



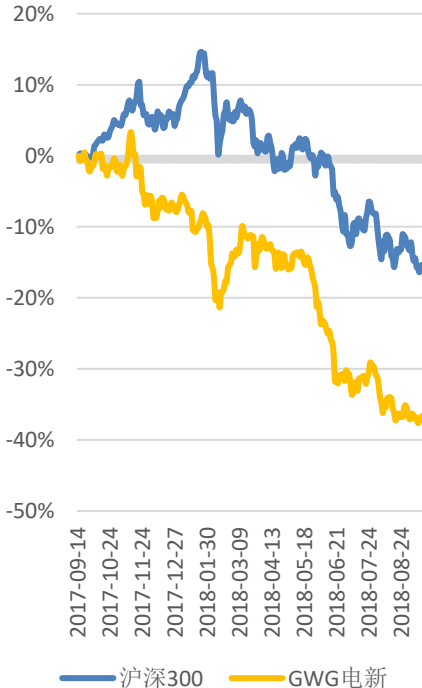
2018年9月17日

证券研究报告/行业周报

看好(维持)

电气设备行业周报 2018 年第 37 期 (总第 122 期)

## 8 月份新能源车产销量同步回升



### 一周回顾:

上周,市场继续普跌,所有主要行业仅有4个上涨,沪深300指数下跌1.08%。电气设备及新能源指数上周微跌0.01%,行业整体估值有所回升,为22.03倍,仍处在五年来的低位水平。各分类指数表现出现分化,电气设备行业上涨0.65%,光伏发电、锂电池、新能源汽车、风力发电指数跌幅分别为1.88%、0.16%、0.27%和0.99%。

上周,电气设备与新能源行业上市公司中有12家上市公司公布重要股东二级市场交易,其中共有7家上市公司公布重要股东减持17笔,变动部分参考市值合计约4283.10万元;共有5家上市公司公布重要股东增持14笔,变动部分参考市值合计约5.06亿元。

截止9月16日,共有82家电新行业上市公司发布了2018年三季度业绩预告,其中14家“预增”,18家“略增”,12家“续盈”,4家“扭亏”,10家“首亏”,1家“续亏”,9“预减”,11家“略减”,3家“不确定”。

近期,中汽协、乘联会分别发布2018年8月新能源车数据。汽车产销量继续维持同比、环比双双下降的局面,8月汽车生产199.99万辆,环比下降2.10%,同比下降4.38%;销售210.34万辆,环比增长11.34%,同比下降3.75%,传统燃油车零售增速-7%。在整体汽车市场低迷的背景下,新能源汽车依然保持良好的增长态势,8月新能源汽车产销有所回升,8月份产销量分别为9.9万辆和10.1万辆,同比增长分别为39%和49.5%。根据乘联会厂家数据,8月新能源狭义乘用车批发销售8.4万辆,同比增长6成,环比增长18.6%。新能源车依然是拉动车市增速和增量核心动力,预计9、10月新能源车依然将维持平稳上行态势。

长城国瑞证券研究所

分析师:刘宾

lb@gwgsc.com

证书编号:

S0200514120001

分析师助理:

李凌翔

lilingxiang@gwgsc.com

证书编号:

S0200116100001

联系电话: 0592-5160876

地址: 厦门市莲前西路2号

莲富大厦17楼

长城国瑞证券有限公司



## 行业动态：

◆8月份新能源车产销量有所回升。近日，中汽协、乘联会分别发布2018年8月新能源车数据。根据中汽协数据，2018年8月份新能源汽车产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比增长分别为39%和49.5%。其中新能源乘用车产量为8.8万辆，其中纯电动乘用车6.1万辆，插电式混合动力乘用车2.7万辆；新能源商用车产量为1.1万辆，其中纯电动商用车1.1万辆，插电式混合动力商用车产量为0。

根据乘联会厂家数据，8月新能源狭义乘用车批发销售8.4万辆，同比增长6成；1-8月新能源乘用车销量达50万辆，同比增长1倍。8月纯电动中的A00级电动车有2.2万辆，同比减少20%，占纯电动乘用车38%份额。8月的A级电动车同比增105%，环比7月增28%，体现较好增长态势。而A0级电动车出现较强增长态势，同比是暴增，但环比表现平稳。从具体车型来看，本月前三名为帝豪EC7、奇瑞eQ、元EV。帝豪EC7本月环比大幅增长86%，1-8月累计销量达18446辆。而A0级SUV的比亚迪元、北汽EX系列也表现优异。微型电动车奇瑞eQ和北汽EC系列本月表现较强，环比分别增加26%和506%。此外，8月蔚来ES8的销量为1296辆。插电混动车型板块，比亚迪继续保持插混的强势地位，唐以5043辆的成绩位列榜首，同比增长457%，环比增长42%。紧随其后的依然是比亚迪车型秦，销量为4091辆，同比增长78%。吉利的博瑞GE8月环比大幅增长66%，排名第四。（乘联会、中汽协网站）

◆国家能源局下发通知征求意见，风电与光伏发电平价上网有望加快。近日，国家能源局下发了《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》。征求意见稿指出，各地要组织开展平价上网和无补贴风电、光伏发电项目建设。国家能源局对符合各省可再生能源建设规划、落实接网消纳条件、符合有关监测预警管理要求的项目，不再实施年度建设规模管理，由省级能源主管部门自行组织实施。意见稿特别提出，各地可以自行出台一定时期内的补贴政策，地方补贴政策不影响项目平价属性的认定。意见稿提出，上网电价按当地燃煤机组标杆上网电价或作为可再生能源发电补贴基准的其他常规能源平均上网电价执行，由省级电网企业与风电、光伏发电企业



签订长期购售电合同，按照全年弃电率不超过 5%的要求优先收购相应电量。  
(国家能源局)

◆**我国将加快推进一批输变电重点工程规划建设。**国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》指出，为加大基础设施领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫等方面的重要作用，加快推进青海至河南特高压直流、白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等 9 项重点输变电工程建设，合计输电能力 5700 万千瓦。（北极星电力网）

### 风险提示：

光伏装机不及预期；新能源汽车销量不及预期；风电消纳和装机情况不及预期；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

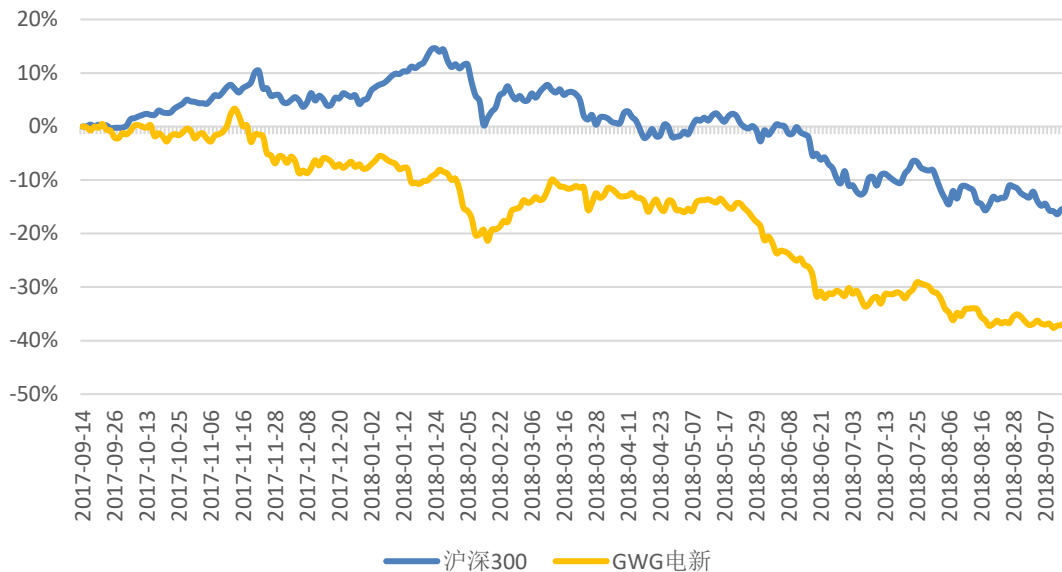
1 一周行情回顾 .....	5
2 重要行业数据跟踪 .....	7
2.1 光伏设备.....	7
2.2 风电设备.....	9
2.3 核电设备.....	10
2.4 发电设备数据 .....	10
2.5 新能源汽车 .....	11
3 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览.....	13
4 电力设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易.....	13
5 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告.....	13
6 电气设备与新能源行业上市公司折价率.....	19
股票投资评级说明 .....	24



