

基本面仍然向好，短期调整带来投资机会

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 12510.8，下跌-3.05%。上证综指报收 3227.03，下跌-0.81%；深证成指报收 12269.21，上涨 0.02%；沪深 300 指数报收 4156.91，下跌-0.32%；创业板指数报收 2683.6，上涨 0.49%。

子板块方面，光伏设备板块下跌-5.29%，跌幅最大；风电设备板块下跌-5.15%；电池板块上涨 0.12%，涨幅最大；电网设备板块下跌-3.27%；电机板块下跌-0.72%；其他电源设备板块下跌-3.41%。

- **投资建议：**上周电新板块受市场影响，调整较大。我们认为，上周调整只是短期的情绪影响所致，行业基本面未出现明显变化，目前电新各板块估值处于均值水平，行业基本面决定未来向上空间，应把握细分板块中长期逻辑。目前各板块中仍强烈推荐光伏板块，硅料新增产能将开始逐步释放，下游需求将获得充分满足，环比增速提升。短期看，从二季度光伏业绩看，全行业（硅料至组件及相关辅件）基本实现环比增长，下半年硅料产能释放将带来装机增速上涨，长期看，各国新能源替代化石能源需求增大，强烈建议积极布局光伏板块；本周乘联会公布 7 月新能源乘用车厂商批发销量，预计约 56 万辆，环比持平，上游材料价格继续下行。建议关注受益锂电原材料下跌，需求稳定的个股标的；近期大宗跌价较多，成本压力缓解，建议关注电力设备相关标的。

- **新能源：**上周光伏板块调整主要受短期情绪影响。产业链方面，硅料价格继续上涨表明下游需求仍有支撑。8 月起硅料产能逐步释放，大尺寸电池产能紧缺将更为突出，大尺寸电池盈利有望在二季度单瓦 4-5 分的基础上进一步提高。继续坚定看好 8 月光伏板块上行行情，重申我们对于行业景气度上行的观点：1) 海内外需求仍然旺盛，开工率并未受上游涨价影响下降。2) 二季度业绩表现优异。3) 三季度硅料产能释放，带动产业量利齐升。特别需要提出，宏观及长期角度看，各国新能源替代化石能源需求增大是大趋势。海外政策方面利好不断。持续底部推荐，细分板块顺序硅料>电池>硅片>组件，建议积极布局拥有 alpha 的公司。

- **风电：**在全球碳减排的大环境下，长期趋势向好，短期上游原材料开始跌价利好零部件厂商，主机价格仍处于低位，装机增速难以出现高增长，目前估值处于合理水平，近期上游原材料松动，建议继续关注行业未来开工情况及原材料价格走势给板块带来的催化。

- **新能源车：**本周乘联会公布 7 月新能源乘用车厂商批发销量，预计约 56 万辆，环比持平。长期看，锂供应仍存在瓶颈，下游需求受锂供应约束，板块机会可能性较低，建议关注技术更替及产能紧张环节的机会。推荐今年可能国产替代加速的铝塑膜板块，近期有望大规模装车的 4680 大圆柱相关产业链。

- **电力设备：**上周，国际大宗商品价格企稳，部分电气设备企业受益前期价格下跌，后续价格变化趋势仍难预料，保持继续跟踪。

- **本周组合：**爱旭股份、通威股份、TCL 中环、明冠新材、东方电热、美畅股份、高测股份、天能股份、嘉元科技、诺德股份、翔丰华。

- **风险提示：**行业增速不及预期的风险；政策不确定性的风险；市场竞争激烈，导致价格下降的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：韩晨
执业证号：S1250520100002
电话：021-58351923
邮箱：hch@swsc.com.cn

分析师：敖颖晨
执业证号：S1250521080001
电话：021-58351917
邮箱：ayc@swsc.com.cn

联系人：谢尚师
电话：021-58351679
邮箱：xss@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	258
行业总市值(亿元)	69,036.29
流通市值(亿元)	68,428.30
行业市盈率 TTM	32.2
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 光伏行业 8 月展望：硅料供给将逐渐充裕，重点关注电池与辅材盈利 (2022-08-03)
2. 电力设备新能源行业周报(7.25-7.29)：硅料新增产能释放，光伏装机有望逐季提升 (2022-08-01)
3. 电力设备新能源行业周报(7.18-7.22)：上半年光伏出口强劲，下半年有望继续创新高 (2022-07-25)

目 录

1 上周行情回顾	1
1.1 涨跌情况.....	1
1.2 资金流向与大宗交易.....	4
1.3 融资融券情况.....	6
2 上市公司信息更新	6
2.1 上周重要公告.....	6
2.2 限售股解禁信息.....	7
2.3 定增进展信息.....	8
2.4 股权质押情况.....	10
3 新能源.....	11
3.1 数据：硅料价格上涨，终端持续观望.....	11
3.2 重要行业新闻.....	17
4 新能源车.....	18
4.1 数据：镍价短暂上扬，展望 22H2 三元需求复苏.....	18
4.2 重要行业新闻.....	20
5 电力设备.....	21
5.1 数据.....	21
5.2 重要行业新闻.....	25
6 重点覆盖公司盈利预测	26
7 风险提示.....	27

图 目 录

图 1：近 12 个月行业相对走势.....	1
图 2：电新行业估值水平（ttm）.....	1
图 3：主要板块周涨跌幅.....	2
图 4：主要板块周成交量（亿元）.....	2
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅.....	3
图 6：上周涨跌幅前五股票.....	3
图 7：光伏经理人指数.....	13
图 8：多晶硅料价格走势（元/kg）.....	13
图 9：多晶硅料产量（万吨）.....	13
图 10：硅片价格走势（元/片）.....	13
图 11：隆基硅片价格（元/片）.....	13
图 12：电池片价格走势（元/W）.....	14
图 13：通威电池价格（元/W）.....	14
图 14：组件价格走势（元/W）.....	14
图 15：玻璃价格走势（元/m ² ）.....	14
图 16：2022Q2 我国光伏新增装机 17.67GW，环比增长 33.75%（万千瓦）.....	15
图 17：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 8 月 5 日）.....	16
图 18：2022 年海风整机中标价格区间（截止 8 月 5 日）.....	16
图 19：2022 年业主招标容量（截止 8 月 5 日）.....	17
图 20：电力设备市盈率及分位点.....	21
图 21：我国 PMI 指数.....	22
图 22：海外 PMI 指数.....	22
图 23：电网自动化设备指数.....	22
图 24：工业机器人及工控系统指数.....	22
图 25：电工仪器仪表及电机指数走势.....	22
图 26：机床工具及机床设备指数走势.....	22
图 27：铜价格走势.....	23
图 28：铝价格走势.....	23
图 29：无取向硅钢价格走势（元/吨）.....	23
图 30：取向硅钢价格走势（元/吨）.....	23

表 目 录

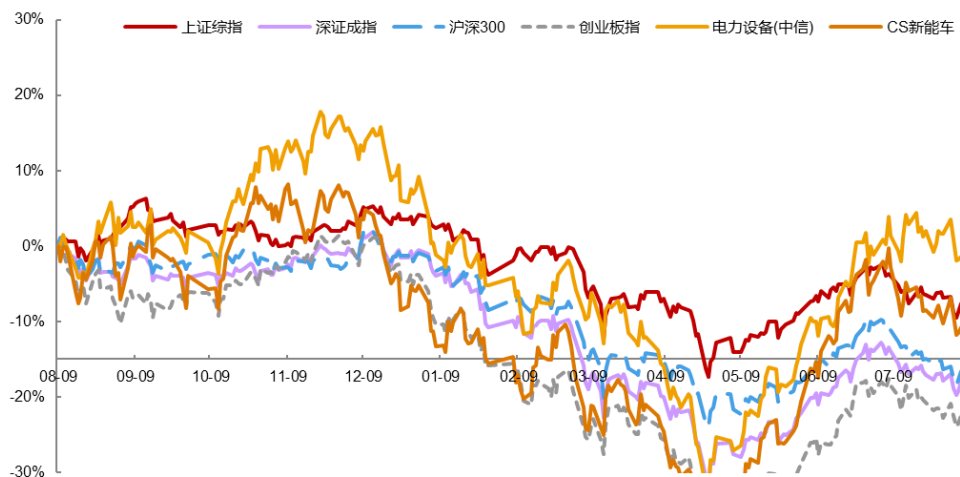
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	7
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 8 月 6 日已公告预案但未实施)	8
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 24 日)	10
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 8 月 5 日）	15
表 10：锂电材料价格动态	18
表 11：国网规划 2022 年“10 交 3 直”，上半年已投资 827 亿元	23
表 12：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	24
表 13：重点覆盖公司盈利预测与估值	26

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

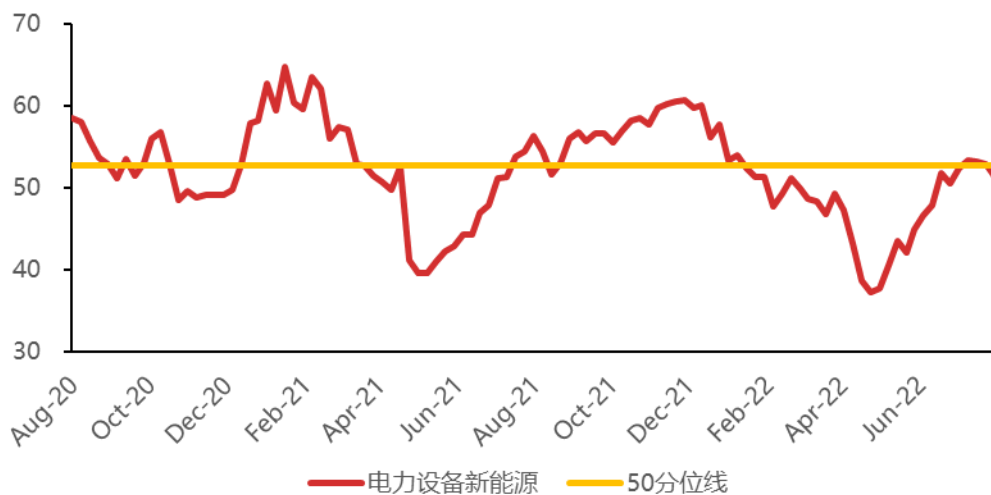
上周, 电气设备板块报收 12510.8, 下跌-3.05%。上证综指报收 3227.03, 下跌-0.81%; 深证成指报收 12269.21, 上涨 0.02%; 沪深 300 指数报收 4156.91, 下跌-0.32%; 创业板指数报收 2683.6, 上涨 0.49%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势



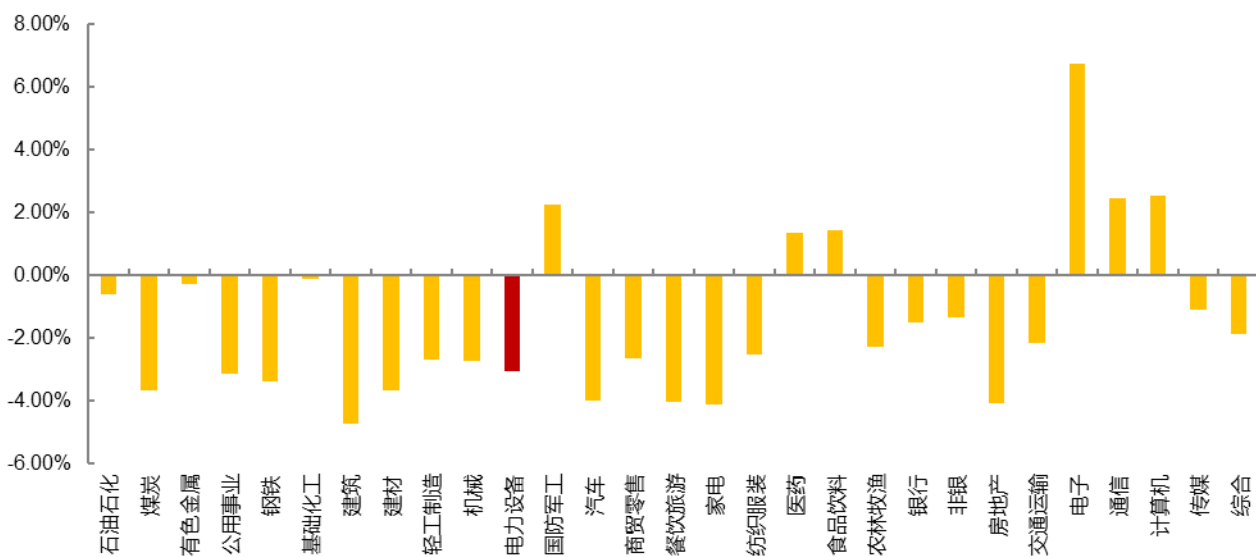
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



