



行业周报

电气设备与新能源行业双周报 2019 年第 15 期（总第 150 期）

光伏出口带动产量增长

报告区间： 2019.7.15 - 2019.7.26

投资评级： 看好

评级变动： 维持评级

行情回顾：

截至本报告期末，电气设备指数 2019 年累计涨幅 16.83%，沪深 300 指数同期涨幅 28.16%。最近一年，电气设备指数涨幅为 0.78%，沪深 300 指数涨幅为 9.58%。行业整体 PE 估值回升至 28.27 倍，行业整体企业估值倍数（EV/EBITDA）为 14.40 倍，略高于历史均值，处于中性水平。本报告期内，光伏设备板块涨幅最大，涨幅为 7.38%，风电设备板块跌幅最大，跌幅为 3.45%。

本报告期内，电新行业中有 21 家上市公司公告重要股东减持，参考市值合计约 8.88 亿元，4 家上市公司公告重要股东增持，参考市值合计约 0.73 亿元。截止本报告期末，共有 97 家电新行业上市公司发布了 2019 年半年度业绩预告，其中 33 家预增，20 家略增，3 家续盈，15 家略减，14 家预减，6 家扭亏，11 家首亏，3 家不确定，2 家续亏。

据中国光伏行业协会数据显示，今年上半年，我国光伏产品（硅片、电池片、组件）出口总额达 106.1 亿美元，同比增长 31.7%，其中，电池片、组件出口额分别为 6.6 亿美元和 90 亿美元，同比增长 58.2%、45.1%。硅片出口额同比下降，出口量小幅增长，单晶硅片占比超过 70%；电池片出口额大幅增长，出口量超过 2018 年全年出口量；组件出口额大幅增长，组件出口量约 36GW，同比增长近一倍。在海外市场驱动下，光伏行业呈现产销两旺的态势，主要企业基本保持满产，接单已完成全年目标的 7-8 成。2019 年上半年我国硅片产量 63GW，同比增长 26%，组件产量约 47GW，同比增长 11.9%。下半年，随着竞价项目陆续开工，光伏行业景气将持续回升，建议持续关注具备技术及成本优势的行业龙头。

行业动态：

◆美国对华光伏组件双反第五轮复审终裁结果出炉

7 月 25 日，美国对华晶体硅光伏电池组件双反税率第五轮复审冲裁结果公布，本次征税范围为 2016 年 12 月 1 日至 2017 年 11 月 30 日期间出口自美国的光伏产品。在本次终裁结果中，包括正泰、晶澳、晶科、东方日升等在内的 23 家企业获得了单独的税率，其中正泰税率最低，为 2.67%，东方日升税率为 4.79%。其余 21 家企业税率均为 4.06%。



长城国瑞证券研究所

分析师：

刘宾

lb@gwgsc.com

执业证书编号：S0200514120001

研究助理：

夏瑜

xiayu@gwgsc.com

执业证书编号：S0200118070004

联系电话：0592-5160876

地址：厦门市思明区莲前西路 2 号
莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司



公告指出，本行政复议适用美国商务部关于全国范围内实体条件审查的政策。在这一政策下，除非一方特别要求或商业自行发起对该实体的审查，否则中国范围内的实体不会受到审查。由于没有一方要求对中国范围内的实体进行审查，而我们又没有主动对该实体进行审查，该实体不受审查，且该实体的倾销幅度（即238.95%）不受此审查结果的影响。在复审期间包括无锡尚德，隆基乐叶，比亚迪（商洛）等10家企业没有对美出口产品。【北极星太阳能光伏网】

◆GGII:2019年1~5月全球车用氢燃料电池装机量402.26MW

根据高工产研氢电研究所（GGII）数据，2019年1~5月中国车用氢燃料电池共装机39.15MW，同比增长1533.18%。高工产研氢电研究所（GGII）乐观预计，2020年中国车用领域燃料电池的装机量将达183.8MW，而2023年中国车用领域的燃料的燃料电池的装机量将进一步增加到1842MW。【高工产研氢电研究所】

◆北京出台纯电动出租车更新奖励新政：最高补贴7.38万元

7月17日，北京市财政局、市交通委发布《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》，对符合本市纯电动出租汽车更新要求的出租汽车经营者将给予一次性政府资金奖励。在奖励金额方面，根据纯电动出租汽车生产环节电池采购价格，每辆车奖励上限为7.38万元，低于奖励上限的按实际电池采购价格确定，同时电池资产是归出租汽车经营者所有。奖励期限为自新政发布之日起至2020年12月31日。

此次更新为纯电动出租汽车的车辆包括以下三类：（1）本市2018-2020年到期报废的巡游出租汽车；（2）使用车辆奖励指标购置的纯电动巡游出租汽车；（3）经市政府批准更新的其他巡游出租汽车。同时，新政表示更换的纯电动出租车要满足以下技术条件：（1）车辆续航里程原则上不低于300公里，具备充换电兼容技术，以快速更换电池为主；（2）提供车辆电池8年或60万公里质保（以先到为准），且质保期内电池满电电量不低于80%；（3）车辆电池与充换电站技术相匹配；（4）符合北京市出租汽车地方标准要求。【北京市财政局/北京市交通委】

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	5
2 重要行业数据跟踪	8
2.1 光伏设备.....	8
2.2 风电设备.....	9
2.3 核电设备.....	11
2.4 发电设备数据.....	12
2.5 新能源汽车.....	13
3 公司动态	14
3.1 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览.....	14
3.2 电力设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易.....	17
3.3 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告.....	18
3.4 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



图目录

图 1: 电气设备行业指数最近一年市场表现.....	5
图 2: 2019 年申万一级行业涨跌幅.....	5
图 3: 电气设备行业历史 PE 水平走势.....	6
图 4: 电气设备行业历史 PB 水平走势.....	6
图 5: 电气设备行业历史 EV/EBITDA 水平走势.....	6
图 6: 光伏行业综合价格指数.....	8
图 7: 光伏设备元器件制造出口数据.....	8
图 8: 我国风电产量变动情况.....	9
图 9: 我国风电发电设备平均利用小时变动情况.....	9
图 10: 我国风电基本建设投资完成额变动情况.....	10
图 11: 我国风电发电新增设备容量变动情况.....	10
图 12: 我国核电产量变动情况.....	11
图 13: 我国核电各类容量变动情况.....	11
图 14: 我国发电设备产量变动情况.....	12
图 15: 我国发电设备平均利用小时变动情况.....	12
图 16: 我国新能源汽车产销量 (累计).....	13
图 17: 我国新能源汽车产销量 (当月).....	13

表目录

表 1: 电力设备与新能源子行业市场表现.....	6
表 2: 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览.....	14
表 3: 电气设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易.....	17
表 4: 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告.....	18
表 5: 电新上市公司重要股东增持折价率.....	21

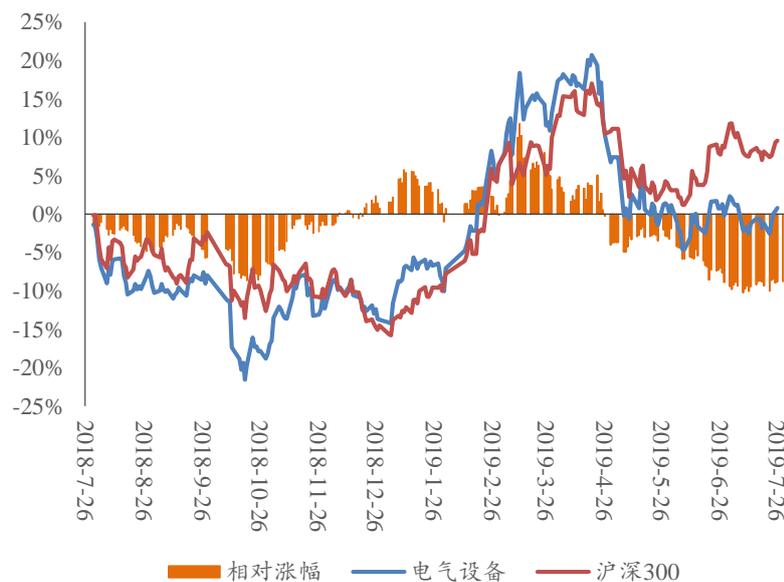


1 行情回顾

截至本报告期末,电气设备指数 2019 年累计涨幅 16.83%,沪深 300 指数同期涨幅 28.16%。最近一年,电气设备指数涨幅为 0.78%,沪深 300 指数涨幅为 9.58%。行业整体 PE 估值回升至 28.27 倍,行业整体企业估值倍数 (EV/EBITDA) 为 14.40 倍,略高于历史均值,处于中性水平。

