



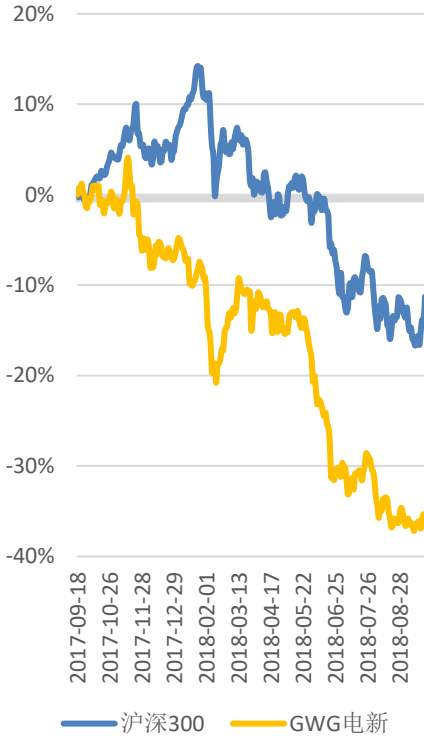
2018年9月25日

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 38 期 (总第 123 期)

8 月份动力电池装机总量 4.17GWh, 行业龙头地位稳定



一周回顾:

上周, 权重股大幅反弹, 带动沪深 300 指数大涨 5.19%, 市场止跌回暖, 所有主要行业全部上涨。电气设备及新能源指数涨幅 2.12%, 行业整体估值持续回升, 为 22.58 倍, 仍处在五年来较低位水平。各分类指数上周全部上涨, 电气设备、光伏发电、锂电池、新能源汽车、风力发电指数涨幅分别为 2.72%、1.03%、2.42%、1.66%和 3.27%。

电新行业连续两周出现较大规模重要股东增持, 上周, 共有 13 家上市公司公布重要股东二级市场交易, 其中 9 家上市公司公布重要股东减持 18 笔, 变动部分参考市值合计约 2.29 亿元; 4 家上市公司公布重要股东增持 6 笔, 变动部分参考市值合计约 4.78 亿元。

截止 9 月 24 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”。

根据真锂研究数据, 8 月, 我国动力电池产量共计 4.17GWh, 环比增长 24.9%, 同比增长 43.44%。其中三元材料占比有所提升, 8 月装机量为 2.63Gwh, 占比 63%; 磷酸铁锂动力电池装机量为 1.47Gwh, 占比 35.28%。随着新能源车补贴新规对动力电池能量密度及续航里程要求的提高, 动力电池行业市场集中度逐步提升, 行业龙头地位稳定, 其中宁德时代与比亚迪位居前二, 1-8 月市场份额合计高达 63.1%, 前十排名也逐步稳定。预计 9、10 月份新能源车将维持平稳上行态势, 动力电池出货量也将平稳增长。

行业动态:

◆8 月动力电池装机总量 4.17GWh, 三元材料占比提升。2018 年 8 月, 我国新能源汽车动力电池装机量约 4.17Gwh, 环比增长 24.9%, 同比增长 43.44%。从车辆细分类别来看, 2018 年 8 月, 我国新能源乘用车动力电池装机量约

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



2.97Gwh, 环比增长 26.27%; 新能源客车动力电池装机量约 0.84Gwh, 环比增长 40.59%; 新能源专用车动力电池装机量约 0.36Gwh, 环比下降 7.39%。

从不同电池类型来看, 4.17Gwh 装机总量中, 三元动力电池装机量为 2.63Gwh, 占比 63%; 磷酸铁锂动力电池装机量为 1.47Gwh, 占比 35.28%; 锰酸锂动力电池装机量为 0.06Gwh, 占比 1.48%; 钛酸锂动力电池装机量为 0.01Gwh, 占比 0.24%。

从电池企业来看, 宁德时代以 1.47Gwh 的动力电池装机量位列第一, 占 8 月总装机量的 35.3%。比亚迪紧随其后, 动力电池装机量为 1.16Gwh, 占比 27.8%, 排名第三的天津力神为 0.26Gwh, 占比 6.26%, 同上月排名相比, 排名前三的企业没有变化, 行业龙头地位企稳。从排名前十的电池企业来看, 除了排名顺序略有变动, 与上月电池企业基本一致。

整体来看, 2018 年 1—8 月我国新能源汽车动力电池装机量同比呈现增长趋势, 增长达 102.76%; 在材料方面, 三元动力电池和磷酸铁锂动力电池依旧占据主导地位; 电池企业方面, 宁德时代和比亚迪依旧是行业里的大佬, 动力电池装机量之和占据市场的 63.1%, 实力雄厚。(真锂研究)

**◆浙江省出台地方光伏补贴标准。**浙江省发改委等 6 部门发布《关于浙江省 2018 年支持光伏发电应用有关事项的通知》, 《通知》主要内容如下: 1、浙江省内光伏发电项目所发电量, 2018 年继续实行电量省补贴政策, 补贴标准为 0.1 元/千瓦时, 与国家建设指标脱钩; 2、家庭屋顶光伏发电项目: 2018 年 12 月 31 日并网的家庭屋顶光伏, 对 2018 年的发电量“自发自用、余电上网”模式的分布式光伏项目按照 0.32 元/度补贴; 3、全额上网模式按照 0.7/度补贴。该批家庭屋顶光伏发电项目有限纳入国家下达我省 2019 年分布式光伏发电规模。4、工商业分布式光伏发电项目: 2018 年 5 月 31 日前备案, 2018 年 6 月 1 日-7 月 31 日网并的工商业分布式光伏发电项目, 按照 0.1 元/度进行补贴。(浙江省发改委)

## 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

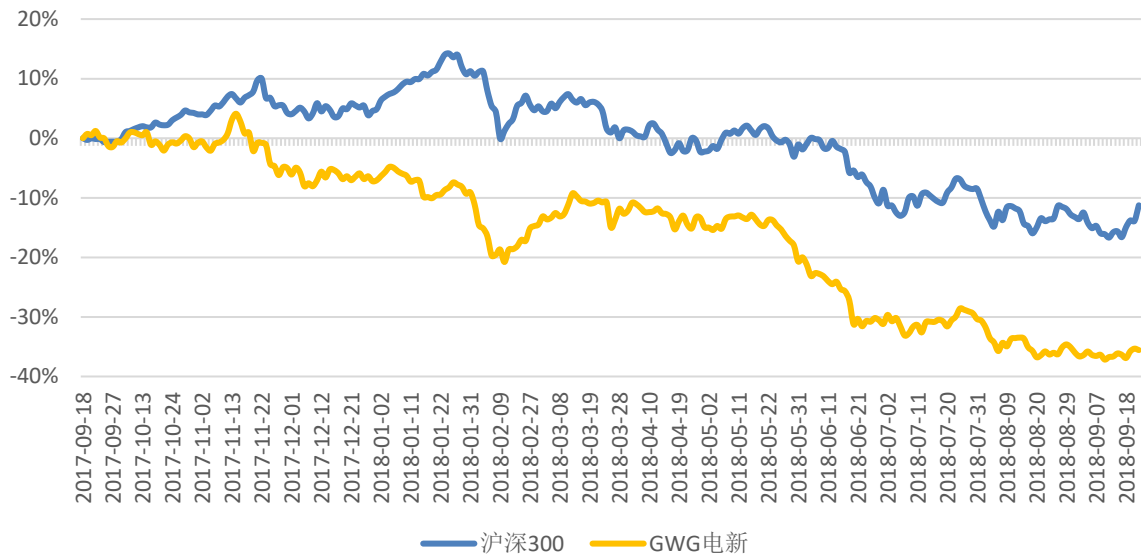
1 一周行情回顾 .....	4
2 重要行业数据跟踪 .....	6
2.1 光伏设备.....	6
2.2 风电设备.....	8
2.3 核电设备.....	9
2.4 发电设备数据 .....	9
2.5 新能源汽车 .....	10
3 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览.....	12
4 电力设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易.....	12
5 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告.....	12
6 电气设备与新能源行业上市公司折价率.....	18
股票投资评级说明 .....	23