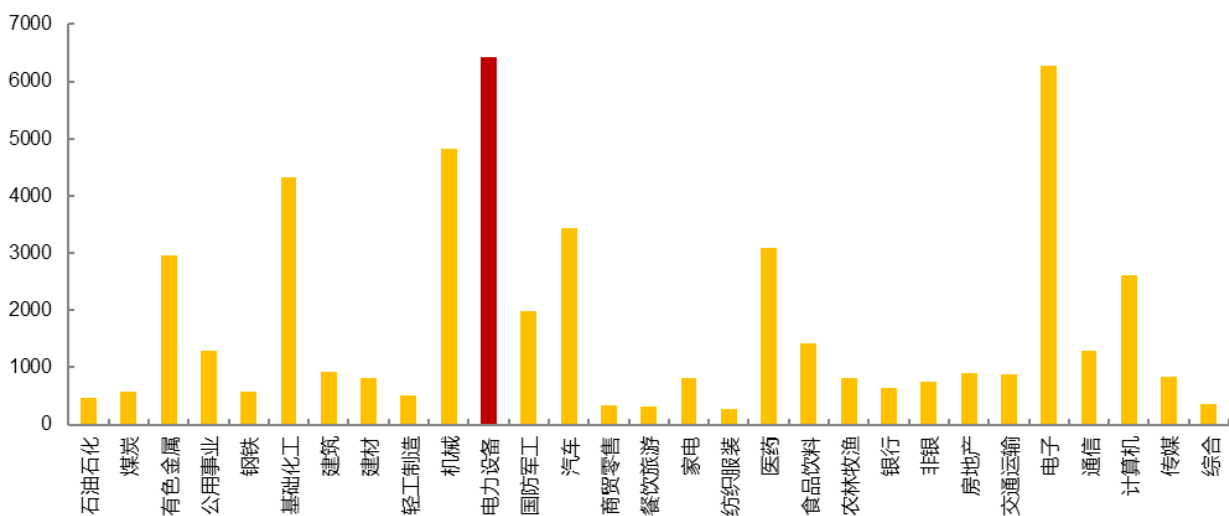
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

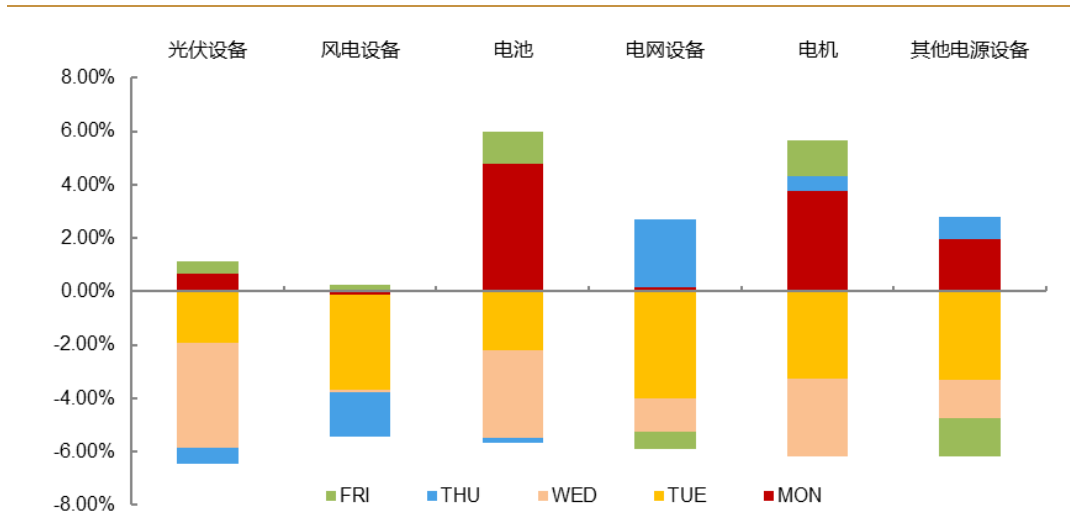
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块下跌-5.29%，跌幅最大；风电设备板块下跌-5.15%；电池板块上涨 0.12%，涨幅最大；电网设备板块下跌-3.27%；电机板块下跌-0.72%；其他电源设备板块下跌-3.41%。

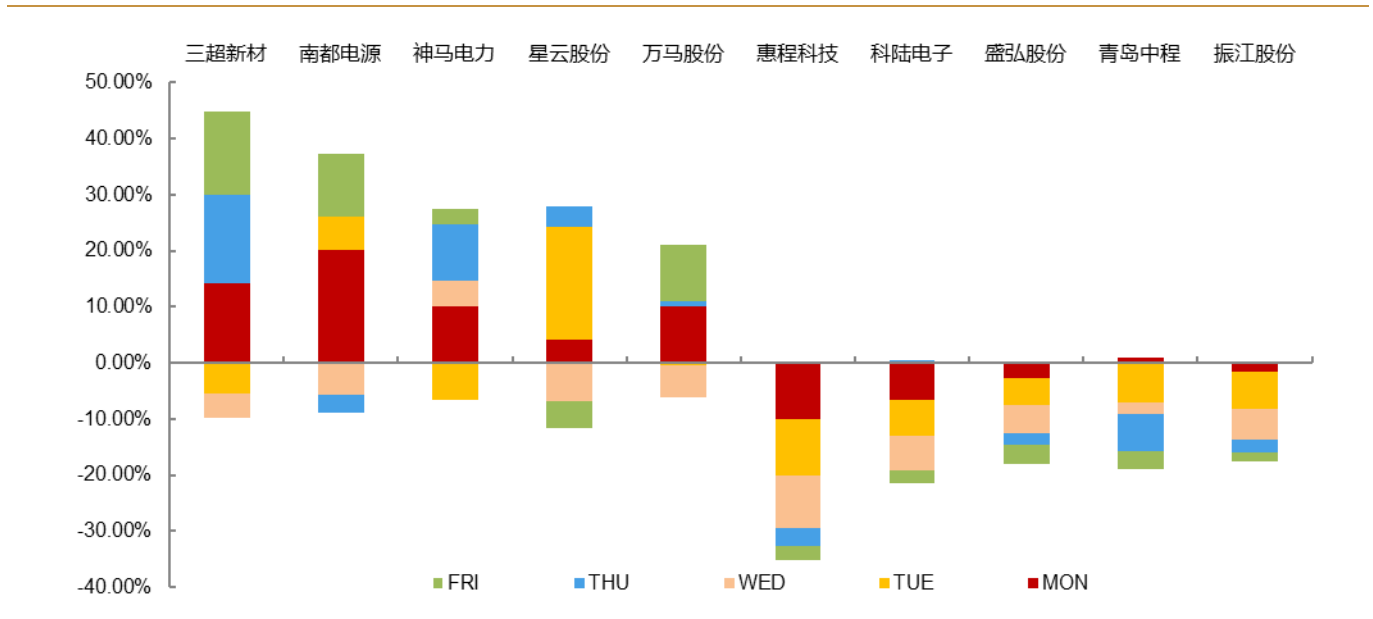
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是三超新材(37.37%)、南都电源(29.1%)、神马电力(21.51%)、星云股份(15.06%)、万马股份(14.88%); 上周跌幅前五依次是惠程科技(-30.76%)、科陆电子(-19.55%)、盛弘股份(-16.83%)、青岛中程(-16.9%)、振江股份(-16.5%)。

图 6：上周涨跌幅前五股票



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：上周换手率前十个股

股票代码	公司名称	周换手率（%）	本周涨跌幅（%）	本周成交量（万手）
603530.SH	神马电力	+210.31%	21.51%	151.98
300062.SZ	中能电气	+123.34%	-10.31%	387.34
002665.SZ	首航高科	+109.23%	7.44%	2,680.02
002339.SZ	积成电子	+93.32%	-16.37%	449.34
000821.SZ	京山轻机	+92.72%	-12.53%	547.71
300554.SZ	三超新材	+92.03%	37.37%	60.13
002580.SZ	圣阳股份	+77.96%	0.53%	244.29
002168.SZ	惠程科技	+74.11%	-30.76%	588.28
300648.SZ	星云股份	+72.32%	15.06%	66.73
300660.SZ	江苏雷利	+69.48%	-15.64%	89.15

数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 资金流向与大宗交易

上周北向资金合计卖出 12.33 亿元，沪港通累计净卖出 3.53 亿元，深港通累计净卖出 8.8 亿元。按流通 A 股占比计算：

电新陆股通持仓前五分别为：八方股份、汇川技术、先导智能、宏发股份、国电南瑞

电新陆股通增持前五分别为：科达利、德赛电池、容百科技、南都电源、当升科技

电新陆股通减持前五分别为：捷佳伟创、大洋电机、麦格米特、拓邦股份、德业股份

表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析

股票代码	公司名称	期末占比	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
		-流通 A 股		-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603489.SH	八方股份	25.5%	0.1%	15.1%	0.0%	34.1	2.3	6.9%
300124.SZ	汇川技术	24.8%	0.2%	21.5%	0.2%	360.3	-11.4	-3.9%
300450.SZ	先导智能	23.5%	0.2%	21.8%	0.2%	196.8	-4.6	-3.3%
600885.SH	宏发股份	20.9%	0.1%	20.9%	0.1%	87.2	-2.0	-2.7%
600406.SH	国电南瑞	17.4%	0.1%	17.2%	0.1%	333.6	-0.8	-0.7%
300274.SZ	阳光电源	16.5%	-0.6%	12.6%	-0.5%	215.1	-24.1	-6.8%
002812.SZ	恩捷股份	15.9%	0.0%	13.2%	0.0%	254.4	1.9	0.7%
300751.SZ	迈为股份	15.6%	0.3%	10.6%	0.2%	83.4	-1.8	-3.9%
601012.SH	隆基绿能	13.3%	0.0%	13.3%	0.0%	573.8	-46.6	-7.8%
601615.SH	明阳智能	12.9%	-0.3%	12.0%	-0.2%	78.2	-4.9	-4.1%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002850.SZ	科达利	6.0%	1.4%	4.0%	0.9%	14.4	4.0	6.5%
000049.SZ	德赛电池	1.8%	1.0%	1.8%	1.0%	2.4	1.3	-2.2%

股票代码	公司名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
				-总股本				
688005.SH	容百科技	10.4%	1.0%	6.5%	0.6%	38.0	1.3	-6.3%
300068.SZ	南都电源	2.6%	0.7%	2.5%	0.6%	5.2	2.2	29.1%
300073.SZ	当升科技	11.2%	0.6%	10.8%	0.5%	51.0	1.4	-2.3%
002202.SZ	金风科技	9.9%	0.5%	7.9%	0.4%	48.9	1.7	-2.1%
002212.SZ	天融信	6.2%	0.5%	6.1%	0.5%	6.9	0.8	3.9%
002407.SZ	多赢多	3.6%	0.5%	3.3%	0.5%	11.8	1.5	-2.3%
300568.SZ	星源材质	8.4%	0.5%	6.7%	0.4%	25.2	2.2	3.1%
300432.SZ	富临精工	1.0%	0.4%	0.9%	0.4%	2.1	0.7	-8.4%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300724.SZ	捷佳伟创	5.0%	-1.4%	3.8%	-1.08%	16.6	-5.8	-4.5%
002249.SZ	大洋电机	1.2%	-1.2%	0.9%	-0.85%	1.3	-1.4	-1.7%
002851.SZ	麦格米特	11.0%	-0.8%	9.1%	-0.62%	13.4	-0.9	0.2%
002139.SZ	拓邦股份	8.6%	-0.8%	7.1%	-0.62%	12.8	-1.1	0.3%
605117.SH	德业股份	5.2%	-0.7%	1.8%	-0.23%	14.7	-1.4	3.2%
300274.SZ	阳光电源	16.5%	-0.6%	12.6%	-0.45%	215.1	-24.1	-6.8%
000591.SZ	太阳能	1.7%	-0.5%	1.7%	-0.54%	4.3	-1.8	-8.6%
300438.SZ	鹏辉能源	2.4%	-0.5%	1.9%	-0.36%	6.2	-1.5	-4.2%
600089.SH	特变电工	5.1%	-0.4%	5.1%	-0.44%	46.2	-5.8	-3.5%
600580.SH	卧龙电驱	2.0%	-0.4%	2.0%	-0.35%	4.1	-0.4	6.1%

