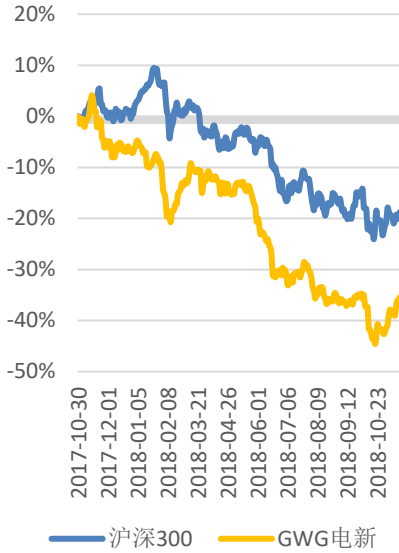




2018 年 11 月 26 日

证券研究报告/行业周报

看好(维持)



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:李凌翔

lilingxiang@gwgsc.com

证书编号:

S0200518110001

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

电气设备行业周报 2018 年第 46 期 (总第 131 期)

特高压项目重启, 设备厂商率先受益

一周回顾:

上周, 沪深 300 指数下跌 3.51%, 所有主要行业全部下跌, 电气设备 & 新能源行业指数下跌 5.62%, 细分行业指数全部下跌, 行业整体估值显著下降至 20.82 倍。上周, 行业中有 4 家上市公司实施回购, 回购金额合计约为 5971 万元; 7 家上市公司重要股东减持 27 笔, 市值合计约 9225.49 万元; 仅 1 家上市公司重要股东增持, 市值约 171.32 万元。

上周, 藏中电力联网工程竣工投运, 该工程总投资约 162 亿元, 是继青藏电力联网、川藏电力联网工程之后, 国家电网建成的又一项突破生命禁区、挑战生存极限的高原超高压输变电工程。此前, 随着国家“五角五直”特高压项目重启, 国家电网投资有望迎来新的突破, 特高压设备有望迎来新的增量市场, 可积极关注特高压领域的电气设备上市公司。另据媒体报道, 大众集团此前宣布拟在华投资 40 亿欧元, 计划到 2020 年在中国交付 40 万辆新能源汽车, 并最终到 2025 年交付 150 万辆。可以预见, 新能源车整车领域竞争将进一步加剧, 而上游锂电池行业集中程度较高, 竞争格局将优于整车企业, 建议持续关注三元锂电池龙头企业。

行业动态:

◆世界海拔最高 藏中电力联网工程竣工投运 促进清洁能源消纳

11 月 23 日, 藏中电力联网工程竣工投运。该工程是继青藏电力联网、川藏电力联网工程之后, 国家电网公司建成的又一项突破生命禁区、挑战生存极限的高原超高压输变电工程。

藏中电力联网工程由西藏藏中和昌都电网联网工程、川藏铁路拉萨至林芝段供电工程组成, 起于西藏昌都市芒康县, 止于山南市桑日县, 跨越西藏三地市十区县。据了解, 该工程总投资约 162 亿元, 新建、扩建 500 千伏及配套工程变电站 16 座, 新建 500 千伏及配套工程线路 2738 公里。2017 年 3



月，该工程获得国家发改委可研批复，4月6日开工建设，2018年11月建成投运。

据介绍，该工程是迄今为止世界上最复杂、最具建设挑战性的高原超高压输变电工程。该工程是世界海拔最高的超高压电网工程，平均作业海拔超过4000米；该工程也是世界海拔跨度最大的电网工程，工程线路海拔从2200米至5300米，最高塔位与最低塔位之间海拔高差达3100米；此外，该工程穿越横断山脉核心地带和青藏高原腹地，位于世界上地质结构最复杂、地质灾害分布最广的“三江”断裂带，是世界自然条件最复杂的电网工程。

藏中联网工程对于提升西藏清洁能源外送消纳能力意义重大。作为国家重要水电基地，西藏水电技术可开发容量1.4亿千瓦，开发潜力巨大。此外，西藏中部地区太阳能、风能资源非常丰富，具备建设大规模光伏电站和风电场等新能源项目的资源条件。藏中联网工程建成后，具备40万千瓦输送能力，远期可提升至百万千瓦，年输送电量27亿度，其中藏中清洁能源外送电量可达16亿度，将为藏中清洁能源开发与外送创造有利条件。【中国能源报】

◆大众宣布2020年将在华交付40万辆新能源汽车

大众汽车集团在广州召开了集团层面的媒体发布会，展示了公司在电动汽车、移动出行解决方案和自动驾驶领域的最新进展和未来愿景。在活动中，大众集团宣布将在明年一年内与合作伙伴在中国共投资40亿欧元，用于电动汽车、互联互通、移动出行服务、研发、高效生产流程及新产品开发等领域。

目前，大众集团的合资伙伴已经有三家——一汽大众、上汽大众和江淮大众。尤其是在新能源汽车领域，上述的三家公司将成为大众集团实现愿景落地的重要途径。在未来两年内，大众集团旗下品牌将推出超过30款新能源车型，其中一半将会在中国本土生产。该公司计划到2020年在中国交付40万辆新能源汽车，并最终到2025年交付150万辆。

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

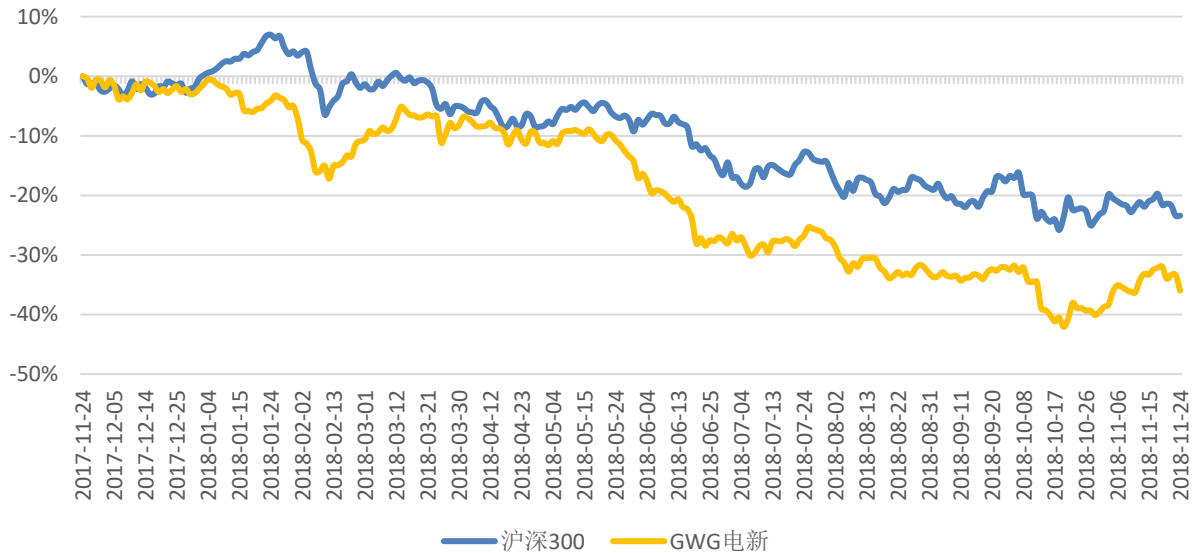
1 一周行情回顾	4
2 重要行业数据跟踪	6
2.1 光伏设备.....	6
2.2 风电设备.....	8
2.3 核电设备.....	10
2.4 发电设备数据	11
2.5 新能源汽车	12
3 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览.....	14
4 电力设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易.....	15
5 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告.....	15
6 电气设备与新能源行业上市公司折价率.....	21
股票投资评级说明	26



1 一周行情回顾

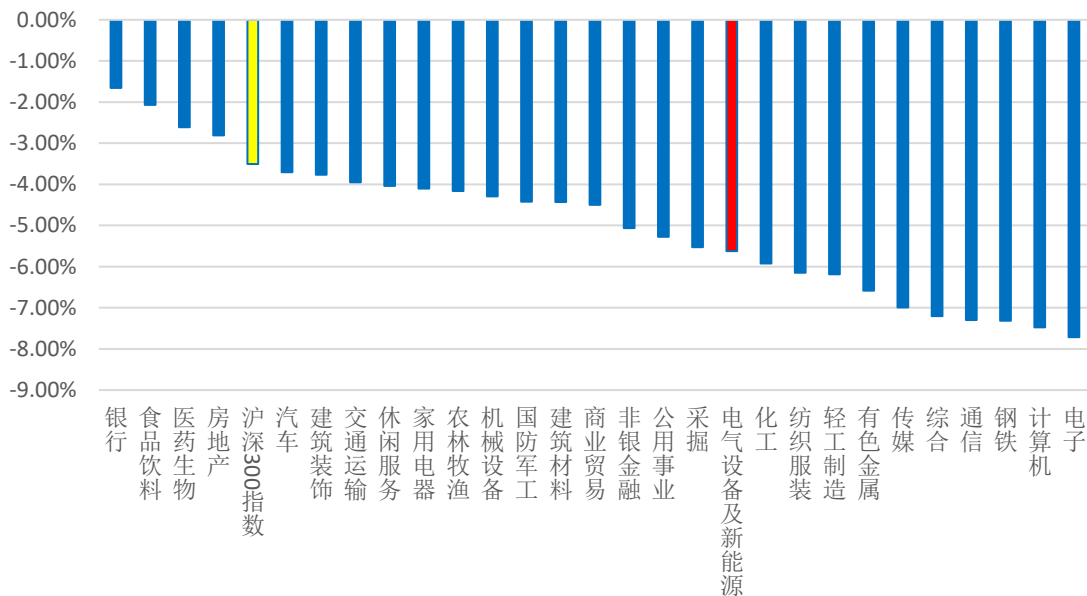
上周市场大幅下跌，沪深 300 指数下跌 3.51%，所有主要行业全部下跌，电气设备及新能源行业指数下跌 5.62%，行业整体估值显著下降至 20.82 倍。细分行业指数上周全部下跌，电机、电气自动化设备、电源设备、高低压设备指数跌幅分别为 5.95% 6.73%、5.39%和 5.05%。