## 1 一周行情回顾

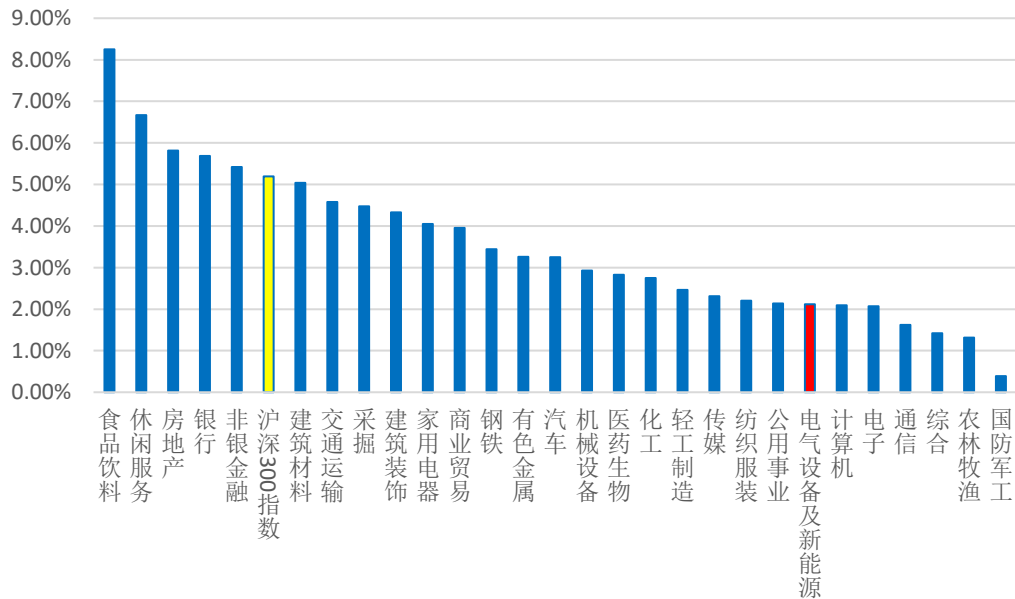
上周，市场止跌回暖，所有主要行业全部上涨，沪深 300 指数大涨 5.19%。电气设备及新能源指数上周上涨 2.12%，行业整体估值持续回升，为 22.58 倍，仍处在五年来的低位水平。各分类指数上周全部上涨，电气设备、光伏发电、锂电池、新能源汽车、风力发电指数涨幅分别为 2.72%、1.03%、2.42%、1.66%和 3.27%。

