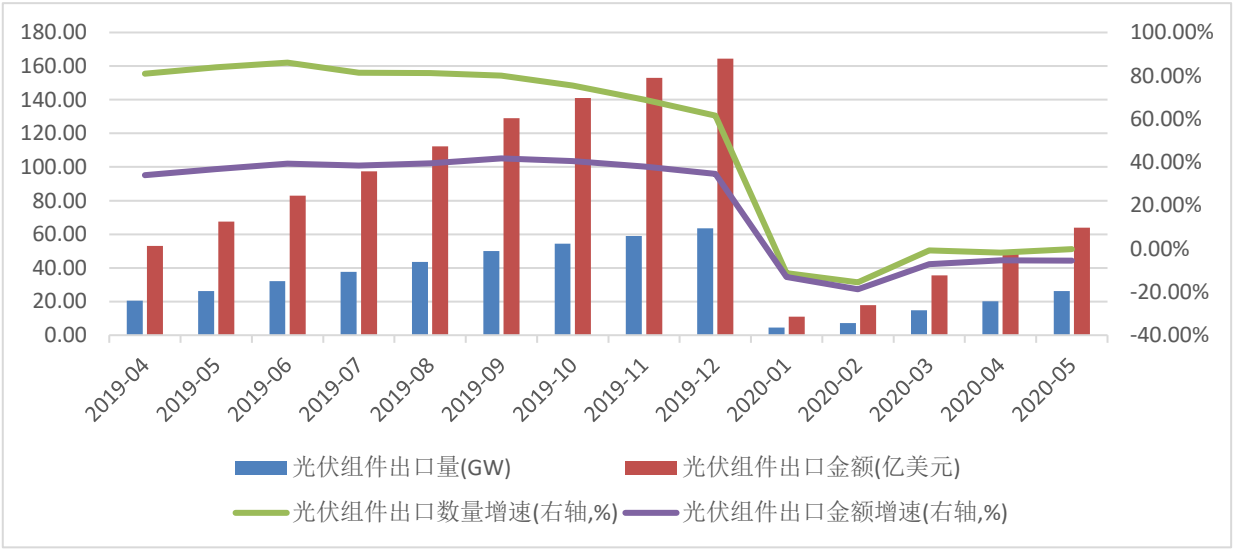
2.2 光伏设备

图 8：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 9：光伏组件出口数据

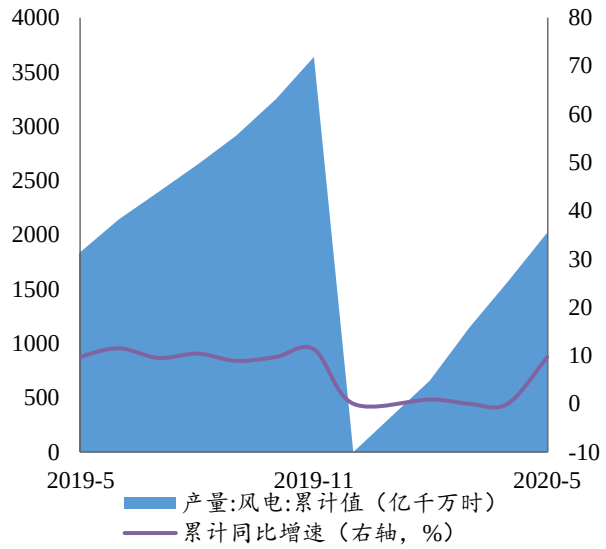


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

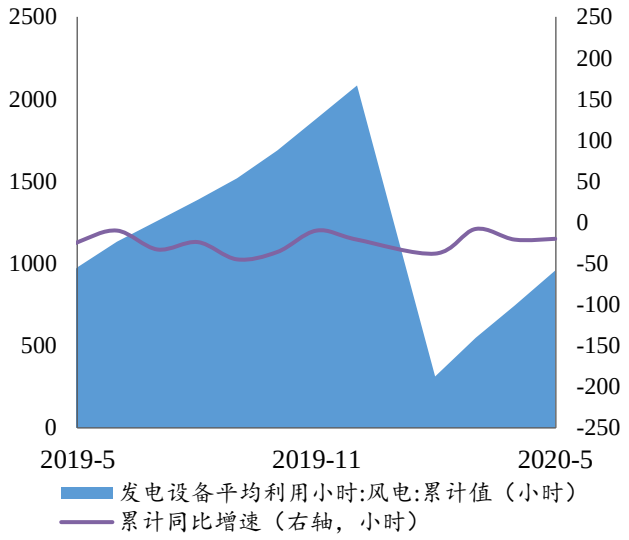
2.3 风电设备

图 10：我国风电产量变动情况



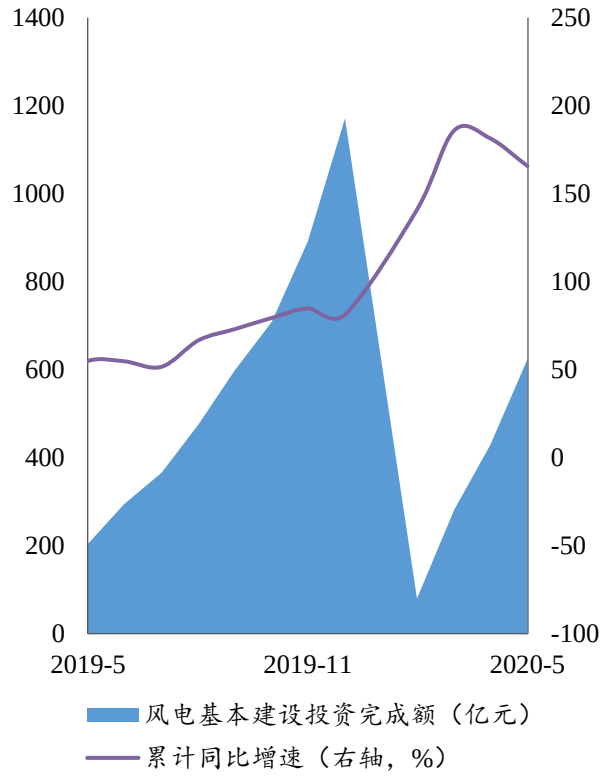
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 11：我国风电发电设备平均利用小时变动情况



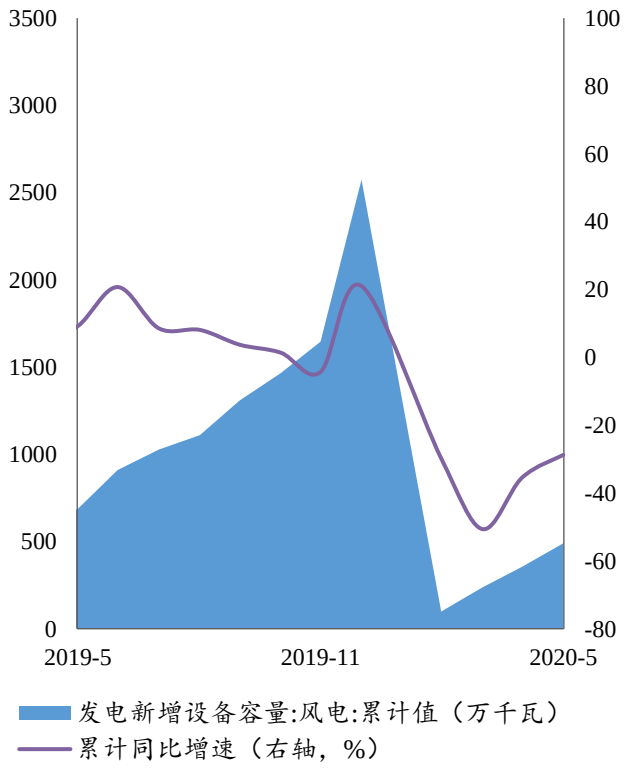
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 12：我国风电产基建投资完成额



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

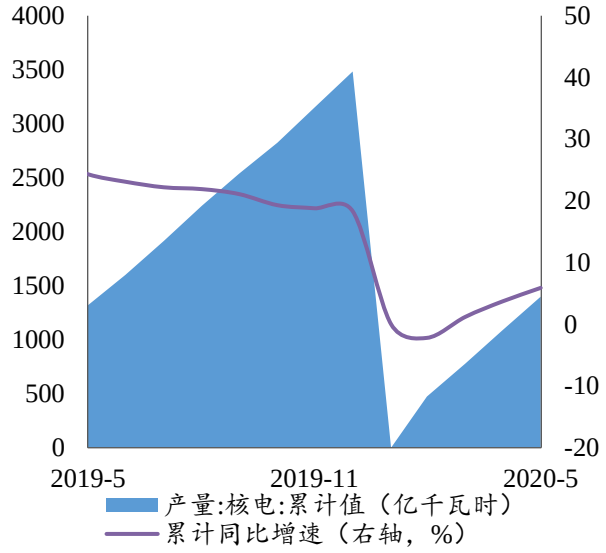
图 13：我国风电发电新增设备容量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