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

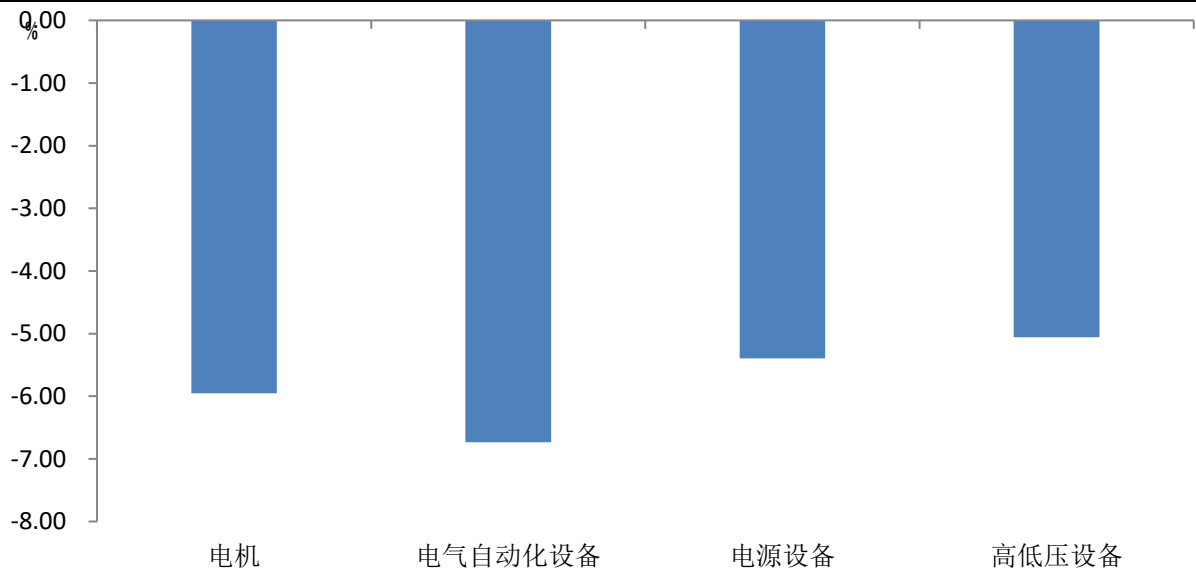
图表 2：一级行业一周涨跌幅



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

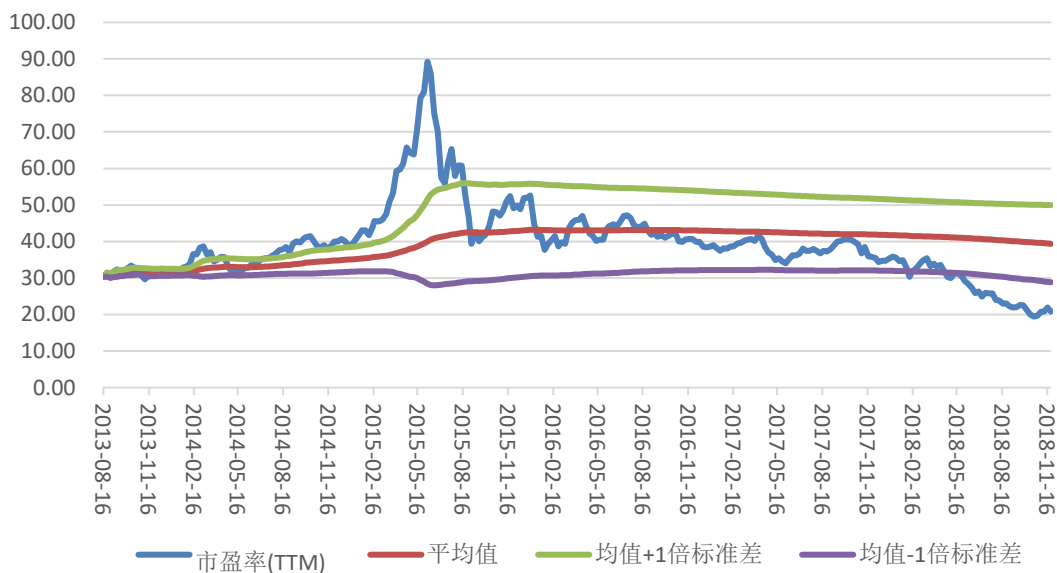


图表 3：电气设备与新能源二级行业分类一周涨跌幅（%）



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

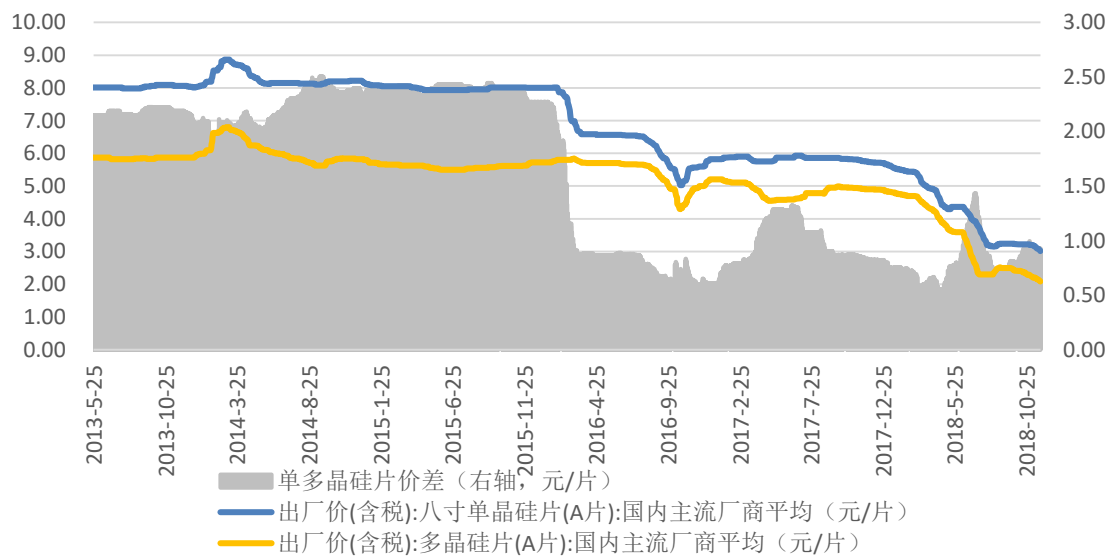
2.1 光伏设备

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

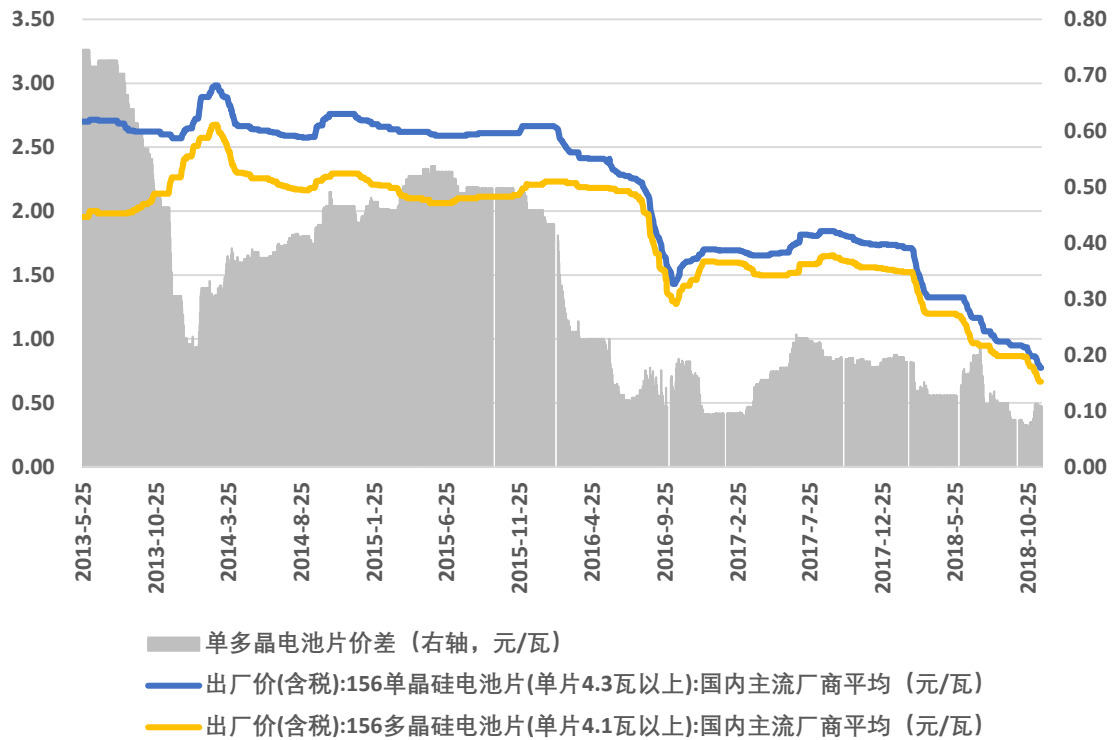
图表 5：单/多晶硅片国内主流厂商平均出厂价及价差