## 1 一周行情回顾

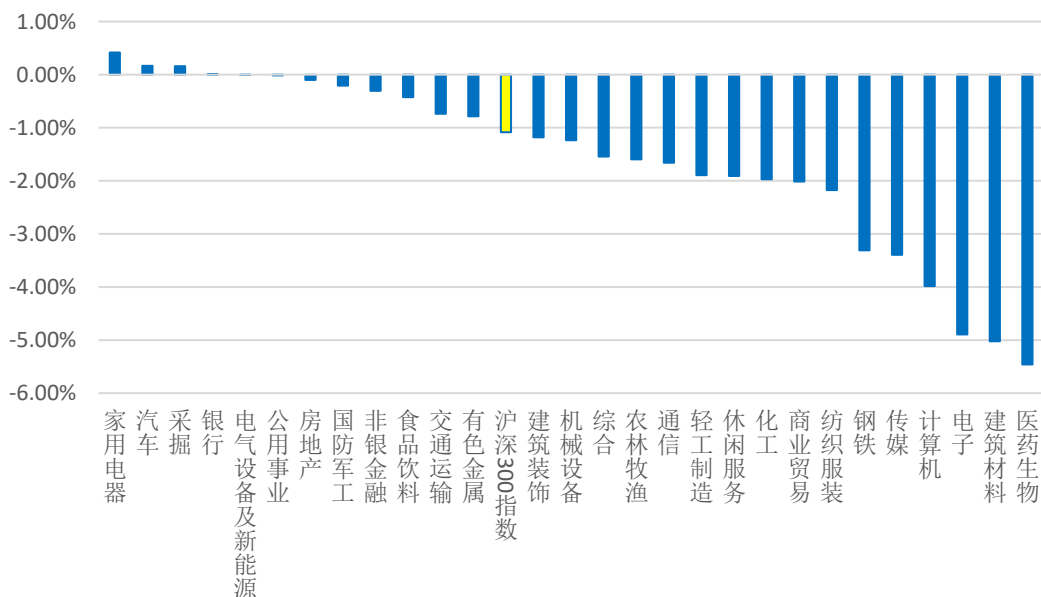
上周，市场继续普跌，所有主要行业仅有 4 个上涨，沪深 300 指数下跌 1.08%。电气设备及新能源指数上周微跌 0.01%，行业整体估值有所回升，为 22.03 倍，仍处在五年来的低位水平。各分类指数表现出现分化，电气设备行业上涨 0.65%，光伏发电、锂电池、新能源汽车、风力发电指数跌幅分别为 1.88%、0.16%、0.27%和 0.99%。

图表 1：长城国瑞电气设备与新能源行业（电新 GWG）最近一年相对市场表现



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

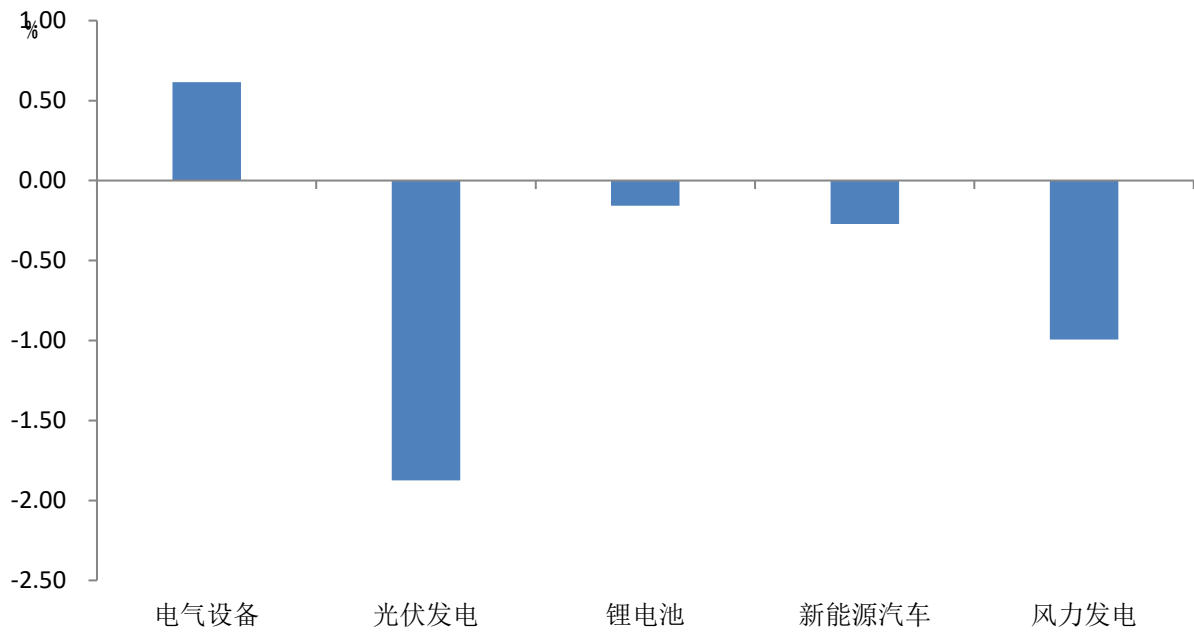
图表 2：一级行业一周涨跌幅



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

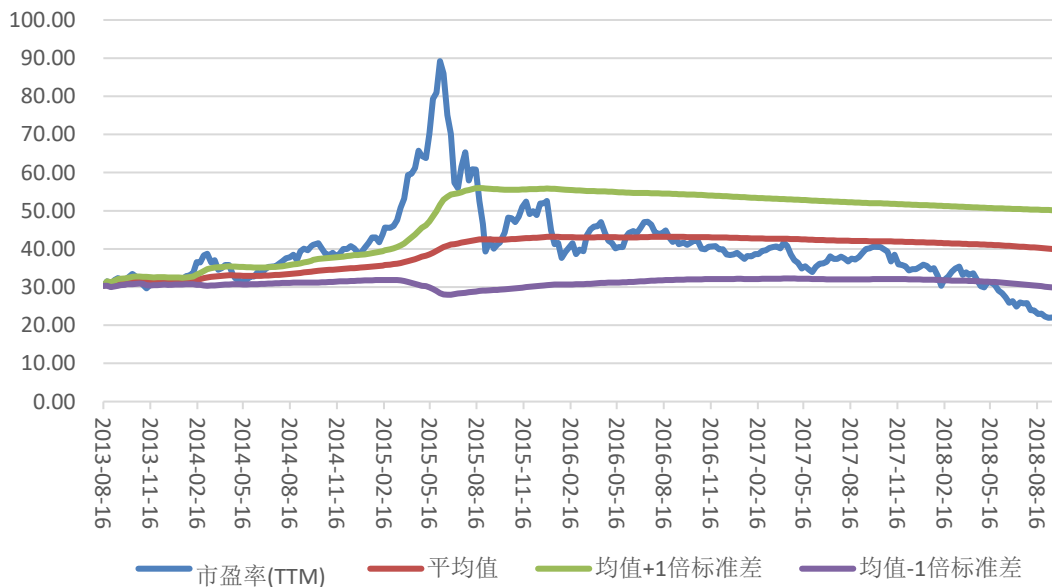


图表 3：电气设备与新能源二级行业分类一周涨跌幅（%）



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图表 4：最近五年电气设备行业估值情况（市盈率 TTM，剔除负值）