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

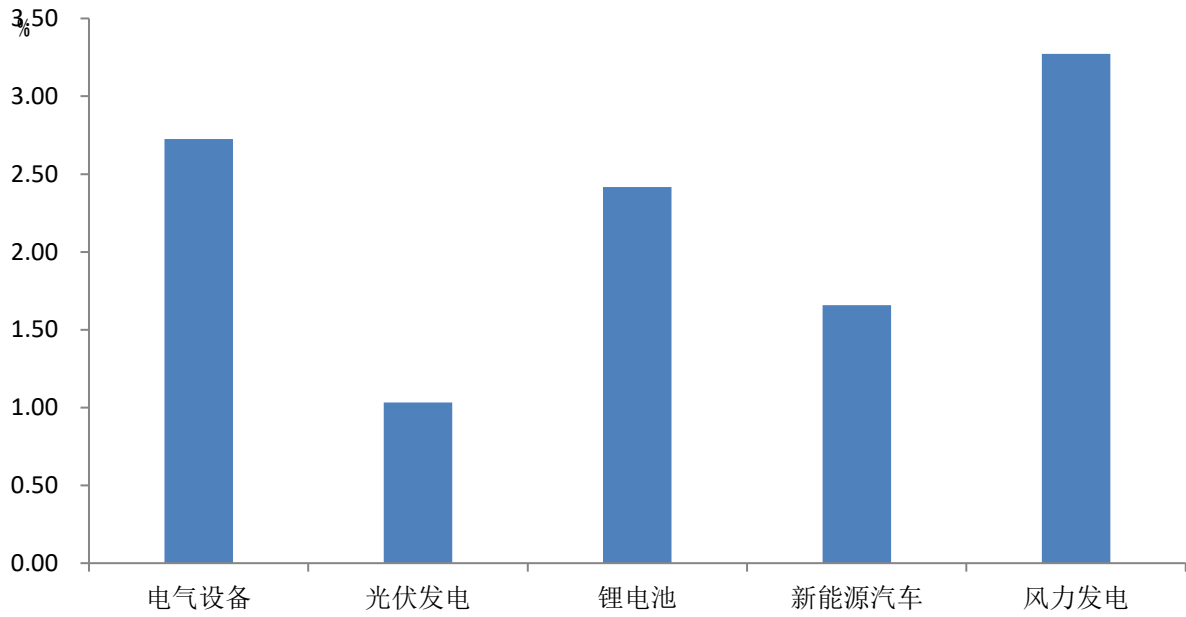
图表 2：一级行业一周涨跌幅



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

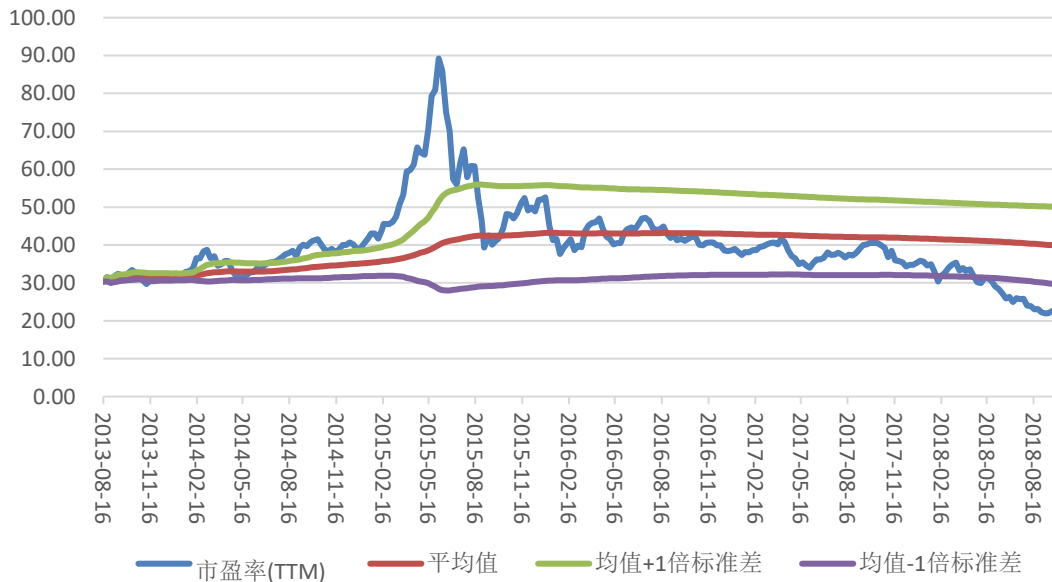


图表 3：电气设备与新能源二级行业分类一周涨跌幅（%）



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

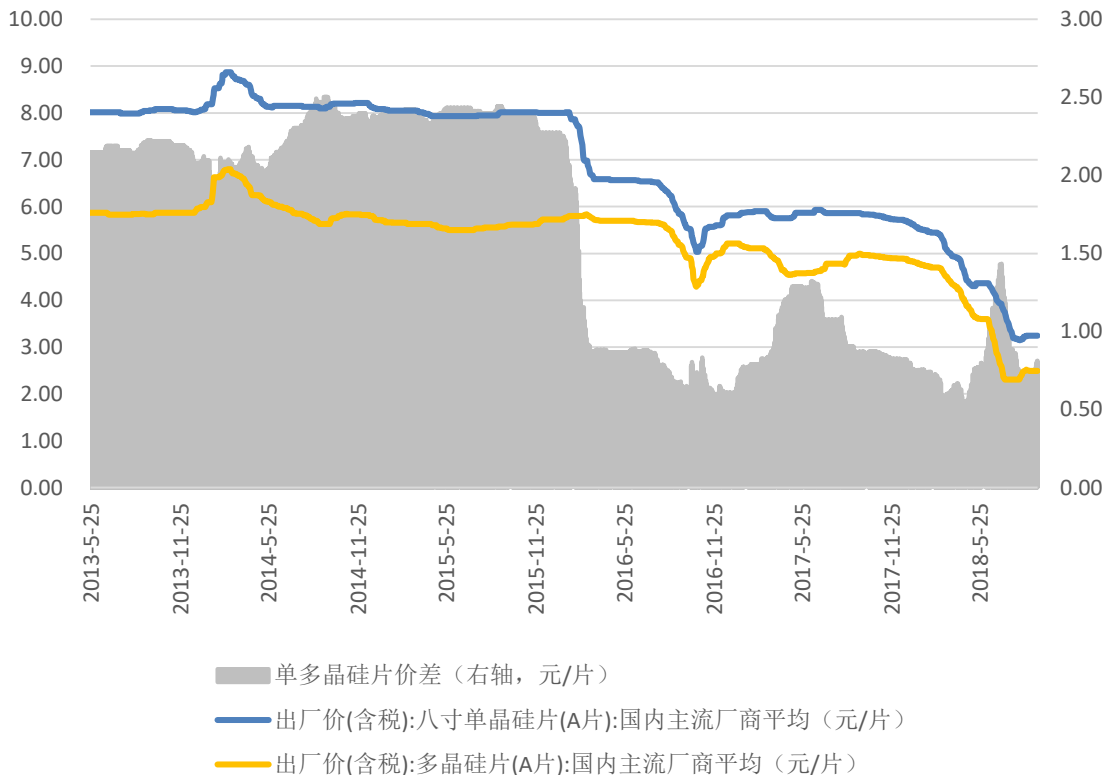
### 2.1 光伏设备

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

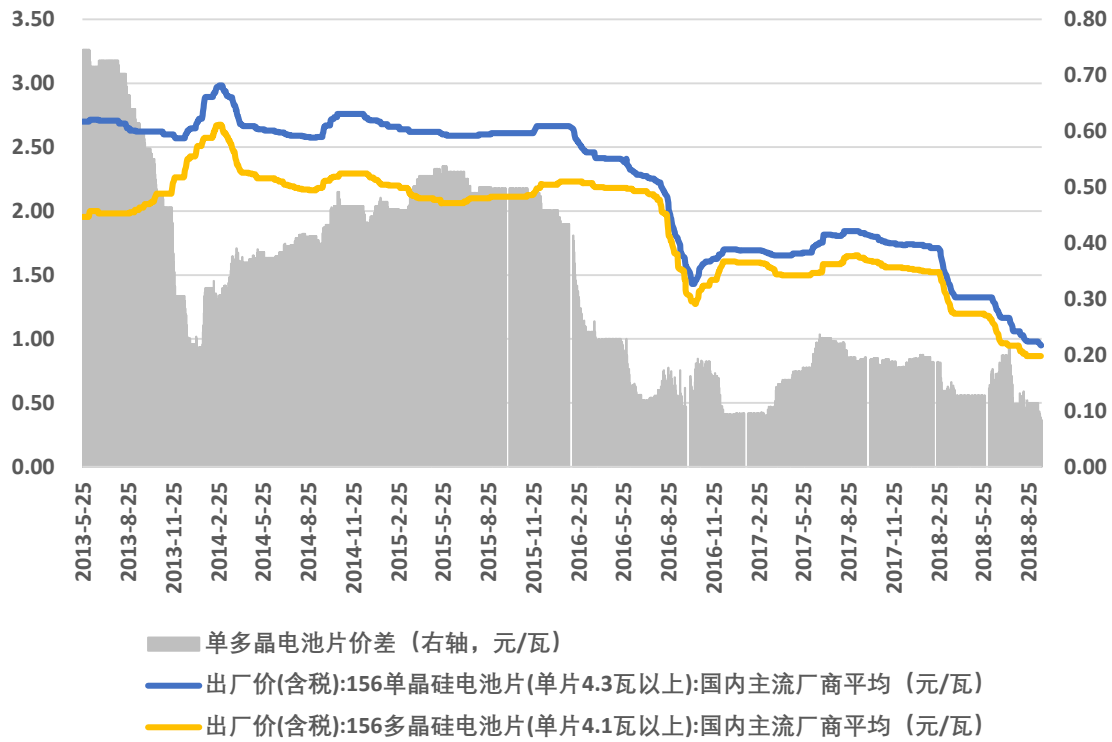
图表 5：单/多晶硅片国内主流厂商平均出厂价及价差



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