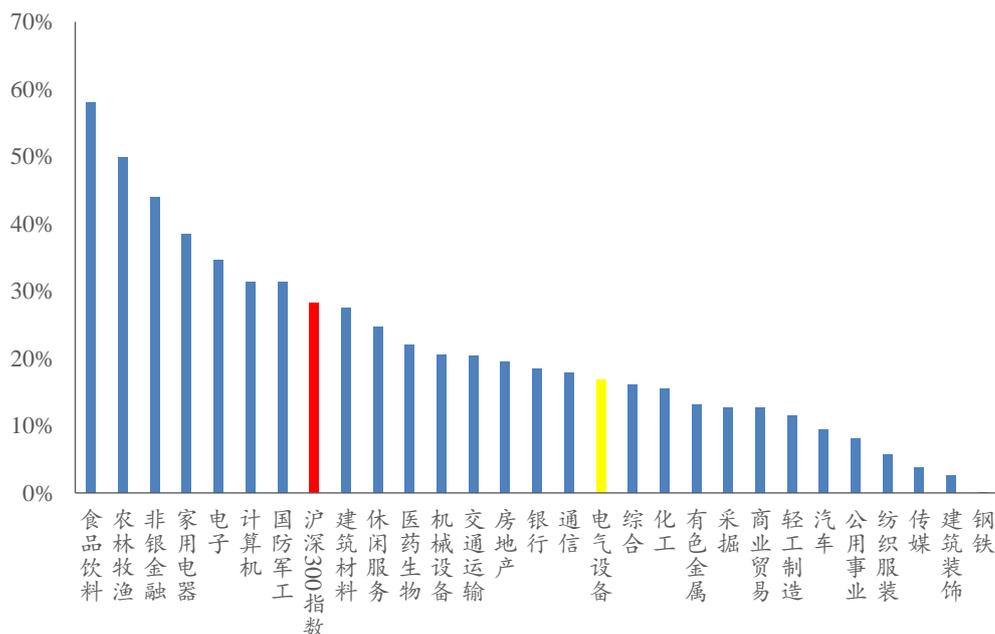
本报告期内,光伏设备板块涨幅最大,涨幅为 7.38%,风电设备板块跌幅最大,跌幅为 3.45%。

图 1: 电气设备行业指数最近一年市场表现



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 2: 2019 年申万一级行业涨跌幅



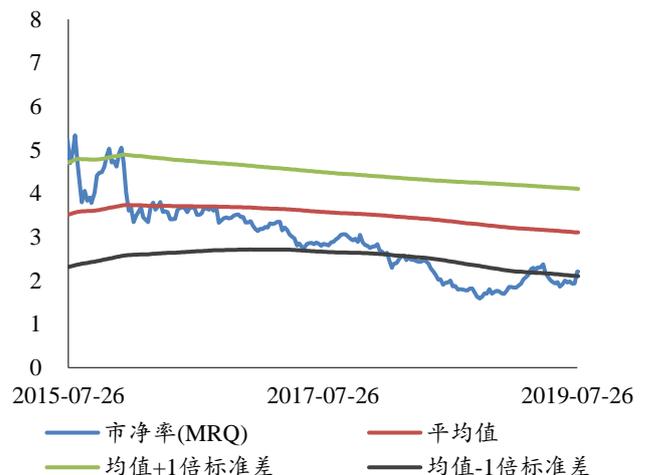
资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：电气设备行业历史 PE 水平走势



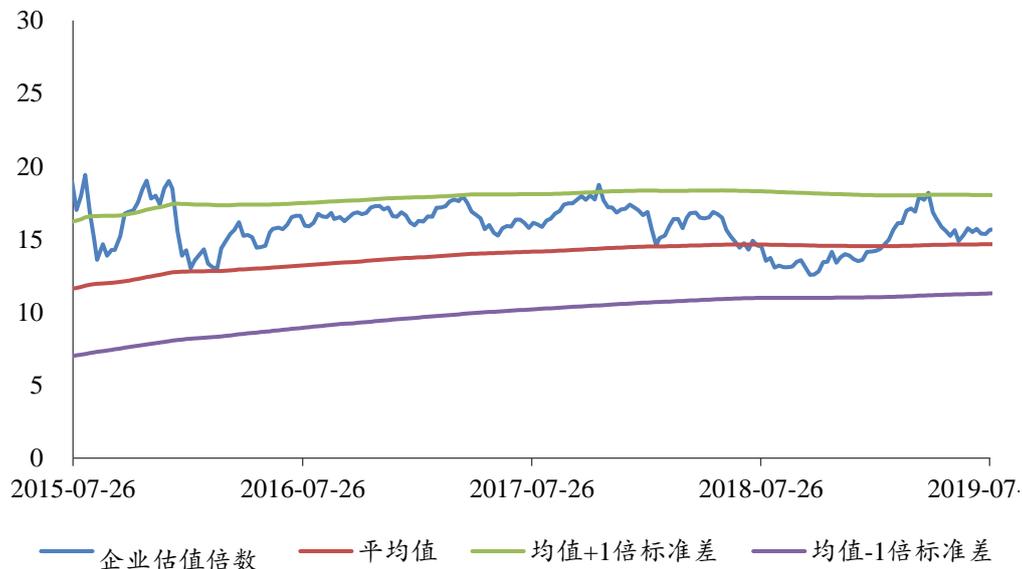
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：电气设备行业历史 PB 水平走势



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 5：电气设备行业历史 EV/EBITDA 水平走势



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 1：电力设备与新能源子行业市场表现

行业指数	本报告期 涨幅(%)	最近 1 个月 涨幅(%)	最近 3 个月 涨幅(%)	最近 6 个月涨 幅(%)	最近 1 年 涨幅(%)	2019 年 涨幅(%)
光伏设备	7.38	4.57	-0.79	22.84	23.09	40.12
工控自动化	3.46	2.11	-8.16	8.87	-14.22	20.29
综合电力设备商	2.25	-0.96	-12.81	8.14	2.32	17.84
高压设备	2.14	-1.01	-11.14	-3.40	3.02	2.42
电气设备	2.03	1.00	-8.58	7.73	0.78	16.83
储能设备	1.60	5.73	-8.06	3.88	4.18	9.26
沪深 300	1.31	0.86	-0.79	21.19	9.58	28.16
低压设备	1.24	2.10	-3.34	-4.74	-3.68	1.30
其它电源设备	1.03	-2.73	-9.64	15.24	5.79	18.80



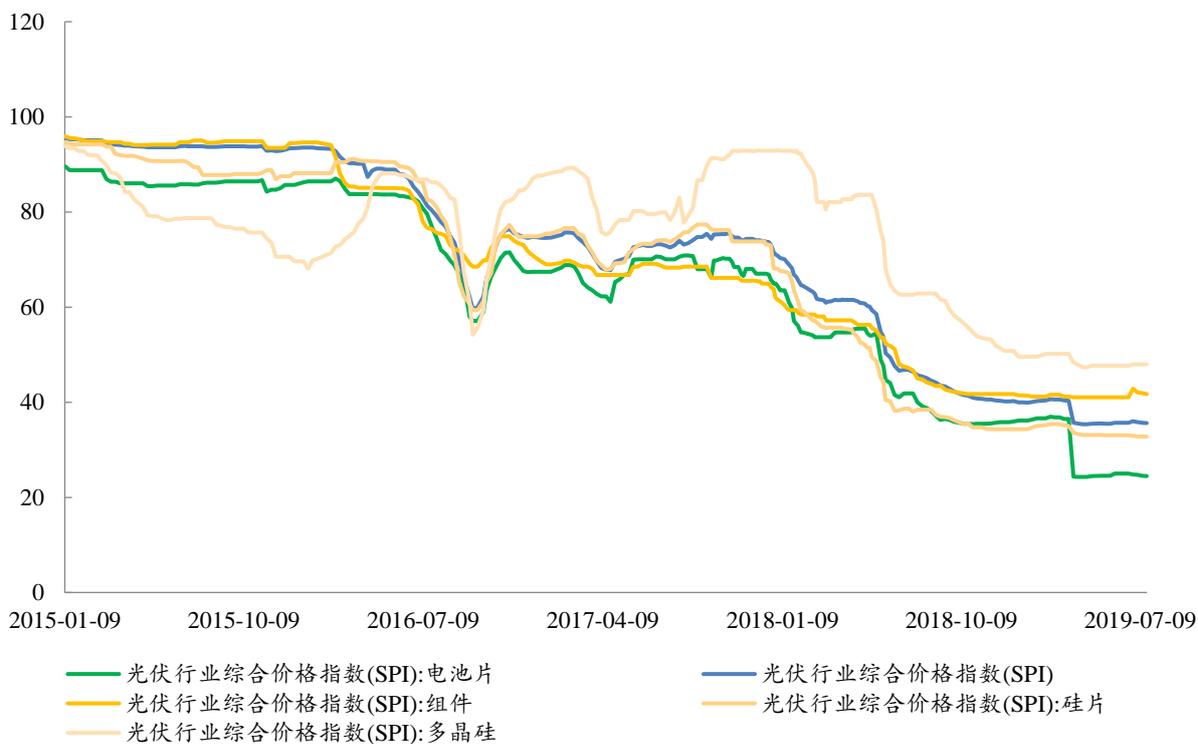
线缆部件及其他	0.47	0.03	-11.21	4.66	-0.43	12.78
新能源车	0.19	0.50	-11.59	4.92	-17.38	8.09
电网自动化	0.11	-2.80	-10.94	2.54	-1.45	9.19
火电设备	-1.50	-7.45	-29.71	15.94	-42.51	14.71
计量仪表	-1.90	-5.63	-16.79	0.72	-13.00	4.20
中压设备	-1.93	-3.22	-18.61	-1.70	-7.94	1.45
风电设备	-3.45	-3.17	-5.05	5.25	-0.28	24.82