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所



## 2 重要行业数据跟踪

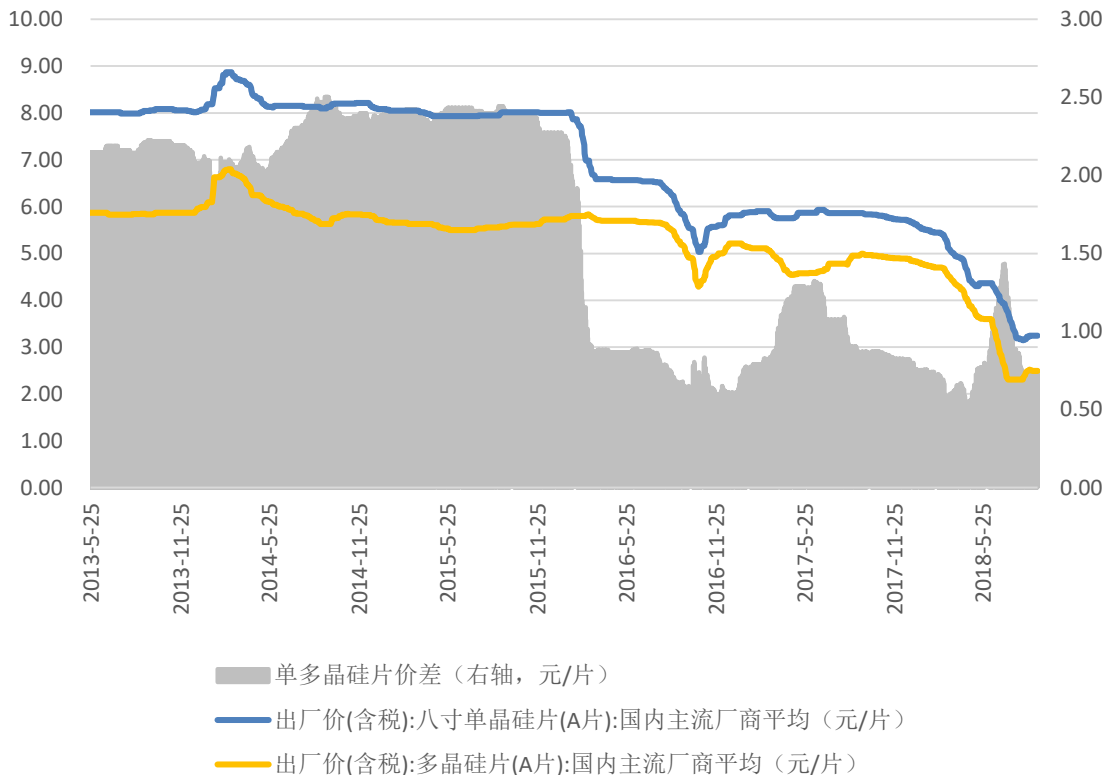
### 2.1 光伏设备

图表 4：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



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

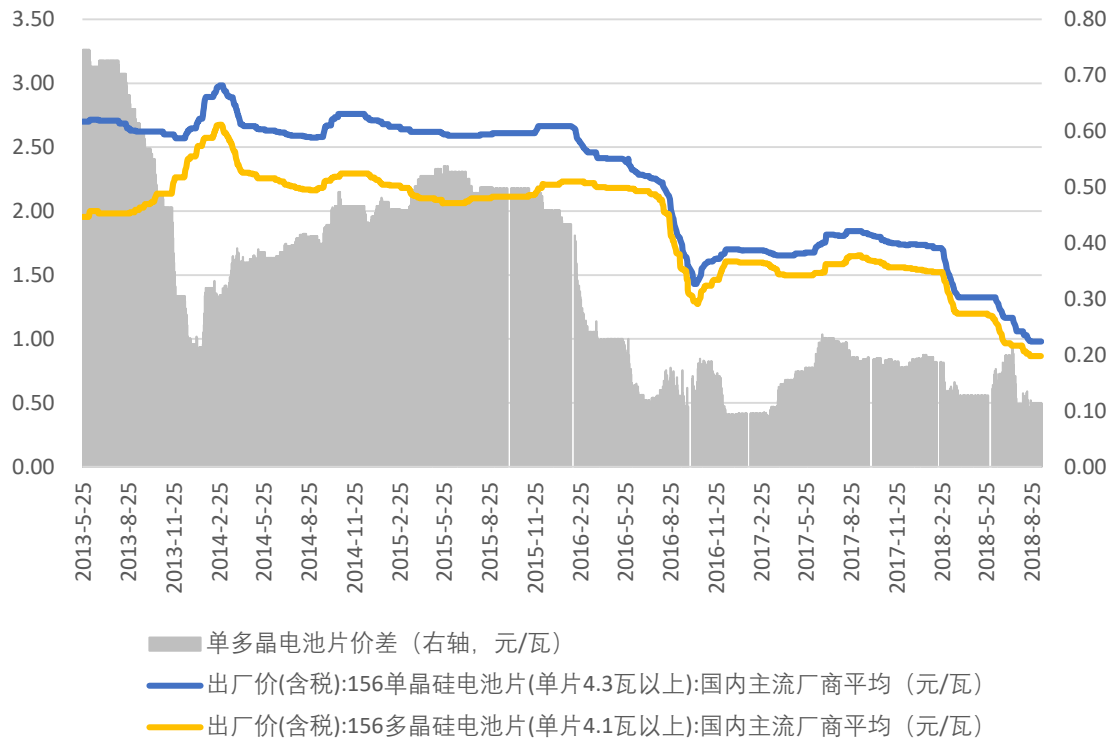
图表 5：单/多晶硅片国内主流厂商平均出厂价及价差



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

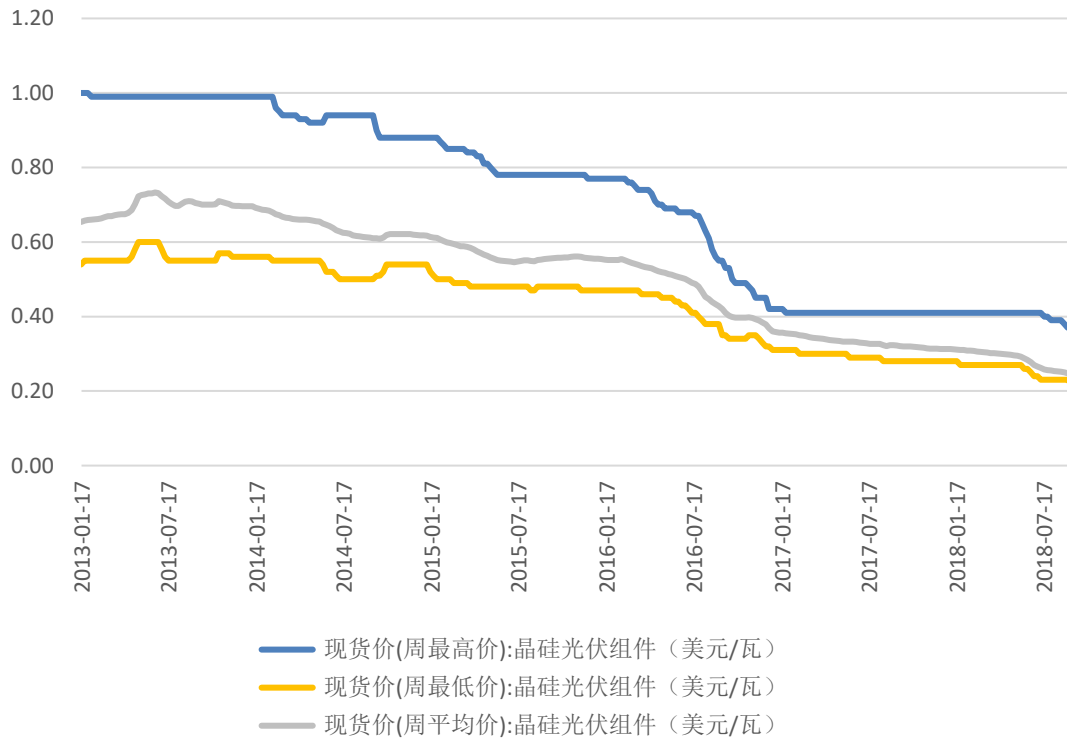


图表 6: 单/多晶硅电池片国内主流厂商平均出厂价及价差



数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

图表 7: 晶硅光伏组件现货价



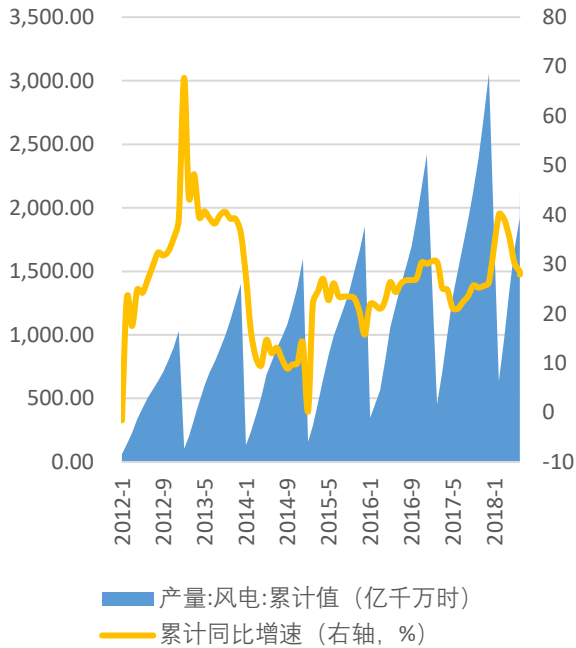
数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所





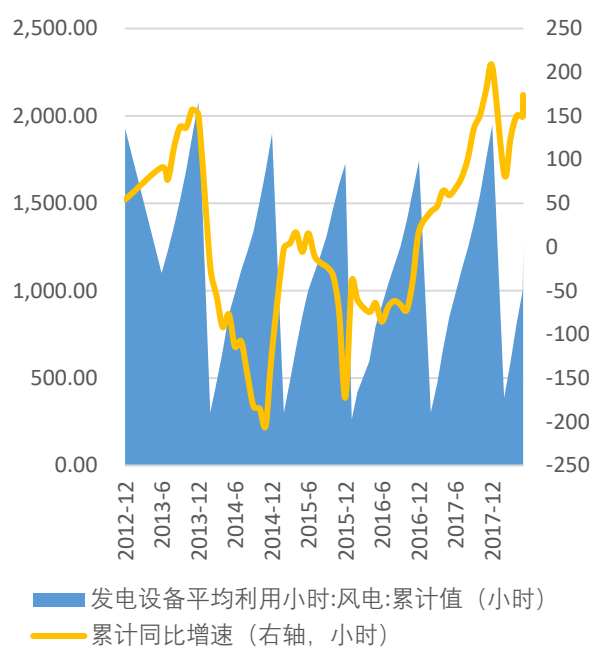
## 2.2 风电设备

图表 8：我国风电产量变动情况



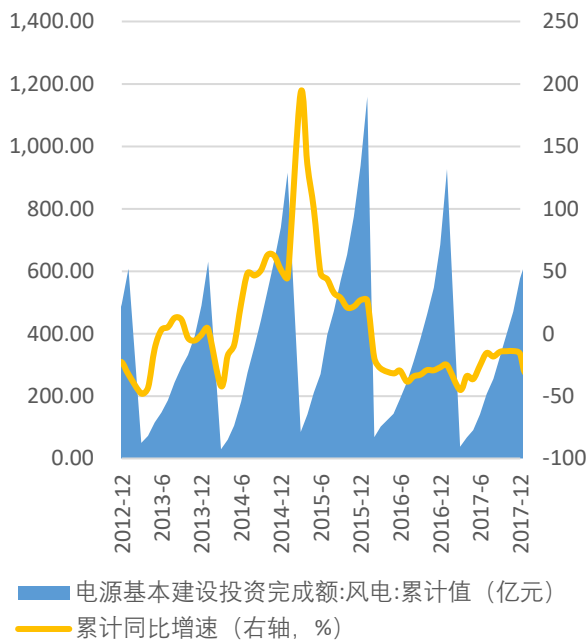
数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图表 9：我国风电发电设备平均利用小时变动情况



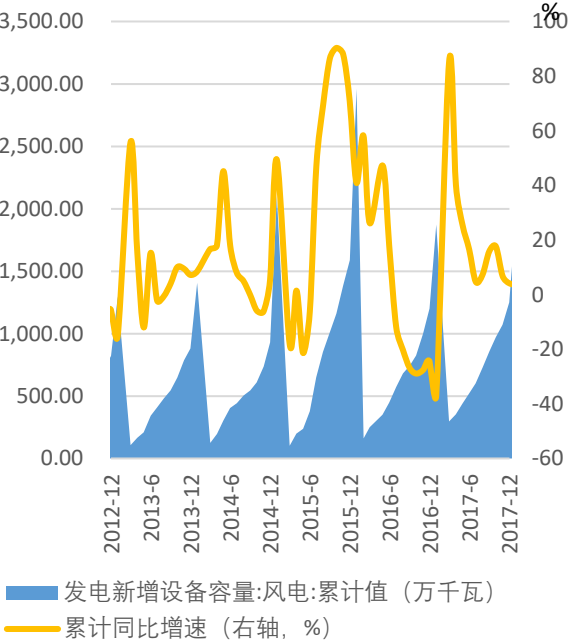
数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图表 10：我国风电基本建设投资完成额变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图表 11：我国风电发电新增设备容量变动情况