数据来源: Wind, 西南证券整理

上周电力设备新能源行业中共有 19 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 9.43 亿元, 大宗交易成交前三名天合光能、TCL 中环、宁德时代, 占总成交额的 55.79%。

表 3: 上周电新行业大宗交易情况

股票代码	公司名称	成交额 (百万元)
688599.SH	天合光能	308
002129.SZ	TCL 中环	111
300750.SZ	宁德时代	107
000676.SZ	智度股份	91
002812.SZ	恩捷股份	70
002759.SZ	天际股份	64
688390.SH	固德威	54
002459.SZ	晶澳科技	38
300617.SZ	安靠智电	33
688388.SH	嘉元科技	18
605305.SH	中际联合	8
600151.SH	航天机电	8

股票代码	公司名称	成交额 (百万元)
601012.SH	隆基绿能	7
002323.SZ	雅博股份	7
002610.SZ	爱康科技	6
600522.SH	中天科技	5
300763.SZ	锦浪科技	3
002617.SZ	露笑科技	2
300618.SZ	寒锐钴业	2

数据来源: Wind, 西南证券整理

1.3 融资融券情况

上周融资买入标的前五名分别为: 宁德时代、天齐锂业、阳光电源、通威股份、比亚迪;

上周融券卖出标的前五名分别为: 天合光能、国轩高科、阳光电源、赣锋锂业、比亚迪。

表 4: 上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

股票代码	公司名称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	公司名称	区间融券卖出额 (百万元)
300750.SZ	宁德时代	3156	688599.SH	天合光能	504
002466.SZ	天齐锂业	2914	002074.SZ	国轩高科	369
300274.SZ	阳光电源	2301	300274.SZ	阳光电源	244
600438.SH	通威股份	2004	002460.SZ	赣锋锂业	192
002594.SZ	比亚迪	1908	002594.SZ	比亚迪	158

数据来源: Wind, 西南证券整理

2 上市公司信息更新

2.1 上周重要公告

表 5: 上市公司动态

公司名称	公司动态
孚能科技	公司拟与赣州经济技术开发区管委会签订《投资合作意向协议书》。双方就孚能科技赣州年产 30GWh 新能源电池项目相关条款达成一致, 预计本次项目投资的金额较大。项目分为两期。其中, 一期规划建设 18GWh 新能源电池项目, 初步规划为生产三元软包动力电池产品; 二期规划建设 12GWh 新能源电池项目。
运达股份	子公司哈密兴疆鲲鹏新能源投资 3.81 亿元, 建设淖毛湖 70MW 风光同场项目, 并对哈密公司增资至 7684 万元。其中公司拟认缴 5763 万元。
宁德时代	黄世霖出于个人事业考虑, 申请辞去公司副董事长、董事、董事会战略委员会委员和副总经理职务, 董事会同意选举董事周佳为公司第三届董事会副董事长; 周佳因工作调整申请辞去公司总经理职务, 董事会同意聘任曾毓群担任公司总经理。
汇川技术	公司发布业绩预告: 上半年实现营收 95.15-111.7 亿元, 同比增长 15%-35%; 实现归母净利润 17.97-21.1 亿元, 同比增长 15%-35%。
金雷股份	金雷科技股份有限公司、控股股东伊廷雷先生及山东省财金投资集团有限公司于 2022 年 8 月 1 日签署了《协议书》, 约定自《协议书》签署之日起解除各方于 2021 年 7 月 16 日签署的《山东省财金投资集团有限公司与伊廷雷附条件生效的股权转让协议》等。

公司名称	公司动态
	上述协议解除后,公司控制权变更事项终止,公司控股股东仍为伊廷雷先生。
隆基绿能	公司原监事李香菊收到陕西证监局警示函,因其买卖公司可转债出现短线交易。李香菊本人已进行了深刻的自我检讨,并已将上述短线交易所得 300 元收益归还至公司。
天际股份	公司与瑞昌市人民政府签订《关于投资建设天际新能源新材料项目合同书》,计划投资约 30 亿元,新建年产六氟磷酸锂 30000 吨、高纯氟化锂 6000 吨及副产品配套项目。
宝胜股份	公司自愿披露 7 月份项目中标公告:①公司收到 1.68 亿元电力电缆及控制电缆订单;②子公司宝胜高压电缆有限公司收到 1.29 亿元智能电网线缆订单;③公司收到绿色建筑线缆、清洁能源线缆等订单 13.44 亿元;④宝胜山东电缆收到 1.31 亿元绿色建筑线缆等订单。
比亚迪	7 月新能源汽车销量 16.25 万辆,上年同期 50492 辆,同比增长 221.89%;7 月新能源汽车产量 16.34 万辆,2021 年同期产量为 50779 辆,同比增长 221.70%。
首航高科	公司与酒泉市肃州区人民政府签署投资合作协议,协议的主要内容:200MW 熔盐塔式光热储能发电项目,同时在酒泉市辖区内再配置 800MW 风电+520MW 光伏。最终落实备案项目为“200MW 光热+800MW 风电+520MW 光伏”的光热(储)新能源多能互补一体化大基地项目,预计投资金额约 100 亿至 110 亿左右。本次合作将进一步推动公司在酒泉市新能源领域资源开发板块的协同发展。同时公司将依托以酒泉市为基点,向西北风光资源较为丰富区域布局以光热发电、储能技术为基础的新能源业务。
通威股份	目前,公司拥有高纯晶硅产能 23 万吨,规模位居全球首位,太阳能电池出货量自 2017 年以来连续多年位居全球第一。今年以来,受下游需求增长拉动,公司高纯晶硅及太阳能电池产品产销两旺,产品供不应求。下半年,随着公司新增产能的逐步释放,产销量预计将进一步增长。
金博股份	投资年产 1 万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线,项目总投资不超过 2.81 亿元,其中 1.82 亿元为公司部分募投项目节余资金,剩余资金使用公司自有资金、自筹资金补足。项目预计从 2022 年 8 月开始建设,2023 年 8 月开始达产,预计建设期为 1 年。
厦钨新能	持股 3.75%的国新厚朴拟减持不超过 1.875%公司股份。
宝新能源	上半年实现营业收入 37.68 亿元,同比下降 15.75%;净利润 907.18 万元,同比下降 98.63%;基本每股收益 0.004 元。
蓝海华腾	控股股东及其一致行动人、董事拟合计减持不超过 4.82%公司股份。
通光线缆	持股 5.69%的股东张钟计划以大宗交易和集中竞价方式减持公司股份不超过 1092 万股(占公司总股本的 2.99%)。
许继电气	公司 2022 年上半年实现营业收入 61.3 亿元,同比增长 23.7%;实现归母净利润 4.5 亿元,同比增长 5.8%;实现扣非归母净利润 4.4 亿元,同比增长 6.7%;EPS 为 0.5 元。2022 年二季度实现营收 32.2 亿元,同比增长 41.1%;归母净利润 3.2 亿元,同比增长 84.8%。

数据来源:公司公告,西南证券整理

2.2 限售股解禁信息

截至 2022 年 8 月 6 日公告信息,未来三个月内有限售股解禁的电新上市公司共有 24 家,其中下周解禁的公司有 4 家。

表 6: 电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
603728.SH	鸣志电器	2022-08-08	144.56	股权激励限售股份
300062.SZ	中能电气	2022-08-08	6,477.73	定向增发机构配售股份
603799.SH	华友钴业	2022-08-09	278.57	定向增发机构配售股份
603530.SH	神马电力	2022-08-10	36,000.00	首发原股东限售股份
300850.SZ	新强联	2022-08-24	160.06	定向增发机构配售股份
688408.SH	中信博	2022-08-29	135.72	首发战略配售股份
688390.SH	固德威	2022-09-05	147.64	首发战略配售股份

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
002606.SZ	大连电瓷	2022-09-05	2,753.82	定向增发机构配售股份
300185.SZ	通裕重工	2022-09-05	62,903.93	定向增发机构配售股份
002226.SZ	江南化工	2022-09-13	40,696.36	定向增发机构配售股份
601615.SH	明阳智能	2022-09-19	164.94	股权激励限售股份
300432.SZ	富临精工	2022-09-23	8,988.02	定向增发机构配售股份
300286.SZ	安科瑞	2022-09-26	9.00	股权激励限售股份
600732.SH	爱旭股份	2022-09-26	132,299.01	定向增发机构配售股份
603577.SH	汇金通	2022-09-26	4,324.02	定向增发机构配售股份
688116.SH	天奈科技	2022-09-26	5,281.02	首发原股东限售股份
688585.SH	上纬新材	2022-09-28	216.00	首发战略配售股份
300035.SZ	中科电气	2022-09-30	8,110.29	定向增发机构配售股份
002226.SZ	江南化工	2022-09-30	13,137.51	定向增发机构配售股份
300080.SZ	易成新能	2022-10-14	92,506.59	定向增发机构配售股份
600135.SH	乐凯胶片	2022-10-17	12,554.23	定向增发机构配售股份
002531.SZ	天顺风能	2022-10-17	1,174.50	定向增发机构配售股份
688330.SH	宏力达	2022-10-17	75.00	首发战略配售股份
002965.SZ	祥鑫科技	2022-10-25	6,750.00	首发原股东限售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 定增进展信息

截至 2022 年 8 月 6 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 62 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 11 家, 处于股东大会通过阶段的有 38 家, 处于证监会通过阶段的有 9 家。

表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 8 月 6 日已公告预案但未实施)

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
600481.SH	双良节能	2022-01-22	证监会通过
688516.SH	奥特维	2022-07-26	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-05-14	证监会通过
688567.SH	孚能科技	2022-07-21	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
603507.SH	振江股份	2022-07-21	证监会通过
002706.SZ	良信股份	2022-06-29	证监会通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	证监会通过
688388.SH	嘉元科技	2022-07-21	证监会通过
002407.SZ	多氟多	2022-06-07	股东大会通过
300118.SZ	东方日升	2022-03-28	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
600416.SH	湘电股份	2022-06-29	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-04-22	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
300438.SZ	鹏辉能源	2022-08-05	股东大会通过
603026.SH	石大胜华	2022-08-02	股东大会通过
300763.SZ	锦浪科技	2022-08-03	股东大会通过
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过
688390.SH	固德威	2022-07-05	股东大会通过
300919.SZ	中伟股份	2022-07-04	股东大会通过
688063.SH	派能科技	2022-07-26	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-07-08	股东大会通过
603819.SH	神力股份	2022-06-24	股东大会通过
601865.SH	福莱特	2022-07-30	股东大会通过
603218.SH	日月股份	2022-06-28	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-07-23	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-06-09	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-07-04	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-05-13	股东大会通过
300569.SZ	天能重工	2022-06-30	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-07-19	股东大会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-30	发审委/上市委通过
688560.SH	明冠新材	2022-07-29	发审委/上市委通过
300593.SZ	新雷能	2022-07-20	发审委/上市委通过
688005.SH	容百科技	2022-07-30	发审委/上市委通过
600847.SH	万里股份	2022-07-19	董事会预案
300265.SZ	通光线缆	2022-05-20	董事会预案
002121.SZ	科陆电子	2022-05-24	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
300554.SZ	三超新材	2022-07-15	董事会预案
601700.SH	风范股份	2022-07-26	董事会预案
601700.SH	风范股份	2022-07-26	董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-07-19	董事会预案
603659.SH	璞泰来	2022-07-28	董事会预案

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 股权质押情况

截至 2022 年 7 月 24 日, 电新上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珈伟新能、ST 时万、*ST 必康、远东股份、ST 国安、精功科技、华瑞股份、尚纬股份、协鑫集成、道明光学。

表 8: 电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 24 日)