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

2 重要行业数据跟踪

2.1 光伏设备

图 6：光伏行业综合价格指数



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

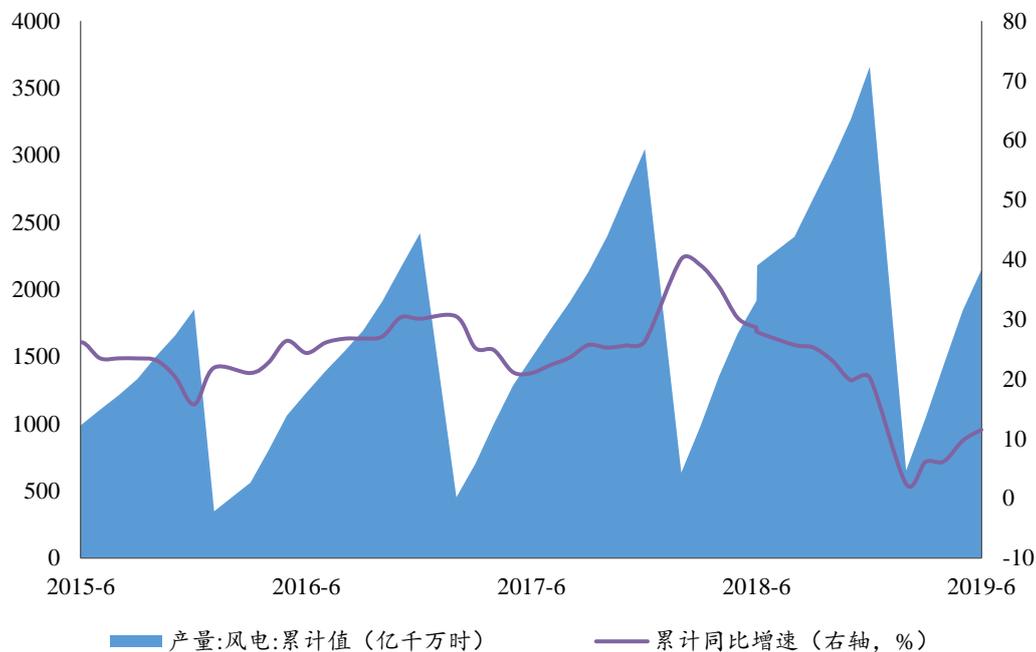
图 7：光伏设备元器件制造出口数据



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

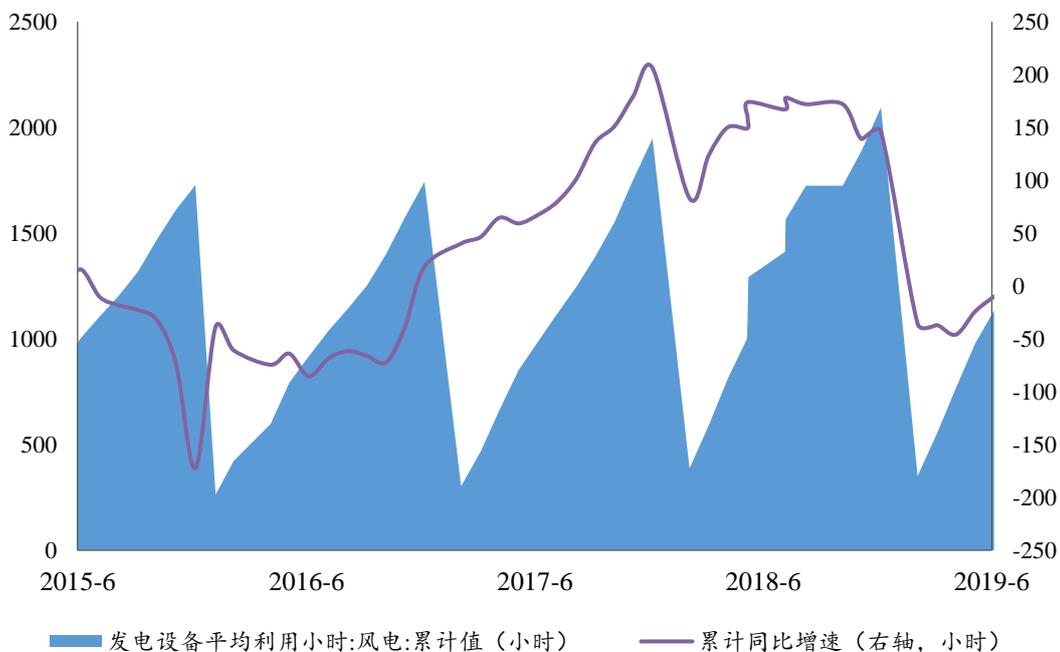
2.2 风电设备

图 8: 我国风电产量变动情况



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

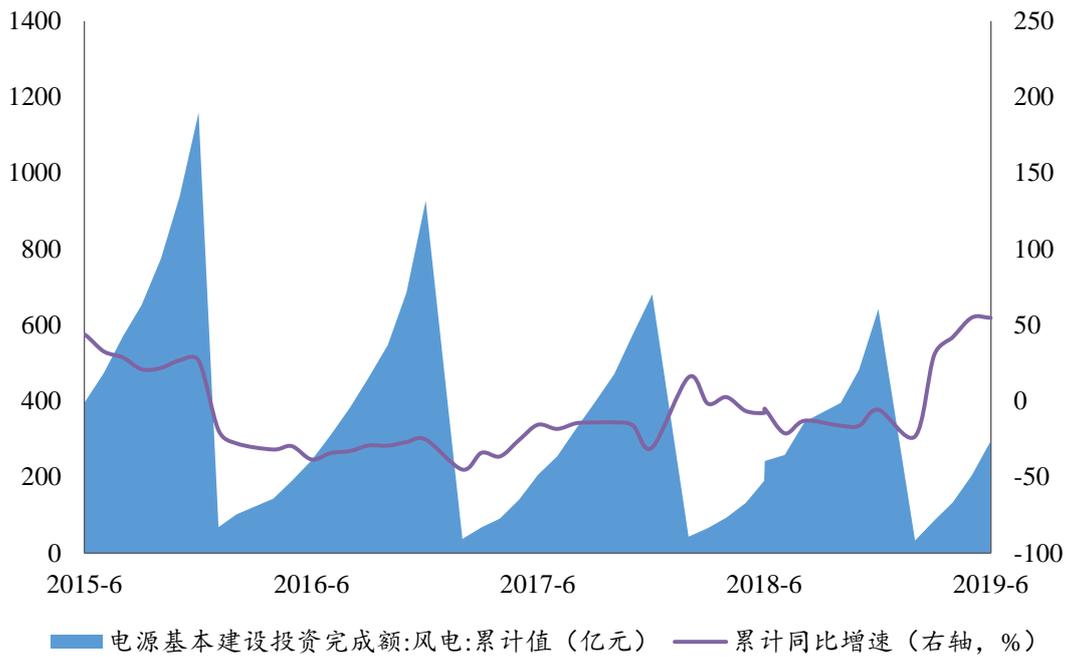
图 9: 我国风电发电设备平均利用小时变动情况



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

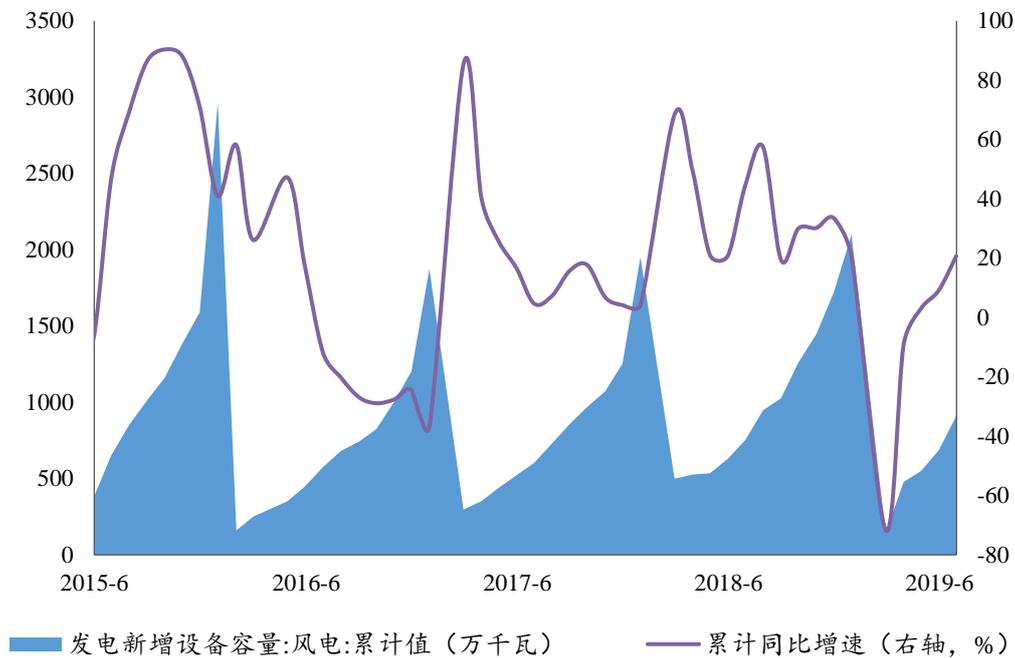