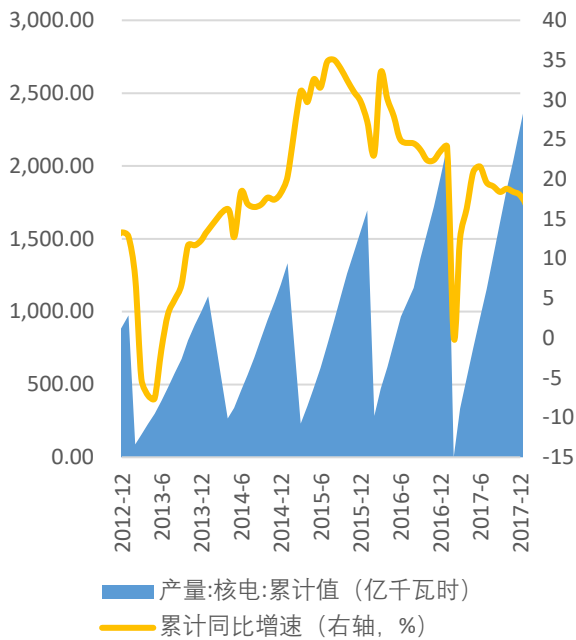


数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所



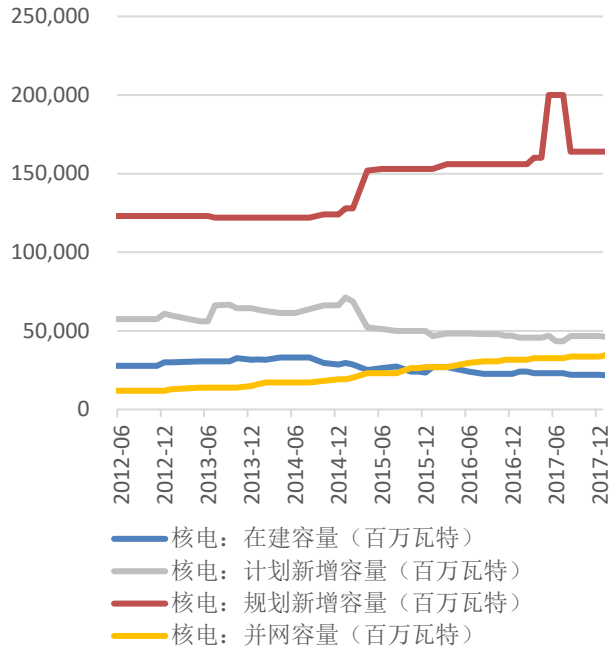
### 2.3 核电设备

图表 12: 我国核电产量变动情况



数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

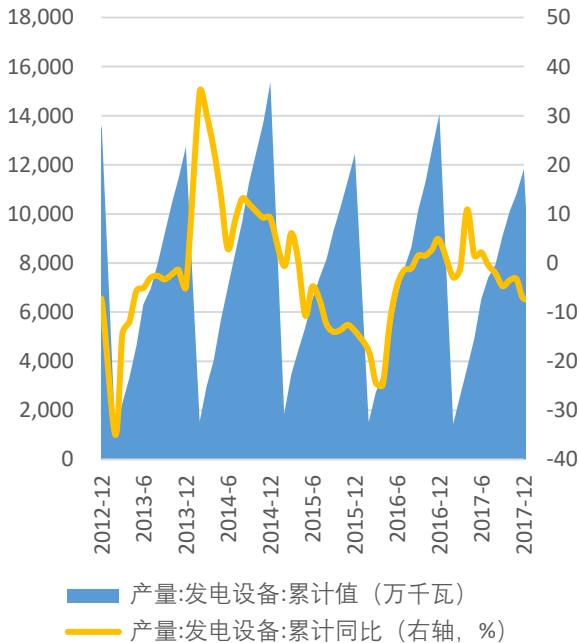
图表 13: 我国核电各类容量变动情况



数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

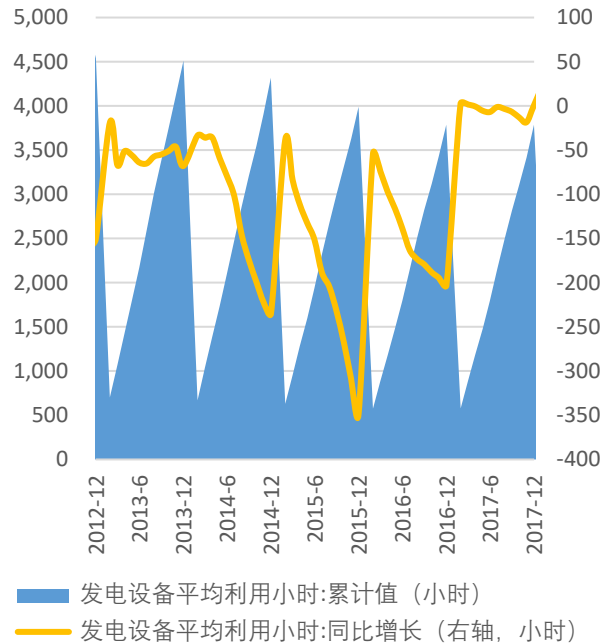
### 2.4 发电设备数据

图表 14: 我国发电设备产量变动情况



数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

图表 15: 我国发电设备平均利用小时变动情况



数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所



## 2.5 新能源汽车

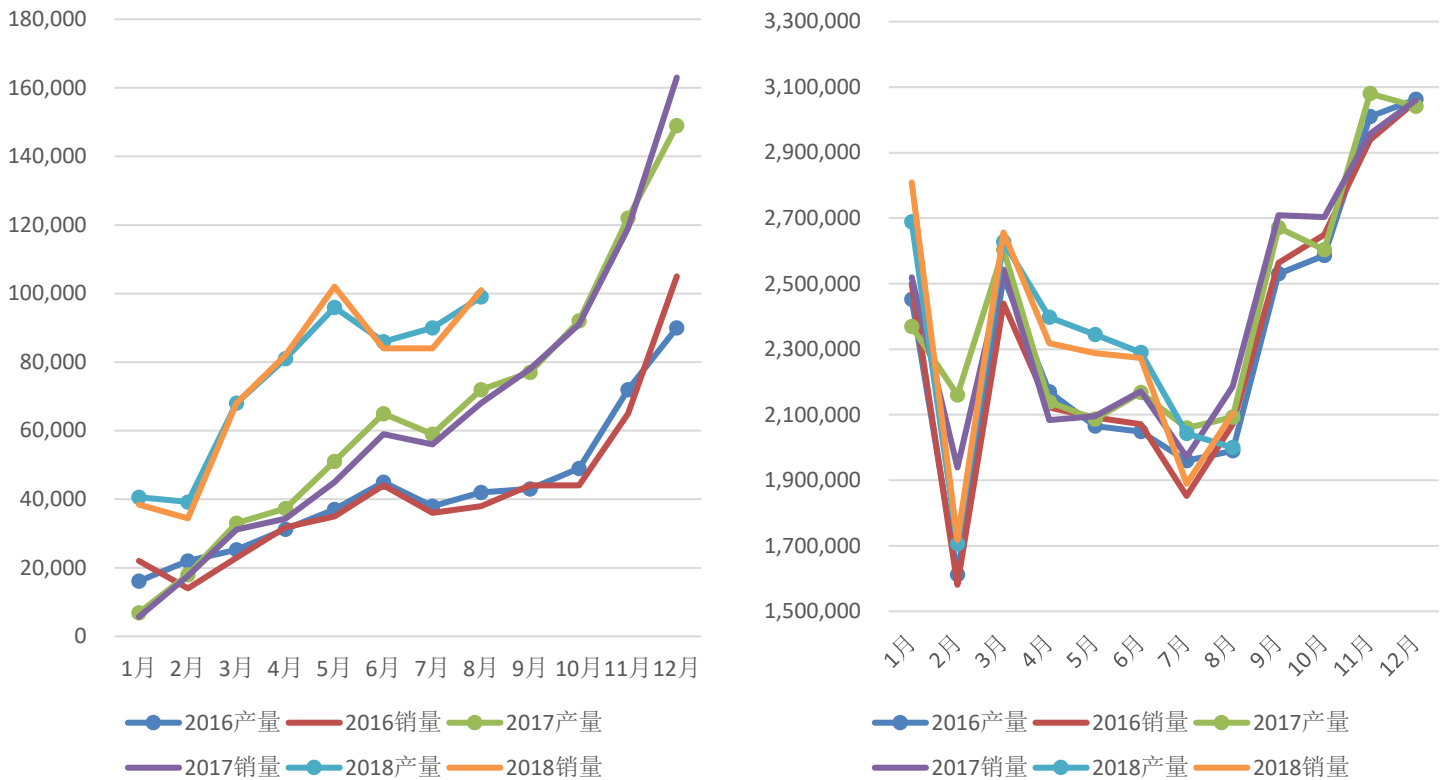
图表 16：我国锂电池原材料主流报价

产品类型			单位	主流报价			较上周变动情况
				8.13-8.17	8.20-8.24	8.27-8.31	
锂电池	电芯	2500mAh	元/颗	6.3-6.6	6.3-6.6	6.3-6.6	稳定
	NCM811		元/吨	23	23	23	稳定
正极材料	NCM523	动力型	万元/吨	18-19	18-19	18-19	稳定
		容量型	万元/吨	16.8-17.2	16.8-17.2	16.8-17.2	稳定
	前驱体 523 型		万元/吨	11.6-11.9	11.6-11.9	11.5-11.8	下跌
	硫酸钴		万元/吨	9.3-9.8	9.3-9.8	9.2-9.5	下跌
	硫酸镍		万元/吨	2.65-2.85	2.65-2.85	2.65-2.85	稳定
	硫酸锰		元/吨	6600-6800	6600-6800	6600-6900	稳定
	钴磷酸铁锂	电解钴	万元/吨	47-50.3	46.6-49.6	46.6-49.6	下跌
		四氧化三钴	元/千克	35-36	34.5-35.5	34.5-35.5	下跌
		磷酸铁锂	万元/吨	6.5-7	6.5-7	6.3-6.8	下跌
	碳酸锂	电池级	万元/吨	9.3-9.8	9.0-9.5	9.0-9.5	下跌
工业级		万元/吨	7.8-8.3	7.5-8	7.5-8	下跌	
氢氧化锂		万元/吨	12	12-13.5	12-13.5	稳定	
负极材料	负极材料	低端产品	万元/吨	2.8-3.5	2.8-3.5	2.8-3.5	稳定
		中端产品	万元/吨	4.8-6.2	4.8-6.2	4.6-6.2	下跌
		高端产品	万元/吨	7.0-10.0	7.0-10.0	7.0-10.0	稳定

数据来源：中国化学与物理电源行业协会，长城国瑞证券研究所

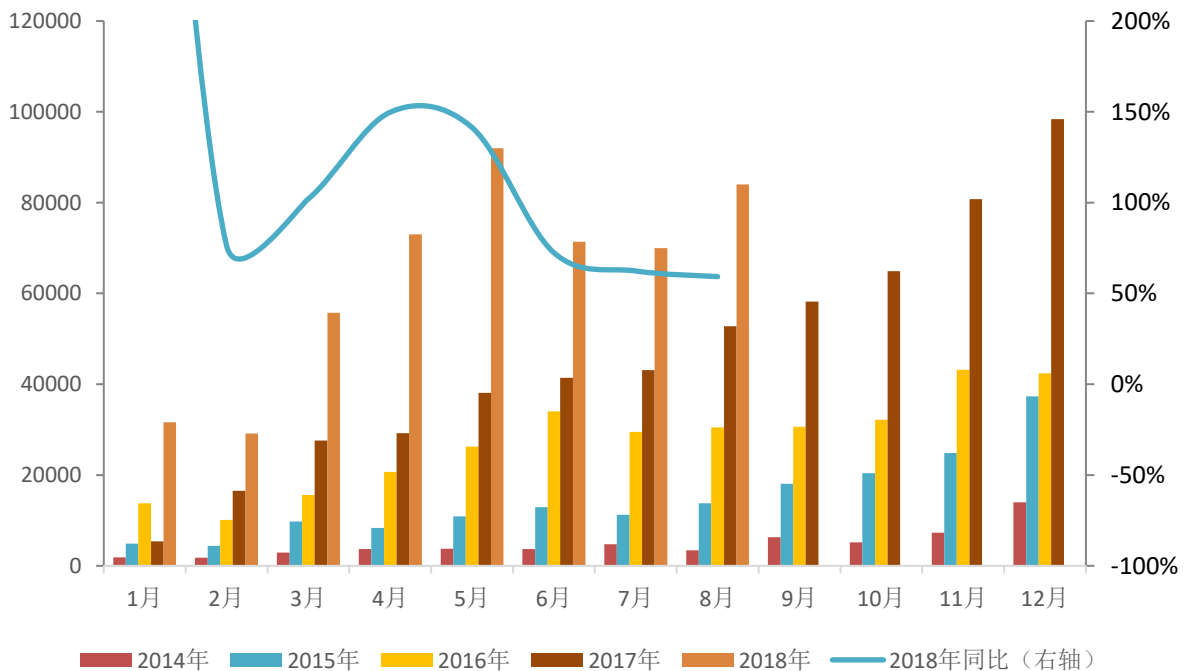


图表 17: 我国新能源汽车及汽车产销量变动情况



数据来源: 中国汽车工业协会, 长城国瑞证券研究所

图表 18: 我国新能源乘用车销量变动情况 (辆)



数据来源: 全国乘用车市场信息联席会, 长城国瑞证券研究所

### 3 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览

本周电力设备与新能源行业上市公司的重点公告整理如下：

图表 19：电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
300670.SZ	大烨智能	复牌	20180914	复牌。
300001.SZ	特锐德	项目中标	20180912	青岛特锐德电气股份有限公司及参股公司上海东浩兰生特来电新能源科技有限公司中标项目，中标总金额预计 3978.98 万元。
300356.SZ	光一科技	签署合作意向书	20180912	2018 年 9 月 12 日，光一投资及公司实际控制人龙昌明先生与东源汇信签署了正式的《合作协议》。
300670.SZ	大烨智能	项目中标	20180912	近日，国家电网公司电子商务平台 ( <a href="http://ecp.sgcc.com.cn">http://ecp.sgcc.com.cn</a> ) 陆续发布了国家电网有限公司 2018 年第三批招标采购中标结果公告，公司作为相关项目中标单位，预计中标金额为 7960.38 万元。