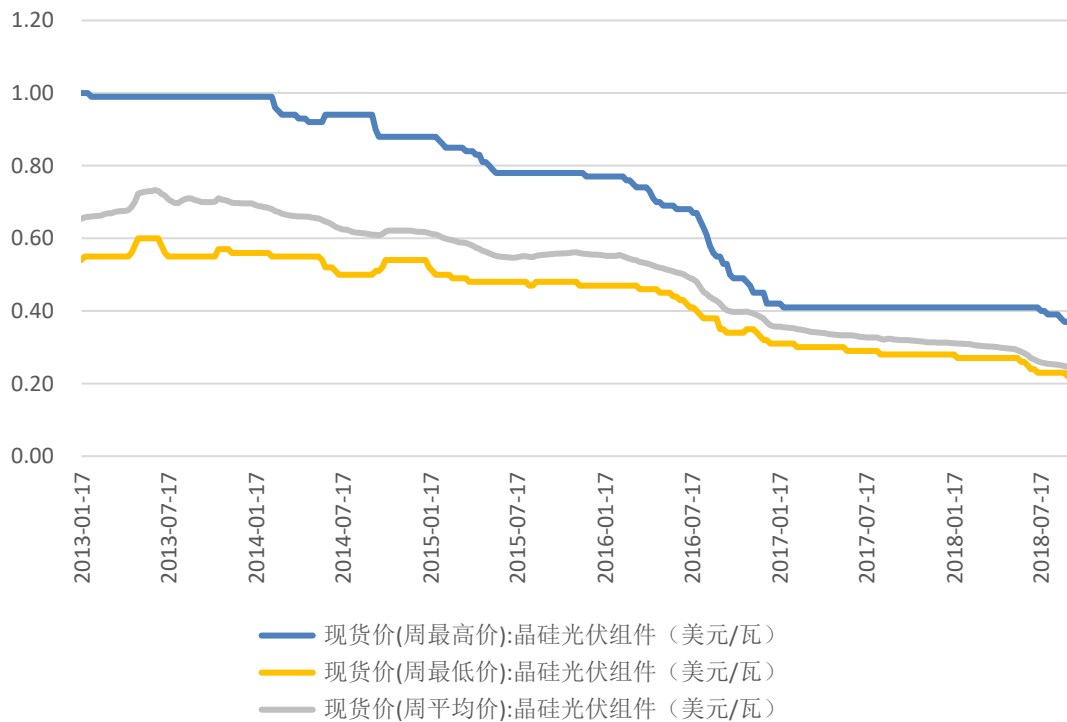


图表 6: 单/多晶硅电池片国内主流厂商平均出厂价及价差



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

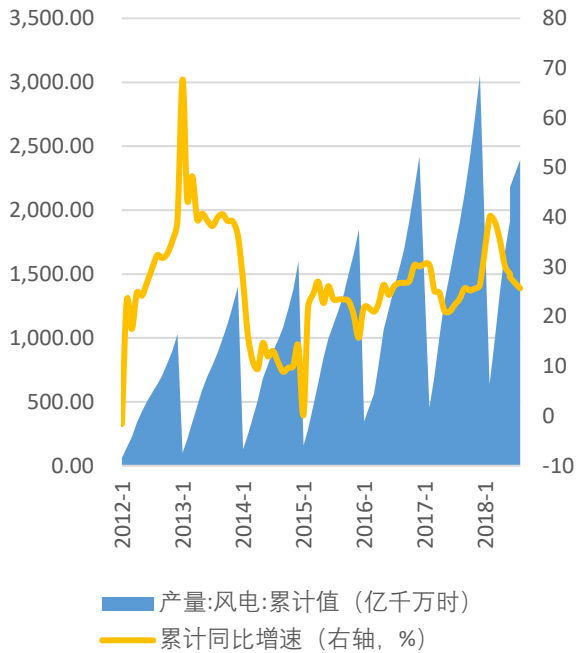


数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所



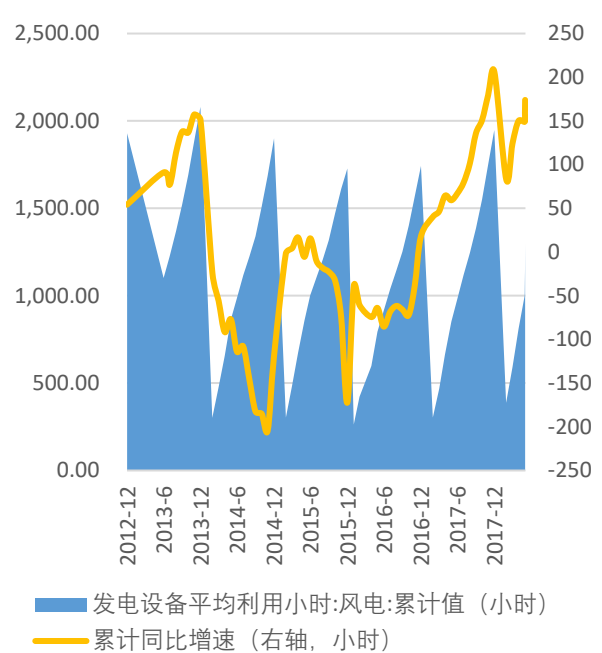
## 2.2 风电设备

图表 8：我国风电产量变动情况



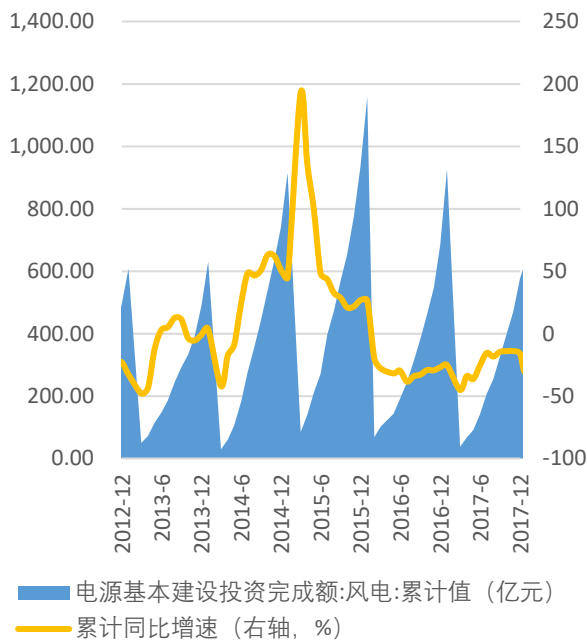
数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

图表 9：我国风电发电设备平均利用小时变动情况



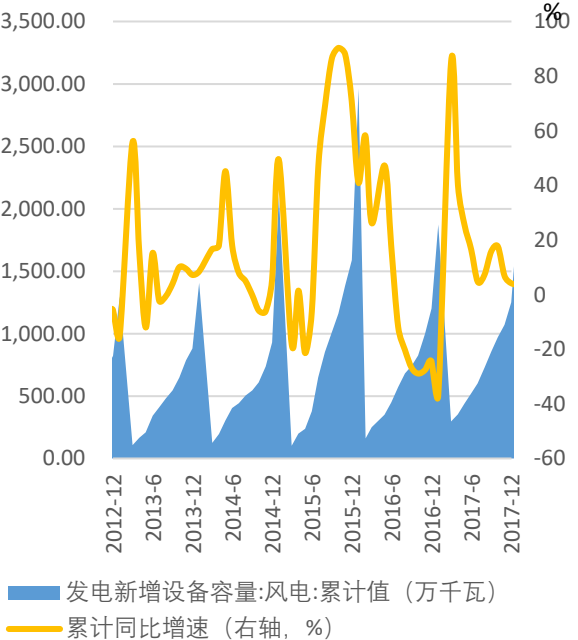
数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

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

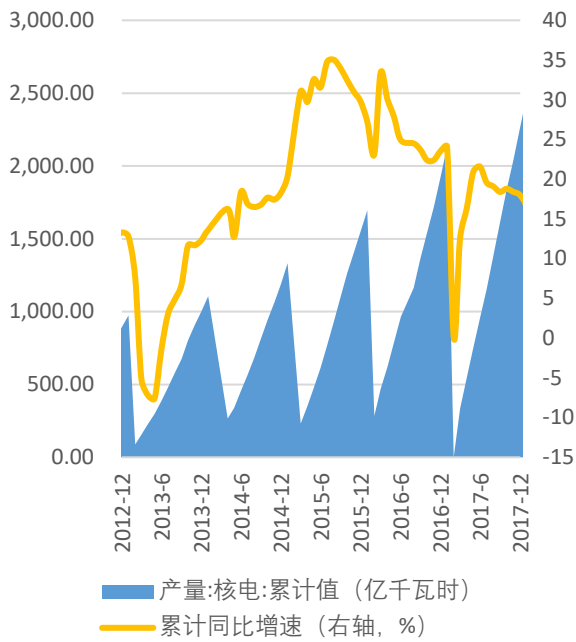


数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所



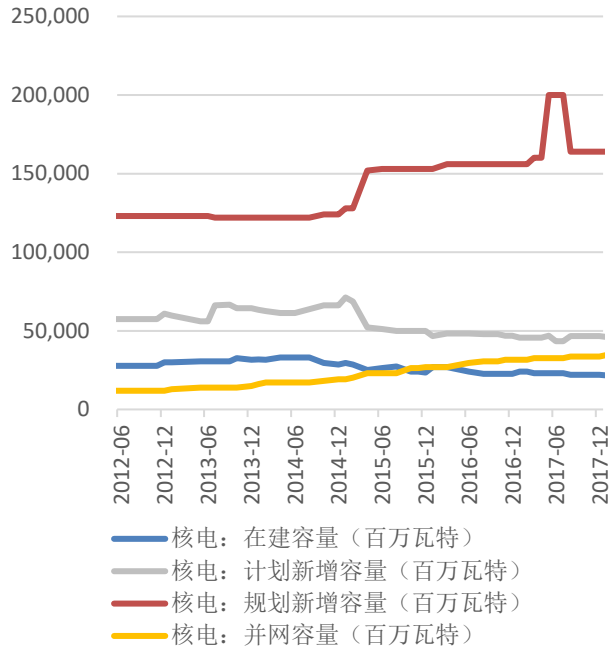
### 2.3 核电设备

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

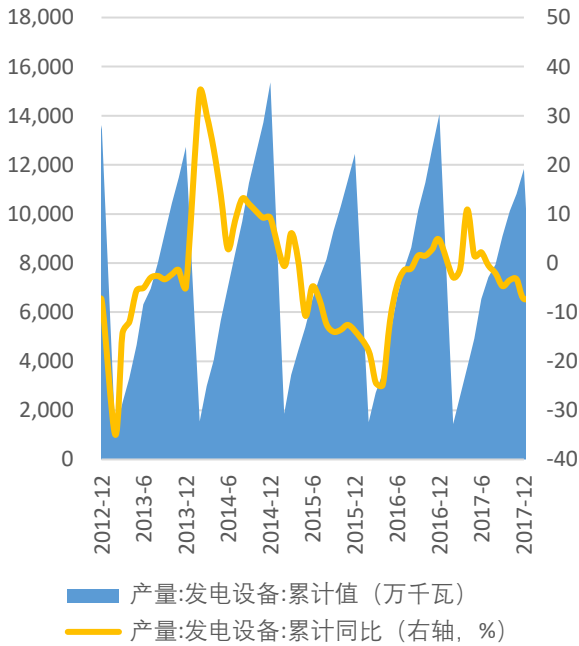
图表 13: 我国核电各类容量变动情况



数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

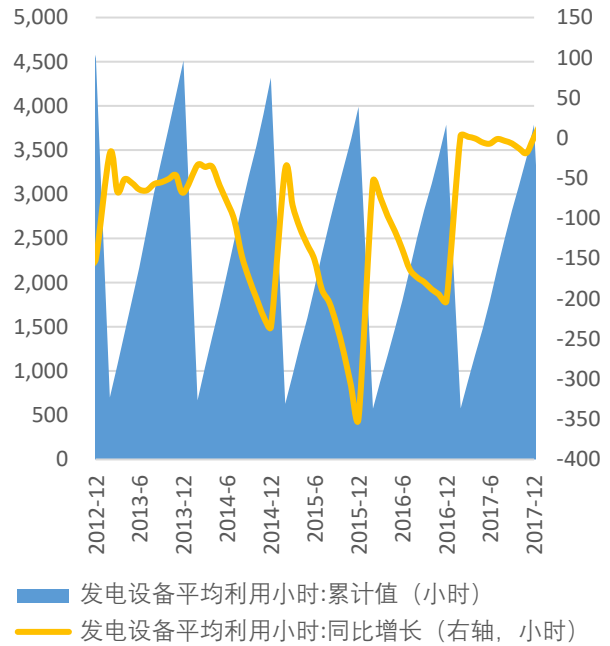
### 2.4 发电设备数据

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

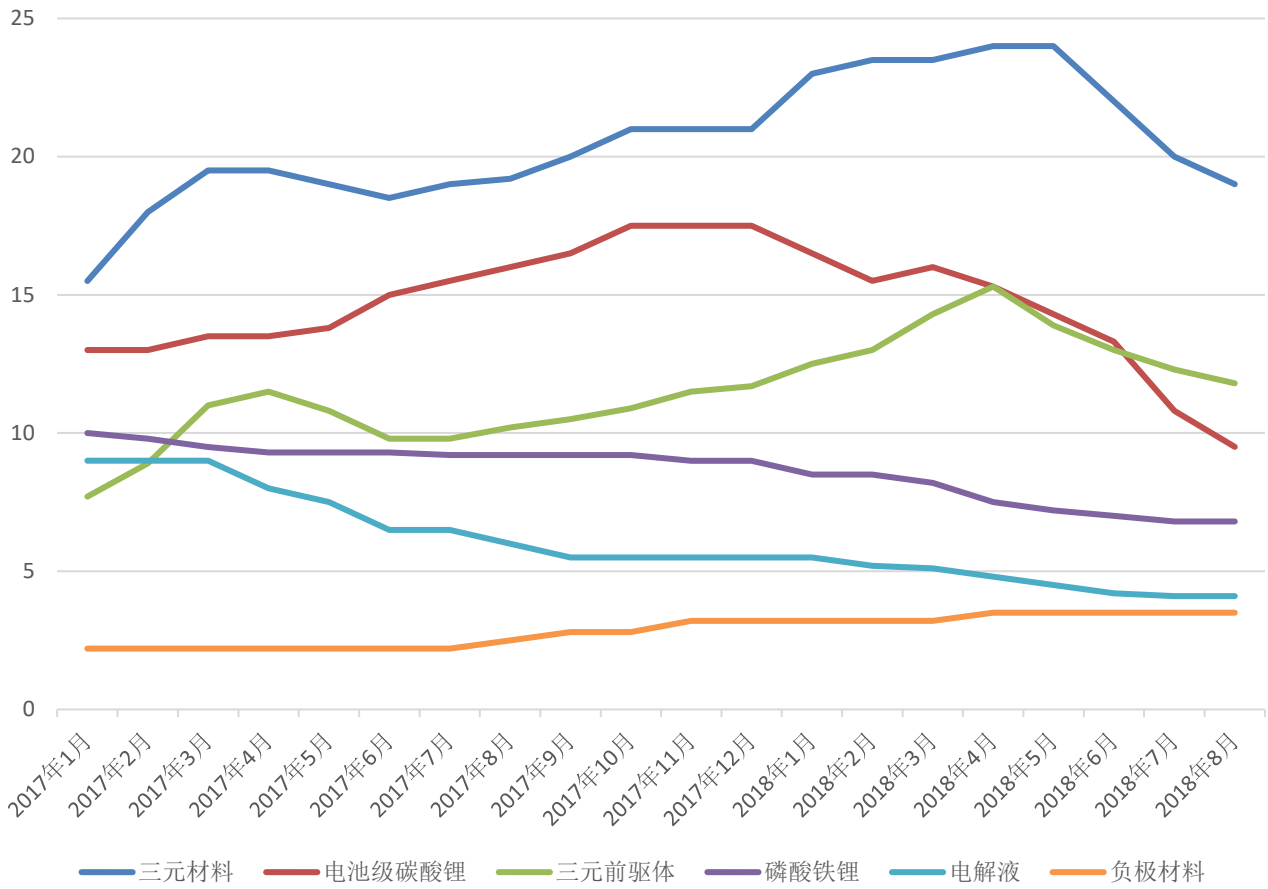


数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所



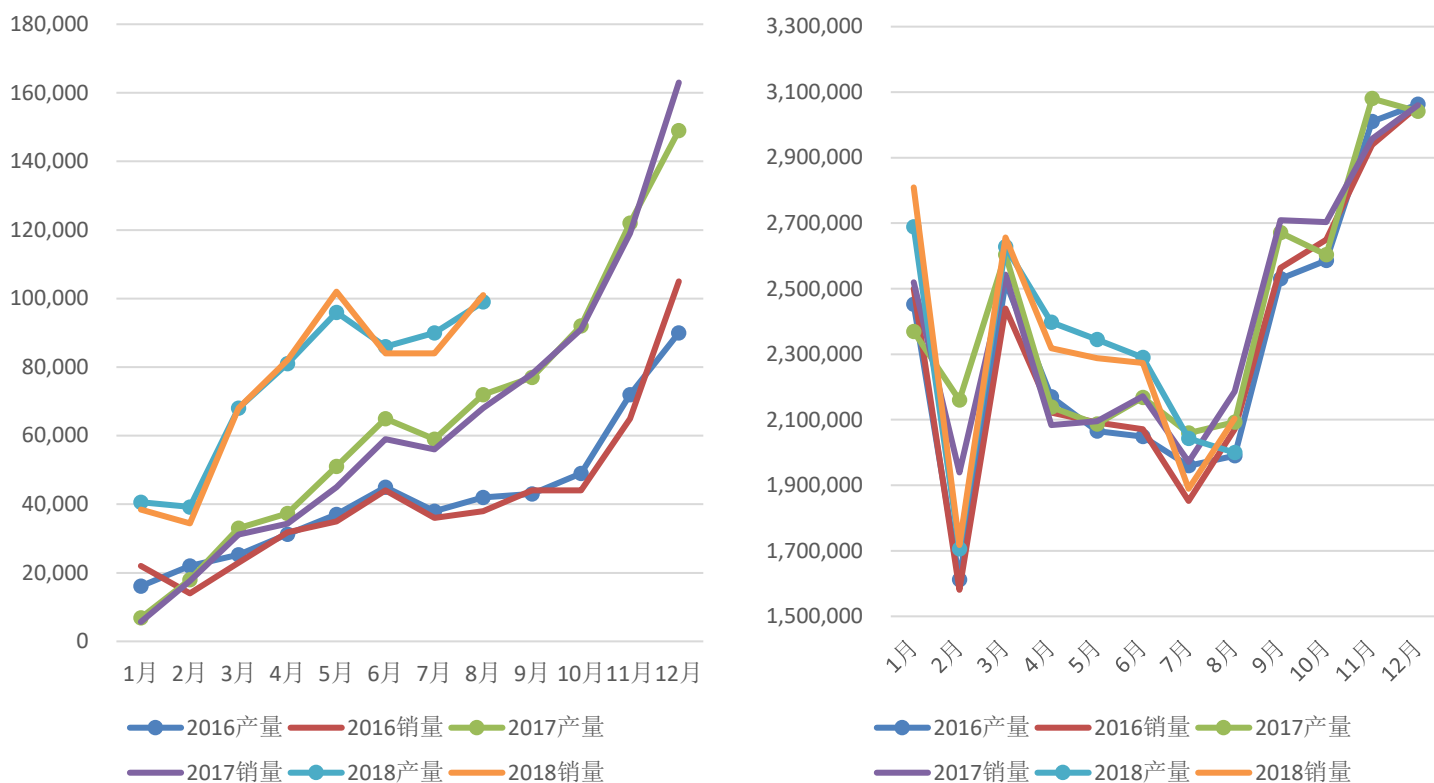
## 2.5 新能源汽车

图表 16: 我国锂电池材料价格走势 (万元/吨)



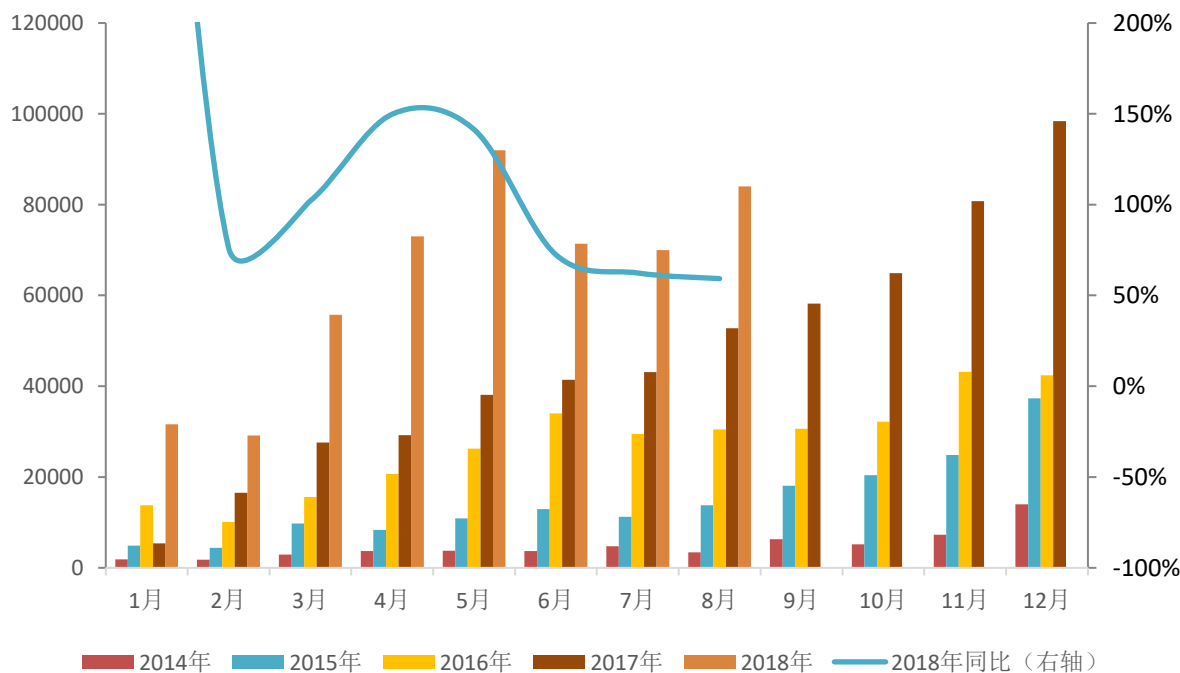
数据来源: 中国化学与物理电源行业协会, 长城国瑞证券研究所

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
300490.SZ	华自科技	复牌	20180921	复牌。
002121.SZ	科陆电子	项目中标	20180920	近日,公司收到了深圳巴士集团股份有限公司发来的《中标通知书》。
600312.SH	平高电气	签订重大合同	20180920	近日,河南平高电气股份有限公司控股股东平高集团有限公司(以下简称“平高集团”)与国网浙江省电力有限公司签订一批输配变电项目合同,此项目合同总金额为 16.70 亿元.平高集团本次签订合同的相关主设备将由公司及下属子公司提供,后续平高集团将与公司及下属子公司就此批项目签署正式商务合同。
002630.SZ	华西能源	复牌	20180919	复牌。
002665.SZ	首航节能	签订重大合同	20180918	本次公司与张家口达华签订《达华尚义塔式 5 万千瓦太阳能热发电项目 EPC 总承包合同》构成关联交易。
002090.SZ	金智科技	项目中标	20180917	2018 年 9 月 17 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> )发布了国网江苏省电力有限公司 2018 年第三批省招协议库存项目招标中标人名单,在此次招标活动中,公司中标配变数据采集终端(TTU)共计 1,648.54 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 13 家上市公司公布重要股东二级市场交易,其中共有 9 家上市公司公布重要股东减持 18 笔,变动部分参考市值合计约 2.29 亿元;共有 4 家上市公司公布重要股东增持 6 笔,变动部分参考市值合计约 4.78 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)
600482.SH	中国动力	1	1	增持	1,637.95	37,001.13
300316.SZ	晶盛机电	1	1	增持	0.50	5.58
002168.SZ	深圳惠程	1	1	增持	611.93	6,566.41
002121.SZ	科陆电子	3	3	增持	611.17	4,248.95
603577.SH	汇金通	1	1	减持	-29.80	-299.32
600525.SH	长园集团	1	1	减持	-3.07	-27.23

300018.SZ	中元股份	7	2	减持	-181.06	-790.25
002767.SZ	先锋电子	3	2	减持	-536.09	-7,661.21
002706.SZ	良信电器	2	1	减持	-60.00	-364.42
002451.SZ	摩恩电气	1	1	减持	-79.00	-559.74
002249.SZ	大洋电机	1	1	减持	-2,593.75	-10,577.47
002196.SZ	方正电机	1	1	减持	-424.00	-2,623.67
002112.SZ	三变科技	1	1	减持	-0.50	-4.05

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24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”。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 21 日，共有 90 家电气设备及新能源行业上市公司股价跌破定增价格，100 家跌破管理层增持价格，40 家跌破大股东增持价格，30 家跌破员工持股计划买入价格，35 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					8.76	-74.46%	22.40
002622.SZ	融钰集团		11.54				3.26	-71.75%	55.76
300286.SZ	安科瑞		29.80		19.03	11.15	8.54	-71.34%	19.38
002270.SZ	华明装备	9.18	14.90				4.42	-70.33%	13.48
300393.SZ	中来股份	23.50	37.55		54.24	19.46	16.16	-70.21%	22.76
600379.SH	宝光股份			22.36			6.94	-68.96%	48.02
300356.SZ	光一科技	7.63	7.20		16.87	7.77	5.38	-68.11%	-5.93
300444.SZ	双杰电气			23.06	23.06	8.67	7.51	-67.44%	17.44
600290.SH	华仪电气	9.52	13.22		9.52		4.33	-67.25%	53.74
002451.SZ	摩恩电气		21.22		11.62		7.04	-66.82%	62.89
002684.SZ	猛狮科技	17.45	17.70		21.93		7.41	-66.22%	-8.59
600112.SH	天成控股	10.23	9.51	10.49			3.55	-66.16%	-45.16
300360.SZ	炬华科技	13.57	21.40			5.90	7.31	-65.84%	18.73
002441.SZ	众业达	13.02	13.83	20.41		6.05	7.04	-65.51%	19.52
300048.SZ	合康新能	4.41	3.97		7.69	2.34	2.67	-65.29%	76.05
002546.SZ	新联电子	10.38	6.69	5.66			3.87	-62.71%	25.24
600151.SH	航天机电	11.01					4.24	-61.47%	-21.32
002192.SZ	融捷股份	9.75	18.82	41.20			15.90	-61.41%	127.36
600517.SH	置信电气	9.87	9.61				3.84	-61.09%	58.60



603618.SH	杭电股份	13.46	10.44	6.23	11.94		5.40	-59.88%	36.72
002112.SZ	三变科技		6.85	17.53			7.07	-59.67%	-12.66
002058.SZ	威尔泰			27.44			11.20	-59.19%	338.94
600525.SH	长园集团	8.30	11.93	18.78		9.54	7.67	-59.15%	5.05
002366.SZ	台海核电	5.01	22.11	16.20			9.21	-58.34%	7.79
002518.SZ	科士达		17.65			7.38	7.36	-58.29%	11.49
600312.SH	平高电气	15.45	3.48	15.28			6.48	-58.06%	58.78
002606.SZ	大连电瓷		5.33	11.22		2.73	4.74	-57.74%	77.43
002090.SZ	金智科技	11.48	32.42	23.01	20.52	6.91	13.88	-57.18%	24.47
002364.SZ	中恒电气	24.70	21.95			3.94	10.70	-56.68%	137.63
002227.SZ	奥特迅		25.93			10.05	11.28	-56.50%	473.22
300111.SZ	向日葵		6.26	3.27			2.74	-56.23%	-17.07
300140.SZ	中环装备	8.92	20.45				9.06	-55.70%	113.88
300062.SZ	中能电气		12.46			11.66	5.52	-55.68%	-26.33
002733.SZ	雄韬股份	21.05	19.10		19.17		9.33	-55.68%	513.65
002169.SZ	智光电气	9.60	8.49		5.47		4.26	-55.63%	23.79
300011.SZ	鼎汉技术	14.89	9.36	15.37		12.32	6.86	-55.36%	40.81
300118.SZ	东方日升	13.81	11.10			3.90	6.19	-55.18%	11.22
600537.SH	亿晶光电	5.69	7.06	3.23			3.17	-55.11%	102.84
002335.SZ	科华恒盛	35.38	8.12	33.09		17.93	15.95	-54.92%	19.57
300215.SZ	电科院	13.78	8.34				6.22	-54.85%	37.14
300466.SZ	赛摩电气	15.01			14.86		6.78	-54.83%	100.13
600590.SH	泰豪科技	13.17	6.73	13.83	11.12	6.80	6.25	-54.81%	18.07
002298.SZ	中电鑫龙	14.74				7.50	6.72	-54.41%	27.04
002576.SZ	通达动力		12.97	20.10			9.35	-53.48%	-339.34
300414.SZ	中光防雷	33.85		17.37			15.75	-53.46%	65.62
603025.SH	大豪科技	30.07		19.06			14.11	-53.08%	27.92
601012.SH	隆基股份	14.10	13.88	27.23		6.96	12.83	-52.88%	9.85
002339.SZ	积成电子	10.73	11.26	8.78	15.30		7.21	-52.88%	34.86
002322.SZ	理工环科	12.05	23.08	12.48		3.75	10.91	-52.73%	17.18
601567.SH	三星医疗	13.33	14.94			5.27	7.17	-52.01%	11.77
601700.SH	风范股份		6.78			1.20	3.28	-51.62%	67.33
002531.SZ	天顺风能	6.60	8.40				4.07	-51.55%	15.41
002249.SZ	大洋电机	6.06	8.49	4.00		8.32	4.16	-51.01%	25.71
601218.SH	吉鑫科技		5.32				2.61	-50.97%	-25.88
002534.SZ	杭锅股份		12.16			4.64	5.97	-50.90%	12.37
601908.SH	京运通	7.80				3.70	3.86	-50.51%	14.26
300407.SZ	凯发电气		14.89			9.19	7.39	-50.36%	32.10
601126.SH	四方股份		10.86			5.12	5.43	-50.00%	18.47
002533.SZ	金杯电工		9.67			1.97	4.91	-49.22%	20.43
000862.SZ	银星能源	7.03					3.60	-48.79%	-19.97
300438.SZ	鹏辉能源	30.32	32.56				16.85	-48.25%	15.24
300080.SZ	易成新能	6.36		9.41			4.91	-47.83%	-3.40



002471.SZ	中超控股	2.53	5.74	2.43			3.00	-47.74%	31.11
300317.SZ	珈伟股份	10.70	11.93			7.42	6.24	-47.69%	48.70
300141.SZ	和顺电气		13.99			6.21	7.43	-46.88%	414.69
601222.SH	林洋能源	8.63		7.69		4.42	4.59	-46.80%	10.86
300370.SZ	安控科技	5.78	3.42			3.31	3.08	-46.72%	32.67
300490.SZ	华自科技	23.31				11.97	12.58	-46.03%	45.99
300477.SZ	合纵科技	20.28	17.40		6.15		10.95	-46.01%	40.75
603396.SH	金辰股份		50.74				27.70	-45.41%	24.44
000591.SZ	太阳能	5.00	6.00				3.30	-45.03%	11.64
000400.SZ	许继电气	8.43	16.83				9.34	-44.50%	16.09
600475.SH	华光股份	13.84	18.10		13.84		10.06	-44.42%	13.79
600416.SH	湘电股份	12.27	4.34				6.90	-43.77%	-43.69
603861.SH	白云电器	18.26					10.32	-43.49%	24.47
300447.SZ	全信股份	21.05				13.52	11.96	-43.18%	31.54
300274.SZ	阳光电源	12.16			10.71	5.21	6.93	-43.02%	9.70
002212.SZ	南洋股份	8.60	13.92		19.68		11.25	-42.84%	28.86
002498.SZ	汉缆股份	3.65			3.94		2.26	-42.70%	43.92
000922.SZ	*ST 佳电	11.11					6.40	-42.39%	11.79
002692.SZ	睿康股份		9.08	9.37			5.49	-41.41%	52.19
300660.SZ	江苏雷利					35.04	20.70	-40.92%	18.48
002176.SZ	江特电机	9.06	12.94			9.54	7.71	-40.42%	21.60
600468.SH	百利电气	8.65	6.31				5.21	-39.74%	60.78
603015.SH	弘讯科技		10.25	10.36		6.13	6.34	-38.77%	29.95
600869.SH	智慧能源	7.54	4.50	3.39			4.62	-38.72%	61.96
002630.SZ	华西能源	3.87	8.36		6.85		5.13	-38.63%	31.12
300018.SZ	中元股份	5.74	5.36	7.27		5.64	4.46	-38.63%	26.98
002276.SZ	万马股份	8.98	6.50	6.02		2.02	5.53	-38.42%	59.22
603100.SH	川仪股份		13.98				8.62	-38.34%	18.10
002184.SZ	海得控制	16.54	12.80			11.64	10.25	-38.03%	-74.77
600482.SH	中国动力	17.75	37.07			32.18	23.10	-37.69%	31.84
002334.SZ	英威腾		8.13			4.05	5.08	-37.52%	16.57
600580.SH	卧龙电气	8.77	12.30	6.14		5.47	7.75	-36.99%	12.34
002218.SZ	拓日新能	4.68	4.79	4.83	4.79		3.06	-36.65%	29.27
300376.SZ	易事特	6.45	7.56		5.46	5.92	4.79	-36.64%	14.69
300120.SZ	经纬辉开	9.75				4.19	6.19	-36.50%	26.10
300001.SZ	特锐德	8.24	12.43		21.43		13.68	-36.16%	45.66
002255.SZ	海陆重工	7.79	6.05				5.04	-35.30%	28.40
002196.SZ	方正电机	8.86	9.57			4.44	6.23	-34.88%	23.04
000682.SZ	东方电子	4.80	5.45			5.33	3.55	-34.86%	57.45
300068.SZ	南都电源	17.53	15.75	18.96		10.32	12.40	-34.58%	20.68
600875.SH	东方电气	9.01		11.72			7.75	-33.87%	29.56
600268.SH	国电南自	6.40	6.11				4.28	-33.13%	28.55
300265.SZ	通光线缆		11.70				7.87	-32.74%	111.12



603016.SH	新宏泰					31.70	21.54	-32.05%	68.41
300423.SZ	鲁亿通	28.92				16.60	19.86	-31.33%	25.77
002801.SZ	微光股份					31.89	22.16	-30.51%	25.28
300283.SZ	温州宏丰		6.36				4.42	-30.50%	120.90
300129.SZ	泰胜风能	4.76	2.73		4.76		3.32	-30.18%	41.73
002452.SZ	长高集团		2.56			5.45	3.81	-30.09%	-186.53
002121.SZ	科陆电子	8.50	7.12			3.41	5.96	-29.84%	21.61
601727.SH	上海电气	7.55	6.46				5.32	-29.54%	25.55
300427.SZ	红相股份	16.76					11.88	-29.10%	18.63
002706.SZ	良信电器	8.67	8.09			5.92	6.15	-29.05%	21.49
002665.SZ	首航节能	7.87		5.58	8.07		5.80	-28.15%	665.85
603333.SH	明星电缆				7.85	2.95	5.65	-28.03%	88.60
300491.SZ	通合科技					23.50	17.07	-27.36%	122.76
002580.SZ	圣阳股份	6.29	7.79			5.80	5.69	-26.93%	79.32
600089.SH	特变电工		9.52	9.32		5.38	7.09	-25.54%	11.66
002168.SZ	深圳惠程	12.48	15.29	10.73		7.44	11.40	-25.43%	44.74
002617.SZ	露笑科技	10.68	6.26	7.29			8.15	-23.70%	31.11
603806.SH	福斯特		25.47		30.31		23.15	-23.62%	21.60
603606.SH	东方电缆	11.50					8.91	-22.52%	57.21
300593.SZ	新雷能		22.50				17.51	-22.18%	49.11
002028.SZ	思源电气	6.06	6.48	15.93		6.68	12.49	-21.57%	39.74
300014.SZ	亿纬锂能	10.90	14.75		18.72	14.79	14.88	-20.51%	38.62
002610.SZ	爱康科技	2.38	2.60			1.31	2.10	-19.23%	71.66
002823.SZ	凯中精密		13.96			11.08	11.33	-18.84%	20.86
300040.SZ	九洲电气	7.32	6.39			6.52	5.97	-18.44%	27.82
603218.SH	日月股份		18.13				14.88	-17.93%	26.93
300510.SZ	金冠电气	29.51	26.68				24.48	-17.05%	43.41
002202.SZ	金风科技	5.79	13.67				11.70	-14.41%	12.05
300222.SZ	科大智能	17.65	19.80			13.03	17.02	-14.04%	35.25
002309.SZ	中利集团	13.35	13.18	12.57	12.51	14.41	12.39	-14.02%	34.14
601616.SH	广电电气					3.60	3.16	-12.22%	94.72
300316.SZ	晶盛机电	13.10	11.13	12.97		6.94	11.58	-11.60%	28.05
600192.SH	长城电工	5.44	5.10				4.84	-10.98%	146.72
601179.SH	中国西电	3.98					3.56	-10.55%	32.66
600973.SH	宝胜股份	3.60			4.34	2.72	3.92	-9.68%	48.24
002350.SZ	北京科锐		5.95	7.08		6.88	6.43	-9.18%	33.45
002266.SZ	浙富控股	4.01	3.81			1.10	3.70	-7.84%	74.10
300153.SZ	科泰电源		9.14	3.80			8.45	-7.55%	90.60
002358.SZ	森源电气	15.93					14.88	-6.59%	28.33
300124.SZ	汇川技术		28.80	24.71		9.50	27.00	-6.25%	39.85
002300.SZ	太阳电缆			6.62			6.23	-5.94%	32.80
603488.SH	展鹏科技		8.90			8.85	8.39	-5.73%	25.24
603507.SH	振江股份					20.05	19.00	-5.24%	28.57



600405. SH	动力源	4.80			4.44	4.57	-4.70%	447.54
002074. SZ	国轩高科	8.07	13.53		14.48	13.98	-3.47%	18.51
300484. SZ	蓝海华腾		13.42			13.28	-1.04%	39.74

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。