图 10：我国风电基本建设投资完成额变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

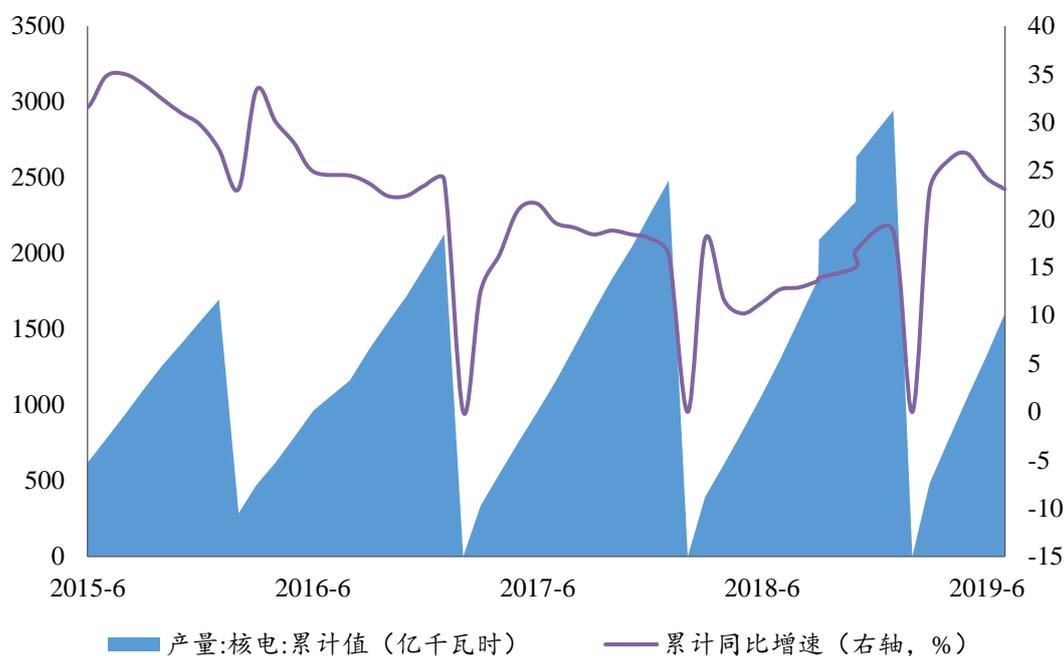
图 11：我国风电发电新增设备容量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

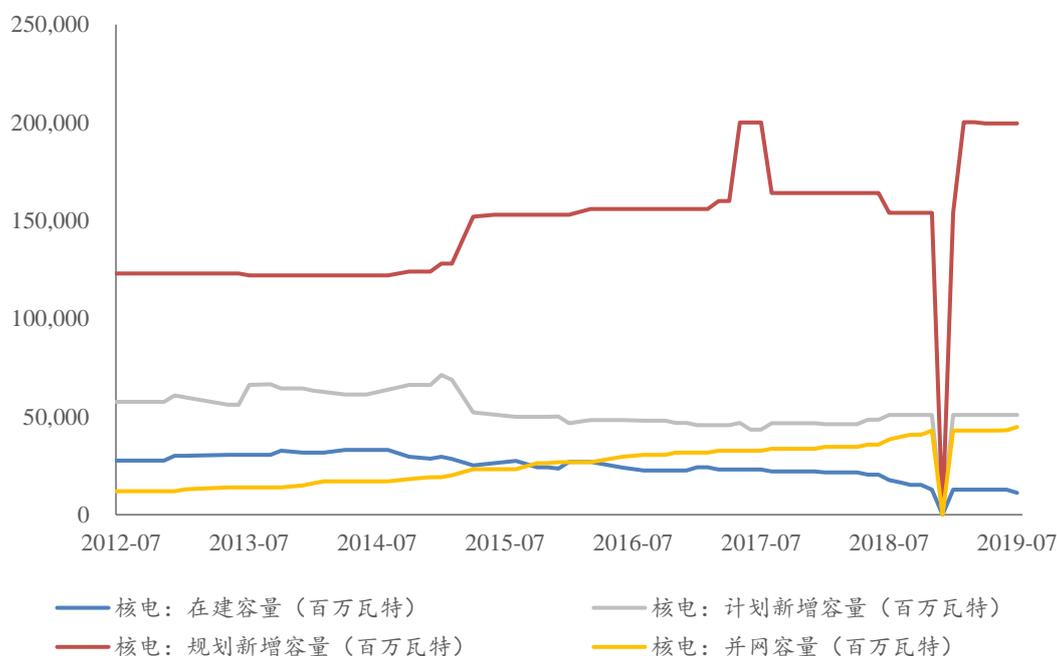
2.3 核电设备

图 12：我国核电产量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

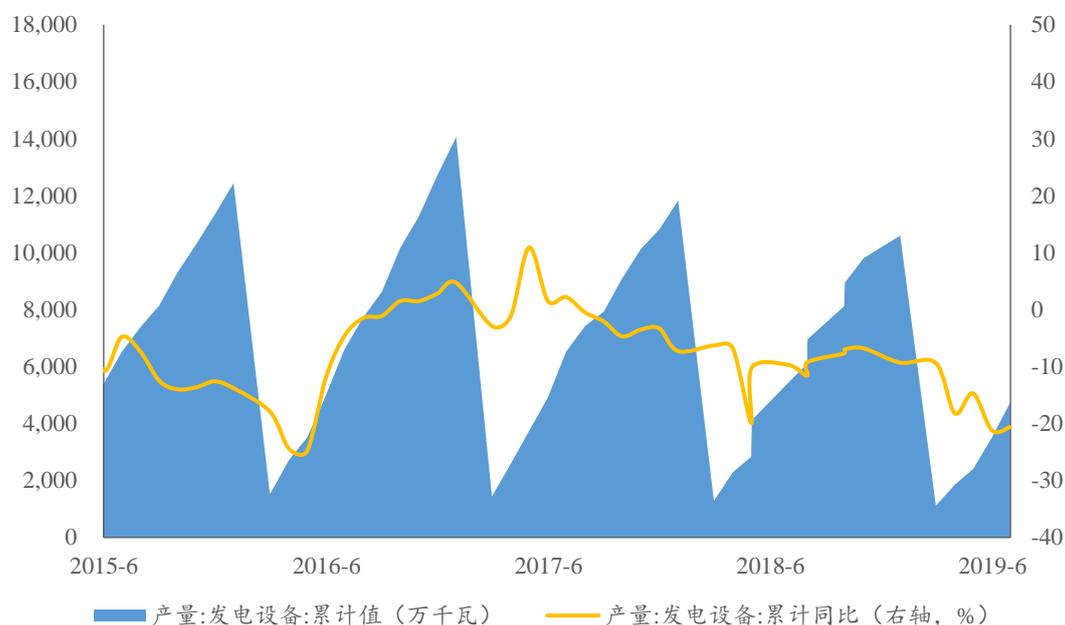
图 13：我国核电各类容量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

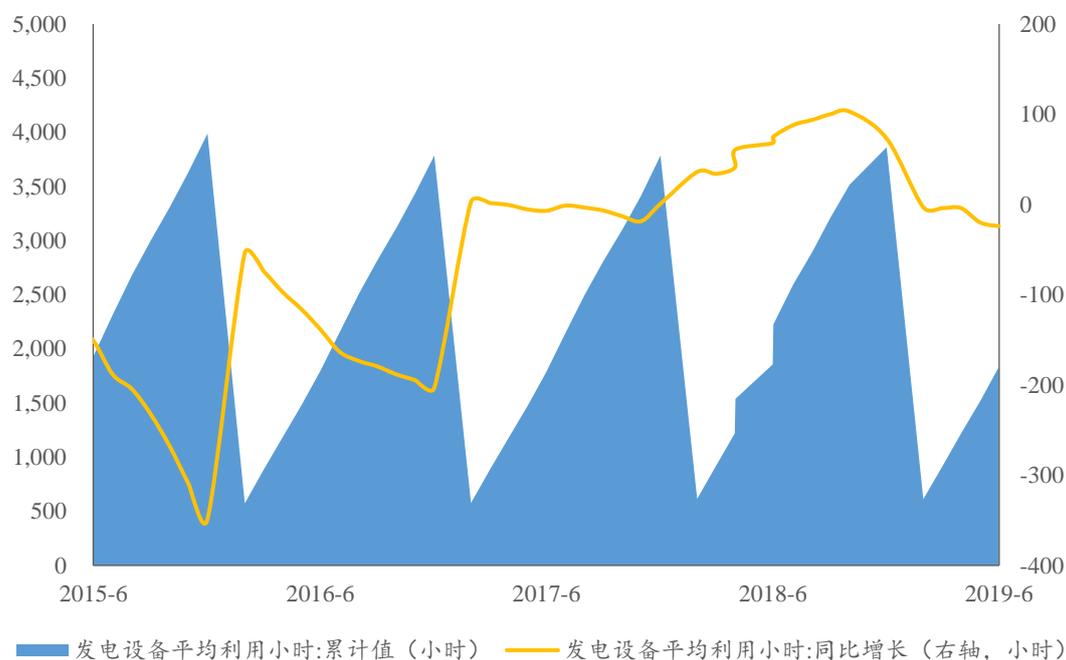
2.4 发电设备数据

图 14：我国发电设备产量变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 15：我国发电设备平均利用小时变动情况