300001.SZ	特锐德	项目中标	20180910	青岛特锐德电气股份有限公司于近日收到兰州倚能电力(集团)有限公司签发的《中标通知书》，确认公司中标兰州新区人工智能云计算产业基地电力设施配套工程，中标金额合计 8402.34 万元。
603606.SH	东方电缆	项目中标	20180910	近日，宁波东方电缆股份有限公司收到中广核工程有限公司招标中心的中标通知书(招标编号:CGN-201806290006)，公司中标中广核阳江南鹏岛海上风电项目 35kV 海底电缆及施工项目，中标金额约 6758.1771 万元。

资料来源：WIND，长城国瑞证券研究所

### 4 电力设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易

上周，电气设备与新能源行业上市公司中有 12 家上市公司公布重要股东二级市场交易，其中共有 7 家上市公司公布重要股东减持 17 笔，变动部分参考市值合计约 4283.10 万元；共有 5 家上市公司公布重要股东增持 14 笔，变动部分参考市值合计约 5.06 亿元。

图表 20：电气设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易

代码	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)
603628.SH	清源股份	1	1	增持	145.00	1,208.96
601877.SH	正泰电器	1	1	增持	3.00	64.52
600869.SH	智慧能源	3	3	增持	28.22	126.87
600482.SH	中国动力	1	1	增持	1,830.19	38,574.15
002168.SZ	深圳惠程	8	1	增持	989.83	10,651.55

300356.SZ	光一科技	1	1	减持	-4.00	-20.65
300118.SZ	东方日升	9	1	减持	-579.70	-3,733.95
300116.SZ	坚瑞沃能	1	1	减持	-10.00	-30.88
300018.SZ	中元股份	2	1	减持	-26.00	-113.43
002767.SZ	先锋电子	1	1	减持	-0.20	-2.81
002706.SZ	良信电器	2	1	减持	-61.93	-381.27
002266.SZ	浙富控股	1	1	减持	-0.03	-0.11

资料来源：WIND，长城国瑞证券研究所

## 5 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告

2018 年中报数据显示，A 股 3537 家上市公司扣非净利润合计约为 18339.56 亿，同比增长 14.6%，196 家电气设备上市公司扣非净利润合计约为 206.13 亿元，同比增长 4.8%，电气设备行业上市公司整体净利润增长率低于市场水平。

截止 9 月 16 日，共有 82 家电新行业上市公司发布了 2018 年三季度业绩预告，其中 14 家“预增”，18 家“略增”，12 家“续盈”，4 家“扭亏”，10 家“首亏”，1 家“续亏”，9 家“预减”，11 家“略减”，3 家“不确定”。从微观层面看，增长和盈利仍然是电新上市公司的主基调，但行业整体成长性低于市场水平，制约了行业市场估值。

图表 21：电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告

代码	名称	2018 年中报净利润 (亿元)	2018 年中报净利润同比增长率	2018 年中报扣非归母净利润 (亿元)	2018 年中报扣非归母净利润同比增长率	2018 年 Q3 预告类型	2018 年 Q3 预告增速上限	2018 年 Q3 预告增速下限
601877.SH	正泰电器	17.83	42%	17.85	52%			
002202.SZ	金风科技	15.30	35%	14.26	30%	略增	50%	
601727.SH	上海电气	17.66	13%	14.13	23%			
600089.SH	特变电工	14.25	5%	13.34	3%			
601012.SH	隆基股份	13.07	6%	12.54	2%			
600406.SH	国电南瑞	13.52	51%	10.70	222%			
300750.SZ	宁德时代	9.11	-50%	6.97	37%			
600482.SH	中国动力	6.17	10%	5.61	13%			
600875.SH	东方电气	5.14	6%	4.65	42%			
300124.SZ	汇川技术	4.96	16%	4.58	26%			
000591.SZ	太阳能	4.41	12%	4.29	17%			
002366.SZ	台海核电	4.37	3%	4.04	-5%	续盈		
601222.SH	林洋能源	3.97	18%	3.94	16%			
600885.SH	宏发股份	3.67	-9%	3.44	-14%			