股票代码	公司名称	质押股份占总市值比重 (%)	第一大股东累计质押数占持股比例 (%)
300317.SZ	珈伟新能	49.89	77.07
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
002411.SZ	*ST 必康	40.74	99.69
600869.SH	远东股份	38.46	78.64
000839.SZ	ST 国安	36.21	99.36
002006.SZ	精功科技	33.54	99.99
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
603333.SH	尚纬股份	29.69	73.89
002506.SZ	协鑫集成	28.01	91.73
002632.SZ	道明光学	27.75	67.76
002823.SZ	凯中精密	27.07	62.02
300510.SZ	金冠股份	26.21	100.00
300208.SZ	青岛中程	25.41	0.00
000806.SZ	*ST 银河	23.49	91.59
002882.SZ	金龙羽	23.26	25.81
002953.SZ	日丰股份	22.99	34.07
603015.SH	弘讯科技	22.76	39.97
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37
300001.SZ	特锐德	22.35	53.46
002358.SZ	ST 森源	22.30	99.99

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新能源

上周光伏板块调整，主要跟随大盘趋势，以及受短期情绪影响。产业链方面，硅料长散单成交均价超过 30 万元/吨，各硅料企业全月长单签订完毕甚至超签，产销两旺、价格仍有进一步上涨动力表明分布式装机需求仍然较好。电池环节受制于大尺寸产能限制，也能基本传递原材料涨幅。随着 8 月起硅料新产能逐步释放，大尺寸 PERC 产能紧缺将更为突出，盈利能力有望在二季度单瓦 4-5 分的基础上进一步提高，产业链利润将转移至电池环节，建议持续关注大尺寸电池的盈利能力。近期国内疫情反复，部分地区管控升级为相关行业再次增添不确定性。横向比较各行业，年内光伏行业受益于海内外装机需求高速增长，公司业绩增速的确定性较强，因此我们重点推荐光伏板块。建议更多关注并积极增配产业链紧缺且业绩有望超预期的环节：1) 盈利修复上行的电池环节爱旭股份；2) 业绩确定性强的硅料与电池双龙头通威股份；硅片环节 TCL 中环；3) 辅材环节高测股份、美畅股份、金博股份、海达股份、海优新材等。

风电板块在全球碳减排的大环境下，与光伏同样拥有重要的地位，长期趋势向好，短期上游原材料开始跌价利好零部件厂商，主机价格仍处于低位，装机增速难以出现高增长，目前估值处于合理水平，近期上游原材料松动，建议继续关注行业未来开工情况及原材料价格走势给板块带来的催化。

3.1 数据：硅料价格上涨，终端持续观望

1) 硅料：根据硅业分会数据，上周国内单晶复投料价格区间在 30.0-31.0 万元/吨，成交均价为 30.22 万元/吨，周环比上涨 1.55%；单晶致密料价格区间在 29.8-30.8 万元/吨，成交均价为 30.00 万元/吨，周环比涨幅为 1.52%。

本周国内多晶硅价格小幅上涨，各硅料企业从 7 月底到 8 月初这一周内，几乎都已将全月长单签订完毕，甚至个别企业订单已签至 9 月中旬。长单价格区间集中在 30.0-30.5 万元/吨，散单价格区间在 30.5-31.0 万元/吨。根据成交情况看，8 月份硅料供不应求的局面依旧持续，主要是由于 8 月份国内多晶硅企业将有 5 家处于检修状态，影响部分产量，同期虽有乐山协鑫、包头新特、内蒙通威等新增产能爬升增量，对供应紧缺现状略有缓解，但供应总量仍不及需求，月初就出现订单超签和大量散单成交的情况，可见硅料紧缺程度依旧。

截止上周，国内多晶硅生产企业增加至 14 家，共有 5 家企业在检修，其中 2 家硅料企业于本周如期进入 8 月份检修状态，另有 2 家企业维持 7 月份检修状态尚未恢复正常运行，新疆 1 家企业部分产线于本周开始逐步恢复。根据各多晶硅企业扩产增量释放以及检修减产情况预计，8 月份国内多晶硅产量将维持环比 13% 左右的增幅预期，约 6.6 万吨，国内供应总量在 7.3 万吨左右，对应硅片产出约 27.5GW。根据硅料企业订单超签的情况看，8 月份硅料供需关系已经明朗，月底签订下月长单前，市场价格将以散单微涨走势运行为主。9 月份国内多晶硅企业检修基本结束，加之大量扩产产能爬坡增量释放，初步预计当月产量将在 8 月份历史高点的基础上二次创新高，同期硅片开工率将因原料供应增加及利润空间可观等因素得到一定幅度提升，直到下游需求转弱导致硅片端开工率下滑，届时硅料市场供需格局再随之逐步扭转。

2) 硅片：受限于硅料产量的瓶颈，本月单晶硅片有效供应量仍然有限，单晶硅片龙头企业陆续调涨价格，本周主要是针对调涨后价格的吸收，截止目前观察，调涨后的单晶硅片价格接受度相对正常，各家出货方面节奏正常。

龙头厂家价格调整后,二三线硅片厂家普遍跟随报价,单晶硅片环节价格已经实现普涨。受制于供应量,短期预计上游环节的价格趋势仍较强势,跌价机率不高。但是随着终端需求、尤其是国内地面需求若仍迟迟受抑制而不能发力,那么九月后续需观察电池片环节的价格忍受度、以及组件环节的稼动变化是否能挟制上游环节的供应价格上涨趋势。

3) 电池: 上周买卖双方价格持平,而部分高低价格仍在悄然作动,组件厂家对于电池片价格接受程度也持续分化。尽管一线电池片厂家仍站稳脚步与组件厂家持续博弈,但部分龙头组件厂家在8月上旬减产,整体来看龙头组件厂家观望氛围持续加重,尚在观望的龙头组件厂家也表示不排除减产维持议价能力,借此给予电池厂家库存压力以抑制涨价力道,部分厂家目标要价1.26-1.28元/W不等。而二线组件厂家为了控制成本,亦持续下调开工以减少高价电池采购,然部分小型组件厂家仍考量开工率与订单签订,在少量接受新的报价,并观望后续价格能否受到抑制。

展望后势,短期而言电池片价格仍将维稳看待,尤其在目前硅料仍相对紧缺的情势下、电池厂家持续面临硅片采购问题,然而下游反弹声量渐起,后续需进一步观察8-9月压力能否进一步传导至上。

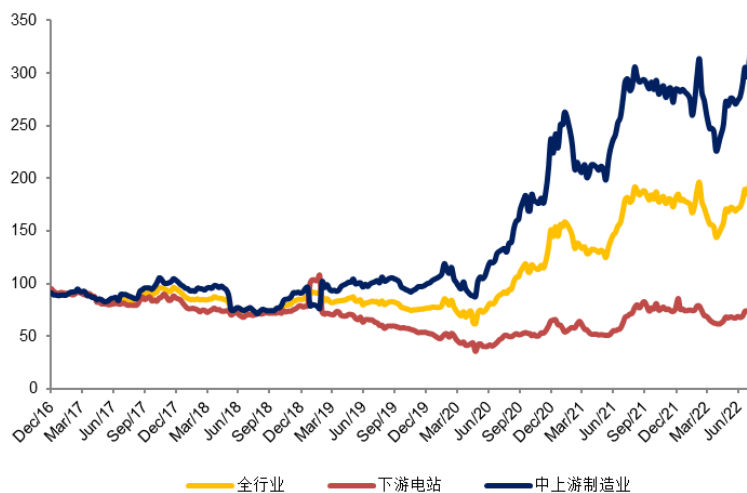
4) 组件: 供应链接连涨价,仍在持续垫高组件总体成本,8月组件厂家新报价普遍上调2-3分/W,500W+单玻组件报价约1.99-2.05元/W(出厂价格、不含内陆运输)、双玻约2.03-2.08元/W(出厂价格、不含内陆运输)。

然而项目停摆情势严峻,整体组件价格仍旧与7月面临相同窘境,价格持续僵持,成交价格区间500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在1.93-2.05元/W的价位,500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在1.95-2.08元/W,新单成交仍旧稀少,集中式项目新单价格落在1.95元/W、分布式新单约2元/W,但大多成交价格还是维稳先前前期交付订单的水平。单玻主流交付价格约在1.97-2.05元/W。

目前海外地区价格报价也持续因成本调涨,然而终端已开始无法负荷高昂的组件价格、本周价格仍止稳上周水平,其中亚太地区价格0.267-0.275美元/W(FOB)左右,澳洲价格持稳约在0.27-0.285美元/W左右。美国地区价格持稳在0.33-0.38美元/W左右、部分略微上浮1分美元/W左右,本土产制的组件价格约0.55-0.58美元/W。而欧洲当前执行价格500W+单玻组件约0.26-0.285美元/W,现货价格0.285-0.29美元/W,8月新单报价仍在上调,欧洲终端态度转趋观望,且部分项目出现如逆变器供货不稳、港口工人等问题出现拉货延缓的倾向。

观察8月组件供应情况,高昂的组件价格已经开始让需求受到抑制,国内大型项目迟迟未能开动、海外也开始无法消化高昂的组件售价,高价、高成本、需求收敛的情况也进一步影响8月组件开工率,一线组件厂家开工率约70-80%左右、大多仍在观望后续情势,而中小型组件厂家开工率30-60%,8月组件产出进一步分化。东南亚开工率也受到美国UFLPA的限制、下调至50-60%左右的水平,且大多龙头厂家无法顺利出美。整体而言,后续需端看压力能否进一步转嫁至上游,以期成本得到纾解。

图 7：光伏经理人指数



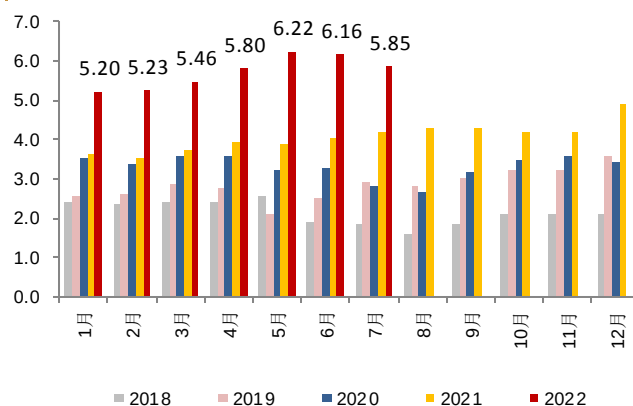
数据来源：Solarzoom，西南证券整理

图 8：多晶硅料价格走势（元/kg）



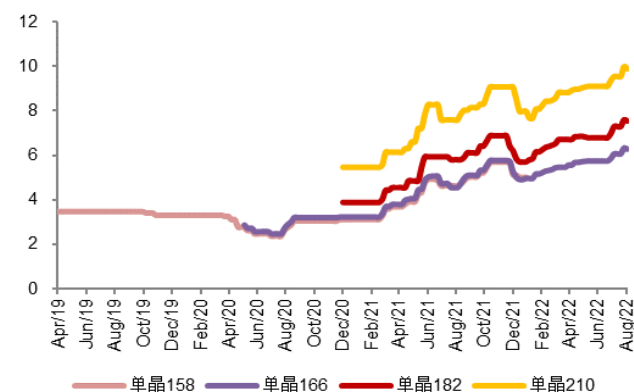
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：多晶硅料产量（万吨）



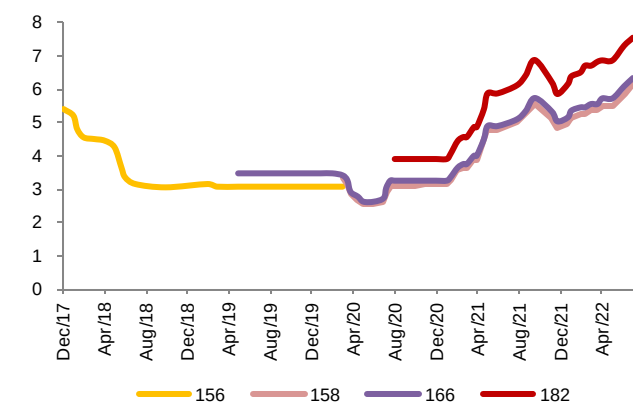
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 10：硅片价格走势（元/片）