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

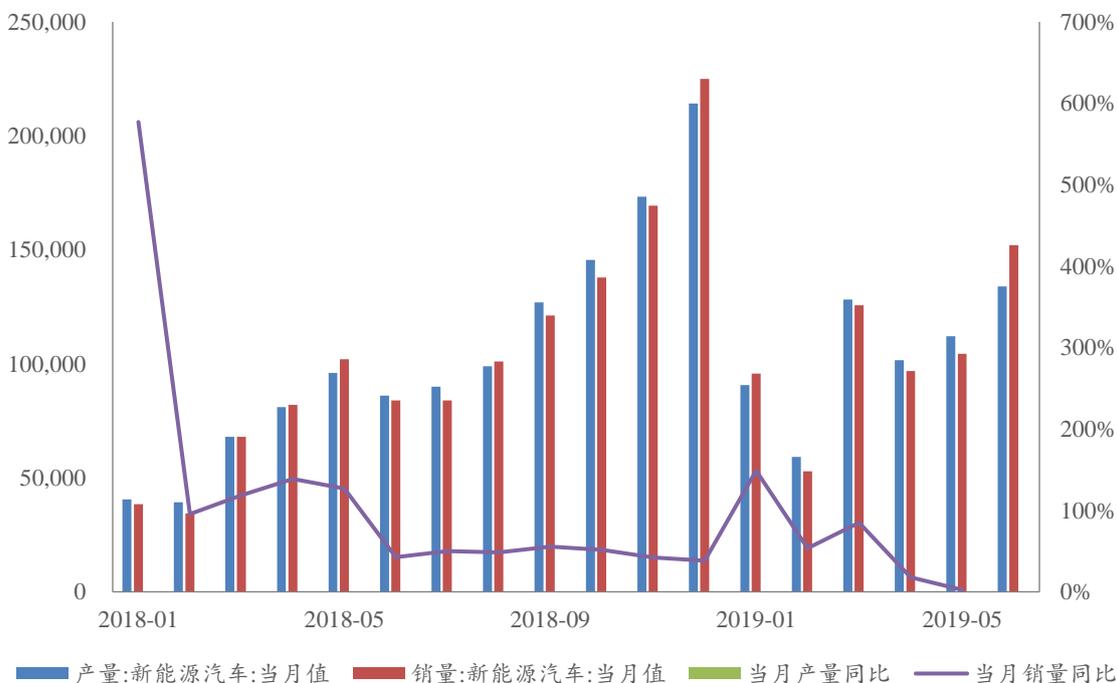
2.5 新能源汽车

图 16：我国新能源汽车产销量（累计）



数据来源：Wind、乘联会、长城国瑞证券研究所

图 17：我国新能源汽车产销量（当月）



数据来源：Wind、乘联会、长城国瑞证券研究所

3 公司动态

3.1 电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览

表 2：电力设备与新能源行业上市公司重点公告速览

证券名称	事件大类	事件类型	发生日期	事件摘要
隆基股份	重大项目	签订重大合同	20190715	根据战略规划和经营计划，公司与越南电池科技有限公司，上海宜则新能源科技有限公司于 2019 年 7 月 15 日签订了硅片销售合同。根据 PVInfoLink 于 2019 年 7 月 10 日公告的光伏产品市场平均价格测算(单晶硅片-180um0.415USD/片)，预估本次合同总金额约 5.4 亿美元，占公司 2018 年度经审计营业收入的约 17%，本合同不属于特别重大销售合同，无需提交公司董事会审议。
摩恩电气	财税政策	财政补贴	20190719	经公司相关部门确认，上海摩恩电气股份有限公司及控股子公司上海摩恩融资租赁股份有限公司于 2019 年 6 月至 7 月，收到政府补助 1,164,800 元。
平高电气	重大项目	项目中标	20190720	项目为“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第二次整站招标采购”，公司为相关项目中标人,中标金额为 0.45 亿元，项目为“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次 35-220 千伏设备协议库存招标采购”，公司及河南平芝高压开关有限公司,平高集团威海高压电器有限公司，河南平高通用电气有限公司,上海平高天灵开关有限公司，天津平高智能电气有限公司及平高集团为相关项目中标人，中标金额分别为 6.19 亿元，1.21 亿元，1.19 亿元，0.22 亿元，0.93 亿元，0.22 亿元和 1.30 亿元。平高集团本次中标的产品由通用电气提供，项目为“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第三次变电设备(含电缆)招标采购”，公司及河南平芝,通用电气，平高集团为相关项目中标人，中标金额分别为 2.36 亿元，1.19 亿元，788.86 万元和 998.06 万元.平高集团本次中标的产品由通用电气提供。
东方电缆	重大项目	项目中标	20190720	近日,公司梳理了国家电网电子商务平台陆续发布的国家电网有限公司配网物资协议库存及输变电项目中标情况，宁波东方电缆股份有限公司自第二季度至今累计中标相关项目约 52,260.200038 万元。
金冠股份	重大项目	签署合作意向书	20190720	吉林省金冠电气股份有限公司与辽宁凯信工业技术工程有限公司基于双方合作意愿,为了能够持续且稳定地长期合作，就辽宁凯信采购公司智能电气设备等产品事宜签署了《战略采购协议》，协议签署日期为 2019 年 7 月 20 日，协议总金额约为 2.5 亿元人民币,协议期限为 2 年。



金利华电	重大项目	项目中标	20190722	浙江金利华电气股份有限公司于2019年7月22日收到国家电网有限公司,国网物资有限公司签发的电子版《中标通知书》,确定公司为“国家电网有限公司输变电项目2019年第三次线路装置性材料招标采购—绝缘子”及“国家电网有限公司输变电项目2019年第一次35-330千伏材料协议库存招标采购—绝缘子”的中标供应商,中标金额分别为686.39万元,2103.19万元,合计共2,789.58万元人民币。
隆基股份	重大项目	签订重大合同	20190722	根据公司战略规划和经营计划,为保证光伏铝边框的稳定供应,与供应商建立长期友好合作关系,公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司,浙江隆基乐叶光伏科技有限公司,泰州隆基乐叶光伏科技有限公司,银川隆基乐叶光伏科技有限公司,滁州隆基乐叶光伏科技有限公司,大同隆基乐叶光伏科技有限公司,隆基(香港)贸易有限公司,隆基(古晋)私人有限公司分别与江苏爱康科技股份有限公司,营口昌泰铝材有限公司于2019年7月22日在西安签订了关于光伏铝边框的采购协议。
吉鑫科技	股权激励	股权激励预案公告	20190722	本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为江苏吉鑫风能科技股份有限公司已回购的A股普通股。本激励计划拟授予的限制性股票数量1,644.8799万股,其中,首次授予限制性股票1491万股,预留153.8799万股。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为1.52元/股。本激励计划的有效期限自股东大会批准之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日。
长高集团	重大项目	项目中标	20190722	2019年7月22日,国家电网有限公司电子商务平台发布了《国家电网有限公司输变电项目2019年第一次35-220千伏设备协议库存招标采购中标公告》,《国家电网有限公司输变电项目2019年第三次变电设备(含电缆)招标采购中标公告》和《国家电网有限公司输变电项目2019年第二次整站招标采购中标公告》。湖南长高高压开关集团股份公司全资子公司湖南长高电气有限公司,湖南长高高压开关有限公司,湖南长高成套电器有限公司,湖南长高森源电力设备有限公司,分别在组合电器,隔离开关,开关柜等三大类产品招标中中标,合计中标48,045万元。
尚纬股份	重大项目	项目中标	20190723	尚纬股份有限公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期在电力,建筑,轨道交通和钢铁等市场领域中标的千万元以上合同累计金额为22327.65万元,占最近一个会计年度经审计营业收入的14.17%。
金智科技	重大项目	项目中标	20190724	近日,国家电网公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司2019年第二次信息化设备招标采购中标公告”。在此次招标中,公司全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司为信息化硬件中标人之一,中标



				包 54,中标金额共约 1,022.80 万元。
风范股份	重大项目	项目中标	20190724	在国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次 35-330 千伏材料协议库存招标采购铁塔及构支架及 2019 年第三次线路装置性材料招标采购铁塔及构支架招标活动中, 常熟风范电力设备股份有限公司为包 10, 包 77, 包 114, 包 123 及包 26 的中标人, 上述 5 个标包中标金额约 1.85 亿元, 约占公司 2018 年经审计的营业收入的 8.38%。
思源电气	重大项目	项目中标	20190724	国家电网公司近期在其电子商务平台公告了国家电网有限公司输变电项目 2018 年第十次变电设备(含电缆)招标采购, 国家电网有限公司 2018 年 35-110kV 资格预审试点变电设备第二次招标采购, 国家电网有限公司 2018 年变电站一键顺控, 全面监视系统招标采购, 国家电网有限公司输变电项目 2018 年第四次整站招标采购, 思源电气股份有限公司及其下属子公司上海思源高压开关有限公司, 上海思源电力电容器有限公司, 上海思源弘瑞自动化有限公司, 江苏省如高高压电器有限公司, 江苏思源赫兹互感器有限公司为相关项目中标人, 中标总金额约为 49,092.69 万元。
智慧能源	重大项目	签订重大合同	20190724	2019 年 6 月 5 日至 2019 年 7 月 24 日, 公司子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 42,853.82 万元。
汇金通	重大项目	项目中标	20190724	国家电网有限公司在其电子商务平台公布了《国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次 35-330 千伏材料协议库存招标采购中标公告》及《国家电网有限公司输变电项目 2019 年第三次线路装置性材料招标采购中标公告》, 青岛汇金通电力设备股份有限公司在上述两次招标项目中合计中标 16,459.28 万元。
智慧能源	重大项目	项目中标	20190725	2019 年 6 月 5 日至 2019 年 7 月 24 日, 公司子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 42,853.82 万元。
中环股份	资产交易	股权收购进行中	20190725	中国东方电气集团有限公司持有东方环晟光伏(江苏)有限公司 40% 股权, 于 2019 年 6 月 20 日至 2019 年 7 月 17 日在北京产权交易所有限公司挂牌转让, 挂牌转让起始价为人民币 48,019.00 万元。天津中环半导体股份有限公司拟参与竞拍东方环晟 40% 股权。近日, 公司收到北京产权交易所出具的《通知书》, 确认公司为东方环晟 40% 股权转让项目的受让方, 受让价格为挂牌底价 48,019.00 万元。
智光电气	资产交易	股权收购进行中	20190726	广州智光电气股份有限公司为进一步深化与南网能源公司在综合能源服务领域的业务合作, 探索互补性协同原则下的多样化合作方式, 发挥各自优势, 实现合作共赢。公司参与了南网能源公司在北京产权交易所挂牌的《南方电网综合能源有限公司增资项