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

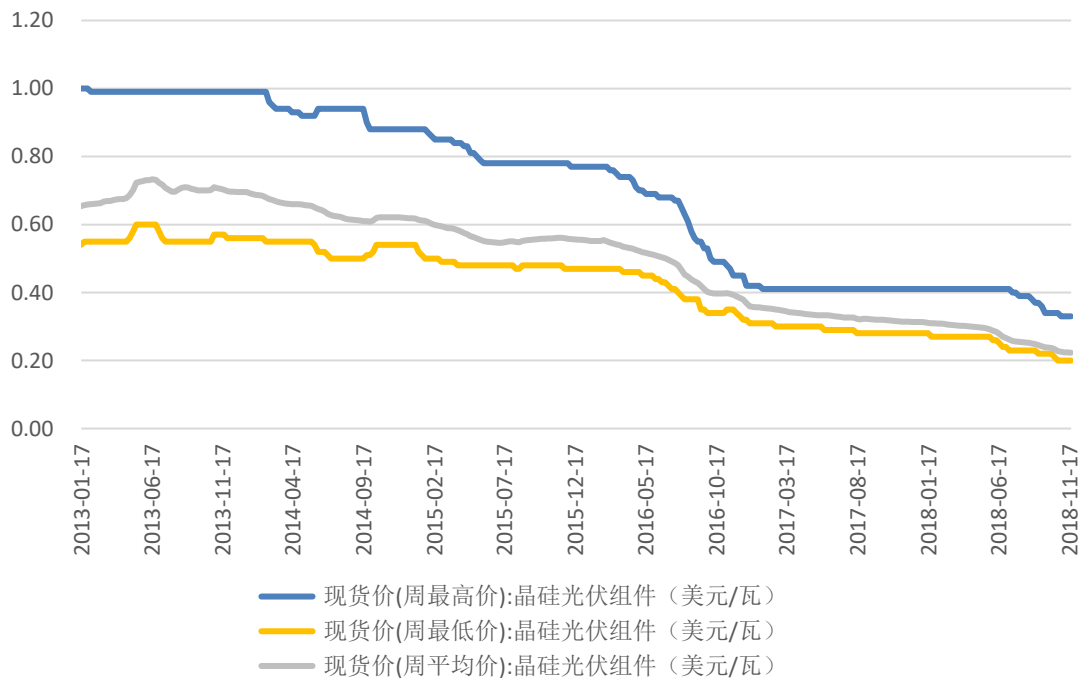


图表 6: 单/多晶硅电池片国内主流厂商平均出厂价及价差



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

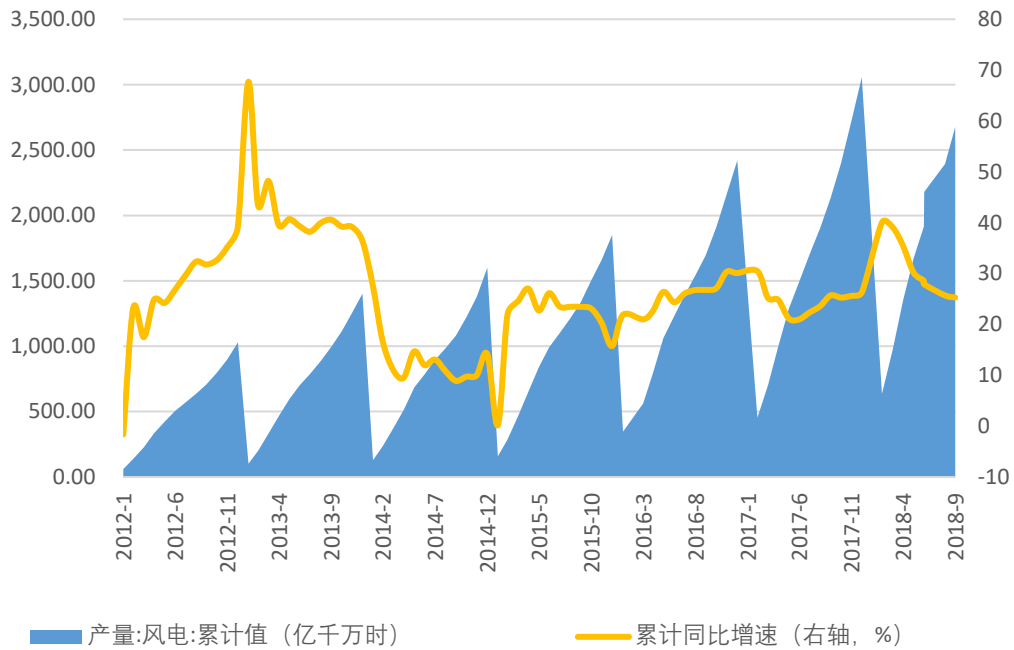


数据来源: WIND, 长城国瑞证券研究所



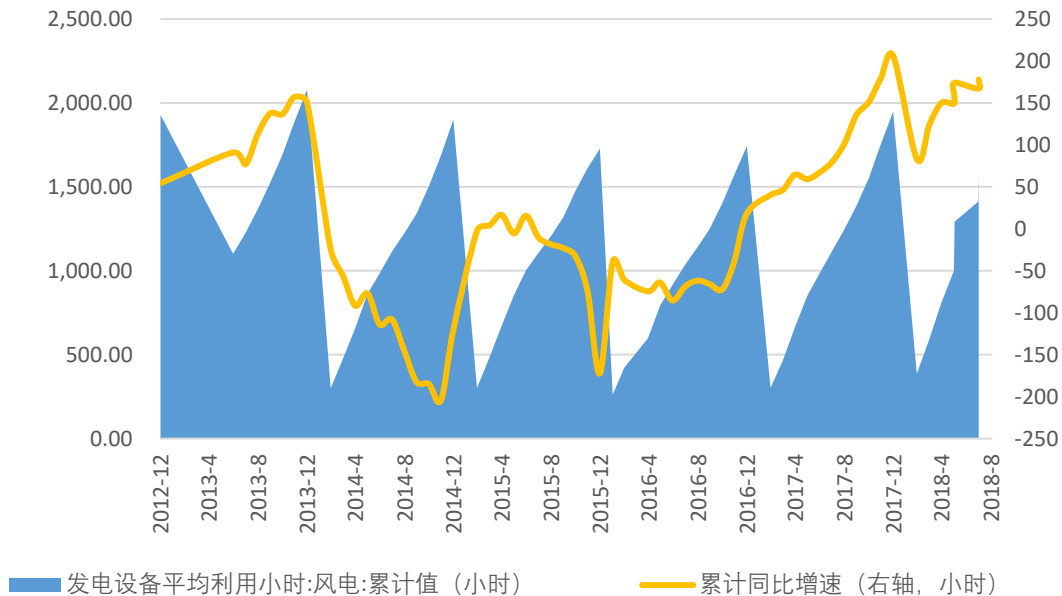
2.2 风电设备

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

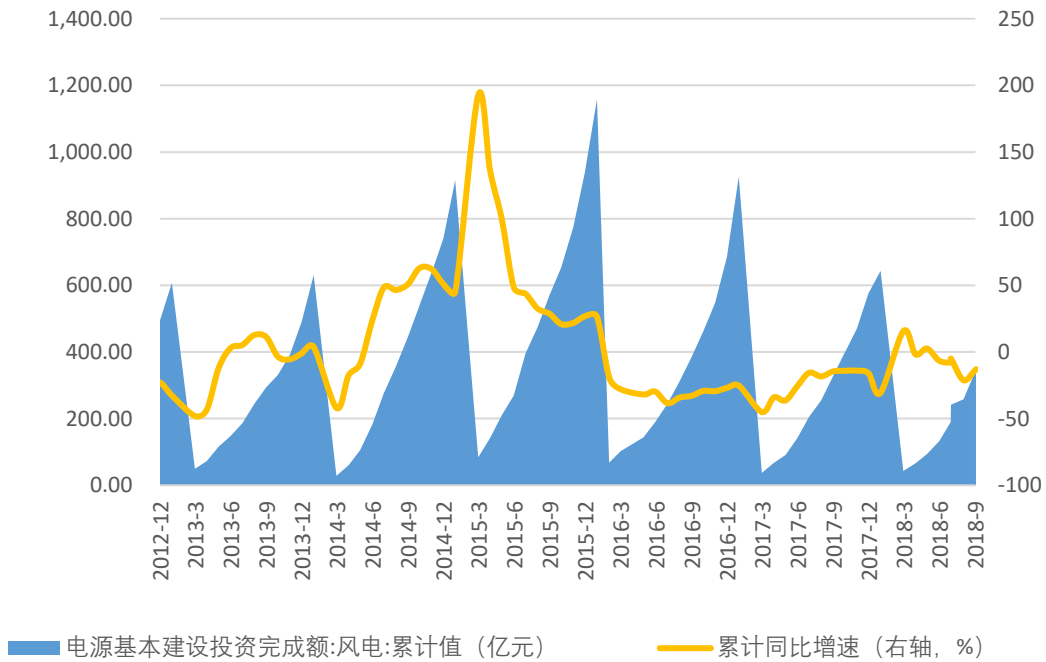
图表 9：我国风电发电设备平均利用小时变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

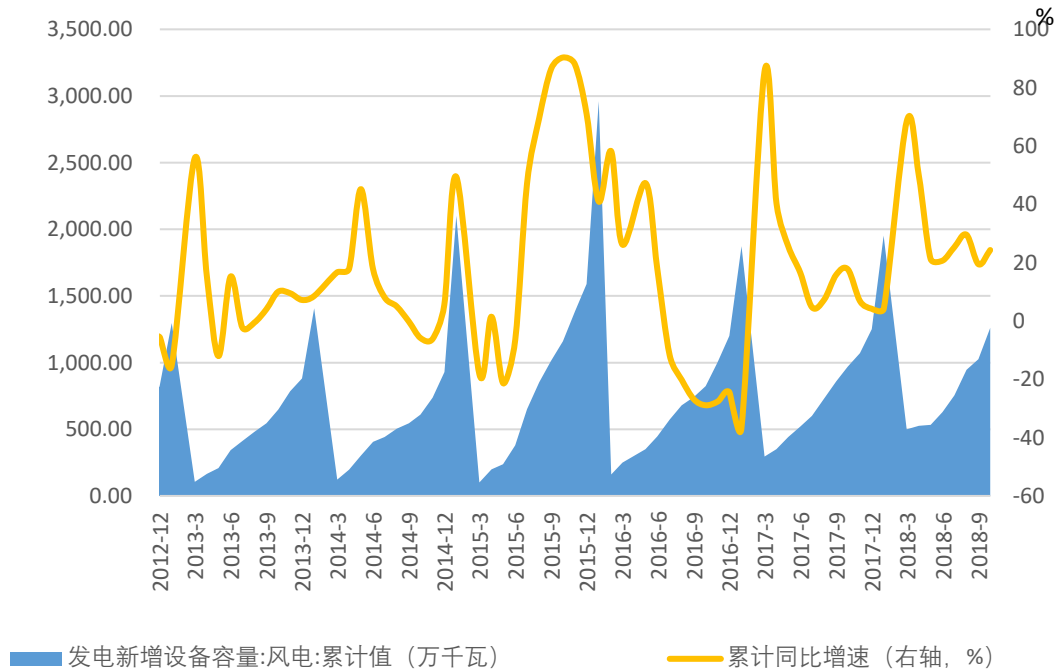


图表 10：我国风电基本建设投资完成额变动情况



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

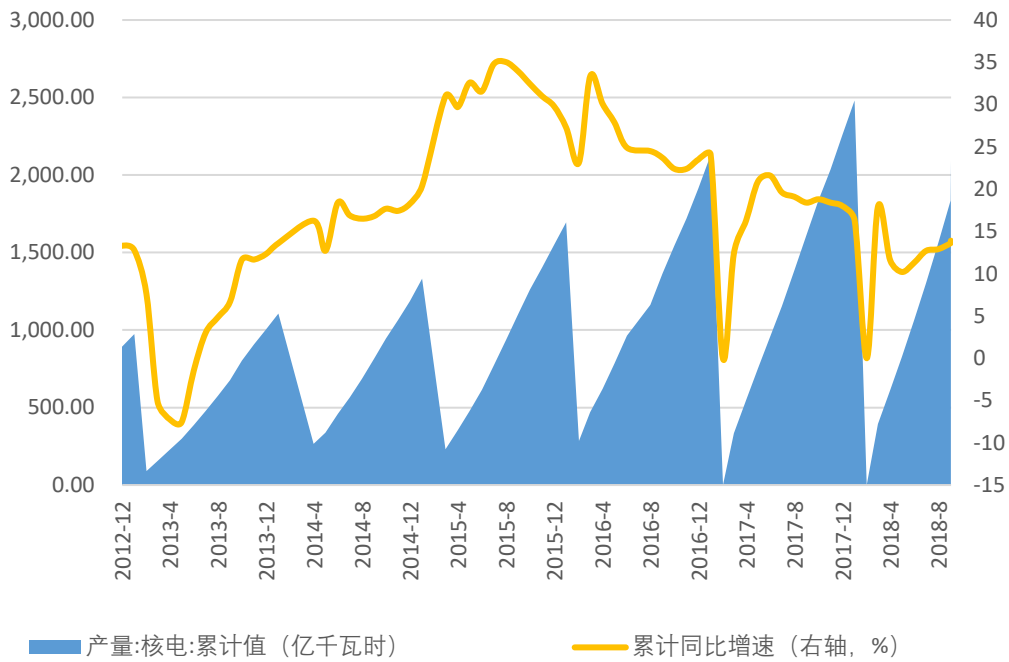


数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所



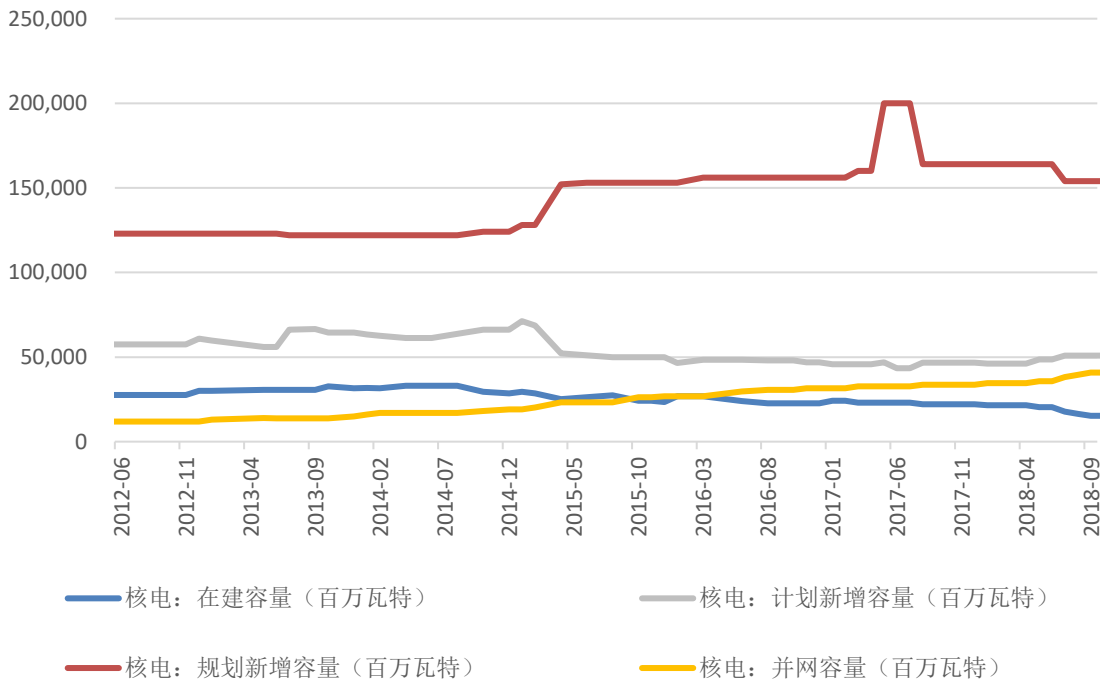
2.3 核电设备

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

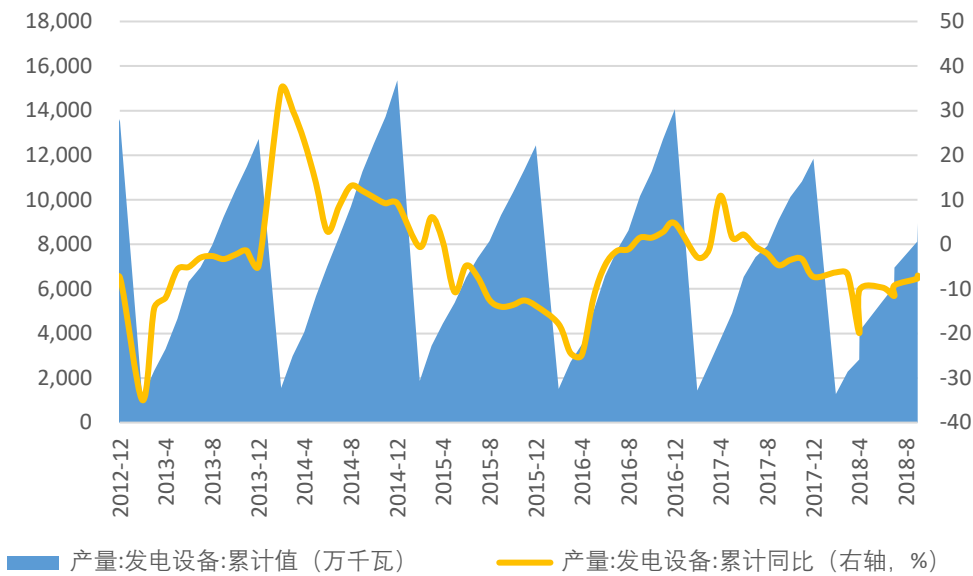


数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所



2.4 发电设备数据

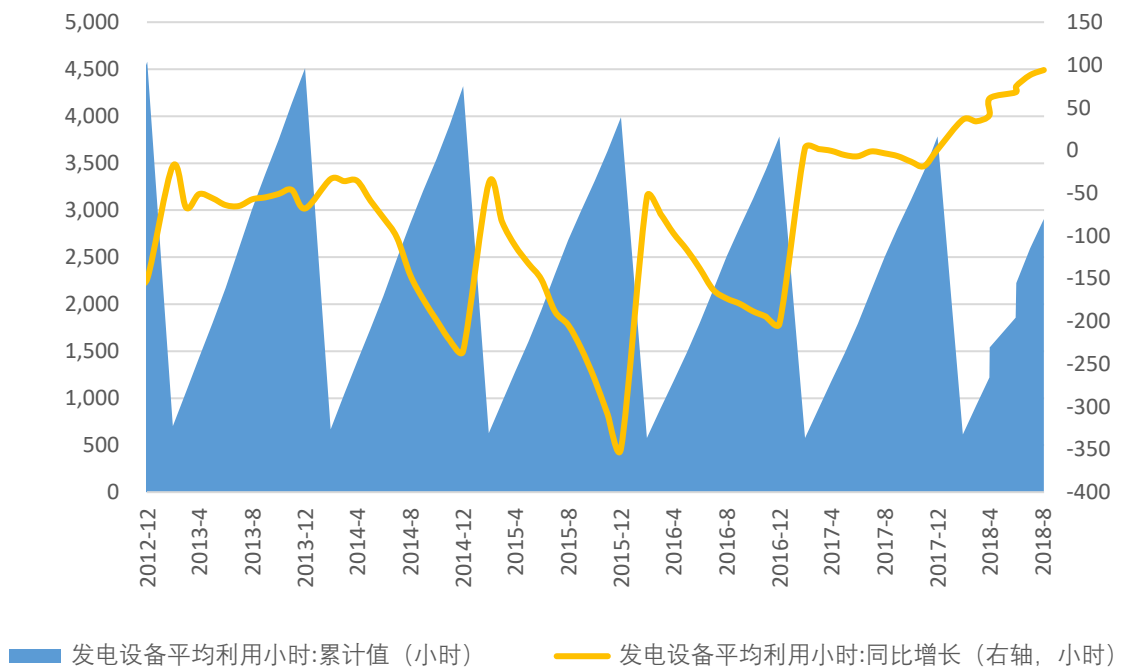
图表 14：我国发电设备产量变动情况



数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

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

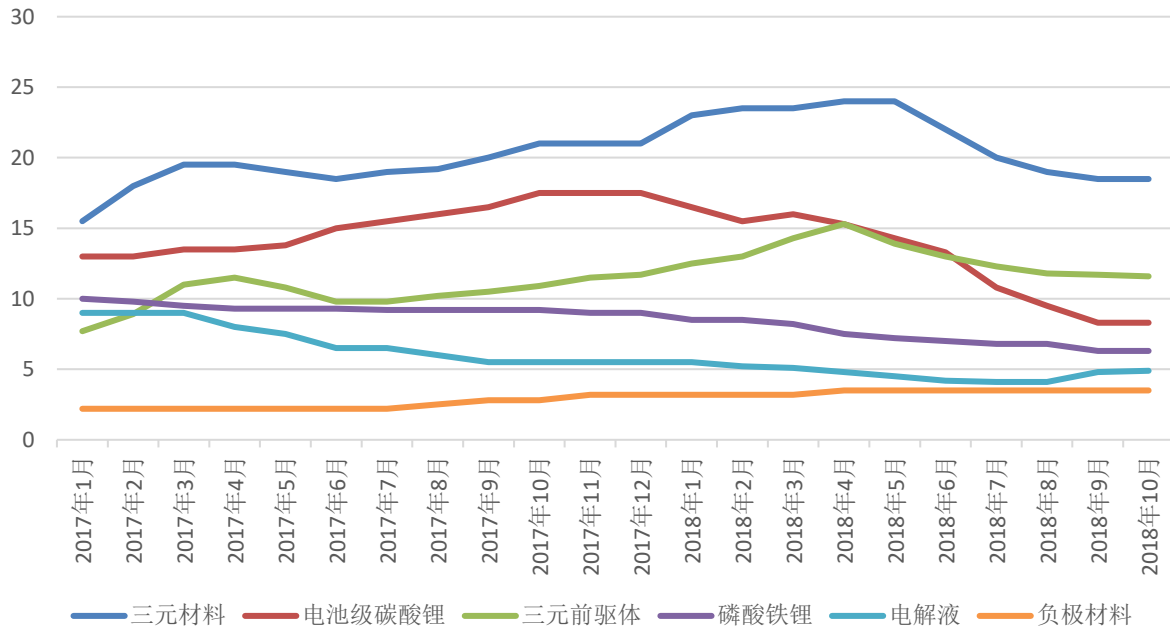


数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所



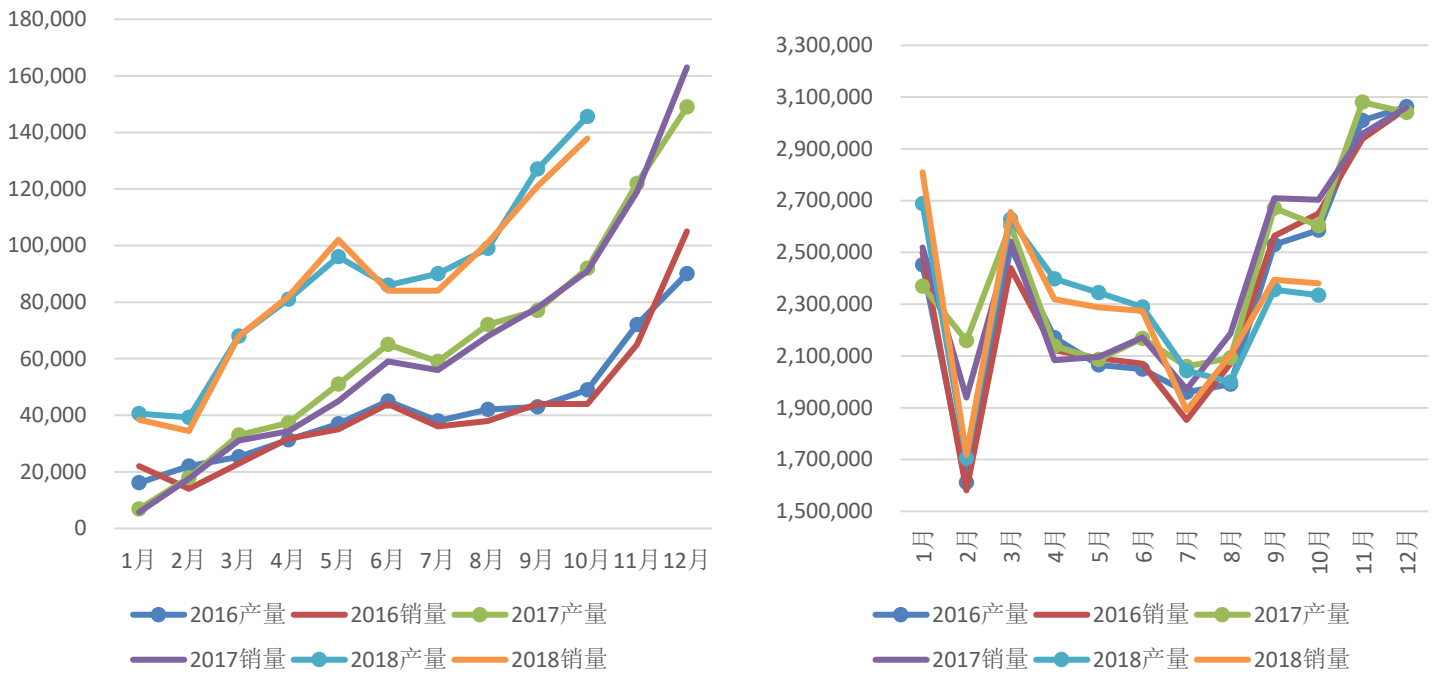
2.5 新能源汽车

图表 16：我国锂电池材料价格走势（万元/吨）



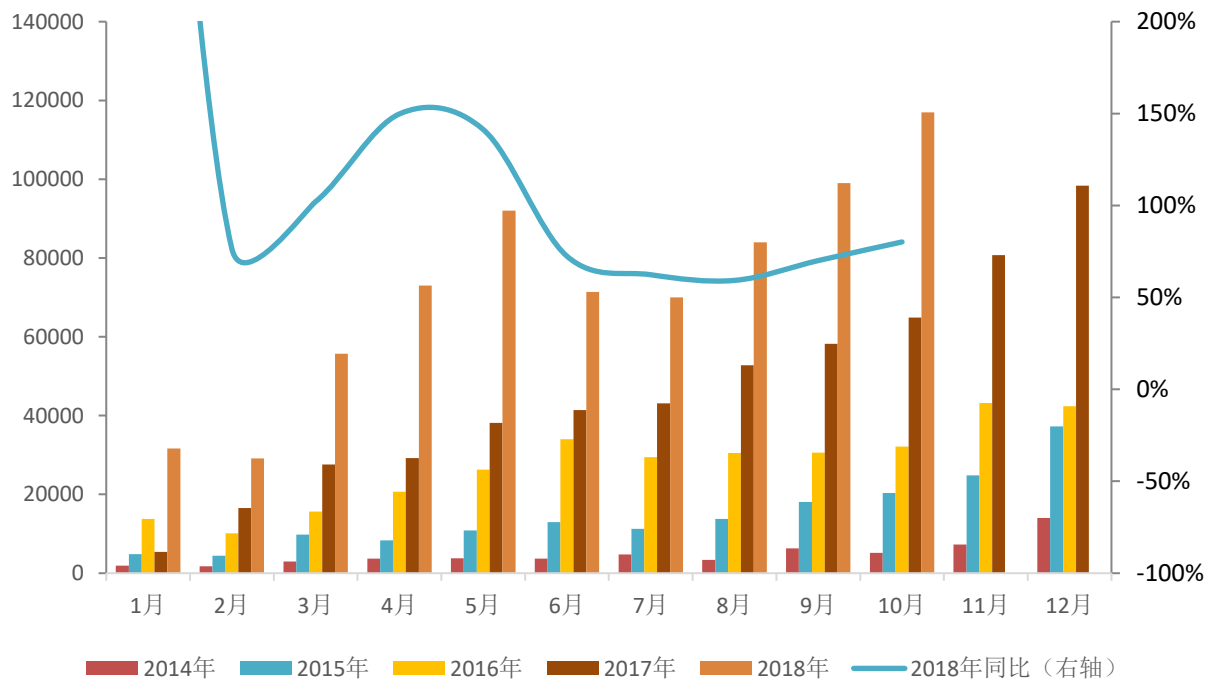
数据来源：中国化学与物理电源行业协会，长城国瑞证券研究所

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

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
002617. SZ	露笑科技	增发预案公告	20181124	本次拟增发股份 22044.743 万股, 增发预案公告日: 2018-11-24。
603577. SH	汇金通	增发预案公告	20181124	本次拟增发股份 3088.5882 万股, 增发预案公告日: 2018-11-24。
000682. SZ	东方电子	项目中标	20181122	公司控股子公司烟台东方威思顿电气有限公司近日收到国家电网有限公司中标结果的公示, 确定威思顿公司为国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标项目的中标人, 共中标 7 个包, 中标金额共计 28,572.90 万元。
002546. SZ	新联电子	项目中标	20181121	南京新联电子股份有限公司近日收到国家电网公司及国网物资有限公司发来的中标通知书, 通知公司为“国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”(招标编号:0711-180TL03622000)中标单位, 共中 2 个包, 中标的总金额为 6062.97 万元。
300360. SZ	炬华科技	项目中标	20181121	杭州炬华科技股份有限公司收到国家电网有限公司, 国网物资有限公司发给本公司的中标通知书, 通知公司为“2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动”(招标编号:0711-180TL03622000)中标单位, 共中 4 个包, 合计总数量 858,000 只, 总金额为 20,186.9348 万元。
002121. SZ	科陆电子	项目中标	20181120	近日, 国家电网有限公司在其电子商务平台公告了国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动中标公告, 深圳市科陆电子科技股份有限公司为 1 级三相智能电能表, 2 级单相智能电能表, 集中器/采集器, 专变采集终端 4 个分标的中标人, 预计中标总金额约为人民币 18,559.36 万元。
601700. SH	风范股份	项目中标	20181120	2018 年 11 月 20 日, 中国南方电网有限责任公司在其电子商务平台 (http://www.bidding.csg.cn/) 公布了《乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程线路材料中标结果公告(招标编号:0002200000041745)》。公司合计中标金额约 2.99 亿元, 约占公司 2017 年经审计的营业收入的 13.54%。
603577. SH	汇金通	项目中标	20181120	2018 年 11 月 20 日, 中国南方电网有限责任公司在阳光电子商务平台 (www.bidding.csg.cn) 公布了《乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范

				工程线路材料中标结果》，公司中标金额 20,398.23 万元。
300510.SZ	金冠股份	项目中标	20181119	2018 年 11 月 19 日, 吉林省金冠电气股份有限公司子公司南京能瑞自动化设备股份有限公司收到了国家电网有限公司发出的《国家电网公司招标活动中标通知书》。
600312.SH	平高电气	签订重大合同	20181119	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与国网甘肃省电力公司等单位签订一批输配变电项目合同, 此批项目合同总金额为 15.44 亿元. 平高集团此批签订合同的相关主设备将由公司及下属子公司提供。
603050.SH	科林电气	项目中标	20181119	近日, 国家电网电子商务平台 (http://ecp.sgcc.com.cn/) 发布了国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动 2 级单相智能电能表中标人名单, 石家庄科林电气股份有限公司为相关项目中标人。

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中有 8 家上市公司公布重要股东二级市场交易, 其中有 7 家上市公司公布重要股东减持 27 笔, 参考市值合计约 9225.49 万元; 有 1 家上市公司公布重要股东增持 1 笔, 参考市值合计约 171.32 万元。

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)
601877.SH	正泰电器	3	1	增持	7.70	171.32
603806.SH	福斯特	1	1	减持	-156.68	-3,931.02
300477.SZ	合纵科技	1	1	减持	-40.00	-437.14
300443.SZ	金雷风电	8	2	减持	-71.00	-663.46
300118.SZ	东方日升	2	1	减持	-16.11	-107.03
002733.SZ	雄韬股份	5	1	减持	-283.05	-2,665.27
002706.SZ	良信电器	7	1	减持	-211.11	-1,268.55
002184.SZ	海得控制	3	1	减持	-15.38	-153.02

资料来源: WIND, 长城国瑞证券研究所

电气设备与新能源行业上市公司股份回购

9 月 3 日至 11 月 23 日, 共有 27 家电气设备行业上市公司公告回购预案, 回购金额下限合计约为 20.60 亿元, 回购金额上限合计约为 38.26 亿元。11 月 19 日至 11 月 23 日, 共有 4 家电气设备行业上市公司实施回购, 回购金额合计约为 5971 万元。



图表 21：电气设备行业上市公司回购预案

代码	简称	预案公告日期	回购进度	回购金额 (百万元)		回购数量 (百万股)		回购价格 (元)	
				上限	下限	上限	下限	上限	下限
300118.SZ	东方日升	2018-11-21	董事会预案	27.72	27.72	2.93	2.93	9.46	9.46
002610.SZ	爱康科技	2018-11-20	董事会预案	1.11	1.11	0.85	0.85	1.31	1.31
300447.SZ	全信股份	2018-11-13		120.00	60.00	6.00	3.00	20.00	
002665.SZ	首航节能	2018-11-09	董事会预案	1200.00	600.00	153.85		7.80	
601218.SH	吉鑫科技	2018-11-08	董事会预案	100.00	50.00	28.60		3.50	
002441.SZ	众业达	2018-11-06	董事会预案	2.64	2.64	0.44	0.44	6.05	6.05
603015.SH	弘讯科技	2018-11-02	董事会预案	0.29	0.29	0.05	0.05	5.95	5.95
601126.SH	四方股份	2018-10-30	股东大会通过	50.00	30.00	7.69	4.62	6.50	
002169.SZ	智光电气	2018-10-30	股东大会通过	200.00	100.00		16.67	6.00	
600468.SH	百利电气	2018-10-30	董事会预案	200.00	100.00	33.33		6.00	
002531.SZ	天顺风能	2018-10-30	股东大会通过	50.00	25.00	10.00		5.00	
600525.SH	长园集团	2018-10-30	股东大会通过			1.01	1.01		
300660.SZ	江苏雷利	2018-10-27	股东大会通过	0.55	0.55	0.03	0.03	19.02	19.02
300124.SZ	汇川技术	2018-10-25	董事会预案	3.38	3.38	0.37	0.37	9.20	9.20
002733.SZ	雄韬股份	2018-10-24	股东大会通过	60.00	30.00	4.62		13.00	
300286.SZ	安科瑞	2018-10-20	股东大会通过	60.00	30.00	7.06		8.50	
002706.SZ	良信电器	2018-10-20	股东大会通过	200.00	100.00	26.67	13.33	7.50	
300118.SZ	东方日升	2018-10-20	董事会预案	0.05	0.05	0.01	0.01	4.22	4.22
002298.SZ	中电兴发	2018-10-19	实施中	300.00	150.00	33.33		9.00	
601558.SH	ST 锐电	2018-10-17	股东大会通过	200.00	50.00	166.67		1.20	
002350.SZ	北京科锐	2018-10-12	实施中	200.00	50.00		5.00	10.00	
600482.SH	中国动力	2018-10-10	实施中	400.00	200.00		5.80	34.50	
002610.SZ	爱康科技	2018-10-08	股东大会通过		150.00		50.00		3.00
300048.SZ	合康新能	2018-09-22	股东大会通过	8.52	8.52	3.67	3.67	2.32	2.32
002747.SZ	埃斯顿	2018-09-18	董事会预案	1.84	1.84	0.39	0.39	4.79	4.02
002212.SZ	南洋股份	2018-09-06	实施中	400.00	200.00	33.33		12.00	
002364.SZ	中恒电气	2018-09-05	股东大会通过		50.00		3.33	15.00	
002518.SZ	科士达	2018-09-03	完成实施	41.00	41.00	5.56	5.56	7.38	7.38

资料来源：Choice，长城国瑞证券研究所



图表 22: 电气设备行业上市公司回购实施

代码	简称	回购类型	截止日期	已回购数量(百万股)	已回购金额(百万元)
002364.SZ	中恒电气	普通回购	2018-11-22	0.05	0.58
601126.SH	四方股份	普通回购	2018-11-21	1.80	9.76
601567.SH	三星医疗	股权激励回购	2018-11-22	8.84	43.92
300286.SZ	安科瑞	普通回购	2018-11-20	0.64	5.45

资料来源: Choice, 长城国瑞证券研究所

6 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告

截止 11 月 24 日, 共有 79 家电新行业上市公司发布了 2018 年业绩预告, 其中 15 家“预增”, 17 家“略增”, 12 家“续盈”, 2 家“扭亏”, 9 家“首亏”, 8 家“预减”, 10 家“略减”, 6 家“不确定”。

图表 23: 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 Q3 净利润(亿元)	2018 年 Q3 净利润同比增长率 (%)	2018 年度业绩预告类型	2018 年业绩预告增速上限 (%)	2018 年业绩预告增速下限 (%)
601877.SH	正泰电器	27.90	42%			
002202.SZ	金风科技	24.19	5%	略增	50%	
300750.SZ	宁德时代	23.79	-7%			
600406.SH	国电南瑞	23.16	36%			
601727.SH	上海电气	21.69	16%			
600089.SH	特变电工	19.39	4%			
601012.SH	隆基股份	16.91	-25%			
600525.SH	长园集团	12.78	104%	预减		
600482.SH	中国动力	9.95	22%			
600875.SH	东方电气	9.00	48%			
300124.SZ	汇川技术	7.94	10%			
000591.SZ	太阳能	7.19	5%			
002074.SZ	国轩高科	6.59	3%	略增	13%	1%
601222.SH	林洋能源	6.47	18%			
300274.SZ	阳光电源	6.07	-19%			
600885.SH	宏发股份	5.88	1%			
300376.SZ	易事特	5.56	6%			
601908.SH	京运通	4.80	32%			
300316.SZ	晶盛机电	4.46	76%	预增	75%	45%
600580.SH	卧龙电气	4.46	-35%			
300068.SZ	南都电源	4.34	18%			
002129.SZ	中环股份	4.26	-6%	略减	-6%	-14%



002358.SZ	森源电气	4.18	1%	略增	50%	20%
601567.SH	三星医疗	4.15	-1%			
002531.SZ	天顺风能	3.58	0%	略增	30%	
603806.SH	福斯特	3.47	-6%			
300423.SZ	鲁亿通	3.35	1954%	略增		
600475.SH	华光股份	3.26	4%			
603025.SH	大豪科技	3.26	10%			
600869.SH	智慧能源	2.98	104%			
002176.SZ	江特电机	2.98	41%	预增	70%	20%
000922.SZ	*ST 佳电	2.58	389%			
601179.SH	中国西电	2.51	-61%			
002028.SZ	思源电气	2.40	30%	略增	50%	
002518.SZ	科士达	2.22	-10%	略减		-40%
002706.SZ	良信电器	2.20	20%	略增	30%	
300118.SZ	东方日升	2.11	-51%			
300444.SZ	双杰电气	2.01	556%			
603218.SH	日月股份	1.99	9%			
002534.SZ	杭锅股份	1.92	-47%	略减	-31%	-50%
601616.SH	广电电气	1.90	1265%	不确定		
002882.SZ	金龙羽	1.90	39%	略增	50%	14%
002441.SZ	众业达	1.87	-1%	续盈	25%	-25%
002334.SZ	英威腾	1.86	5%	续盈	10%	-20%
300660.SZ	江苏雷利	1.70	-8%			
300427.SZ	红相股份	1.69	581%			
002617.SZ	露笑科技	1.63	-30%	略减	-18%	-42%
600590.SH	泰豪科技	1.61	34%			
603583.SH	捷昌驱动	1.60	44%			
603100.SH	川仪股份	1.59	43%			
000400.SZ	许继电气	1.55	-48%			
002249.SZ	大洋电机	1.45	-32%	续盈	5%	-45%
601126.SH	四方股份	1.44	1%			
300001.SZ	特锐德	1.44	3%			
002322.SZ	理工环科	1.43	-15%	续盈	15%	-15%
002498.SZ	汉缆股份	1.43	-36%	续盈	47%	-2%
603897.SH	长城科技	1.42	15%			
300751.SZ	迈为股份	1.41	31%	略增	36%	24%
300393.SZ	中来股份	1.40	-33%			
002610.SZ	爱康科技	1.34	-13%	预增	208%	120%
300360.SZ	炬华科技	1.28	7%			
603728.SH	鸣志电器	1.28	8%			
002255.SZ	海陆重工	1.26	73%	预增	100%	50%
300447.SZ	全信股份	1.25	1%	不确定		
002823.SZ	凯中精密	1.24	9%	续盈	10%	-10%



002851.SZ	麦格米特	1.23	45%	预增	70%	30%
002471.SZ	中超控股	1.20	60%	预增	90%	40%
002298.SZ	中电兴发	1.18	1%	续盈	30%	-20%
300510.SZ	金冠股份	1.15	60%			
603606.SH	东方电缆	1.15	213%			
600973.SH	宝胜股份	1.15	14%			
002630.SZ	华西能源	1.11	0%	续盈	20%	-30%
603861.SH	白云电器	1.11	-11%			
002335.SZ	科华恒盛	1.11	-68%	预减	-50%	-68%
002533.SZ	金杯电工	1.11	2%	略增	30%	
603416.SH	信捷电气	1.05	7%			
002266.SZ	浙富控股	1.05	35%	预增	55%	25%
002546.SZ	新联电子	1.04	37%	略增	40%	10%
002879.SZ	长缆科技	0.95	2%	略增	20%	
300215.SZ	电科院	0.92	3%			
000682.SZ	东方电子	0.91	161%			
002364.SZ	中恒电气	0.89	11%	预增	80%	50%
002169.SZ	智光电气	0.84	1%	略增	30%	
300443.SZ	金雷风电	0.83	-35%			
600112.SH	天成控股	0.81	384%			
300477.SZ	合纵科技	0.81	15%			
002801.SZ	微光股份	0.81	2%	续盈	10%	-15%
002090.SZ	金智科技	0.80	-26%	略减		-30%
002300.SZ	太阳电缆	0.78	2%	续盈	20%	-20%
300286.SZ	安科瑞	0.78	0%			
603618.SH	杭电股份	0.74	-22%			
002270.SZ	华明装备	0.73	-50%	预减	-51%	-77%
002218.SZ	拓日新能	0.73	-40%	预减	-23%	-51%
603105.SH	芯能科技	0.72	31%			
002733.SZ	雄韬股份	0.72	2%	预增	225%	175%
002350.SZ	北京科锐	0.68	367%	预增	75%	25%
002276.SZ	万马股份	0.67	-19%	略减		-30%
600537.SH	亿晶光电	0.65	9%			
603396.SH	金辰股份	0.64	18%			
603507.SH	振江股份	0.61	-42%			
300617.SZ	安靠智电	0.60	13%			
300569.SZ	天能重工	0.60	-14%			
002309.SZ	中利集团	0.58	12%	预增	57%	8%
002196.SZ	方正电机	0.57	-34%	略减	-30%	-50%
300745.SZ	欣锐科技	0.56	0%			
300040.SZ	九洲电气	0.55	-45%			
603015.SH	弘讯科技	0.53	-2%			
603333.SH	尚纬股份	0.52	130%	预增	300%	200%



603488.SH	展鹏科技	0.50	-4%			
002892.SZ	科力尔	0.49	-9%	续盈	10%	-15%
603016.SH	新宏泰	0.47	39%			
002927.SZ	泰永长征	0.47	10%	略增	15%	
600468.SH	百利电气	0.47	-2%			
300693.SZ	盛弘股份	0.45	11%			
300490.SZ	华自科技	0.44	74%			
603063.SH	禾望电气	0.43	-76%	不确定		
300713.SZ	英可瑞	0.42	-39%			
603050.SH	科林电气	0.42	49%			
601700.SH	风范股份	0.40	-74%	略减		
603988.SH	中电电机	0.39	61%			
002339.SZ	积成电子	0.36	10%	略增	20%	
603320.SH	迪贝电气	0.36	-14%			
002692.SZ	睿康股份	0.36	-24%	预减	-30%	-60%
300626.SZ	华瑞股份	0.34	-18%			
600379.SH	宝光股份	0.34	-1%			
603829.SH	洛凯股份	0.34	-16%			
300593.SZ	新雷能	0.33	10%			
603819.SH	神力股份	0.33	28%			
300011.SZ	鼎汉技术	0.31	52%			
300265.SZ	通光线缆	0.31	-56%			
002560.SZ	通达股份	0.28	163%	预增	350%	300%
300466.SZ	赛摩电气	0.27	19%			
603577.SH	汇金通	0.26	-29%			
002212.SZ	南洋股份	0.25	-25%	略增	29%	11%
300514.SZ	友讯达	0.24	-49%			
300670.SZ	大烨智能	0.23	-32%			
300356.SZ	光一科技	0.23	250%			
300129.SZ	泰胜风能	0.21	-86%			
300048.SZ	合康新能	0.21	-58%			
002767.SZ	先锋电子	0.20	-30%	略减		-40%
002121.SZ	科陆电子	0.20	-93%	预减	-70%	-100%
002622.SZ	融钰集团	0.20	-38%	预增	75%	25%
300062.SZ	中能电气	0.19	65%			
603859.SH	能科股份	0.18	82%			
300283.SZ	温州宏丰	0.18	378%			
300153.SZ	科泰电源	0.18	-14%			
600290.SH	华仪电气	0.17	-51%			
002576.SZ	通达动力	0.16	2974%	预增	665%	359%
002580.SZ	圣阳股份	0.14	-45%	略减		-50%
300484.SZ	蓝海华腾	0.14	-87%			
603628.SH	清源股份	0.13	-73%			



600192.SH	长城电工	0.13	-8%			
300317.SZ	珈伟新能	0.11	-96%	不确定		
600202.SH	*ST 哈空	0.11	127%	扭亏		
002451.SZ	摩恩电气	0.06	-85%	预减	-75%	-92%
300407.SZ	凯发电气	0.05	-91%			
300491.SZ	通合科技	0.03	174%			
300018.SZ	中元股份	0.03	-94%	首亏		
600312.SH	平高电气	0.02	-100%			
002058.SZ	威尔泰	0.01	155%	续盈	25%	-25%
300141.SZ	和顺电气	0.00	-98%			
600847.SH	万里股份	-0.04	-228%			
300105.SZ	龙源技术	-0.05	-340%			
002606.SZ	大连电瓷	-0.07	-111%	不确定	-92%	-142%
002227.SZ	奥特迅	-0.10	-688%	预减	-16%	-63%
300069.SZ	金利华电	-0.12	-160%	首亏		
002665.SZ	首航节能	-0.16	-115%	首亏	-547%	-803%
600268.SH	国电南自	-0.24	69%			
600207.SH	安彩高科	-0.26	-305%	首亏		
002452.SZ	长高集团	-0.33	-145%	首亏	-100%	-149%
600405.SH	动力源	-0.43	-72%			
002112.SZ	三变科技	-0.45	18%	扭亏	108%	104%
002184.SZ	海得控制	-0.49	-730%	首亏	-444%	-651%
601218.SH	吉鑫科技	-0.87	-520%	不确定		
002506.SZ	协鑫集成	-0.97	-300%	不确定	110%	-1777%
600517.SH	置信电气	-1.50	-285%			
600550.SH	保变电气	-1.98	-443%	首亏		
600151.SH	航天机电	-2.42	1%			
300111.SZ	向日葵	-2.62	-2041%			
600416.SH	湘电股份	-4.30	-892%	首亏		

资料来源：WIND，长城国瑞证券研究所

7 电气设备与新能源行业上市公司折价率

截止 2018 年 11 月 23 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，98 家跌破管理层增持价格，44 家跌破大股东增持价格，30 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 24：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 (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)
300443.SZ	金雷风电	34.30					9.38	-72.65%	21.07
300286.SZ	安科瑞		29.80		19.03	11.15	8.72	-70.74%	19.92
002270.SZ	华明装备	9.18	14.90				4.40	-70.47%	14.35
300393.SZ	中来股份	23.50	37.55		54.24	19.46	16.32	-69.91%	20.65
600379.SH	宝光股份			22.36			7.10	-68.25%	46.96
300356.SZ	光一科技	7.63	7.20		16.87	7.77	5.38	-68.11%	-6.29
002684.SZ	猛狮科技	17.45	17.70		21.93		7.15	-67.40%	-4.98
300444.SZ	双杰电气			23.06	23.06	8.67	7.70	-66.61%	16.40
002441.SZ	众业达	13.02	13.83	20.41		6.05	6.84	-66.49%	18.83
002622.SZ	融钰集团		11.54				3.87	-66.46%	54.04
300360.SZ	炬华科技	13.57	21.40			5.90	7.32	-65.79%	18.09
300048.SZ	合康新能	4.41	3.97		7.69	2.34	2.71	-64.77%	79.09
600525.SH	长园集团	8.30	11.93	18.78		9.54	6.99	-62.77%	5.18
002451.SZ	摩恩电气		21.22		11.62		8.10	-61.83%	142.85
603618.SH	杭电股份	13.46	10.44	6.23	11.94		5.19	-61.44%	44.54
300111.SZ	向日葵		6.26	3.27			2.42	-61.34%	-10.74
600517.SH	置信电气	9.87	9.61				3.82	-61.30%	631.54
600151.SH	航天机电	11.01					4.33	-60.65%	-20.22
002546.SZ	新联电子	10.38	6.69	3.57			4.10	-60.50%	24.39
600112.SH	天成控股	10.23	9.51	10.49			4.16	-60.34%	25.13
300466.SZ	赛摩电气	15.01			14.86		6.02	-59.89%	111.73
300140.SZ	中环装备	8.92	20.45				8.23	-59.76%	128.80
002518.SZ	科士达		17.65			7.38	7.20	-59.20%	12.09
002169.SZ	智光电气	9.60	8.49		5.47		3.93	-59.06%	24.60
603025.SH	大豪科技	30.07		12.77			12.39	-58.80%	26.87
300011.SZ	鼎汉技术	14.89	9.36	15.37		12.32	6.37	-58.55%	42.17
300215.SZ	电科院	13.78	8.34				5.82	-57.75%	34.38
601567.SH	三星医疗	13.33	14.94			5.27	6.33	-57.63%	10.18
002227.SZ	奥特迅		25.93			10.05	10.99	-57.62%	736.22
002630.SZ	华西能源	3.87	8.36		6.85		3.60	-56.93%	22.03
300062.SZ	中能电气		12.46			11.66	5.40	-56.64%	-26.56
002298.SZ	中电鑫龙	14.74				7.50	6.40	-56.58%	25.55
600537.SH	亿晶光电	5.69	7.06	3.23			3.09	-56.24%	67.11
300414.SZ	中光防雷	33.85		17.37			14.91	-55.95%	63.06
002665.SZ	首航节能	7.87		5.58	8.07		3.59	-55.53%	-268.84
002335.SZ	科华恒盛	35.38	8.12	33.09		17.93	15.76	-55.46%	23.74



002112.SZ	三变科技		6.85	17.53			7.85	-55.22%	-13.78
601908.SH	京运通	7.80				3.70	3.50	-55.13%	13.83
002322.SZ	理工环科	11.85	22.88	12.28		3.55	10.30	-54.98%	16.04
002249.SZ	大洋电机	6.06	8.49	4.00		8.32	3.90	-54.07%	26.47
002339.SZ	积成电子	10.73	11.26	8.78	15.30		7.05	-53.92%	37.12
300080.SZ	易成新能	6.36		9.41			4.35	-53.78%	-3.32
002733.SZ	雄韬股份	21.05	19.10		19.17		9.73	-53.78%	89.75
601700.SH	风范股份		6.78			1.20	3.14	-53.69%	170.28
002606.SZ	大连电瓷		5.33	11.22		2.73	5.24	-53.28%	-304.60
300407.SZ	凯发电气		14.89			9.19	6.99	-53.05%	213.37
600290.SH	华仪电气	9.52	13.22		9.52		6.28	-52.50%	113.52
600590.SH	泰豪科技	13.17	6.73	13.83	11.12	6.80	6.59	-52.35%	19.52
002531.SZ	天顺风能	6.60	8.40				4.02	-52.14%	15.22
002090.SZ	金智科技	11.48	32.42	23.01	20.52	6.91	15.76	-51.38%	30.06
601126.SH	四方股份		10.86			5.12	5.29	-51.29%	17.95
002192.SZ	融捷股份	9.75	18.82	41.20			20.07	-51.29%	188.75
300317.SZ	珈伟股份	10.70	11.93			7.42	5.82	-51.22%	90.57
002058.SZ	威尔泰			27.44			13.39	-51.21%	310.02
300118.SZ	东方日升	13.81	11.10			3.90	6.75	-51.12%	14.21
002533.SZ	金杯电工		9.67			1.97	4.74	-50.98%	20.68
000862.SZ	银星能源	7.03					3.45	-50.92%	-39.61
002692.SZ	睿康股份		9.08	9.37			4.60	-50.91%	51.74
300490.SZ	华自科技	23.31				11.97	11.45	-50.88%	39.47
002366.SZ	台海核电	5.01	22.11	16.20			10.88	-50.79%	13.56
002576.SZ	通达动力		12.97	20.10			10.05	-50.00%	84.19
300370.SZ	安控科技	5.78	3.42			3.31	2.91	-49.67%	36.40
002534.SZ	杭锅股份		12.16			4.64	6.13	-49.59%	18.31
002364.SZ	中恒电气	24.70	21.95			3.94	12.49	-49.43%	97.17
300447.SZ	全信股份	21.05				13.52	10.66	-49.36%	26.80
002176.SZ	江特电机	9.06	12.94			9.54	6.57	-49.23%	26.21
002617.SZ	露笑科技	10.68	6.26	7.29			5.43	-49.17%	25.19
600475.SH	华光股份	13.84	18.10		13.84		9.36	-48.29%	12.70
601218.SH	吉鑫科技		5.32				2.76	-48.15%	-26.96
600312.SH	平高电气	15.45	3.48	15.28			8.02	-48.09%	63.95
300438.SZ	鹏辉能源	30.32	32.56				16.98	-47.85%	14.58
300477.SZ	合纵科技	20.28	17.40		6.15		10.58	-47.83%	43.45
600416.SH	湘电股份	12.27	4.34				6.62	-46.05%	-15.94
002212.SZ	南洋股份	8.60	13.92		19.68		10.65	-45.88%	29.32
002471.SZ	中超控股	2.53	5.74	2.43			3.17	-44.78%	31.23
603396.SH	金辰股份		50.74				28.22	-44.38%	24.82
002498.SZ	汉缆股份	3.65			3.94		2.22	-43.71%	43.87
000591.SZ	太阳能	5.00	6.00				3.38	-43.70%	12.16
000400.SZ	许继电气	8.43	16.83				9.57	-43.14%	20.62



600580.SH	卧龙电气	8.77	12.30	6.14		5.47	7.10	-42.28%	21.53
603861.SH	白云电器	18.26					10.60	-41.96%	26.03
002255.SZ	海陆重工	7.79	6.05				4.53	-41.85%	25.38
002309.SZ	中利集团	13.35	13.18	12.57	12.51	14.41	8.46	-41.29%	23.65
601222.SH	林洋能源	8.63		7.69		4.42	5.10	-40.89%	11.49
603100.SH	川仪股份		13.98				8.28	-40.78%	15.79
603016.SH	新宏泰					31.70	18.85	-40.54%	48.09
300660.SZ	江苏雷利					35.04	21.03	-39.98%	19.06
002184.SZ	海得控制	16.54	12.80			11.64	9.95	-39.84%	-56.77
600869.SH	智慧能源	7.54	4.50	3.39			4.57	-39.38%	49.97
600482.SH	中国动力	17.75	37.07			32.18	22.60	-39.03%	28.21
002276.SZ	万马股份	8.98	6.50	6.02		2.02	5.48	-38.98%	56.93
002196.SZ	方正电机	8.86	9.57			4.44	5.84	-38.96%	25.19
002121.SZ	科陆电子	8.50	7.12			3.41	5.19	-38.91%	35.21
300265.SZ	通光线缆		11.70				7.21	-38.38%	874.20
002218.SZ	拓日新能	4.68	4.79	4.83	4.79		2.98	-38.30%	31.92
002334.SZ	英威腾		8.13			4.05	5.05	-37.88%	16.22
600468.SH	百利电气	8.65	6.27				5.38	-37.77%	66.73
000922.SZ	*ST 佳电	11.11					6.98	-37.17%	10.49
601012.SH	隆基股份	14.10	13.88	27.23		6.96	17.20	-36.83%	15.93
300376.SZ	易事特	6.45	7.56		5.46	5.92	4.87	-35.58%	15.20
300120.SZ	经纬辉开	9.75				4.19	6.36	-34.76%	18.91
600268.SH	国电南自	6.40	6.11				4.19	-34.53%	32.27
000682.SZ	东方电子	4.80	5.45			5.33	3.58	-34.31%	40.14
603015.SH	弘讯科技		10.25	10.36		6.13	6.85	-33.85%	35.04
300491.SZ	通合科技					23.50	16.01	-31.87%	126.67
300274.SZ	阳光电源	12.16			10.71	5.21	8.30	-31.76%	13.69
600875.SH	东方电气	9.01		11.72			8.00	-31.74%	21.64
603333.SH	明星电缆				7.85	2.95	5.37	-31.59%	60.61
300129.SZ	泰胜风能	4.76	2.73		4.76		3.28	-31.02%	108.85
002168.SZ	深圳惠程	12.48	15.29	11.05		7.44	10.62	-30.53%	27.85
002801.SZ	微光股份					31.89	22.18	-30.45%	23.91
002580.SZ	圣阳股份	6.29	7.79			5.80	5.45	-30.02%	98.33
002706.SZ	良信电器	8.67	8.09			5.92	6.07	-29.97%	19.30
601727.SH	上海电气	7.55	6.46				5.30	-29.80%	26.44
300427.SZ	红相股份	16.76					11.85	-29.28%	15.93
002610.SZ	爱康科技	2.38	2.60			1.31	1.84	-29.23%	89.04
300068.SZ	南都电源	17.53	15.75	18.96		10.32	13.42	-29.20%	26.28
300593.SZ	新雷能		22.50				16.05	-28.67%	47.98
300014.SZ	亿纬锂能	10.90	14.75		18.72	14.79	13.43	-28.26%	25.03
002028.SZ	思源电气	6.06	6.48	15.93		6.68	11.51	-27.72%	28.73
002452.SZ	长高集团		2.56			5.45	4.02	-26.24%	-46.77
600089.SH	特变电工		9.52	9.32		5.38	7.15	-24.91%	11.66



300001.SZ	特锐德	8.24	12.43		21.38		16.21	-24.18%	57.27
300423.SZ	鲁亿通	28.92				16.60	22.03	-23.82%	18.55
300040.SZ	九洲电气	7.32	5.00			6.52	5.65	-22.81%	34.67
603606.SH	东方电缆	11.50					9.02	-21.57%	35.28
002823.SZ	凯中精密		13.96			11.08	11.09	-20.56%	19.90
300018.SZ	中元股份	5.74	5.36	7.27		5.64	5.84	-19.64%	51.62
002202.SZ	金风科技	5.79	13.67				11.14	-18.50%	12.47
300153.SZ	科泰电源		9.14	3.80			7.45	-18.49%	91.53
300222.SZ	科大智能	17.65	19.80			13.03	16.38	-17.27%	33.00
300510.SZ	金冠电气	16.36	14.79				13.57	-17.07%	42.11
300124.SZ	汇川技术		28.80	24.71		9.50	23.97	-16.77%	35.27
603806.SH	福斯特		25.47		30.31		25.43	-16.10%	23.64
300484.SZ	蓝海华腾		13.42				11.40	-15.05%	67.18
002129.SZ	中环股份	7.67					6.56	-14.47%	32.79
300316.SZ	晶盛机电	13.10	11.13	12.97		6.94	11.51	-12.14%	25.51
600192.SH	长城电工	5.44	5.10				4.80	-11.72%	137.32
002074.SZ	国轩高科	8.07	13.53			14.48	12.94	-10.65%	17.16
002300.SZ	太阳电缆			6.62			5.92	-10.62%	31.03
603218.SH	日月股份		18.13			7.56	16.37	-9.71%	26.99
601179.SH	中国西电	3.98					3.62	-9.05%	37.14
600973.SH	宝胜股份	3.60			4.34	2.72	3.98	-8.29%	48.37
002350.SZ	北京科锐		5.95	7.08		6.88	6.51	-8.05%	25.94
600405.SH	动力源	4.80				4.44	4.42	-7.82%	1211.83
603488.SH	展鹏科技		8.90			8.85	8.22	-7.64%	24.85
300283.SZ	温州宏丰		6.36				5.89	-7.39%	119.10
603507.SH	振江股份					20.05	18.66	-6.93%	33.23
601616.SH	广电电气					3.60	3.41	-5.28%	16.08
002358.SZ	森源电气	15.93					15.80	-0.82%	32.67
601877.SH	正泰电器	16.36	23.37	8.80		10.29	23.24	-0.56%	13.65

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。