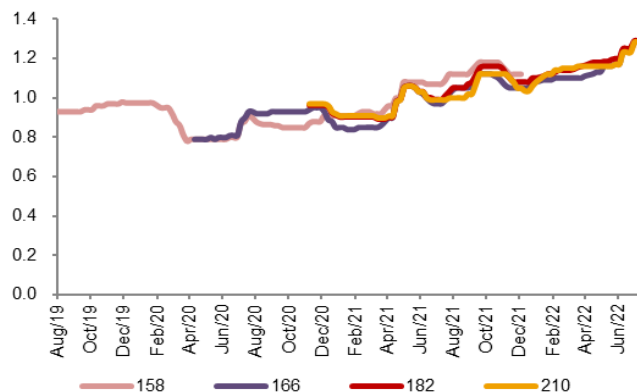
数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：隆基硅片价格（元/片）



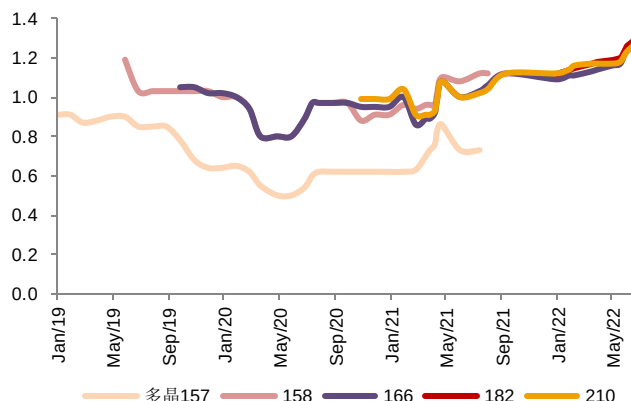
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 电池片价格走势 (元/W)



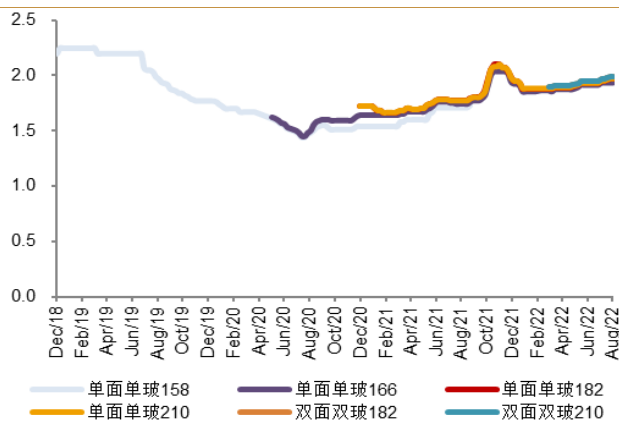
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 通威电池价格 (元/W)



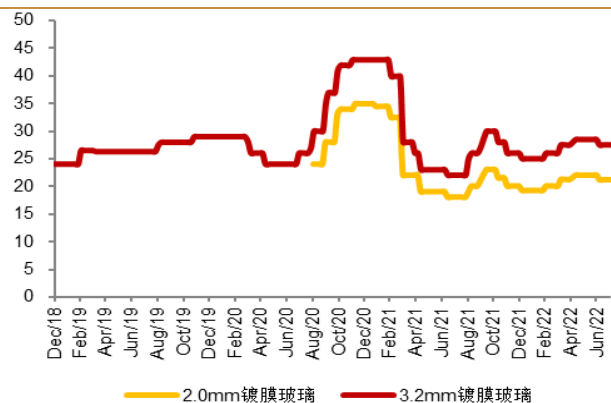
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

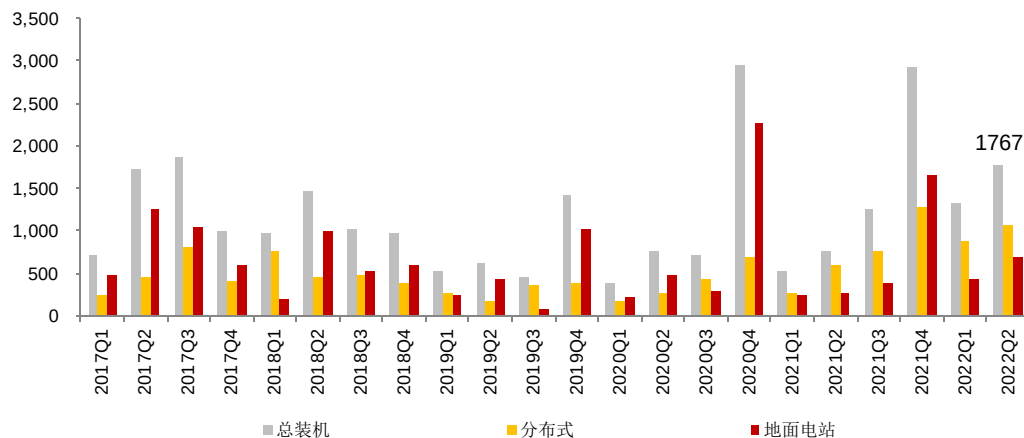
图 15: 玻璃价格走势 (元/m²)



数据来源: Wind, 西南证券整理

根据国家能源局数据, 2022 年二季度我国光伏装机 17.67GW, 其中分布式新增装机 10.78GW, 同比增长 82.33%。国家能源局公布 2022 年上半年光伏发电建设运行情况, 其中二季度我国新增装机 17.67GW, 环比增长 33.75%。分类别看, 二季度集中式电站新增装机 6.88GW, 同比增长 157.63%, 环比增长 58.58%, 在总装机中占比 38.96%。较一季度提升约 6.1pp; 二季度分布式新增装机 10.78GW, 同比增长 82.33%, 环比增长 21.57%, 在总装机中占比 61.03%。

图 16：2022Q2 我国光伏新增装机 17.67GW，环比增长 33.75%（万千瓦）



数据来源：能源局，西南证券整理

上周风机中标情况：①中国电建开标，东方电气中标 200MW，电气风电中标 400MW；②华润开标，中车株洲所中标 250MW，远景能源中标 150MW，东方电气中标 105MW，明阳智能中标 42MW；③华电开标，由金风科技中标；④国家能源开标，联合动力中标 150MW，明阳智能中标 16MW；⑤中广核开标，由运达股份中标。其中，海上风电中标单价 3263 元/kW，陆上风电中标均价为 2271 元/kW，最高中标单价 2449 元/kW。**风机招标：**共 12 个项目 2240MW 风机启动采购，其中，海上风电项目 1000MW，陆上风电项目 1240MW。开发商有中广核、华电、云南能投 3 家。

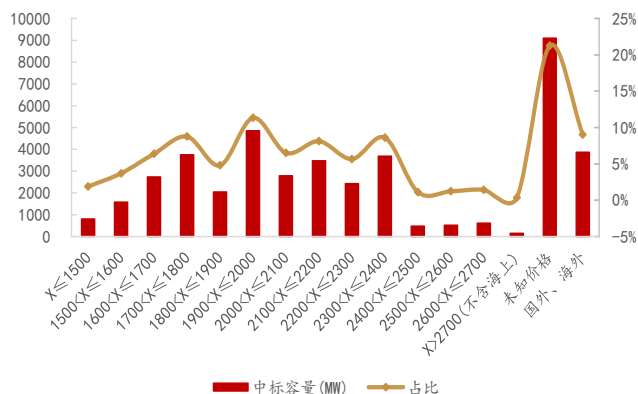
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 8 月 5 日）

整机商 业主	金风科技	远景能源	明阳智能	东方电气	三一重能	运达股份	中国海装	电气风电	山东中车	中车株洲所	联合动力	其他	华锐风电	哈电风能	合计
华能	800	2189.5	584	427.5	759			594	600	502					6456
国电投	50	950	1948		1298.5		300	374							4920.5
大唐	1122	706	550	1450		99	250								4177
华电	1580		784	1360	300			150					100		4274
中电建	960	421	499.5	240	112	319.8	352	600				346			3850.3
国能投	1240	615	166					415			1346				3782
华润	430	870	312		50			305		722				70.4	2759.4
中广核	625	360	1540			217.4		100		40					2882.4
印度		1967													1967
粤电			1000												1000
京能			300				300	200							800
丽华集团					300	500									800
中节能	238			100	150	280									768
三峡	690			60	25									25	800
中核	300						230			200					730
山东发展投资			600												600
浙能				300											300

整机商 业主	金风 科技	远景 能源	明阳 智能	东方 电气	三一 重能	运达 股份	中国 海装	电气 风电	山东 中车	中车株 洲所	联合 动力	其他	华锐 风电	哈电 风能	合计
未知							501								501
山东能源集团							250		250						500
深能	150					350									500
天顺风能	100					350									450
协合风电	400														400
陕西投资		50													50
中能建		68.75	140												208.75
晋能集团			200												200
国家电网					200										200
国投电力				160											160
四川能投	150														150
昌吉国投新能源						150									150
广东恒健投资控股	103.5														103.5
阿联酋	50														50
新疆新能源集团		400	200												600
国神											100				100
湖南澧水公司	130														130
合计	9118.5	8597.25	8823.5	4097.5	3194.5	2266.2	2183	2738	850	1464	1446	346	100	95.4	45319.85

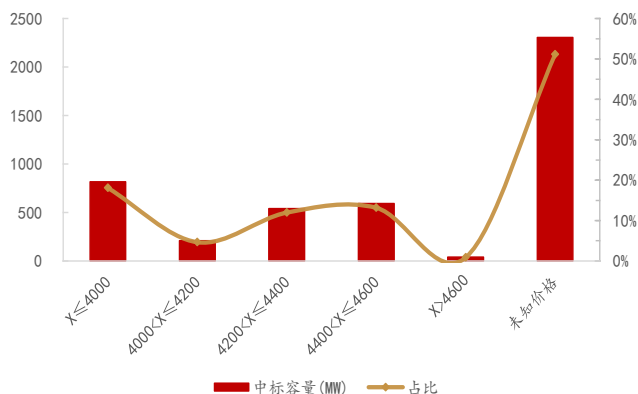
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 17：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 8 月 5 日）



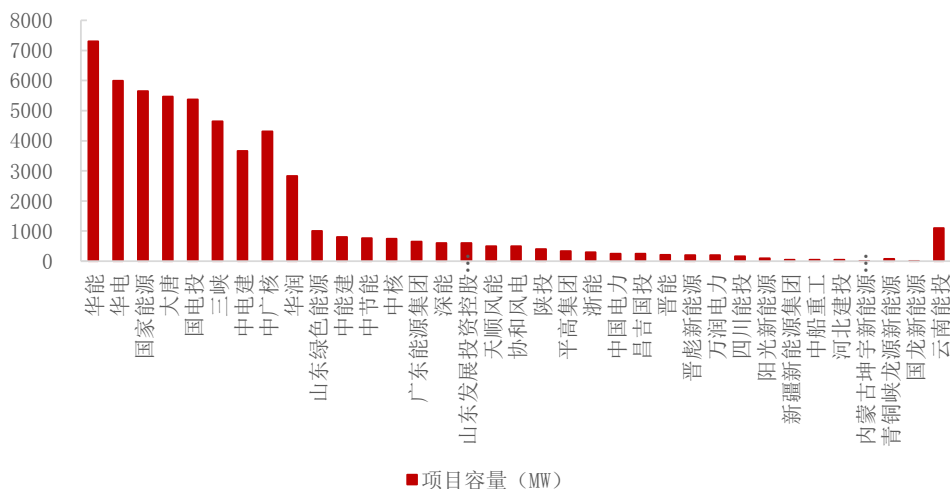
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 18：2022 年海风整机中标价格区间（截止 8 月 5 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19：2022 年业主招标容量（截止 8 月 5 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

2022 年德国上半年新增光伏装机 3.8GW，同比增长 38%，6 月份新增 615MW，环比增加 12%。根据德国联邦电网局的最新数据，今年 5 月光伏新增装机为 548MW，6 月新增装机 615MW，2021 年 6 月为 428.5MW。今年前六个月的新增光伏装机 3.8GW，去年同期为 2.75 GW。截至 6 月底，德国所有补贴光伏系统的累积装机量达到 55.9 GW。

安徽晶科二期 8GW 电池投产。晶科合肥二期 8GW 高效电池片项目的建设投产，刷新了 205 天内百亿级项目先后投产的“肥东速度”和“晶科速度”，标志着安徽晶科年产 16GW 电池片项目迈进历史性征程，N 型 TOPCon 电池片不断突破创新。