300274.SZ	阳光电源	3.83	4%	3.39	1%			
300376.SZ	易事特	3.63	14%	2.91	-2%			
601908.SH	京运通	3.32	82%	2.89	79%			
600580.SH	卧龙电气	2.77	113%	2.70	120%			
300316.SZ	晶盛机电	2.85	101%	2.69	102%	预增	100%	70%
002074.SZ	国轩高科	4.66	5%	2.64	-29%	略增	9%	0%
600475.SH	华光股份	2.63	4%	2.60	15%			
601311.SH	骆驼股份	2.88	34%	2.60	84%			
002168.SZ	深圳惠程	2.50	485%	2.48	466%	扭亏	479%	447%
002358.SZ	森源电气	2.40	21%	2.40	22%	略增	50%	20%
002129.SZ	中环股份	3.00	9%	2.23	-17%	续盈	2%	-12%
002531.SZ	天顺风能	2.41	0%	2.23	16%	略增	30%	
603025.SH	大豪科技	2.47	39%	2.18	30%			
300423.SZ	鲁亿通	2.07	1982%	2.05	1839%	预增	1952%	1922%
601179.SH	中国西电	2.54	-57%	2.01	-64%			
601567.SH	三星医疗	2.10	-9%	1.99	-9%			
002176.SZ	江特电机	3.05	392%	1.99	209%	预增	100%	50%
603806.SH	福斯特	2.25	-10%	1.94	-14%			
600869.SH	智慧能源	2.22	106%	1.80	118%			
300068.SZ	南都电源	3.01	93%	1.79	101%			
300014.SZ	亿纬锂能	1.59	-32%	1.48	-11%			
002518.SZ	科士达	1.54	3%	1.43	-1%	续盈	15%	-15%
000922.SZ	*ST 佳电	1.51	2640%	1.36	504%			
002617.SZ	露笑科技	1.40	-12%	1.33	-17%	略减	-2%	-23%
600525.SH	长园集团	11.40	331%	1.29	-44%			
300118.SZ	东方日升	1.23	-55%	1.24	-53%			
002441.SZ	众业达	1.25	-3%	1.23	40%	续盈	25%	-25%
002882.SZ	金龙羽	1.23	71%	1.21	69%	预增	71%	24%
000049.SZ	德赛电池	1.33	16%	1.20	8%			
000400.SZ	许继电气	1.32	-18%	1.19	-25%			
300427.SZ	红相股份	1.21	746%	1.17	741%			
002706.SZ	良信电器	1.26	13%	1.13	28%	略增	40%	20%
603218.SH	日月股份	1.18	-4%	1.05	-6%			
300438.SZ	鹏辉能源	1.56	62%	1.05	18%			
300660.SZ	江苏雷利	1.15	-10%	1.05	-19%			
002534.SZ	杭锅股份	1.56	-28%	1.04	-44%	预减	-28%	-50%
002498.SZ	汉缆股份	0.78	-50%	1.04	12%	预减	-15%	-60%
002028.SZ	思源电气	1.35	-7%	1.04	-1%	略增	30%	
600590.SH	泰豪科技	1.15	71%	1.03	393%			
300222.SZ	科大智能	1.15	15%	0.97	25%			
002255.SZ	海陆重工	0.99	113%	0.93	111%	预增	120%	80%
002249.SZ	大洋电机	1.11	-24%	0.90	-27%	续盈	15%	-35%
300001.SZ	特锐德	1.23	20%	0.89	2%			



002334.SZ	英威腾	0.96	6%	0.86	48%	续盈	10%	-20%
002322.SZ	理工环科	0.78	-25%	0.84	-18%	略减		-30%
600973.SH	宝胜股份	0.82	19%	0.79	27%			
603897.SH	长城科技	0.86	9%	0.78	1%			
002823.SZ	凯中精密	0.81	8%	0.73	1%	略增	20%	
603861.SH	白云电器	0.76	39%	0.72	74%			
002169.SZ	智光电气	0.83	24%	0.72	41%	略增	30%	
300360.SZ	炬华科技	0.83	3%	0.71	3%			
002879.SZ	长缆科技	0.73	8%	0.70	8%	略增	25%	
002533.SZ	金杯电工	0.73	14%	0.68	13%	略增	30%	
002298.SZ	中电鑫龙	0.84	3%	0.68	-2%	略增	30%	
603100.SH	川仪股份	1.00	41%	0.65	0%			
603728.SH	鸣志电器	0.79	4%	0.64	-12%			
002335.SZ	科华恒盛	0.79	-72%	0.62	18%	预减	-60%	-73%
603416.SH	信捷电气	0.67	5%	0.58	3%			
300447.SZ	全信股份	0.59	-7%	0.58	-3%			
603606.SH	东方电缆	0.56	100%	0.55	167%			
000862.SZ	银星能源	0.47	420%	0.55	424%			
300477.SZ	合纵科技	0.59	75%	0.53	73%			
603618.SH	杭电股份	0.51	-16%	0.52	-20%			
002851.SZ	麦格米特	0.65	40%	0.51	22%	预增	60%	30%
300444.SZ	双杰电气	1.65	855%	0.51	219%			
300510.SZ	金冠电气	0.71	120%	0.50	63%			
002610.SZ	爱康科技	0.69	37%	0.49	7%	续盈	10%	-22%
300393.SZ	中来股份	0.66	-57%	0.49	-62%			
300120.SZ	经纬辉开	0.52	233%	0.49	290%	预增	440%	410%
002130.SZ	沃尔核材	0.97	77%	0.49	9%	预增	60%	30%
002630.SZ	华西能源	0.86	2%	0.48	-23%	略增	40%	
603015.SH	弘讯科技	0.48	13%	0.47	17%			
300215.SZ	电科院	0.52	2%	0.47	-4%			
603396.SH	金辰股份	0.45	27%	0.46	29%			
300286.SZ	安科瑞	0.49	2%	0.44	1%			
002218.SZ	拓日新能	0.53	-39%	0.43	-51%	略减	-13%	-42%
300040.SZ	九洲电气	0.50	-35%	0.42	-41%			
002801.SZ	微光股份	0.51	-7%	0.41	-12%	续盈	10%	-15%
002196.SZ	方正电机	0.44	-22%	0.40	-24%	略减		-35%
002266.SZ	浙富控股	0.64	24%	0.40	-12%	略增	50%	15%
002309.SZ	中利集团	0.49	28%	0.38	24%	续盈	25%	-13%
002350.SZ	北京科锐	0.38	173%	0.37	228%	预增	350%	300%
300617.SZ	安靠智电	0.44	11%	0.37	-3%			
300690.SZ	双一科技	0.44	-14%	0.37	-28%			
002090.SZ	金智科技	0.59	-24%	0.36	-48%	略减		-30%
300681.SZ	英搏尔	0.40	5%	0.35	-1%			





002276.SZ	万马股份	0.39	-32%	0.34	-15%	续盈	20%	-20%
002692.SZ	睿康股份	0.34	2%	0.34	3%	预减	-30%	-60%
300443.SZ	金雷风电	0.40	-59%	0.34	-65%			
002364.SZ	中恒电气	0.40	-33%	0.34	-38%	略增	30%	10%
300569.SZ	天能重工	0.31	-40%	0.30	-40%			
600353.SH	旭光股份	0.31	46%	0.29	44%			
601700.SH	风范股份	0.32	-72%	0.29	-75%	略减		
300713.SZ	英可瑞	0.33	-13%	0.29	-19%			
002546.SZ	新联电子	0.65	32%	0.29	2%	略增	40%	10%
002733.SZ	雄韬股份	0.28	-52%	0.29	-40%	略减	-15%	-43%
300011.SZ	鼎汉技术	0.29	238%	0.29	268%			
603016.SH	新宏泰	0.31	6%	0.28	1%			
002270.SZ	华明装备	0.41	-58%	0.28	-69%	预减	-32%	-59%
600468.SH	百利电气	0.39	9%	0.27	-6%			
002300.SZ	太阳电缆	0.41	3%	0.26	12%	续盈	20%	-20%
601126.SH	四方股份	0.34	3%	0.26	68%			
300265.SZ	通光线缆	0.24	-44%	0.25	-26%			
603333.SH	明星电缆	0.27	156%	0.25	219%			
300745.SZ	欣锐科技	0.44	42%	0.25	3%			
002471.SZ	中超控股	0.81	91%	0.23	-40%	预增	90%	40%
603988.SH	中电电机	0.26	49%	0.23	49%			
603488.SH	展鹏科技	0.27	-6%	0.22	-14%			
603507.SH	振江股份	0.38	-45%	0.22	-65%			
002506.SZ	协鑫集成	0.26	7%	0.22	877%	首亏	-203%	-410%
002927.SZ	泰永长征	0.25	21%	0.22	18%	略增	30%	10%
603320.SH	迪贝电气	0.23	-23%	0.21	-15%			
600379.SH	宝光股份	0.21	-8%	0.21	-7%			
300693.SZ	盛弘股份	0.25	-20%	0.21	-30%			
002892.SZ	科力尔	0.27	-26%	0.21	-39%	略减		-20%
300626.SZ	华瑞股份	0.23	-13%	0.20	-7%			
603050.SH	科林电气	0.25	28%	0.20	19%			
300490.SZ	华自科技	0.24	30%	0.19	17%			
603819.SH	神力股份	0.20	-8%	0.19	-6%			
300466.SZ	赛摩电气	0.20	143%	0.18	145%			
300593.SZ	新雷能	0.21	36%	0.18	47%			
603829.SH	洛凯股份	0.21	-5%	0.17	-19%			
300048.SZ	合康新能	0.16	-64%	0.16	-57%			
300414.SZ	中光防雷	0.22	13%	0.16	-5%			
603063.SH	禾望电气	0.39	-68%	0.14	-88%	预减		
300514.SZ	友讯达	0.16	-38%	0.14	-42%			
300670.SZ	大烨智能	0.14	-34%	0.12	-36%			
603577.SH	汇金通	0.24	10%	0.12	-39%			
002560.SZ	通达股份	0.13	48%	0.12	82%	预增	180%	130%