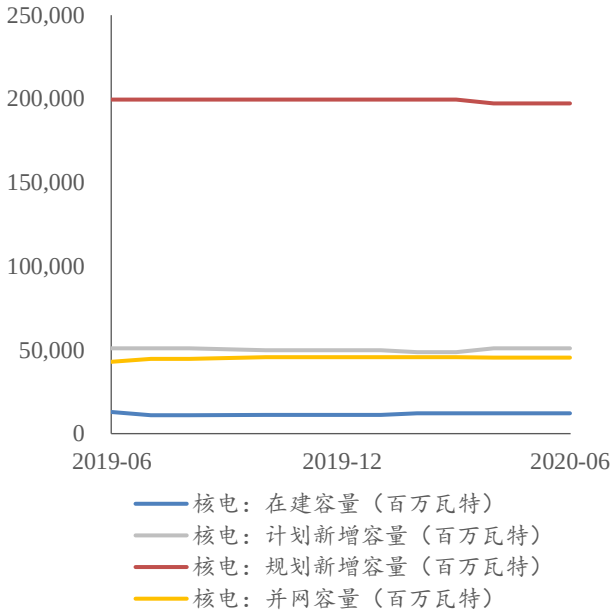
2.4 核电设备

图 14：我国核电产量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

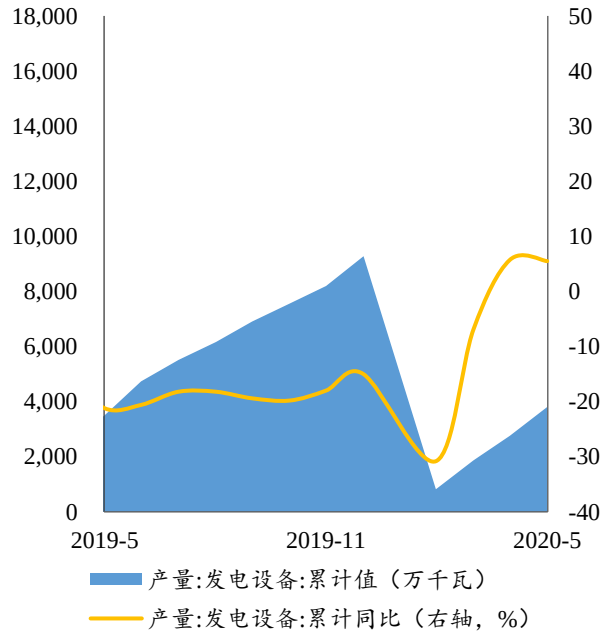
图 15：我国核电各类容量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

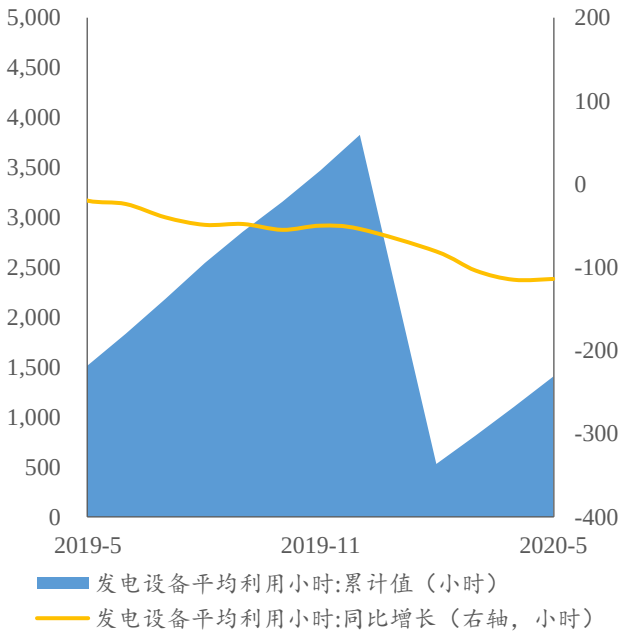
2.5 发电设备数据

图 16：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 17：我国发电设备平均利用小时变动情况

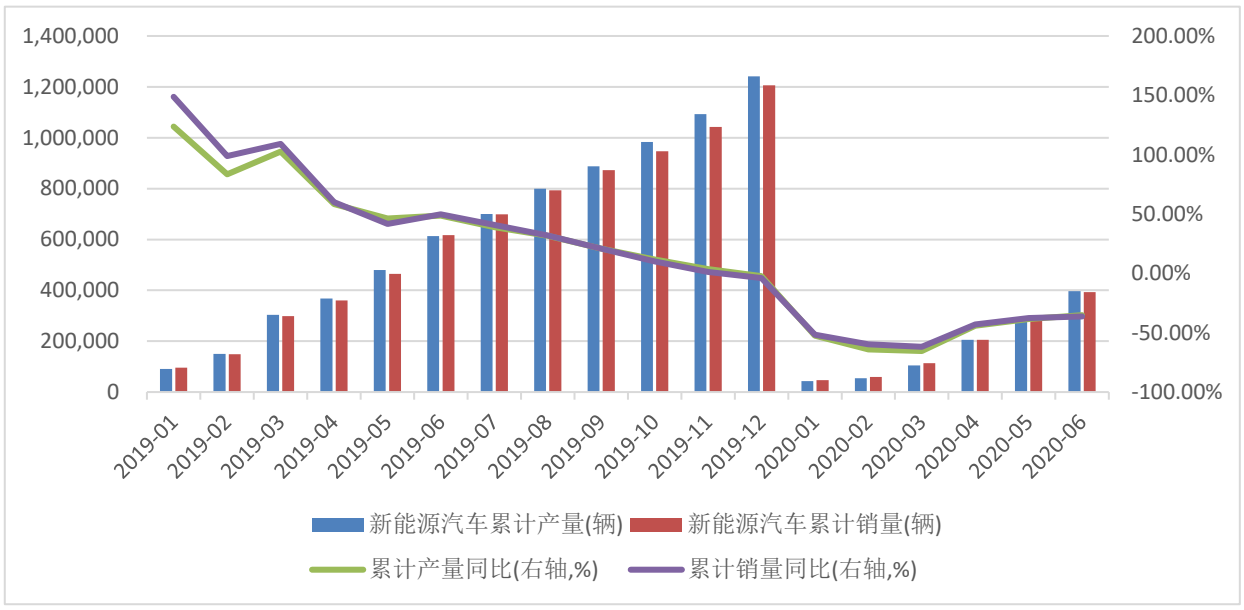


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

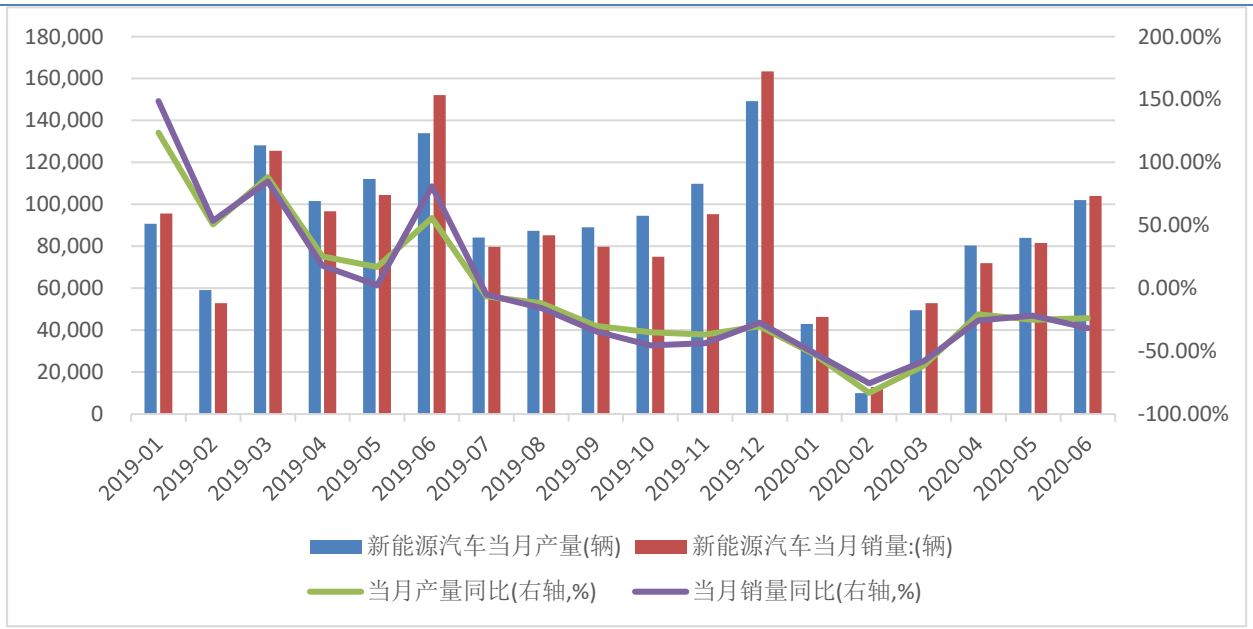
2.6 新能源汽车

图 18：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 19：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

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

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
尚纬股份	项目中标	20200709	尚纬股份有限公司(以下简称“公司”)于近期在核电及新能源，电力，轨道交通，建筑和化工等市场领域中标的重要合同累计金额为 40412.36 万元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 19.87%。
动力源	签订重大合同	20200708	北京动力源科技股份有限公司在中国铁塔 2020 年 50A 模块化电源(普通+小型)集约化电商采购项目和 2020 年壁挂式开关电源集约化电商采购项目招标中中标并签署采购合同。
浙富控股	签订重大合同	20200630	2020 年 6 月 30 日，浙富控股集团股份有限公司控股子公司四川华都核设备制造有限公司与中核龙原科技有限公司签署了《示范快堆 2 号机组一体化扩散型氢计采购合同》。

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 3 家上市公司公告重要股东增持，参考市值合计约 9,634.41 万元，24 家上市公司公告重要股东减持，参考市值约 215,681.32 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(万股)	变动部分参考市值(万元)
三变科技	3	1	增持	1,009.31	7,554.09
清源股份	3	1	增持	193.39	1,534.91
正泰电器	5	3	增持	20.80	545.41
全信股份	6	2	持平	0.00	-0.00
理工环科	2	2	减持	-5.00	-67.33
特变电工	6	2	减持	-12.00	-87.05
华瑞股份	4	1	减持	-15.04	-158.10
新雷能	1	1	减持	-16.00	-248.40
英威腾	1	1	减持	-51.54	-260.16
长缆科技	3	1	减持	-16.84	-280.81
欣锐科技	3	1	减持	-25.08	-563.15
华明装备	3	3	减持	-101.00	-593.70
科林电气	1	1	减持	-55.00	-707.70
信捷电气	1	1	减持	-22.35	-919.96
凯中精密	1	1	减持	-100.20	-1,130.35
通光线缆	2	2	减持	-141.52	-1,543.44
光一科技	1	1	减持	-283.50	-1,587.86
科泰电源	4	2	减持	-320.00	-1,633.66

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

摩恩电气	1	1	减持	-345.98	-2,472.37
积成电子	1	1	减持	-489.47	-3,115.88
蓝海华腾	15	6	减持	-378.24	-4,574.35
金冠股份	3	2	减持	-1,253.18	-5,614.74
合纵科技	3	2	减持	-809.91	-5,866.91
森源电气	5	2	减持	-1,082.00	-6,186.75
鼎汉技术	7	2	减持	-1,679.68	-10,171.78
科华恒盛	1	1	减持	-543.02	-11,481.51
明阳智能	2	2	减持	-4,139.17	-52,181.06
通威股份	1	1	减持	-5,470.38	-104,234.30

资料来源：东方财富 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

2020 年一季度，电气设备行业共有 45 家净利润增长 30%以上。截至本报告期末，电气设备行业共有 45 家公司发布 2020 年半年度业绩预告，其中预增 21 家，略增 4 家，预减 5 家、首亏 4 家、减亏 1 家、续盈 1 家、不确定 5 家。

表 4：电气设备与新能源行业上市公司业绩预告

名称	2020 年一季度		2020 年半年报业绩预告				
	净利润（亿元）	同比增速（%）	类型	净利润下限（亿元）	净利润上限（亿元）	净利润增长下限	净利润增长上限
东方日升	1.76	-42%	略减	2.72	4.08	-44%	-16%
汇川技术	1.72	34%	预增	6.77	7.97	70%	100%
明阳智能	1.47	278%	预增	4.50	5.60	35%	68%
天顺风能	1.33	53%	预增	5.01	6.01	50%	80%
日月股份	1.30	57%	预增				
思源电气	0.88	336%	预增	3.00	4.00	56%	108%
露笑科技	0.81	0%	略增	1.60	1.70	9%	16%
拓日新能	0.70	963%	预增	0.83	1.10	91%	154%
通裕重工	0.62	164%	预增	1.66	2.01	40%	70%
金雷股份	0.61	80%	预增	1.75	1.85	117%	129%
易事特	0.61	-31%	略减	1.61	2.15	-40%	-20%
锦浪科技	0.59	767%	预增	1.05	1.30	239%	320%
通达股份	0.58	69%	预增	0.80	0.90	43%	61%
炬华科技	0.50	28%	预增	1.23	1.41	40%	60%
许继电气	0.38	53%	预增	3.45	3.75	76%	91%
*ST 海陆	0.35	-46%	预增	5.30	5.50	266%	279%
天能重工	0.31	10%	预增	1.43	1.64	70%	95%
雄韬股份	0.28	16%	预减	0.30	0.45	-64%	-46%
安靠智电	0.27	27%	预增	0.60	0.70	64%	92%
长高集团	0.24	558%	预增	1.02	1.35	79%	136%

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

吉鑫科技	0.21	195%	略增				
盛弘股份	0.15	538%	预增	0.41	0.46	827%	941%
金智科技	0.09	-71%	预减	0.15	0.22	-84%	-77%
通达动力	0.06	-7%	预增	0.30	0.38	100%	150%
哈空调	0.05	-38%	续盈				
振江股份	0.04	-29%	扭亏	0.30	0.36	242%	271%
宝光股份	0.04	-15%	略减	0.13	0.16	-40%	-30%
退市锐电(退市)	-0.02	76%	不确定				
先锋电子	-0.03	-178%	首亏	-0.05	-0.03	-152%	-126%
金利华电	-0.03	-137%	续亏				
威尔泰	-0.04	-16%	续亏	-0.06	-0.04	-23%	18%
海得控制	-0.06	52%	预增	0.20	0.30	282%	473%
*ST 时万	-0.08	-2%	续亏				
坚瑞沃能	-0.10	98%	不确定				
欣锐科技	-0.15	-196%	首亏				
龙源技术	-0.15	27%	续亏				
方正电机	-0.17	-272%	首亏	-0.28	-0.25	-391%	-360%
柘中股份	-0.42	-142%	预减	0.02	0.03	-97%	-96%
ST 远程	-0.42	-381%	预减		0.15	-100%	-66%
电科院	-0.43	-369%	不确定				
北京科锐	-0.46	-744%	不确定	-0.15	0.15	-239%	39%
*ST 湘电	-0.72	45%	减亏				
白云电器	-0.81	-447%	不确定				
万马股份	-0.90	-466%	预减	0.30	0.50	-69%	-49%
中超控股	-0.94	-1190%	首亏	-0.84	-0.42	-297%	-199%
国电南自	-1.03	-7%	续亏				

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 66 家电气设备及新能源行业上市公司股价跌破定增价格，75 家跌破管理层增持价格，34 家跌破大股东增持价格，23 家跌破员工持股计划买入价格，21 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)
*ST 华仪	9.52	13.22		9.52		1.25	-90.54%	-0.32
*ST 银河	2.87	12.60	14.70			1.71	-88.37%	-1.64
*ST 东电		8.86				1.48	-83.30%	-33.14

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

ST 天成	10.23	2.01	10.49			1.81	-82.75%	-1.02
双杰电气			23.06	12.78	8.67	4.16	-81.96%	-3.72
*ST 江特	5.65	6.56			9.54	1.77	-81.45%	-1.46
新时达	17.16	23.30		21.98	2.14	5.39	-76.86%	68.42
青岛中程		6.59	12.31	27.43	1.63	6.65	-75.75%	-20.94
大豪科技	29.77		8.56		4.64	8.09	-72.82%	33.50
融钰集团		11.54				3.23	-72.01%	173.27
珈伟新能	10.70	11.93			7.42	3.42	-71.33%	-2.67
宝光股份			22.36			6.42	-71.29%	48.72
金冠股份	16.36	14.79	10.17			4.70	-71.28%	-3.40
金智科技	11.46	32.39	22.99	12.00	6.89	9.32	-71.23%	49.77
*ST 时万	11.68	11.26				3.43	-70.63%	-3.63
华西能源	3.87	2.30		6.85		2.21	-67.74%	603.66
中来股份	12.86	20.67		0.36	10.62	7.06	-65.84%	28.04
赛摩智能	15.00			14.86		5.15	-65.67%	-10.91
ST 远程		9.08	3.59			3.12	-65.63%	-45.92
森源电气	15.93					5.49	-65.54%	-114.57
首航高科	7.87		5.58	8.07		2.80	-65.32%	134.76
合纵科技	20.28	17.40		4.36	3.34	7.24	-64.30%	696.82
摩恩电气		21.22		11.62		7.85	-63.01%	-114.37
华自科技	23.26				11.92	8.73	-62.47%	32.78
坚瑞沃能	4.31				3.91	1.64	-61.95%	8.51
安科瑞		29.60		18.83	3.83	11.47	-61.25%	21.90
光一科技	7.63	7.20		16.87	7.77	6.56	-61.11%	155.38
中超控股	2.52	5.74	2.21			2.25	-60.77%	-5.04
新联电子	10.38	6.69	3.57			4.27	-58.86%	21.64
中利集团	13.25	13.18	12.57	12.51	14.41	5.98	-58.50%	-129.71
鼎汉技术	14.89	9.36	15.37		12.32	6.41	-58.29%	398.84
众业达	12.81	13.62	20.20		5.84	8.48	-58.02%	20.79
泰豪科技	13.17	6.73	13.83	11.12	6.80	5.94	-57.05%	51.12
安彩高科	6.36	11.08				4.88	-55.96%	63.63
杭电股份	13.41	10.39	6.18	11.89		6.01	-55.18%	41.00
华明装备	9.18	14.90				6.68	-55.16%	17.43
*ST 科陆	8.50	7.12	4.93		3.41	3.83	-54.91%	-2.40
向日葵		6.26	2.54			2.83	-54.79%	-34.06
中能电气		12.42			11.62	5.63	-54.65%	-145.81
鲁亿通	28.92	12.36			9.15	13.13	-54.60%	11.26
顺钠股份		6.48	4.46			2.96	-54.30%	250.74
亿晶光电	5.69	7.06	3.92			3.34	-52.70%	-11.40
白云电器	18.15				5.90	8.59	-52.68%	70.94
大洋电机	6.06	8.49	4.00		2.75	4.03	-52.54%	97.18
航天机电	11.01					5.26	-52.20%	-10.24
*ST 海陆	7.79	2.71				3.75	-51.86%	-1.68

电科院	13.78	8.34	5.80			6.70	-51.36%	47.44
炬华科技	13.47	21.30			5.80	10.53	-50.56%	20.92
三星医疗	13.33	14.94			5.27	7.63	-48.93%	10.41
合康新能	4.41	2.93		7.69	2.34	4.15	-46.05%	-521.06
平高电气	15.45	3.48	15.28			8.34	-46.02%	49.96
通合科技	14.95				23.50	12.82	-45.45%	151.91
方正电机	4.70	9.57		5.08	4.44	5.26	-45.02%	-233.79
积成电子	10.73	11.26	6.19	11.72		6.45	-44.98%	81.10
智慧能源	7.54	5.39	3.39			4.22	-44.02%	-91.80
长园集团	8.30	5.04	6.14		9.54	5.39	-43.50%	-6.89
凯发电气		14.88			9.18	8.50	-42.86%	47.63
吉鑫科技		5.32			1.52	3.05	-42.70%	38.15
金杯电工	4.13	9.67			2.45	5.56	-42.50%	27.68
奥特迅		25.93			10.05	15.22	-41.30%	465.06
中恒电气	24.50	21.75			3.74	14.53	-40.69%	199.44
佳电股份	11.11	8.84			4.30	6.59	-40.68%	12.50
全信股份	21.05			9.05	5.42	12.66	-39.86%	29.72
四方股份		10.86			5.12	6.56	-39.60%	35.51
科泰电源		9.14	3.80			5.55	-39.28%	-161.30
理工环科	11.85	22.88	12.28		2.70	13.98	-38.90%	18.18
川仪股份		13.98				8.58	-38.63%	21.49
天龙光电		9.24	7.77			5.81	-37.12%	-15.40
弘讯科技		10.25	10.36		6.13	6.58	-36.46%	77.89
京运通	7.80				3.70	5.00	-35.90%	27.45
大烨智能	10.19					6.78	-33.46%	87.62
金雷股份	34.02					23.22	-31.74%	23.79
南都电源	17.53	15.75	18.96		10.32	13.02	-31.31%	51.25
温州宏丰		6.34				4.38	-30.88%	117.65
英威腾		8.08			4.76	5.64	-30.20%	-13.33
林洋能源	8.63		7.69		4.42	6.06	-29.77%	15.65
易事特	6.45	7.56		5.46	5.92	5.31	-29.76%	32.07
杭锅股份		11.76			4.24	8.50	-27.72%	18.39
华光环能	13.84	18.10		13.84		13.18	-27.18%	16.37
圣阳股份	6.29	7.79			5.80	5.70	-26.81%	89.86
科华恒盛	35.38	8.12	33.09		17.93	26.54	-24.99%	35.59
大连电瓷		5.33	11.22		2.73	8.44	-24.75%	49.83
天顺风能	6.50	8.30				6.27	-24.46%	14.07
露笑科技	4.00	6.26	7.29			5.54	-24.01%	93.08
协鑫集成	1.00			4.17		3.19	-23.50%	-140.47
上海电气	7.55	6.46			3.03	5.78	-23.44%	30.71
特变电工		9.52	9.32		7.28	7.32	-23.12%	13.72
金辰股份		36.00				27.76	-22.89%	56.78
拓日新能	4.68	4.79	4.83	4.79		3.76	-22.15%	32.96

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

北京科锐		5.95	7.08		6.88	5.56	-21.47%	102.89
*ST 金宇		10.50	15.41		7.51	12.37	-19.73%	-8.79
风范股份		6.78			5.82	5.67	-16.37%	-21.50
精达股份	1.58	1.99		3.71		3.10	-16.34%	13.99
新雷能		22.45			7.61	18.91	-15.77%	55.13
新宏泰					31.70	26.96	-14.95%	67.91
东方电气	9.01		11.72		5.93	9.99	-14.76%	23.61
中元股份	5.74	5.36	7.27		5.64	6.20	-14.69%	78.55
科士达		17.45			7.18	14.97	-14.19%	29.31
泰胜风能	4.76	2.73		4.68		4.16	-12.51%	20.24
长缆科技		19.18				16.87	-12.04%	21.79
百利电气	6.18	4.48				5.44	-11.91%	105.98
凯中精密		13.89			11.01	12.28	-11.60%	56.00
国网英大	3.64	9.61				8.52	-11.34%	191.60
神力股份					12.24	10.87	-11.19%	25.64
金风科技	5.74	12.36				11.12	-10.01%	16.34
通达动力		12.97	11.13			11.79	-9.10%	57.59
许继电气	8.43	16.83	10.14			15.30	-9.09%	35.09
万马股份	8.96	6.48	5.26		2.00	8.19	-8.59%	57.81
尚纬股份				7.85	2.95	7.24	-7.77%	54.21
九洲电气	7.32	4.73			6.52	6.79	-7.24%	57.78
长城电工	5.43	5.09				5.10	-5.99%	192.63
太阳电缆			6.62			6.24	-5.79%	24.02
海得控制	16.54	10.76			11.54	15.92	-3.75%	64.85
通裕重工	2.38	1.76				2.33	-2.10%	27.82
东方电子	4.80	5.45			5.33	5.34	-2.02%	28.88
广电电气					3.51	3.49	-0.57%	18.48
宝胜股份	3.32	3.56		4.28	2.66	4.30	0.54%	37.62
正泰电器	15.76	26.48	8.20	16.77	9.69	26.66	0.68%	16.09
万里股份	11.01		10.89		8.88	11.34	3.00%	235.22
清源股份		7.98	7.84			8.24	3.26%	-42.23
微光股份					31.89	32.98	3.42%	28.52
卧龙电驱	8.77	12.30	6.14	8.81	8.61	12.81	4.15%	20.27
动力源	4.80				4.44	5.00	4.27%	-186.75
通光线缆		11.67				12.23	4.80%	165.55
三变科技		6.85	8.48			8.90	4.97%	175.31
蓝海华腾		13.42				14.77	10.06%	-20.31
科力尔		22.78				25.24	10.80%	44.00
日月股份		18.13			7.56	20.20	11.42%	27.22
威尔泰			17.05			19.07	11.85%	-187.97
特锐德	8.24	12.43		21.38		23.94	11.97%	148.16
禾望电气		6.96	6.72			7.82	12.36%	52.74
雄韬股份	21.05	19.10		19.17	10.23	23.85	13.30%	47.67

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

智光电气	9.60	8.49		5.41		11.05	15.10%	107.39
东方日升	13.75	11.04			3.84	15.97	16.15%	17.01
*ST 湘电	12.27	4.34				14.76	20.29%	-9.19
浙富控股	3.81	3.80			1.09	4.87	27.82%	153.75
科林电气		9.70				12.69	30.89%	20.94
汉缆股份	3.61			3.94		5.25	33.11%	37.79
振江股份					19.90	26.99	35.63%	96.13
长高集团		3.70			5.45	7.46	36.88%	23.94
保变电气	3.64					5.29	45.33%	206.34
阳光电源	12.03			10.58	4.53	17.86	48.43%	29.54
能科股份	16.76	27.44	16.10	16.10		40.74	48.50%	57.83
中国西电	3.90		3.69			5.81	49.13%	83.00
国电南自	6.31	6.02				9.42	49.29%	131.24
国电南瑞	13.63	14.71	9.73		9.08	22.00	49.52%	23.42
思源电气	5.86	6.28	15.73		11.94	24.42	55.29%	22.47
金龙羽					6.27	9.91	58.05%	23.02
隆基股份	14.10	13.88	27.23		6.96	46.21	69.70%	26.68
汇川技术	21.49	28.60	24.51		14.95	48.60	69.93%	83.97
通威股份	5.16	-0.16		11.56		19.78	71.11%	34.08
东方电缆	8.77					16.41	87.21%	22.21
福斯特		25.02		29.86		56.28	88.48%	47.54
宏发股份	13.96	7.73	21.37			40.40	89.05%	43.65
柘中股份	5.62					10.66	89.68%	-103.06
和顺电气		6.00			6.20	11.79	90.31%	374.46
红相股份	9.82					19.39	97.47%	27.28
麦格米特	13.78				13.87	27.90	101.11%	36.41
江苏雷利					9.49	19.17	102.00%	21.15
通达股份	4.62	4.53			3.11	9.36	102.60%	34.74
国轩高科	8.07	13.53		6.35	14.48	30.79	112.60%	-316.24
晶盛机电	13.10	9.96	12.97		6.94	28.30	116.03%	56.33
良信电器	8.42	7.84		6.83	5.67	21.29	152.93%	60.69
中环股份	7.64	9.78		9.79		25.84	163.94%	74.32
明阳智能					5.14	14.25	177.02%	24.36
天能重工					2.61	9.61	268.23%	13.83
锦浪科技					20.78	78.62	278.34%	60.93
宁德时代					35.53	203.90	473.88%	105.76
捷昌驱动					9.46	54.61	477.24%	48.71
哈空调						4.42		35.82
退市锐电(退市)						0.25		0.00
英杰电气						71.28		64.48
迪贝电气						13.32		39.77
芯能科技						9.67		95.76
洛凯股份						11.76		45.01

八方股份						159.95		61.57
鸣志电器						14.08		35.42
汇金通						11.14		44.13
先锋电子						14.14		101.07
泰永长征						13.21		41.55
日丰股份						27.22		45.10
金利华电						17.30		131.79
龙源技术						4.29		112.92
友讯达						11.83		42.34
安靠智电						38.40		71.69
华瑞股份						10.56		83.19
盛弘股份						26.42		48.61
英可瑞						13.28		-79.45
欣锐科技						20.03		-656.36
运达股份						14.38		41.60
信捷电气						49.21		38.54
神马电力						29.78		90.64
长城科技						20.32		22.79

资料来源：WIND，长城国瑞证券研究所

3.5 电气设备与新能源行业上市公司定增项目

表 6：电新上市公司定向增发项目跟踪一览表

名称	最新公告日	方案进度	增发数量上限（百万股）	预计募资上限（亿元）	增发价格上限（元）	增发目的
日月股份	2020/7/10	股东大会批准	223.14	28.00		项目融资,补充流动资金
合纵科技	2020/7/8	董事会修改	249.89	10.06		项目融资,补充流动资金
振江股份	2020/7/7	董事会批准	38.42	5.72		项目融资
中环股份	2020/7/7	证监会批准	557.03	50.00		项目融资,补充流动资金
明阳智能	2020/7/6	董事会修改	413.92	59.00		项目融资,偿还银行贷款
特锐德	2020/7/1	股东大会批准	53.97	8.50	15.75	项目融资,补充流动资金
中元股份	2020/7/1	股东大会批准	96.00	5.00		项目融资
通裕重工	2020/6/30	董事会批准	612.70	9.44	1.54	补充流动资金
宁德时代	2020/6/30	证监会批准	220.71	197.00		项目融资,补充流动资金
奥特迅	2020/6/29	董事会批准	66.18	8.00		项目融资,补充流动资金
锦浪科技	2020/6/29	董事会修改	39.67	7.25		补充流动资金,项目融资
欣锐科技	2020/6/29	股东大会批准	22.90	3.50		项目融资,补充流动资金
*ST 金宇	2020/6/29	证监会批准	27.77	3.53	12.7	收购资产
*ST 金宇	2020/6/29	证监会批准	27.10	2.90	10.7	收购资产,项目融资,补充流动资金,偿还债务
双杰电气	2020/6/28	股东大会批准	175.72	7.66		项目融资,补充流动资金

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

风范股份	2020/6/23	股东大会修改	72.59	3.42	4.71	收购资产
风范股份	2020/6/23	股东大会修改	0.00	3.42		收购资产,补充流动资金
国轩高科	2020/6/17	股东大会批准	384.33	73.06	19.01	补充流动资金,项目融资
京运通	2020/6/16	董事会修改	597.91	25.00		项目融资,补充流动资金
中利集团	2020/6/10	股东大会批准	261.54	15.75		项目融资
金辰股份	2020/6/9	股东大会批准	31.73	3.80		项目融资,补充流动资金
金智科技	2020/6/6	董事会批准	57.69	3.86	6.69	补充流动资金,偿还银行贷款
长高集团	2020/6/6	股东大会修改	158.82	3.76		补充流动资金,项目融资
金雷股份	2020/6/4	证监会批准	47.61	5.00		项目融资
协鑫集成	2020/6/2	董事会修改	1,524.53	42.00		项目融资,补充流动资金
拓日新能	2020/5/30	股东大会批准	370.90	10.00		项目融资,补充流动资金
大连电瓷	2020/5/30	董事会修改	67.66	3.20	4.73	补充流动资金
中能电气	2020/5/28	股东大会批准	77.00	4.00		项目融资,补充流动资金
捷昌驱动	2020/5/27	股东大会批准	53.25	15.00		项目融资,补充流动资金
通威股份	2020/5/13	股东大会批准	857.57	60.00		补充流动资金,项目融资
泰豪科技	2020/5/9	股东大会批准	259.89	13.00	4.74	偿还银行贷款,补充流动资金
智慧能源	2020/5/8	股东大会批准	665.81	25.52		项目融资,补充流动资金
红相股份	2020/4/29	董事会批准	36.54	5.59	15.3	收购资产
红相股份	2020/4/29	董事会批准	0.00	5.50		收购资产,补充流动资金,偿还债务
露笑科技	2020/4/29	股东大会批准	453.20	10.00		项目融资,偿还银行贷款
通达股份	2020/4/25	股东大会批准	133.16	6.00		项目融资,偿还银行贷款
易事特	2020/3/23	股东大会批准	695.95	14.50		补充流动资金,偿还银行贷款,项目融资
保变电气	2020/3/12	股东大会修改	500.00	5.00		项目融资,补充流动资金

资料来源：东方财富 CHOICE，长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

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，我公司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。