固德威广德二期投产，同时发布“零碳生产”新品。2022 年 8 月 6 日，固德威广德工厂二期项目投产，新增年产 50 万台逆变器产能。同时“零碳生产”新品也正式发布。本次发布的新产品“银河”系列轻质光电建材，具有轻质耐腐蚀面板，与高分子防水卷材一体化封装，在有效降低屋面荷载压力的同时还可以避免老化、漏水隐患，精准解决了工商业建筑屋面高渗透率、荷载不足、运维困难等核心痛点。

国家能源局表示第一批风光大基地项目已经全面开工建设，第二批基地项目清单已引发，加大协调力度推进“三交九直”特高压工程前期工作。

华电黑龙江 250MW 风电项目（含塔筒）中标候选人公示、中电建 500MW 风电项目中标结果公示：华电黑龙江 250MW 风电项目（含塔筒），第一中标候选人为金风科技，投标价格为 5.775 亿元，折合单价为 2310 元/kW。要求单机容量 5MW 及以上。根据开标信息看，该项目为低价第三中标。

华润 147MW 风电项目中标候选人公示：四川越西申普 105MW 风电项目（含塔筒），第一中标候选人为东方电气，投标报价为 2.3478 亿元，折合单价为 2236 元/kW。交货期在 2023 年 3 月 20 日-6 月 20 日。华润南康二期 42MW 风电项目（含塔筒）第一中标候选人为明阳智能，投标报价 0.9576 亿元，折合单价为 2280 元/kW。交货期在 2022 年 10 月 10 日-11 月 10 日。

国家能源集团发布《龙源电力福建龙源海上风力发电有限公司漂浮式海上风电和渔业养殖融合装备研究与示范项目风力发电机组设备采购(含塔筒)》招标公告：项目拟建设 1 台漂浮式海上风电和渔业养殖融合装备研究与示范风机，要求单机容量大于等于 4.0MW 小于等于 4.5MW，含塔筒、法兰、附件等。交货期在 2022 年 11 月 30 日前。地点位于福建莆田市南日岛东北侧，水深约 35m。

宁夏银星能源股份有限公司启动风力发电机组废旧叶片处置服务招标：宁夏银星能源对各运维区域风电场及风机公司风力发电机组废旧叶片处置服务进行招标，预估数量 100 吨，不限于整支叶片，包括损坏废旧叶片所属附件，如部分叶片断肢等。项目服务期：合同签订之日起 12 个月。

4 新能源车

本周乘联会公布 7 月新能源乘用车厂商批发销量，预计约 56 万辆，在地补大面积取消后，需求仍然强劲，与 6 月基本持平，为后市持续增长提供了较为乐观的预期。其中，比亚迪表现持续强势，7 月销售乘用车超 16 万辆，预计 8 月随着比亚迪常州、合肥等基地开启交付，产销环比有望显著上涨。

建议重点关注国产替代加速、估值水平较低的铝塑膜板块，随着下游需求旺盛、海外铝塑膜供给偏紧，国产铝塑膜有望实现加速替代。建议关注估值水平较低的铜箔板块，受 PET 涂覆、钠离子电池、固态电池等概念扰动后，利空出尽。考虑企业高盈利水平仍然持续，且新兴概念产业化进度慢，对行业实际影响有限，预计铜箔板块受益下游需求爆发，出货同比高增，仍能够踩稳业绩预期。

4.1 数据：镍价短暂上扬，展望 22H2 三元需求复苏

需求不佳导致硫酸钴持续下调。国际 MB 钴价下调，钴原料价格下跌，钴盐冶炼厂成本面支撑不足。本周国内硫酸钴产量预计 800 金属吨，较上周产量小幅上调，随着高温休假的冶炼厂恢复生产，开工率同步上调。截至期末，硫酸钴市场报价为 6.1 万元/吨，较上周价格下调 0.2 万元/吨。未来，随着硫酸钴价格失去成本面支撑，同时需求端修复较慢，三元锂电池高镍化趋势确定，钴需求缩减，预计钴价在中短期仍会继续下行。

本周镍价宽幅震荡，硫酸镍市场价格暂稳。本周 LME 镍价整体震荡上行，重心在 22200 美元/吨附近。目前市场 MHP 镍系数报价调整至 68-70 折。预计海外加息将持续导致基本金属走势下行。镍价下跌，失去成本支撑后硫酸镍上行乏力，供需博弈后硫酸镍市场价格或将在中短期内继续调低。

表 10：锂电材料价格动态

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
锂电池	方型动力（三元）	元/Wh	0.88	0.88	-	0.88
	方型动力（磷酸铁锂）	元/Wh	0.80	0.80	-	0.80
	动力 18650（中端）	元/支	9.65	9.65	-	9.65
	动力 18650（低端）	元/支	11.15	11.15	-	11.15
	小动力 18650	元/支	11.95	11.95	-	11.95
正极材料	三元 5 系/动力	万元/吨	32.60	32.60	-	32.85

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	三元 622 型/动力	万元/吨	35.55	35.55	-	35.80
	三元 811 型	万元/吨	38.10	38.10	-	38.37
	三元 111 型	万元/吨	33.60	33.60	-	33.90
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	15.50	15.50	-	15.50
正极前驱体 及原料	三元前驱体 523	万元/吨	11.15	10.95	(0.20)	11.86
	三元前驱体 622	万元/吨	12.25	12.10	(0.15)	12.91
	三元前驱体 811	万元/吨	11.10	10.90	(0.20)	11.95
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.43	-	2.43
	电解钴	万元/吨	33.25	31.85	(1.40)	35.46
	硫酸钴	万元/吨	6.33	6.13	(0.20)	7.22
	电解镍	万元/吨	18.26	18.34	0.08	17.92
	硫酸镍	万元/吨	3.60	3.60	-	3.71
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	46.75	-	46.75
	碳酸锂	万元/吨	47.05	47.15	0.10	46.95
	四氧化三钴	万元/吨	22.80	21.30	(1.50)	25.14
负极材料 及原料	天然石墨（高端）	万元/吨	6.10	6.10	-	6.10
	天然石墨（中端）	万元/吨	5.10	5.10	-	5.10
	人造石墨（高端）	万元/吨	7.15	7.15	-	7.15
	人造石墨（中端）	万元/吨	5.30	5.30	-	5.30
	针状焦	万元/吨	1.38	1.38	-	1.38
隔膜 及原料	基膜（5μm 湿法）	元/平方米	2.90	2.90	-	2.90
	基膜（7μm 湿法）	元/平方米	2.00	2.00	-	2.00
	基膜（9μm 湿法）	元/平方米	1.48	1.48	-	1.48
	基膜（12μm 干法）	元/平方米	1.05	1.05	-	1.05
	基膜（16μm 干法）	元/平方米	0.85	0.85	-	0.85
	隔膜（7+2μm 陶瓷涂覆）	元/平方米	2.60	2.60	-	2.60
	隔膜（7+2+1μm 陶瓷+PVDF 涂覆）	元/平方米	3.75	3.75	-	3.75
	隔膜（7+2+1+1μm 陶瓷+PVDF 涂覆）	元/平方米	4.75	4.75	-	4.75
	隔膜（9+3μm 陶瓷涂覆）	元/平方米	2.18	2.18	-	2.18
	隔膜（9+3+1μm 陶瓷+PVDF 涂覆）	元/平方米	3.35	3.35	-	3.35
	隔膜（9+3+1+1μm 陶瓷+PVDF 涂覆）	元/平方米	4.35	4.35	-	4.35
	隔膜（9+12+4μm 陶瓷涂覆）	元/平方米	2.20	2.20	-	2.20
电解液 及原料	三元 2.6Ah	万元/吨	7.25	7.25	-	7.60
	锰酸锂	万元/吨	5.00	5.00	-	5.20
	磷酸铁锂	万元/吨	6.25	6.25	-	6.40
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	26.75	26.75	-	25.70
	EMC（电池级）	万元/吨	1.52	1.52	-	1.50
	DMC（电池级）	万元/吨	0.85	0.89	0.04	0.82
	EC（电池级）	万元/吨	0.92	0.95	0.03	0.85

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	DEC（电池级）	万元/吨	1.52	1.52	-	1.47
	PC（电池级）	万元/吨	1.18	1.18	-	1.17
辅料	极耳	元/对	1.25	1.25	-	1.25
	4.5μm 铜箔加工费	万元/吨	8.15	8.15	-	8.15
	6μm 铜箔加工费	万元/吨	4.15	4.15	-	4.25
	8μm 铜箔加工费	万元/吨	3.15	3.15	-	3.25
	铝塑膜 152μm（进口）	元/平方米	30.50	30.50	-	30.30
	铝塑膜 152μm（国产）	元/平方米	21.50	21.50	-	23.10
	铝塑膜 113μm（进口）	元/平方米	27.00	27.00	-	29.40
	铝塑膜 113μm（国产）	元/平方米	15.00	15.00	-	15.80
	PVDF（三元）	万元/吨	67.50	67.50	-	69.00
	PVDF（磷酸铁锂）	万元/吨	54.00	54.00	-	54.80

数据来源：Wind，西南证券整理

4.2 重要行业新闻

比亚迪宣布与欧洲行业领先的经销商集团 Hedin Mobility 合作，为瑞典和德国市场提供新能源汽车产品。

比亚迪 7 月新能源汽车销量 16.25 万辆，上年同期 50492 辆，同比增长 221.89%；7 月新能源汽车产量 16.34 万辆，2021 年同期产量为 50779 辆，同比增长 221.70%。

上汽通用五菱公布 7 月销量为 145017 辆，同比增长 32%；新能源销量达 59288 辆，同比增长 117%；海外出口达 19739 辆，同比增长 50%。

广汽集团前 7 月累计新能源车产销同比增长超 120%。其中，7 月生产新能源汽车 27897 辆，同比增长 142.5%；1-7 月累计生产新能源汽车 140886 辆，同比增长 126%；7 月销售新能源汽车 27064 辆，同比增长 127.3%；1-7 月累计销售新能源汽车 140399 辆，同比增长 121.3%。

亿纬首件搭载自主研发 46 系列大圆柱电池的系统产品在研究院中试线成功下线。

阿维塔官方表示，将与能源企业 bp 共建高压快充网络。

工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部联合印发的《工业领域碳达峰实施方案》中明确，要加大交通运输领域绿色低碳产品供给。《方案》明确，到 2030 年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40% 左右，乘用车和商用车新车二氧化碳排放强度分别比 2020 年下降 25% 和 20% 以上。

哪吒汽车交付量再创新高高达 14,037 辆，首次超越小鹏汽车夺冠；零跑汽车凭借 T03 和 C11 的畅销，交付量也再创新高高达 12,044 辆，夺得亚军。小鹏汽车环比下降超 20%，排名从 6 月第一下降至 7 月第三。受“芯片等关键零部件无法及时供货”的影响，理想汽车 7 月交付量 10,422 辆，环比下降 20%，排名也下降一位至第四。蔚来汽车 7 月交付 10,052 辆，环比下降 22%，位居第五。

5 电力设备

上周原材料价格位于震荡区间。工控及工业机器人指数上周环比下降 3.3%，电网自动化设备指数环比下降 2.6%，短期热点板块景气度趋稳。原材料方面，铜价环比上升 0.4%，铝价环比下降 0.2%，整体来看，铜铝价格仍处于下降区间，分别自近期高点下降 22.1%、28%。原材料持续走低刺激了下游部分采购需求，但传统淡季来临，仍需对市场需求保持进一步地跟踪。