				目》，经竞标谈判，公司最终以货币资金15,966.060624万元向南网能源公司增资，占其增资后注册资本的3.56%。本次对外投资事项已经第五届董事会第七次会议审议通过。
万马股份	重大项目	项目中标	20190726	近日，国家电网公司通过其国家电网电子商务平台发布了国网电力公司输变电项目2019年第一次，第三次输变电设备采购项目中标候选人名单，浙江万马股份有限公司为中标人之一。以上两批次中标金额合计1.80亿元(含税)，占公司2018年度经审计营业收入的2.06%。
安靠智电	重大项目	项目中标	20190726	江苏安靠智能输电工程科技股份有限公司近日收到国家电网公司《中标公告》：国家电网有限公司输变电项目2019年第一次35-220千伏设备协议库存招标采购的中标人名单(招标编号:0711-19OTL025)。公司本次中标3个包(招标编号:0711-19OTL02511013)，本次中标电缆附件2107套,总金额4033.67万元，占公司2018年度经审计营业收入的12.60%，若项目顺利实施，对公司经济效益将产生积极影响。
特变电工	资产交易	股权收购进行中	20190726	为促进公司综合能源服务等业务的发展，特变电工股份有限公司参与了南方电网综合能源有限公司在北京产权交易所挂牌的《南方电网综合能源有限公司增资项目》，经竞标谈判，公司最终以货币资金222,448,484.40元向南网能源公司增资，占其增资后注册资本的4.96%。公司已于2019年6月28日以通讯表决方式召开了2019年第十三次临时董事会会议，审议通过了《公司参与南方电网综合能源有限公司增资项目的议案》。

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21家上市公司公告重要股东减持，参考市值合计约8.88亿元，4家上市公司公告重要股东增持，参考市值合计约0.73亿元。

表3：电气设备与新能源行业上市公司重要股东二级市场交易

名称	变动次数	涉及股东人数	方向	变动数量(百万股)	变动部分参考市值(亿元)
大烨智能	1	1	增持	0.00	0.00
通光线缆	1	1	增持	0.00	0.00
智光电气	1	1	增持	0.00	0.00
方正电机	6	2	增持	12.28	0.73
金冠股份	8	2	减持	-1.14	-0.10
长缆科技	2	1	减持	-0.08	-0.01
合纵科技	2	2	减持	-1.10	-0.09

新时达	2	1	减持	-0.18	-0.01
科士达	1	1	减持	-0.07	-0.01
合康新能	5	1	减持	-20.22	-0.57
蓝海华腾	3	1	减持	-0.21	-0.02
万马股份	2	1	减持	0.00	0.00
大洋电机	4	4	减持	-6.27	-0.26
协鑫集成	2	1	减持	-55.89	-3.64
红相股份	1	1	减持	-0.64	-0.09
通合科技	11	1	减持	-1.36	-0.20
金辰股份	3	1	减持	-1.10	-0.31
神力股份	3	3	减持	-2.72	-0.46
中能电气	3	1	减持	-2.81	-0.16
英威腾	2	1	减持	-0.21	-0.01
中元股份	1	1	减持	-2.16	-0.13
特锐德	4	2	减持	-13.75	-2.61
时代万恒	1	1	减持	-0.01	0.00
禾望电气	1	1	减持	-0.16	-0.02
赛摩电气	10	2	减持	-3.40	-0.18

资料来源: Choice、长城国瑞证券研究所

3.3 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告

截止本报告期末,共有 97 家电新行业上市公司发布了 2019 年半年度业绩预告,其中 33 家预增,20 家略增,3 家续盈,15 家略减,14 家预减,6 家扭亏,11 家首亏,3 家不确定,2 家续亏。

表 4: 电气设备与新能源行业上市公司最新业绩公告

名称	2019 年 Q1 净利润(亿元)	2019 年 Q1 净利润同比增长率(%)	2019 年 H1 业绩预告类型	2019 年 H1 业绩预告 增速上限 (%)	2019 年 H1 业绩 预告增速下限 (%)
ST 银河	-0.12	39%	增亏	-48%	-81%
威尔泰	-0.04	-3%	增亏	-67%	-142%
坚瑞沃能	-5.40	-69%	增亏	-3%	-3%
国电南自	-0.97	8%	增亏	—	—
东方电子	0.39	414%	预增	56%	41%
金智科技	0.30	40%	预增	70%	50%
大洋电机	-0.21	-168%	预增	184%	135%
海陆重工	0.60	96%	预增	80%	50%
华明装备	0.36	27%	预增	95%	51%
万马股份	-0.16	44%	预增	170%	131%
太阳电缆	0.26	110%	预增	95%	65%
柘中股份	0.99	512%	预增	61%	15%
摩恩电气	0.57	391%	预增	323%	280%
汉缆股份	0.58	45%	预增	153%	105%



通达股份	0.35	464%	预增	350%	300%
通达动力	0.06	43%	预增	70%	20%
大连电瓷	-0.08	-188%	预增	200%	100%
露笑科技	0.27	-63%	预增	84%	53%
雄韬股份	0.24	257%	预增	149%	99%
微光股份	0.31	69%	预增	60%	40%
科力尔	0.22	166%	预增	70%	40%
合康新能	0.21	214%	预增	94%	69%
东方日升	3.03	278%	预增	308%	279%
泰胜风能	0.21	46%	预增	379%	350%
中来股份	0.28	25%	预增	66%	46%
金雷股份	0.34	156%	预增	110%	90%
通合科技	-0.01	64%	预增	130%	100%
天能重工	0.28	51%	预增	180%	165%
宁德时代	10.47	153%	预增	150%	120%
通威股份	4.91	53%	预增	65%	55%
卧龙电驱	2.30	211%	预增	120%	120%
日月股份	0.83	70%	预增	—	—
尚纬股份	0.19	358%	预增	—	—
东方电缆	0.49	144%	预增	227%	227%
中环股份	1.88	50%	预增	60%	43%
麦格米特	0.58	139%	预增	160%	110%
隆基股份	6.11	13%	预增	60%	50%
江特电机	0.28	-86%	预减	-80%	-90%
方正电机	0.10	-46%	预减	-50%	-80%
中利集团	-0.85	-489%	预减	-19%	-100%
北京科锐	0.07	31%	预减	-50%	-80%
森源电气	0.58	-28%	预减	-75%	-79%
华西能源	0.14	-25%	预减	-71%	-79%
和顺电气	-0.08	-283%	预减	-45%	-65%
盛弘股份	0.02	-82%	预减	-76%	-84%
英可瑞	0.00	-97%	预减	-80%	-90%
长园集团	0.66	-19%	预减	—	—
凯中精密	0.19	-49%	预减	-55%	-70%
双杰电气	0.20	-83%	预减	-71%	-75%
赛摩电气	0.36	539%	预减	-40%	-60%
金冠股份	-0.01	-105%	预减	-46%	-76%
南都电源	2.05	52%	续盈	10%	-20%
哈空调	0.09	155%	续盈	—	—
蓝海华腾	0.09	156%	续盈	0%	-30%
时代万恒	-0.08	49%	续亏	—	—
湘电股份	-1.32	28%	续亏	—	—
顺钠股份	-0.05	-154%	首亏	-204%	-221%



科陆电子	-0.03	-108%	首亏	-193%	-224%
英威腾	0.26	3%	首亏	-110%	-116%
积成电子	-0.49	6%	首亏	-1762%	-2237%
龙源技术	-0.21	-151%	首亏	-984%	-1205%
科泰电源	-0.07	-453%	首亏	-223%	-253%
青岛中程	0.04	-96%	首亏	-111%	-113%
珈伟新能	-0.29	-214%	首亏	-220%	-247%
金宇车城	-0.17	-267%	首亏	-4252%	-6328%
融钰集团	-0.10	-15%	首亏	-737%	-818%
光一科技	-0.16	19%	首亏	-127%	-138%
三变科技	0.01	110%	扭亏	116%	105%
海得控制	-0.12	44%	扭亏	122%	102%
向日葵	-0.12	69%	扭亏	104%	101%
凯发电气	-0.30	29%	扭亏	158%	134%
平高电气	0.25	178%	扭亏	142%	142%
长高集团	0.04	123%	扭亏	403%	353%
理工环科	0.37	166%	略增	35%	25%
科华恒盛	0.34	11%	略增	20%	—
鼎汉技术	0.07	484%	略增	30%	—
通裕重工	0.24	10%	略增	20%	—
电科院	0.16	55%	略增	40%	10%
通光线缆	0.02	-3%	略增	30%	10%
安科瑞	0.20	-7%	略增	20%	5%
炬华科技	0.39	6%	略增	10%	—
红相股份	0.61	3%	略增	25%	15%
全信股份	0.24	-20%	略增	30%	—
华自科技	0.04	-60%	略增	30%	—
新雷能	0.09	70%	略增	36%	19%
江苏雷利	0.44	-9%	略增	15%	—
大烨智能	0.06	12%	略增	35%	15%
运达股份	0.09	119%	略增	30%	—
吉鑫科技	0.07	113%	略增	—	—
三星医疗	2.26	126%	略增	—	—
佳电股份	0.97	87%	略增	42%	23%
中元股份	0.05	-16%	略增	30%	10%
鲁亿通	0.82	22%	略增	50%	20%
首航节能	0.26	248%	略减	-30%	-50%
特锐德	0.36	-36%	略减	-25%	-45%
九洲电气	0.26	8%	略减	-10%	-40%
中能电气	0.02	26%	略减	-10%	-40%
汇川技术	1.29	-34%	略减	-15%	-30%
阳光电源	1.71	-16%	略减	-8%	-18%
温州宏丰	0.03	-76%	略减	-5%	-35%

晶盛机电	1.26	-7%	略减	——	-20%
易事特	0.89	4%	略减	-20%	-30%
合纵科技	-0.12	-338%	略减	-31%	-48%
友讯达	-0.07	-186%	略减	-30%	-50%
安靠智电	0.21	-17%	略减	-8%	-31%
华瑞股份	0.06	-48%	略减	-30%	-50%
锦浪科技	0.07	15%	略减	-18%	-30%
欣锐科技	0.16	-44%	略减	-25%	-40%
*ST 东电	-0.05	-7%	减亏	77%	66%
天龙光电	-0.03	74%	减亏	86%	77%
奥特迅	-0.02	80%	减亏	47%	4%
金利华电	-0.01	-126%	减亏	100%	88%
ST 锐电	-0.08	90%	不确定	——	——
风范股份	0.37	12%	不确定	——	——
弘讯科技	0.06	-75%	不确定	——	——

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 74 家电气设备及新能源行业上市公司股价跌破定增价格，87 家跌破管理层增持价格，37 家跌破大股东增持价格，24 家跌破员工持股计划买入价格，35 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)
中来股份	23.50	37.55	0.00	0.39	19.46	12.87	-65.73%	26.82
安科瑞	0.00	29.80	0.00	19.03	4.03	9.51	-68.09%	21.39
华明装备	9.18	14.90	0.00	0.00	0.00	5.51	-63.02%	24.37
中来股份	23.50	37.55	0.00	0.39	19.46	12.87	-65.73%	26.82
长园集团	8.30	6.54	18.78	0.00	9.54	5.69	-69.69%	78.01
大豪科技	29.77	0.00	12.47	0.00	0.00	9.30	-68.76%	25.31
炬华科技	13.47	21.30	0.00	0.00	5.80	7.80	-63.37%	23.13
众业达	12.81	13.62	20.20	0.00	5.84	8.01	-60.35%	18.66
双杰电气	0.00	0.00	23.06	12.78	8.67	6.68	-71.04%	42.08
金雷风电	34.20	0.00	0.00	0.00	0.00	14.33	-58.09%	24.87
向日葵	0.00	6.26	3.27	0.00	0.00	2.60	-58.47%	-2.60
宝光股份	0.00	0.00	22.36	0.00	0.00	5.85	-73.84%	50.88
合纵科技	20.28	17.40	0.00	6.15	0.00	8.64	-57.40%	147.58
融钰集团	0.00	11.54	0.00	0.00	0.00	2.96	-74.35%	69.89
三星医疗	13.33	14.94	0.00	0.00	5.27	5.89	-60.58%	12.88
三变科技	0.00	6.85	17.53	0.00	0.00	6.99	-60.13%	95.50



中恒电气	24.60	21.85	0.00	0.00	3.84	9.73	-60.45%	70.96
合康新能	4.41	3.97	0.00	7.69	2.34	2.76	-64.12%	-13.94
华仪电气	9.52	13.22	0.00	9.52	0.00	4.33	-67.25%	-31.10
威尔泰	0.00	0.00	27.44	0.00	0.00	13.38	-51.24%	430.18
赛摩电气	15.01	0.00	0.00	14.86	0.00	5.27	-64.89%	-16.00
天成控股	10.23	9.51	10.49	0.00	0.00	2.55	-75.69%	19.04
电科院	13.78	8.34	5.80	0.00	0.00	6.80	-50.64%	38.57
鼎汉技术	14.89	9.36	15.37	0.00	12.32	6.65	-56.73%	-6.55
华西能源	3.87	8.36	0.00	6.85	0.00	2.76	-66.98%	-22.20
新联电子	10.38	6.69	3.57	0.00	0.00	4.14	-60.11%	22.00
科华恒盛	35.38	8.12	33.09	0.00	17.93	17.62	-50.20%	61.28
光一科技	7.63	7.20	0.00	16.87	7.77	6.77	-59.86%	102.99
平高电气	15.45	3.48	15.28	0.00	0.00	7.96	-48.48%	31.48
泰豪科技	13.17	6.73	13.83	11.12	6.80	6.29	-54.52%	20.03
华自科技	23.26	0.00	0.00	0.00	11.92	10.11	-56.53%	27.73
中电兴发	14.69	0.00	0.00	0.00	7.45	7.56	-48.53%	32.09
全信股份	21.05	0.00	0.00	0.00	13.52	12.15	-42.28%	-13.68
中能电气	0.00	12.42	0.00	0.00	11.62	5.83	-53.04%	104.18
鲁亿通	28.92	0.00	0.00	0.00	9.15	14.96	-48.27%	16.04
睿康股份	0.00	9.08	9.37	0.00	0.00	3.11	-66.81%	-6.12
积成电子	10.73	11.26	6.43	15.30	0.00	6.26	-59.08%	41.86
智光电气	9.60	8.49	0.00	5.41	0.00	5.85	-39.06%	63.16
航天机电	11.01	0.00	0.00	0.00	0.00	4.99	-54.66%	102.22
杭锅股份	0.00	12.16	0.00	0.00	4.64	6.40	-47.37%	18.45
京运通	7.80	0.00	0.00	0.00	3.70	3.33	-57.31%	23.70
奥特迅	0.00	25.93	0.00	0.00	10.05	11.19	-56.85%	135.30
杭电股份	13.41	10.39	6.18	11.89	0.00	7.08	-47.20%	61.76
亿晶光电	5.69	7.06	3.92	0.00	0.00	3.51	-50.30%	87.42
华光股份	13.84	18.10	0.00	13.84	0.00	10.28	-43.20%	13.35
凯发电气	0.00	14.88	0.00	0.00	9.18	7.61	-48.85%	79.19
安彩高科	6.36	11.08	0.00	0.00	0.00	4.67	-57.85%	-11.59
许继电气	8.43	16.83	0.00	0.00	0.00	8.66	-48.54%	44.29
金杯电工	0.00	9.67	0.00	0.00	2.45	5.02	-48.09%	19.61
新宏泰	0.00	0.00	0.00	0.00	31.70	14.22	-55.14%	34.47
珈伟新能	10.70	11.93	0.00	0.00	7.42	4.63	-61.19%	-1.90
湘电股份	12.27	4.34	0.00	0.00	0.00	5.67	-53.79%	-2.88
金智科技	11.48	32.42	23.01	20.52	6.91	10.55	-67.46%	42.40
大连电瓷	0.00	5.33	11.22	0.00	2.73	5.84	-47.93%	-67.80
露笑科技	4.00	6.26	7.29	0.00	0.00	5.76	-20.99%	-8.33
海陆重工	7.79	6.05	0.00	0.00	0.00	4.11	-47.24%	-25.87
摩恩电气	0.00	21.22	0.00	11.62	0.00	9.84	-53.63%	80.00
天顺风能	6.60	8.40	0.00	0.00	0.00	5.80	-30.95%	21.73
吉鑫科技	0.00	5.32	0.00	0.00	0.00	2.97	-44.20%	895.71

科士达	0.00	17.45	0.00	0.00	7.18	8.49	-51.34%	21.36
白云电器	18.26	0.00	0.00	0.00	6.01	10.00	-45.24%	27.22
四方股份	0.00	10.86	0.00	0.00	5.12	6.00	-44.76%	23.01
林洋能源	8.63	0.00	7.69	0.00	4.42	4.38	-49.24%	10.01
中利集团	13.25	13.18	12.57	12.51	14.41	6.96	-51.70%	-15.36
太阳能	5.00	6.00	0.00	0.00	0.00	3.13	-47.86%	10.77
中超控股	2.52	5.74	2.42	0.00	0.00	2.95	-48.56%	42.56
中国动力	17.75	37.07	0.00	0.00	32.18	24.38	-34.23%	31.33
首航节能	7.87	0.00	5.58	8.07	0.00	3.21	-60.24%	-13.66
科陆电子	8.50	7.12	4.93	0.00	3.41	4.46	-47.50%	-5.01
理工环科	11.85	22.88	12.28	0.00	3.55	12.44	-45.63%	17.65
金冠股份	16.36	14.79	10.17	0.00	0.00	5.19	-68.28%	25.72
江特电机	5.65	6.56	0.00	0.00	9.54	4.41	-53.78%	-4.11
金辰股份	0.00	36.00	0.00	0.00	0.00	19.66	-45.39%	23.26
海得控制	16.54	10.76	0.00	0.00	11.54	10.29	-37.79%	-16.47
百利电气	6.18	4.48	0.00	0.00	0.00	3.86	-37.50%	90.91
东方日升	13.75	11.04	0.00	0.00	3.84	11.47	-16.58%	22.69
方正电机	4.70	9.57	0.00	0.00	4.44	6.13	-35.93%	-6.34
通合科技	0.00	0.00	0.00	0.00	23.50	13.53	-42.43%	-165.02
弘讯科技	0.00	10.25	10.36	0.00	6.13	6.60	-36.26%	68.13
智慧能源	7.54	5.39	3.39	0.00	0.00	4.64	-38.45%	63.96
易事特	6.45	7.56	0.00	5.46	5.92	4.59	-39.29%	18.80
良信电器	8.42	7.84	0.00	0.00	5.67	6.15	-26.94%	21.45
中元股份	5.74	5.36	7.27	0.00	5.64	5.88	-19.09%	-6.34
大洋电机	6.06	8.49	4.00	0.00	8.32	4.10	-51.71%	-3.99
南洋股份	8.60	13.92	0.00	19.68	0.00	15.35	-22.00%	43.00
拓日新能	4.68	4.79	4.83	4.79	0.00	3.04	-37.06%	41.90
思源电气	5.96	6.38	15.83	0.00	12.14	10.76	-32.01%	23.22
川仪股份	0.00	13.98	0.00	0.00	0.00	8.68	-37.92%	9.18
万马股份	8.96	6.48	6.00	0.00	2.00	5.67	-36.72%	47.34
卧龙电气	8.77	12.30	6.14	8.81	8.61	8.71	-29.19%	14.20
微光股份	0.00	0.00	0.00	0.00	31.89	27.96	-12.32%	29.91
英威腾	0.00	8.08	0.00	0.00	4.76	4.92	-39.11%	16.48
特变电工	0.00	9.52	9.32	0.00	7.28	7.02	-26.27%	13.07
上海电气	7.55	6.46	0.00	0.00	3.03	5.42	-28.21%	26.31
隆基股份	14.10	13.88	27.23	0.00	6.96	26.05	-4.33%	35.95
爱康科技	2.38	2.60	0.00	0.00	1.31	1.77	-31.93%	64.70
森源电气	15.93	0.00	0.00	0.00	0.00	8.71	-45.32%	31.32
温州宏丰	0.00	6.35	0.00	0.00	0.00	4.84	-23.78%	174.58
南都电源	17.53	15.75	18.96	0.00	10.32	11.22	-40.81%	31.29
凯中精密	0.00	13.96	0.00	0.00	11.08	9.64	-30.95%	29.44
长高集团	0.00	3.70	0.00	0.00	5.45	4.14	-24.04%	-9.67
圣阳股份	6.29	7.79	0.00	0.00	5.80	5.55	-28.73%	114.76



新雷能	0.00	22.50	0.00	0.00	7.66	14.49	-35.60%	60.33
汉缆股份	3.61	0.00	0.00	3.94	0.00	2.89	-26.72%	40.12
泰胜风能	4.76	2.73	0.00	4.76	0.00	3.97	-16.51%	168.07
通光线缆	0.00	11.69	0.00	0.00	0.00	8.32	-28.80%	75.41
汇川技术	0.00	28.60	24.51	0.00	14.95	24.42	-14.62%	36.91
蓝海华腾	0.00	13.42	0.00	0.00	0.00	11.92	-11.18%	82.02
科泰电源	0.00	9.14	3.80	0.00	0.00	6.64	-27.35%	235.69
金风科技	5.99	12.61	0.00	0.00	0.00	12.43	-1.41%	16.38
特锐德	8.24	12.43	0.00	21.38	0.00	19.01	-11.09%	119.71
北京科锐	0.00	5.95	7.08	0.00	6.88	5.87	-17.09%	28.51
通达动力	0.00	12.97	11.13	0.00	0.00	11.35	-12.49%	87.99
*ST 佳电	11.11	8.84	0.00	0.00	0.00	9.04	-18.63%	13.68
晶盛机电	13.10	9.96	12.97	0.00	6.94	12.49	-4.66%	28.00
阳光电源	12.10	0.00	0.00	10.65	4.60	10.48	-13.40%	19.64
东方电子	4.80	5.45	0.00	0.00	5.33	4.62	-15.23%	30.58
展鹏科技	0.00	8.90	0.00	0.00	8.85	8.82	-0.90%	24.67
中国西电	3.95	0.00	3.74	0.00	0.00	3.64	-7.75%	38.88
宝胜股份	3.57	3.59	0.00	4.31	2.69	3.83	-11.16%	37.16
置信电气	9.77	9.61	0.00	0.00	0.00	6.90	-29.38%	105.08
国轩高科	8.07	13.53	0.00	0.00	14.48	12.96	-10.51%	23.72
振江股份	0.00	0.00	0.00	0.00	19.90	19.54	-1.81%	43.90
国电南自	6.36	6.07	0.00	0.00	0.00	5.46	-14.15%	62.76
福斯特	0.00	25.02	0.00	29.86	0.00	38.34	28.40%	23.15
东方电气	9.01	0.00	11.72	0.00	0.00	10.26	-12.46%	24.99
尚纬股份	0.00	0.00	0.00	7.85	2.95	9.48	20.76%	52.35
风范股份	0.00	6.78	0.00	0.00	1.20	5.60	-17.40%	179.82
正泰电器	15.76	22.55	8.20	0.00	9.69	24.32	7.85%	14.86
东方电缆	8.77	0.00	0.00	0.00	0.00	9.89	12.83%	32.25
宏发股份	13.96	7.73	21.37	0.00	0.00	24.23	13.38%	26.17
日月股份	0.00	18.13	0.00	0.00	7.56	19.32	6.56%	32.61
广电电气	0.00	0.00	0.00	0.00	3.56	3.39	-4.78%	23.88
动力源	4.80	0.00	0.00	0.00	4.44	4.70	-1.99%	-9.89
万里股份	11.01	0.00	4.71	0.00	8.88	12.09	9.81%	-11.56
保变电气	3.64	0.00	0.00	0.00	0.00	3.71	1.92%	-8.57
通达股份	4.72	4.53	0.00	0.00	3.21	5.52	16.95%	145.19
浙富控股	4.00	3.80	0.00	0.00	1.09	4.57	14.12%	66.39
太阳电缆	0.00	0.00	6.62	0.00	0.00	6.91	4.33%	32.62
中环股份	7.67	9.81	0.00	9.82	0.00	10.32	5.09%	41.36
禾望电气	0.00	6.96	6.72	0.00	0.00	9.98	43.39%	66.29
和顺电气	0.00	6.00	0.00	0.00	6.20	6.81	9.93%	-473.16
国电南瑞	13.63	14.71	9.73	0.00	9.08	18.75	27.44%	20.91
雄韬股份	21.05	19.10	0.00	19.17	0.00	20.51	-2.57%	53.90
科林电气	0.00	9.70	0.00	0.00	0.00	11.06	14.08%	24.12



能科股份	16.81	0.00	16.15	16.15	0.00	21.97	30.70%	51.16
麦格米特	13.94	0.00	0.00	0.00	14.03	21.09	50.29%	41.98
神力股份	0.00	0.00	0.00	0.00	12.24	13.84	13.07%	45.85
天能重工	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	11.86	137.36%	23.86
长城电工	5.43	5.09	0.00	0.00	0.00	5.77	6.24%	231.07
协鑫集成	1.00	0.00	0.00	4.17	0.00	6.55	57.07%	148.41
红相股份	9.95	0.00	0.00	0.00	0.00	13.88	39.48%	21.53
金龙羽	0.00	0.00	0.00	0.00	6.27	11.84	88.84%	17.20
宁德时代	0.00	0.00	0.00	0.00	35.15	76.66	118.09%	41.84
江苏雷利	0.00	0.00	0.00	0.00	9.49	15.43	62.59%	20.39
捷昌驱动	0.00	0.00	0.00	0.00	13.74	32.43	135.94%	21.20
华瑞股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.53	——	39.47
鸣志电器	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.44	——	33.34
科力尔	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40.00	——	68.06
中电电机	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.93	——	41.72
迪贝电气	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.01	——	40.48
友讯达	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.17	——	70.86
先锋电子	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.87	——	117.79
信捷电气	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26.09	——	24.06
欣锐科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.48	——	38.44
龙源技术	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.81	——	-599.30
*ST 哈空	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.04	——	43.02
泰永长征	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.73	——	42.50
洛凯股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.58	——	27.38
长城科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.50	——	19.85
安靠智电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22.92	——	32.36
长缆科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.10	——	21.04
汇金通	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.16	——	59.47
金利华电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.15	——	-8.92
大烨智能	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.18	——	73.33
清源股份	0.00	7.98	0.00	0.00	0.00	7.79	-2.38%	91.67
迈为股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	123.29	——	34.79
芯能科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.45	——	66.94
英可瑞	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.63	——	-884.06
盛弘股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.50	——	44.69

资料来源：WIND，长城国瑞证券研究所



股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。