002767.SZ	先锋电子	0.13	-23%	0.12	-28%	续盈	10%	-35%
300153.SZ	科泰电源	0.17	5%	0.10	-28%			
002487.SZ	大金重工	0.21	97%	0.10	1394%	预增	150%	100%
300484.SZ	蓝海华腾	0.12	-83%	0.09	-87%			
600192.SH	长城电工	0.12	-15%	0.08	3578%			
002576.SZ	通达动力	0.09	-48%	0.08	71%	预增	3291%	2161%
300062.SZ	中能电气	0.15	57%	0.07	-3%			
300667.SZ	必创科技	0.08	29%	0.06	11%			
300283.SZ	温州宏丰	0.17	106%	0.05	-19%			
603628.SH	清源股份	0.09	-64%	0.05	-76%	略减		
002665.SZ	首航节能	0.21	-77%	0.05	-94%	预减	-65%	-95%
601616.SH	广电电气	0.18	98%	0.05	18%	不确定		
002451.SZ	摩恩电气	0.11	-47%	0.04	-78%	预减	-63%	-88%
603859.SH	能科股份	0.12	80%	0.04	4%			
002580.SZ	圣阳股份	0.11	-35%	0.04	-62%	略减		-50%
300129.SZ	泰胜风能	0.12	-89%	0.03	-96%			
300018.SZ	中元股份	0.05	-80%	0.02	-90%			
600847.SH	万里股份	0.03	329%	0.02	145%			
600537.SH	亿晶光电	0.17	-42%	0.01	-93%			
300317.SZ	珈伟股份	0.18	-92%	0.01	-99%			
300141.SZ	和顺电气	0.01	-55%	0.01	-59%			
600290.SH	华仪电气	0.12	14%	0.01	120%			
002606.SZ	大连电瓷	0.04	-88%	0.01	-98%	不确定	-85%	-134%
300491.SZ	通合科技	0.03	151%	0.00	103%			
002622.SZ	融钰集团	0.02	-92%	-0.00	-101%	预减	-49%	-97%
002339.SZ	积成电子	0.02	127%	-0.02	80%	略增	20%	
002192.SZ	融捷股份	-0.03	-600%	-0.04	-28%	首亏	-393%	-569%
002058.SZ	威尔泰	-0.03	42%	-0.04	31%	扭亏	192%	100%
300105.SZ	龙源技术	0.02	39%	-0.07	-3078%	首亏	-1961%	-4288%
002212.SZ	南洋股份	0.10	188%	-0.08	76%	预增	116%	66%
002227.SZ	奥特迅	-0.09	-907%	-0.08	-1297%	首亏	-666%	-961%
300069.SZ	金利华电	-0.08	-175%	-0.12	-217%	首亏	-144%	-164%
600202.SH	*ST哈空	0.06	117%	-0.13	71%	扭亏		
300356.SZ	光一科技	0.18	1112%	-0.14	-1337%			
002452.SZ	长高集团	-0.20	-138%	-0.21	-139%	首亏	-122%	-149%
300407.SZ	凯发电气	-0.21	-3%	-0.22	-1%			
300370.SZ	安控科技	-0.26	-157%	-0.28	-97%			
300140.SZ	中环装备	-0.28	-231%	-0.30	-387%			
002112.SZ	三变科技	-0.18	39%	-0.32	0%	减亏	27%	8%
600112.SH	天成控股	-0.30	-198%	-0.34	-69%			
002184.SZ	海得控制	-0.45	-1739%	-0.48	-711%	首亏	-614%	-743%
600405.SH	动力源	-0.44	-48%	-0.54	-61%			
002121.SZ	科陆电子	0.65	-52%	-0.55	-545%	略减	-20%	-50%

601218.SH	吉鑫科技	-0.73	-323%	-0.89	-377%	不确定		
600517.SH	置信电气	-0.82	-221%	-0.96	-297%			
600312.SH	平高电气	-1.31	-137%	-1.36	-139%			
600550.SH	保变电气	-1.30	-288%	-1.36	-55%	首亏		
300080.SZ	易成新能	0.78	136%	-1.66	25%	扭亏	118%	117%
600268.SH	国电南自	-0.28	71%	-1.66	-3%			
600151.SH	航天机电	-1.75	12%	-1.93	9%	续亏		
300111.SZ	向日葵	-1.94	-2068%	-1.98	-2634%			
600416.SH	湘电股份	-2.21	-1245%	-2.30	-6766%	首亏		
002684.SZ	猛狮科技	-3.08	-753%	-3.44	-1997%	首亏	-733%	-782%

资料来源：WIND，长城国瑞证券研究所

## 6 电气设备与新能源行业上市公司折价率

截至 2018 年 9 月 16 日，共有 94 家电气设备及新能源行业上市公司股价跌破定增价格，106 家跌破管理层增持价格，41 家跌破大股东增持价格，31 家跌破员工持股计划买入价格，38 家跌破股权激励行权价格。

图表 23：电新上市公司重要股东增持折价率

证券代码	证券简称	定增（复权）	管理层增持价格（复权）	大股东增持价格（复权）	员工持股计划买入价格（复权）	股权激励行权价格（复权）	最新价	最大折价率	PE (TTM)
300443.SZ	金雷风电	34.30					8.14	-76.26%	20.81
300286.SZ	安科瑞		29.80		19.03	11.15	8.02	-73.09%	18.20
002622.SZ	融钰集团		11.54				3.18	-72.44%	54.39
002270.SZ	华明装备	9.18	14.90				4.15	-72.14%	12.66
600379.SH	宝光股份			22.36			6.67	-70.17%	46.15
300356.SZ	光一科技	7.63	7.20		16.87	7.77	5.05	-70.06%	-5.57
300393.SZ	中来股份	23.50	37.55		54.24	19.46	16.51	-69.56%	23.26
300444.SZ	双杰电气			23.06	23.06	8.67	7.28	-68.43%	16.91
002684.SZ	猛狮科技	17.45	17.70		21.93		6.95	-68.31%	-8.06
600112.SH	天成控股	10.23	9.51	10.49			3.39	-67.68%	-43.13
002451.SZ	摩恩电气		21.22		11.62		6.94	-67.30%	61.99
600290.SH	华仪电气	9.52	13.22		9.52		4.33	-67.25%	53.74
002441.SZ	众业达	13.02	13.83	20.41		6.05	6.83	-66.54%	18.92
300360.SZ	炬华科技	13.57	21.40			5.90	7.17	-66.49%	18.37
300048.SZ	合康新能	4.41	3.97		7.69	2.34	2.59	-66.33%	73.64
600312.SH	平高电气	15.45	3.48	15.28			5.46	-64.66%	49.53
002058.SZ	威尔泰			27.44			9.70	-64.65%	293.54
002546.SZ	新联电子	10.38	6.69	5.66			3.76	-63.77%	24.52
600517.SH	置信电气	9.87	9.61				3.63	-63.22%	55.39



600151.SH	航天机电	11.01					4.21	-61.74%	-21.17
002192.SZ	融捷股份	9.75	18.82	41.20			15.87	-61.48%	127.12
002518.SZ	科士达		17.65			7.38	6.83	-61.29%	10.68
002606.SZ	大连电瓷		5.33	11.22		2.73	4.37	-61.04%	71.38
603618.SH	杭电股份	13.46	10.44	6.23	11.94		5.26	-60.92%	35.77
600525.SH	长园集团	8.30	11.93	18.78		9.54	7.55	-59.79%	4.97
300215.SZ	电科院	13.78	8.34				5.62	-59.20%	33.55
002090.SZ	金智科技	11.48	32.42	23.01	20.52	6.91	13.27	-59.06%	23.40
300140.SZ	中环装备	8.92	20.45				8.53	-58.29%	107.22
002366.SZ	台海核电	5.01	22.11	16.20			9.36	-57.67%	7.92
002112.SZ	三变科技		6.85	17.53			7.43	-57.62%	-13.31
300011.SZ	鼎汉技术	14.89	9.36	15.37		12.32	6.52	-57.57%	38.78
002364.SZ	中恒电气	24.70	21.95			3.94	10.51	-57.45%	135.18
300062.SZ	中能电气		12.46			11.66	5.30	-57.45%	-25.28
002692.SZ	睿康股份		9.08	9.37			3.99	-57.42%	37.93
002733.SZ	雄韬股份	21.05	19.10		19.17		9.07	-56.91%	499.34
002335.SZ	科华恒盛	35.38	8.12	33.09		17.93	15.28	-56.81%	18.75
002227.SZ	奥特迅		25.93			10.05	11.24	-56.65%	471.54
002169.SZ	智光电气	9.60	8.49		5.47		4.20	-56.25%	23.46
300111.SZ	向日葵		6.26	3.27			2.74	-56.23%	-17.07
002576.SZ	通达动力		12.97	20.10			8.82	-56.12%	-320.11
300466.SZ	赛摩电气	15.01			14.86		6.61	-55.96%	97.62
002322.SZ	理工环科	12.05	23.08	12.48		3.75	10.30	-55.37%	16.21
600590.SH	泰豪科技	13.17	6.73	13.83	11.12	6.80	6.20	-55.17%	17.92
600537.SH	亿晶光电	5.69	7.06	3.23			3.18	-54.97%	103.17
601567.SH	三星医疗	13.33	14.94			5.27	6.73	-54.95%	11.05
002298.SZ	中电鑫龙	14.74				7.50	6.64	-54.95%	26.71
300118.SZ	东方日升	13.81	11.10			3.90	6.28	-54.53%	11.38
002339.SZ	积成电子	10.73	11.26	8.78	15.30		6.96	-54.51%	33.65
300407.SZ	凯发电气		14.89			9.19	6.82	-54.19%	29.62
002531.SZ	天顺风能	6.60	8.40				3.87	-53.93%	14.65
601218.SH	吉鑫科技		5.32				2.46	-53.79%	-24.39
300414.SZ	中光防雷	33.85		17.37			15.70	-53.61%	65.42
603025.SH	大豪科技	30.07		19.06			14.04	-53.31%	27.78
601700.SH	风范股份		6.78			1.20	3.18	-53.10%	65.28
601012.SH	隆基股份	14.10	13.88	27.23		6.96	12.80	-52.99%	9.83
300438.SZ	鹏辉能源	30.32	32.56				15.39	-52.73%	13.92
002249.SZ	大洋电机	6.06	8.49	4.00		8.32	4.04	-52.42%	24.97
300265.SZ	通光线缆		11.70				5.61	-52.05%	79.21
601126.SH	四方股份		10.86			5.12	5.23	-51.85%	17.79
000400.SZ	许继电气	8.43	16.83				8.17	-51.46%	14.08
002534.SZ	杭锅股份		12.16			4.64	5.93	-51.23%	12.29
000862.SZ	银星能源	7.03					3.45	-50.92%	-19.14



002533.SZ	金杯电工		9.67			1.97	4.77	-50.67%	19.85
601908.SH	京运通	7.80				3.70	3.85	-50.64%	14.23
300490.SZ	华自科技	23.31				11.97	11.61	-50.19%	42.45
300080.SZ	易成新能	6.36		9.41			4.71	-49.95%	-3.26
002471.SZ	中超控股	2.53	5.74	2.43			2.89	-49.66%	29.97
300317.SZ	珈伟股份	10.70	11.93			7.42	6.02	-49.54%	46.98
300141.SZ	和顺电气		13.99			6.21	7.09	-49.31%	395.72
601222.SH	林洋能源	8.63		7.69		4.42	4.54	-47.38%	10.75
603396.SH	金辰股份		50.74				27.28	-46.24%	24.07
300274.SZ	阳光电源	12.16			10.71	5.21	6.59	-45.82%	9.22
000591.SZ	太阳能	5.00	6.00				3.26	-45.70%	11.50
300370.SZ	安控科技	5.78	3.42			3.31	3.14	-45.69%	33.31
300477.SZ	合纵科技	20.28	17.40		6.15		11.06	-45.46%	41.16
002498.SZ	汉缆股份	3.65			3.94		2.16	-45.23%	41.98
600416.SH	湘电股份	12.27	4.34				6.74	-45.07%	-42.68
600475.SH	华光股份	13.84	18.10		13.84		9.96	-44.97%	13.66
000922.SZ	*ST 佳电	11.11					6.12	-44.91%	11.27
002176.SZ	江特电机	9.06	12.94			9.54	7.17	-44.59%	20.09
603861.SH	白云电器	18.26					10.13	-44.53%	24.02
300447.SZ	全信股份	21.05				13.52	11.70	-44.42%	30.86
600482.SH	中国动力	17.75	37.07			32.18	20.77	-43.97%	28.63
300001.SZ	特锐德	8.24	12.43		21.43		12.05	-43.77%	40.22
300660.SZ	江苏雷利					35.04	19.89	-43.24%	17.76
002212.SZ	南洋股份	8.60	13.92		19.68		11.23	-42.94%	28.81
300018.SZ	中元股份	5.74	5.36	7.27		5.64	4.22	-41.93%	25.52
600869.SH	智慧能源	7.54	4.52	3.39			4.50	-40.31%	60.35
603100.SH	川仪股份		13.98				8.36	-40.20%	17.55
002276.SZ	万马股份	8.98	6.50	6.02		2.02	5.38	-40.09%	57.61
600580.SH	卧龙电气	8.77	12.30	6.14		5.47	7.37	-40.08%	11.73
603015.SH	弘讯科技		10.25	10.36		6.13	6.21	-40.03%	29.34
002334.SZ	英威腾		8.13			4.05	4.94	-39.24%	16.12
002184.SZ	海得控制	16.54	12.80			11.64	10.07	-39.12%	-73.46
002218.SZ	拓日新能	4.68	4.79	4.83	4.79		2.97	-38.51%	28.41
002255.SZ	海陆重工	7.79	6.05				4.86	-37.61%	27.38
300376.SZ	易事特	6.45	7.56		5.46	5.92	4.73	-37.43%	14.50
600875.SH	东方电气	9.01		11.72			7.34	-37.37%	28.00
300068.SZ	南都电源	17.53	15.75	18.96		10.32	11.88	-37.33%	19.82
000682.SZ	东方电子	4.80	5.45			5.33	3.42	-37.25%	55.35
300120.SZ	经纬辉开	9.75				4.19	6.12	-37.22%	25.80
002196.SZ	方正电机	8.86	9.57			4.44	6.09	-36.35%	22.52
600468.SH	百利电气	8.65	6.31				5.52	-36.16%	64.40
600268.SH	国电南自	6.40	6.11				4.17	-34.84%	27.82
300014.SZ	亿纬锂能	10.90	14.75		18.72	14.79	12.20	-34.83%	31.66



002801.SZ	微光股份					31.89	20.83	-34.68%	23.76
300491.SZ	通合科技					23.50	15.42	-34.38%	110.89
601727.SH	上海电气	7.55	6.46				4.97	-34.17%	23.86
300283.SZ	温州宏丰		6.36				4.21	-33.81%	115.16
300423.SZ	鲁亿通	28.92				16.60	19.35	-33.09%	25.11
300129.SZ	泰胜风能	4.76	2.73		4.76		3.21	-32.49%	40.34
002452.SZ	长高集团		2.56			5.45	3.70	-32.11%	-181.14
603016.SH	新宏泰					31.70	21.54	-32.05%	68.41
002121.SZ	科陆电子	8.50	7.12			3.41	5.78	-31.96%	20.95
300593.SZ	新雷能		22.50				15.76	-29.96%	44.20
002168.SZ	深圳惠程	12.48	15.29	10.73		7.44	10.71	-29.94%	42.03
603333.SH	明星电缆				7.85	2.95	5.51	-29.81%	86.40
300427.SZ	红相股份	16.76					11.78	-29.70%	18.47
002706.SZ	良信电器	8.67	8.09			5.92	6.13	-29.28%	21.42
600089.SH	特变电工		9.52	9.32		5.38	6.83	-28.27%	11.23
002580.SZ	圣阳股份	6.29	7.79			5.80	5.59	-28.22%	77.92
002665.SZ	首航节能	7.87		5.58	8.07		5.80	-28.15%	665.85
603806.SH	福斯特		25.47		30.31		22.14	-26.95%	20.66
300040.SZ	九洲电气	7.32	6.39			6.52	5.47	-25.27%	25.49
002617.SZ	露笑科技	10.68	6.26	7.29			8.15	-23.70%	31.11
603606.SH	东方电缆	11.50					8.82	-23.30%	56.63
300153.SZ	科泰电源		9.14	3.80			7.06	-22.76%	75.70
603628.SH	清源股份		10.64				8.30	-22.02%	67.47
002630.SZ	华西能源	3.87	8.36		6.85		6.54	-21.76%	39.67
300484.SZ	蓝海华腾		13.42				10.72	-20.12%	32.08
002823.SZ	凯中精密		13.96			11.08	11.21	-19.70%	20.64
002610.SZ	爱康科技	2.38	2.60			1.31	2.10	-19.23%	71.66
603218.SH	日月股份		18.13				14.88	-17.93%	26.93
300222.SZ	科大智能	17.65	19.80			13.03	16.27	-17.83%	33.70
600192.SH	长城电工	5.44	5.10				4.50	-17.23%	136.41
300510.SZ	金冠电气	29.51	26.68				24.48	-17.05%	43.41
002300.SZ	太阳电缆			6.62			5.56	-16.05%	29.27
002202.SZ	金风科技	5.79	13.67				11.66	-14.70%	12.01
002309.SZ	中利集团	13.35	13.18	12.57	12.51	14.41	12.45	-13.60%	34.30
600973.SH	宝胜股份	3.60			4.34	2.72	3.77	-13.13%	46.39
601179.SH	中国西电	3.98					3.48	-12.56%	31.92
002350.SZ	北京科锐		5.95	7.08		6.88	6.25	-11.72%	32.51
600885.SH	宏发股份	14.25	8.02	21.66			19.18	-11.45%	22.02
601616.SH	广电电气					3.60	3.19	-11.39%	95.62
300124.SZ	汇川技术		28.80	24.71		9.50	25.53	-11.35%	37.68
002266.SZ	浙富控股	4.01	3.81			1.10	3.63	-9.58%	72.69
002074.SZ	国轩高科	8.07	13.53			14.48	13.10	-9.54%	17.35
600405.SH	动力源	4.80				4.44	4.37	-8.87%	427.95



603507.SH	振江股份					20.05	18.38	-8.33%	27.64
603488.SH	展鹏科技		8.90			8.85	8.17	-8.20%	24.57
002358.SZ	森源电气	15.93					14.92	-6.34%	28.41
600847.SH	万里股份	11.01		4.71		8.88	10.35	-5.99%	82.70
002129.SZ	中环股份	7.67					7.23	-5.74%	32.98
002560.SZ	通达股份	4.01	4.53			3.21	4.39	-3.09%	115.53
603859.SH	能科股份			16.19	16.19		16.12	-0.43%	41.96
300316.SZ	晶盛机电	13.10	12.69	12.97		6.94	13.09	-0.08%	31.70

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。