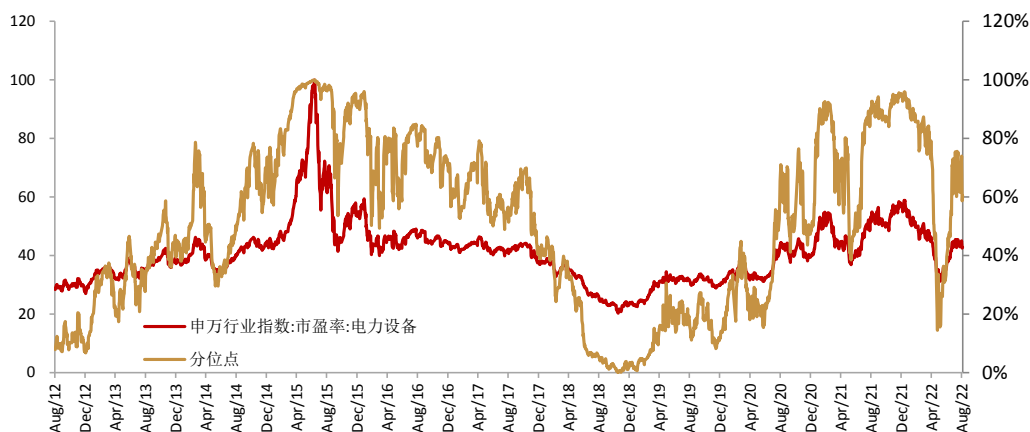
海外宏观形势严峻，国产品牌迎来新机遇。根据上周央广网数据，2022 年 7 月欧洲制造业 PMI 为 50.1%，连续 6 个月环比下降，其中欧洲主要国家德国、法国、意大利和西班牙的制造业 PMI 均降至 50% 以下；美洲制造业 PMI 为 52.6%，环比下降 0.6pp，欧洲和美洲制造业 PMI 均创 2020 年 7 月以来新低。海外制造业增速持续放缓，导致我国进口外资产品供货期延长，为满足日常生产需求，越来越多的生产设备厂商开始尝试使用内资工控品牌。尽管在全球制造业疲软的大背景下，我国亦受到一定的冲击，**但我们认为，内资工控行业前列企业仍有较强的产品技术储备和生产交付保障，有望利用此轮“机遇”加速品牌推广，进一步加快国产替代进程。**

预计 2022 年工控自动化行业将实现稳定增长，建议关注以下几个方面的成长性机会：1) 《工业电机能效提升计划》对风机、压缩机以及配套的电机设备的变频调速优化，关注变频器的减排技术升级；2) 内资厂商的产品价格、本土化服务等优势加速国产替代；3) 人工成本上涨，机器人替代背景下的工业机器人增加对应工控零部件的需求提升；4) 下游锂电、光伏、风电等新能源对行业的需求拉动；5) 云网融合以及能源业务的长期战略发展机会。推荐标的：汇川技术、伟创电气、麦格米特、雷赛智能、国网信通。

5.1 数据

截止 8 月 5 日，电力设备行业的市盈率为 42.8 倍，位于历史 10 年的 60.5% 分位数，环比下降 5.7pp，本周电力设备行业估值继续回调。

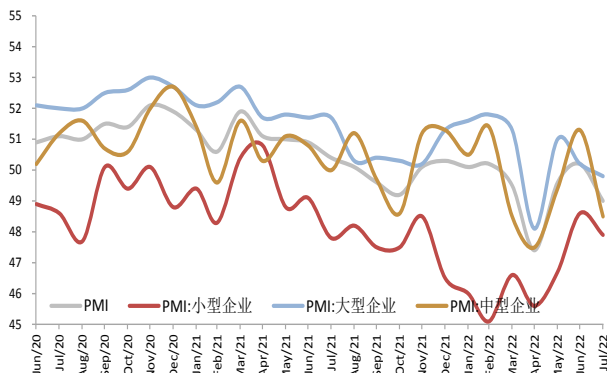
图 20：电力设备市盈率及分位点



数据来源：Wind，西南证券整理

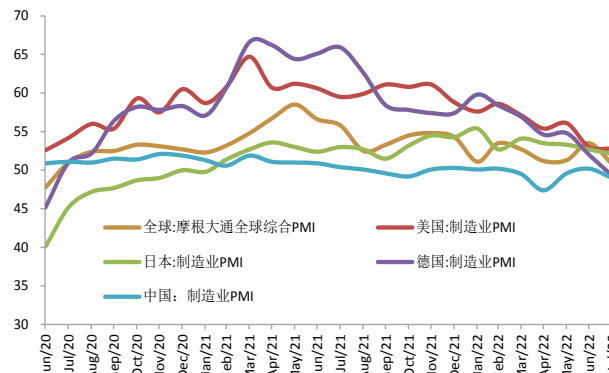
2022年7月，欧洲市场：德国制造业 PMI 初值为 49.2，环比-2.8pp；法国制造业 PMI 初值为 49.6，环比-1.8pp；意大利制造业 PMI 初值为 48.5，环比-2.4pp；西班牙制造业 PMI 初值为 48.7，环比-3.9pp。中国市场：制造业 PMI 为 49，环比下降 1.2pp，大型/中型/小型企业分别为 49.8/48.5/47.9/，分别环比下降 0.4/2.8/0.7pp。

图 21：我国 PMI 指数



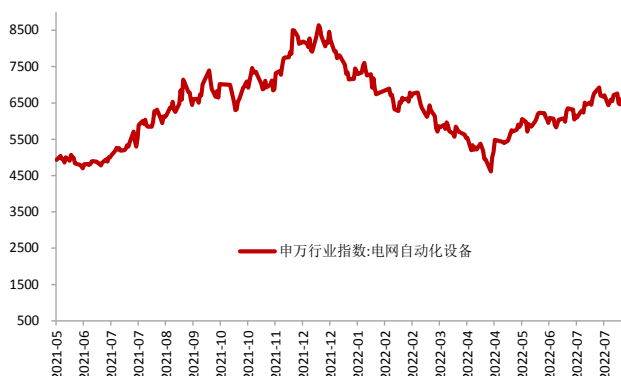
数据来源：Wind，西南证券整理

图 22：海外 PMI 指数



数据来源：Wind，西南证券整理

图 23：电网自动化设备指数



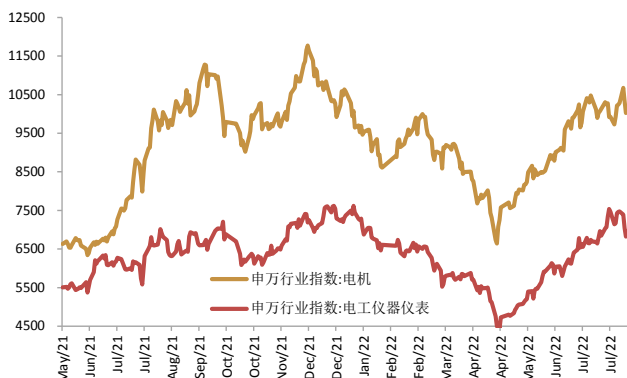
数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：工业机器人及工控系统指数



数据来源：Wind，西南证券整理

图 25：电工仪器仪表及电机指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

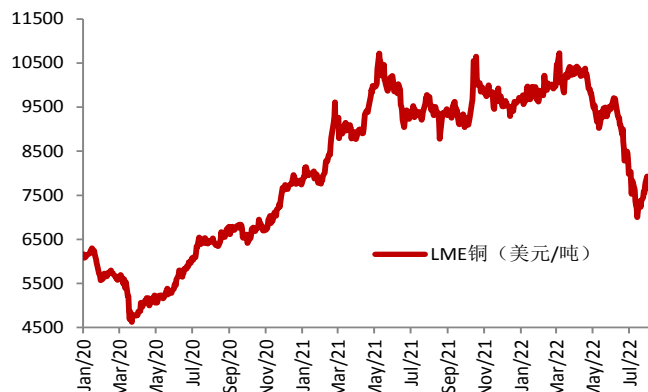
图 26：机床工具及机床设备指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

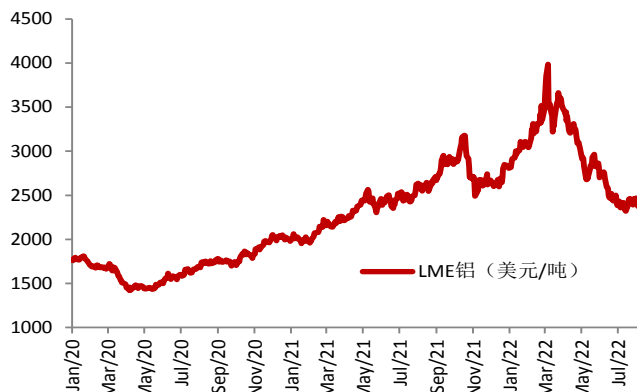
截止 8 月 5 日,铜报价 7830.5 美元/吨,环比上升 0.4%,同比下降 17.6%;铝报价 2447.5 美元/吨,环比下降 0.2%,同比下降 5%;无取向硅钢(宝钢/武钢)报价分别为 5790 元/吨、5500 元/吨,环比持平,上周原材料价格呈震荡态势。

图 27: 铜价格走势



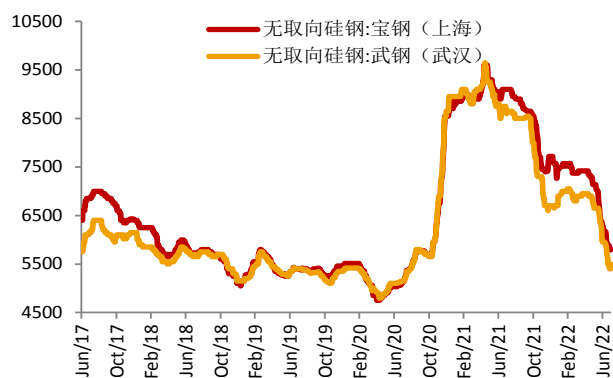
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 28: 铝价格走势



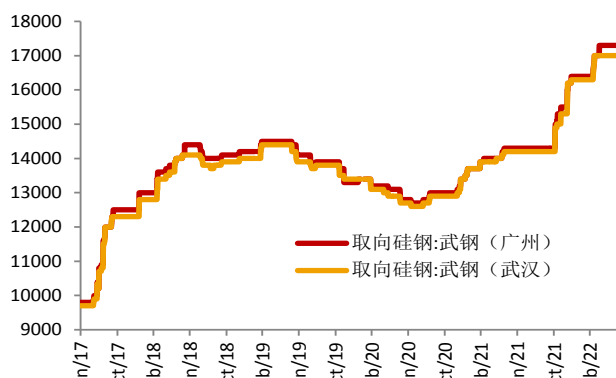
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29: 无取向硅钢价格走势(元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 30: 取向硅钢价格走势(元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

表 11: 国网规划 2022 年“10 交 3 直”, 上半年已投资 827 亿元

交/直流	区域划分	线路名称	起点-终点	输电线路（公里）	总投资（亿元）	投入运行
交流	东部五横	荆门-武汉 1000 千伏特高压交流	荆门-武汉	233	30	2022.12
	东部四纵	福州-厦门 1000 千伏特高压交流	榕城-集美	238	71	2023
		驻马店-武汉 1000 千伏特高压交流	驻马店-武汉	287	38	2023
		南阳-荆门-长沙 1000 千伏特高压交流	长治-荆门	636	82	-
直流	西南外送	白鹤滩-江苏±800 千伏特高压直流	凉山-常熟	2088	307	2022.7 投产
		白鹤滩-浙江±800 千伏特高压直流	凉山-杭州	2140	299	2023.3
合计				5622	827	-

数据来源: 国家电网, 南方电网, 西南证券整理

表 12：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
台达	运动控制-伺服：A2 系列及配套马达、B2 系列及配套马达	10%	2022 年 6 月 11 日
	运动控制-伺服：A3、B3、E3 系列及配套马达	5%	
	运动控制-伺服：R1/R2	5%	
	运动控制-伺服：轴卡、CNC、CA/CAM	5%	
	运动控制-伺服：GMC	10%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-EC/EC3 系列、DVP-ES2 CPU、DVP-ES2/ES3 扩展、DVP-S 全系列	3%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-ES 全系列	6%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-ES3 CPU	2%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-EH2/EH3 全系列	5%	
	逻辑控制器-中大 PLC：AS200/300 全系列	3%	
	逻辑控制器-中大 PLC：AH500 全系列	5%	
	逻辑控制器-HMI：TP 全系列	3%	
	逻辑控制器-工业电脑全系列	6%	2022 年 5 月 17 日
	逻辑控制器-交换机全系列	5%	2022 年 6 月 11 日
	变频器-紧凑型：VFD-E、VFD-EL、VFD-ELW、VFD-ELC、M300 家族	4%	
	变频器-标准型：C2000Plus、CP2000、CH2000、CT2000、C2000-HS、C2000、VE	4%	
	变频器-专机型：MPD	4%	
	变频器：配件	4%	
ABB	备品备件（包括预防性维护包）：ACS800 全系列模块	3%	2022 年 6 月 1 日
	备品备件（包括预防性维护包）：ACS1000&2000&5000&6000 模块、直流备件、低压传动常规备件、中压传动常规备件、低压传动预防性维护包	5%	
	备品备件（包括预防性维护包）：ACS800 R8i 的电容 B43586-S9418-Q3	-20%	
新时达	伺服类产品（含 QX 系列、Ω6 系列、MS 系列、EM 系列、K 系列、G 系列等）	5%-8%	2022 年 5 月 15 日
	控制类产品（SC 系列、AMC1600、ADT 控制卡及系统等）	5%	
西门子	SINAMICS V90&SIMOTICS-1FL6， 电缆及附件/Cable&Accessories	3%	2022 年 5 月 9 日
	SINAMICS G120D/G115D 分布式驱动器/Distributed Drives	10%	
	低压标准电机/LV standard motors SH63-160	12%	
	低压标准电机/LV standard motors SH180-355		
	高转矩和大功率伺服电机/HT motor 1PH8， SH355		
松下电器机电	传感器-国产品全型号	2%	2022 年 5 月 2 日
	传感器-右记系列：PM、GD、CY、LS、HL-G1、HG-T/S、ER-X、光纤头	10%	
	PLC/变频器/触摸屏-右记系列：MK300、VF200、VF0、GT02、GT32、FPXH	5%	
	PLC/变频器/触摸屏-右记系列：FP7,FP0H	2%	
	PLC/变频器/触摸屏-右记系列：FPX-IO	1%	
无锡信捷	DS3 系列 750MW 及以下在售原价的基础上普涨 70 元；DS850W-2.6KW 在原售价上普涨 80 元	-	2022 年 5 月 1 日
	DS5C1、DS5C 系列 750W 及以下在非终端售价的基础上普涨 50 元；DS5C1、DS5C 系列 850W-2.6KW 在非终端售价的基础上普涨 80 元		

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
正弦电气	伺服驱动器产品	3%-6%	2022 年 4 月 25 日
	伺服电机类产品	5%-11%	
	线缆类产品	3%-5%	
雷赛智能	全系列产品	5%-8%	2022 年 4 月 25 日
菲尼克斯	PLC	5%-6%	2022 年 4 月 24 日
英威腾	低压通用变频器-GD10、GD18、GD20、GD200A、GD350 等系列	3%-5%	2022 年 4 月 23 日
	低压专用变频器-GD600、GD350-19、GD350-CCS、GD35 等专机或定制产品	4%-8%	
	工程传动变频器-IPE300、GD800、GD800PRO 等系列	5%-10%	
	中压变频器-GD1000、GD2000、GD3000 等系列	5%-10%	
	高压变频器-GD5000 系列	5%-10%	
汇川	MD380、MD810、MD500E、MD500PLUS 等系列，变频器定制类非标产品；行业专机类 CS、CV、CP、CA、IS、ES、PD 等系列	5%-8%	2022 年 4 月 15 日
	MD100、MD200、MD290、MD310、MD480、MD500、MD800 等系列	3%-5%	
	H3U 系列（除 H3U-XA 外）AM400 系列	3%-5%	
	H2S 系列、H2U-XP 系列、H3U-XA、H5U 系列、AM600 系列、ACA800 系列	5%-10%	
	SV600、SV603P/A/C 系列 PROFINET 总线系列 IS6XXF 系列、IS620P/N 系列	5%-8%	
	伺服定制类非标产品	5%-8%	
	SV630N、SV660N、IS810N 等系列	5%-8%	
施耐德	Modicon M171/M172 可编程控制器与附件（除部分不带隔离型号）	10%	2022 年 4 月 1 日
	Modicon M171/M172 部分不带隔离型号	20%	
	NTC 传感器 壁挂式安装	40%	
ABB	高压异步电动机、发电机	9%-14%	2022 年 3 月 10 日
	PLC 及 HMI	10%	2022 年 1 月 6 日
	伺服产品	6%	
欧姆龙	变频器	10%	2022 年 1 月 24 日
	大型 PLC、中型 PLC、小型 PLC	15%	
台达	M300 系列（包括 MH300MS300ME300 及其衍生机种）、C2000 系列（包括 C2000CP2000CH2000CT2000 及其衍生机种）、V1-C 系列等	2%-5%	2022 年 1 月 5 日
安川电机	1000 系列变频器、700 系列变频器、500 系列变频器等	8%-10%	2022 年 1 月 1 日
三菱电机	A800、F800、E800、D700 等	5%-6%	2022 年 1 月 1 日

数据来源：MIR 睿工业，西南证券整理

5.2 重要行业新闻

8月6日，中国物流与采购联合会发布数据显示，2022年7月份全球制造业PMI为51.2%，较上月下降1.1个百分点，连续2个月环比下降，创出自2020年7月以来的新低。分区域看，7月份，亚洲、欧洲、美洲和非洲制造业PMI较上月均有不同程度下降，且均创出阶段性低点。

8月5日,深圳新能源股份有限公司发布了关于“苏尼特左旗 500MW 特高压风电项目 220kV 主要变压器采购”的招标公告。项目建设地点位于内蒙古自治区锡林郭勒盟苏尼特左旗满都拉图镇境内,风电场中心距离苏尼特左旗政府约 35 千米。建设规模总装机容量为 500MW,建设工期为 24 个月。

6 重点覆盖公司盈利预测

表 13: 重点覆盖公司盈利预测与估值

股票代码	公司名称	股价 (元)	市值 (亿元)	营收 (百万元)			归母净利润 (百万元)			PE		
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
600438.SH	通威股份	50.83	2288	106396	120170	134772	21640	19331	16202	11	12	14
601012.SH	隆基股份	56.73	4301	121344	141066	157149	14028	17200	21279	31	25	20
002129.SZ	中环股份	50.72	1639	51521	61120	73080	4975	5626	6412	33	29	26
600732.SH	爱旭股份	36.10	735	27200	31700	42200	1535	2322	3937	48	32	19
002459.SZ	晶澳科技	72.60	1709	65940	71700	81300	4165	5393	6928	41	32	25
688599.SH	天合光能	78.86	1709	85203	100775	117707	3738	5179	6466	46	33	26
300118.SZ	东方日升	32.10	289	29233	33058	38745	1112	1519	2043	26	19	14
300274.SZ	阳光电源	115.40	1714	36747	47172	58783	3527	4674	6055	49	37	28
300763.SZ	锦浪科技	237.39	882	6116	8420	12161	1016	1387	1888	87	64	47
688390.SH	固德威	357.20	440	4125	5408	11276	647	843	1205	68	52	37
002518.SZ	科士达	33.13	193	3239	4085	5182	454	595	722	42	32	27
601865.SH	福莱特	38.92	760	14939	20910	25874	2910	4025	4977	26	19	15
603806.SH	福斯特	66.95	891	19695	21892	25546	2782	3453	4081	32	26	22
688680.SH	海优新材	200.10	168	6183	7999	10123	530	807	1084	32	21	16
688598.SH	金博股份	370.00	341	1575	2300	3213	618	802	1023	55	43	33
300861.SZ	美畅股份	71.88	345	3079	3692	4296	1276	1578	1849	27	22	19
600481.SH	双良节能	16.46	268	15128	17517	19040	1060	1515	1924	25	18	14
003038.SZ	鑫铂股份	56.14	82	4881	7392	9963	269	414	557	30	20	15
688556.SH	高测股份	78.00	178	3224	4192	5525	551	680	850	32	26	21
300320.SZ	海达股份	13.15	79	2850	3701	4716	189	386	545	42	20	15
600237.SH	铜峰电子	8.27	47	1236	1569	1948	106	178	238	44	26	20
300750.SZ	宁德时代	505.65	12341	265862	389420	515488	20084	34656	55194	61	36	22
002074.SZ	国轩高科	38.81	690	21743	33409	46558	563	1129	1707	123	61	40
300014.SZ	亿纬锂能	96.78	1838	33806	56828	81745	3135	5645	7953	59	33	23
300073.SZ	当升科技	93.50	474	24438	25704	32582	1631	2426	3503	29	20	14
688005.SH	容百科技	129.84	586	42761	55831	70891	1746	3274	4803	34	18	12
300919.SZ	中伟股份	121.44	740	46966	56366	60462	1977	2938	3847	37	25	19
600884.SH	杉杉股份	28.55	639	23977	29485	34895	3347	4246	4983	19	15	13
002709.SZ	天赐材料	52.66	1014	22987	29662	35521	5515	6156	7341	18	16	14
603659.SH	璞泰来	73.05	1016	14798	21027	27593	2701	4060	5656	38	25	18

股票代码	公司名称	股价 (元)	市值 (亿元)	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
002812.SZ	恩捷股份	215.55	1924	15216	21095	26281	5727	8016	10080	34	24	19
300568.SZ	星源材质	29.35	376	2891	4244	5935	741	1102	1540	51	34	24
603799.SH	华友钴业	84.80	1355	58691	80263	100848	6268	8677	11016	22	16	12
600110.SH	诺德股份	11.04	193	8753	8988	10204	923	1184	1438	21	16	13
688388.SH	嘉元科技	78.49	184	5579	9269	13632	1061	1934	2947	17	10	6
688567.SH	孚能科技	36.30	389	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-257	40	24
002245.SZ	蔚蓝锂芯	18.84	217	9275	14056	18511	944	1466	2072	23	15	10
688819.SH	天能股份	39.57	385	43308	48992	55281	2033	2945	4221	19	13	9
002340.SZ	格林美	9.21	467	33031	44014	49781	1408	2296	3005	33	20	16
300001.SZ	特锐德	17.95	187	12542	15204	17823	511	909	1192	37	21	16
300890.SZ	翔丰华	54.34	58	1408	1830	2396	183	278	380	31	21	15
688560.SH	明冠新材	36.00	59	2927.00	5512	6413	231.86	506	668	25	12	9
600210.SH	紫江企业	5.70	86	10453	11749	12707	628	815	1050	14	11	8
688063.SH	派能科技	378.93	587	5325	7575	10575	627	1019	1467	94	58	40
300772.SZ	运达股份	22.10	120	17170	23850	28000	662	792	920	18	15	13
688660.SH	电气风电	8.93	119	29466	34318	44667	638	889	1232	19	13	10
601615.SH	明阳智能	28.68	652	34863	40363	45880	3466	3934	4462	19	17	15
002202.SZ	金风科技	14.60	598	54883	61818	72248	4519	5481	6432	13	11	9
300129.SZ	泰胜风能	8.69	81	4423	4838	5048	448	534	569	18	15	14
603218.SH	日月股份	25.47	246	5788	7082	8345	656	1007	1371	38	24	18
002531.SZ	天顺风能	16.31	294	12028	14922	17563	1543	1846	2213	19	16	13
603606.SH	东方电缆	75.34	518	9307	10307	11607	1364	1396	1708	38	37	30
603985.SH	恒润股份	29.59	130	3087	4425	5485	531	763	992	25	17	13
603063.SH	禾望电气	35.50	156	3038	3983	5060	364	495	743	43	32	21
300124.SZ	汇川技术	63.57	1677	23656	30209	36577	4079	5225	6437	41	32	26
600885.SH	宏发股份	39.98	417	12502	15316	19341	1445	1845	2403	29	23	17
002979.SZ	雷赛智能	21.35	66	1546	1899	2337	255	322	418	26	20	16
600580.SH	卧龙电驱	15.60	205	16033	17945	20146	1242	1418	1500	17	14	14
688395.SH	正弦电气	23.12	20	601	719	838	100	122	148	20	16	13
603416.SH	信捷电气	48.35	68	1482	1847	2309	319	405	514	21	17	13
688698.SH	伟创电气	22.28	40	1104	1422	1796	173	251	303	23	16	13
002851.SZ	麦格米特	29.79	148	5386	6888	8499	532	714	893	28	21	17
600131.SH	国网信通	15.07	180	8651	10038	11694	815	967	1003	22	19	18

数据来源：Wind，西南证券

7 风险提示

行业增速不及预期的风险；政策不确定性的风险；市场竞争激烈，导致价格下降的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn