



光伏一季报表现优异，反弹将持续

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 9480.07，上涨 1.69%。上证综指报收 3047.06，下跌-1.29%；深证成指报收 11021.44，下跌-0.27%；沪深 300 指数报收 4016.24，上涨 0.07%；创业板指数报收 2319.14，上涨 0.98%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 6.2%，涨幅最大；风电设备板块下跌-2.28%；电池板块上涨 0.72%；电网设备板块上涨 2.33%；电机板块上涨 3.59%；其他电源设备板块下跌-2.68%，跌幅最大。

- **投资建议：**上周电气设备板块出现反弹，如我们此前预期，其中光伏板块涨幅最大，我们认为，电新各板块估值都处于底部，大部分标的估值与 2020 年时相近，短期因素的影响已经趋弱，更应把握长期逻辑，未来下降空间有限，反弹将继续。目前仍强烈推荐光伏板块，一季度业绩强劲，未来板块增长确定性最高，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；新能源车板块短期受供应链问题影响，出现下跌，估值出现阶段低点，但电池企业受上游原材料影响，一季报并不理想，建议关注高镍三元、铜箔低估值机会。

新能源：光伏板块上周迎来强劲反弹，与我们预判一致。当前时点我们继续坚定看好 5 月板块修复上行行情，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，开工率并未下降。2) 一季报表现优异，二季度将延续。我们认为，短期看，光伏一季度数据强劲，随着硅料新产能持续释放，供给端逐渐充裕有望带动下游需求增长。长期看，光伏行业或再现戴维斯双击，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，但短期业绩受上游原材料涨价，下游主机价格降价双重影响，增速难以出现高增长，目前估值处于合理水平，建议关注行业未来招标情况及原材料价格走势给板块带来的催化。

新能源车：本周一季报批量发布，电池企业盈利能力受上游挤压表现不佳，部分车企公布 4 月销量数据，环比有不同程度下跌，都将影响短期行情。长期看，受锂供应影响，全球销量增速或不及预期，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。

电力设备：上周，国际大宗商品价格出现下跌，铜、铝下跌幅度较大，接近 10%，对于部分电气设备企业构成利好，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、中环股份、明冠新材、天能股份、蔚蓝锂芯、华友钴业、当升科技、容百科技、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	248
行业总市值(亿元)	50,805.77
流通市值(亿元)	50,379.67
行业市盈率 TTM	35.2
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报(4.18-4.22)：板块估值近一年最低，反弹一触即发 (2022-04-25)
2. 电力设备新能源行业周报(4.11-4.15)：短期风险充分释放，珍惜中长期布局机会 (2022-04-18)
3. 电力设备新能源行业周报(4.6-4.8)：4 月光伏仍将保持高景气，关注一季报行情 (2022-04-11)

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	7
2.1 上周重要公告.....	7
2.2 限售股解禁信息.....	9
2.3 定增进展信息.....	10
2.4 股权质押情况.....	11
3 新能源	12
3.1 数据：隆基、中环上调硅片价格，通威上调电池片价格.....	13
3.2 重要行业新闻.....	16
4 新能源车	18
4.1 数据：碳酸锂价格些许松动，正极材料价格小幅下降.....	18
4.2 重要行业新闻.....	20
5 电力设备	22
5.1 数据.....	22
5.2 重要行业新闻.....	23
6 重点覆盖公司盈利预测	24
7 风险提示	25

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.....	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.....	14
图 8: 多晶硅料价格走势（元/kg）.....	15
图 9: 多晶硅料产量（万吨）.....	15
图 10: 硅片价格走势（元/片）.....	15
图 11: 隆基硅片价格（元/片）.....	15
图 12: 电池片价格走势（元/W）.....	15
图 13: 通威电池价格（元/W）.....	15
图 14: 组件价格走势（元/W）.....	16
图 15: 玻璃价格走势（元/m ² ）.....	16
图 16: 2022Q1 我国光伏新增装机 13.21GW，同比增长 147.8%（万千瓦）.....	16
图 17: 铜价格走势.....	22
图 18: 铝价格走势.....	22
图 19: 无取向硅钢价格走势（元/吨）.....	22
图 20: 取向硅钢价格走势（元/吨）.....	22
图 21: 中厚钢板价格走势（美元/吨）.....	23

表 目 录

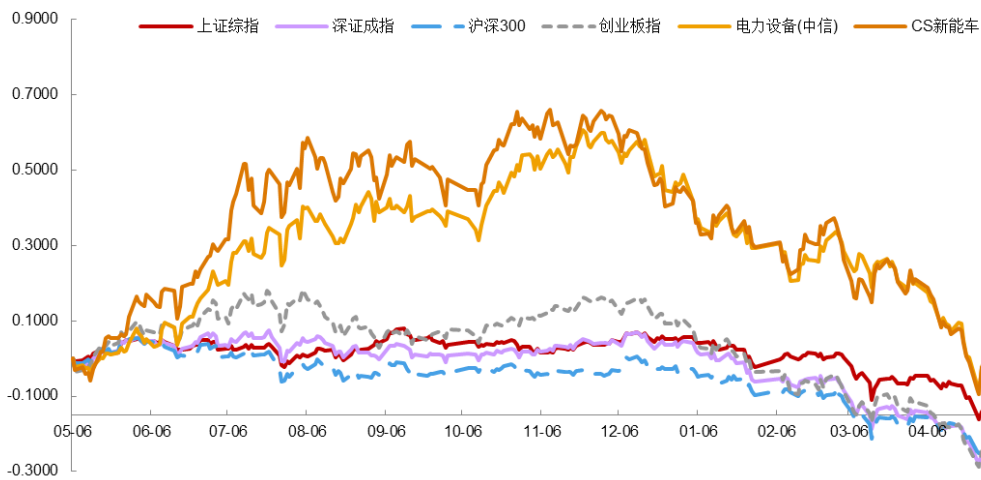
表 1: 上周换手率前十个股.....	4
表 2: 陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析.....	4
表 3: 上周电新行业大宗交易情况.....	5
表 4: 上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	6
表 5: 上市公司动态.....	7
表 6: 电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息.....	9
表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 4 月 29 日已公告预案但未实施).....	10
表 8: 电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 4 月 29 日).....	12
表 9: 锂电材料价格动态.....	19
表 10: 重点覆盖公司盈利预测与估值.....	24

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

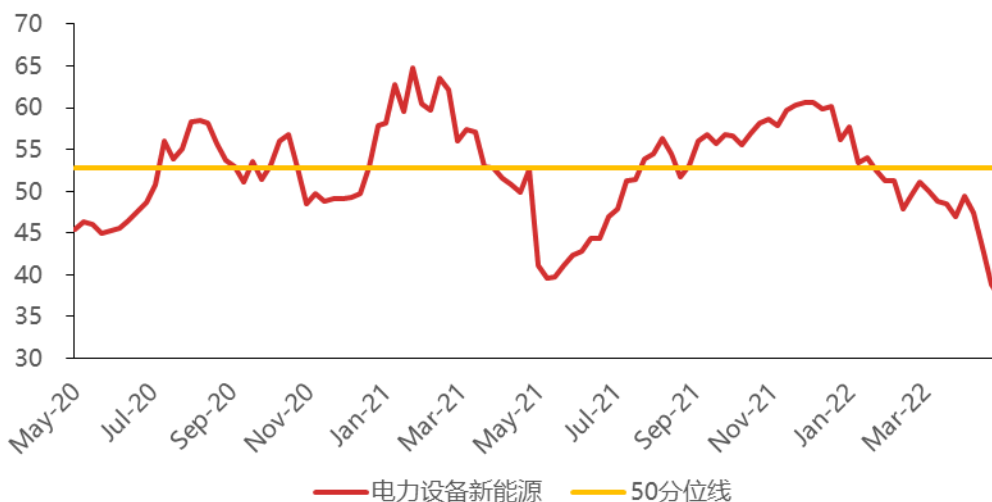
上周, 电气设备板块报收 9480.07, 上涨 1.69%。上证综指报收 3047.06, 下跌-1.29%; 深证成指报收 11021.44, 下跌-0.27%; 沪深 300 指数报收 4016.24, 上涨 0.07%; 创业板指数报收 2319.14, 上涨 0.98%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势

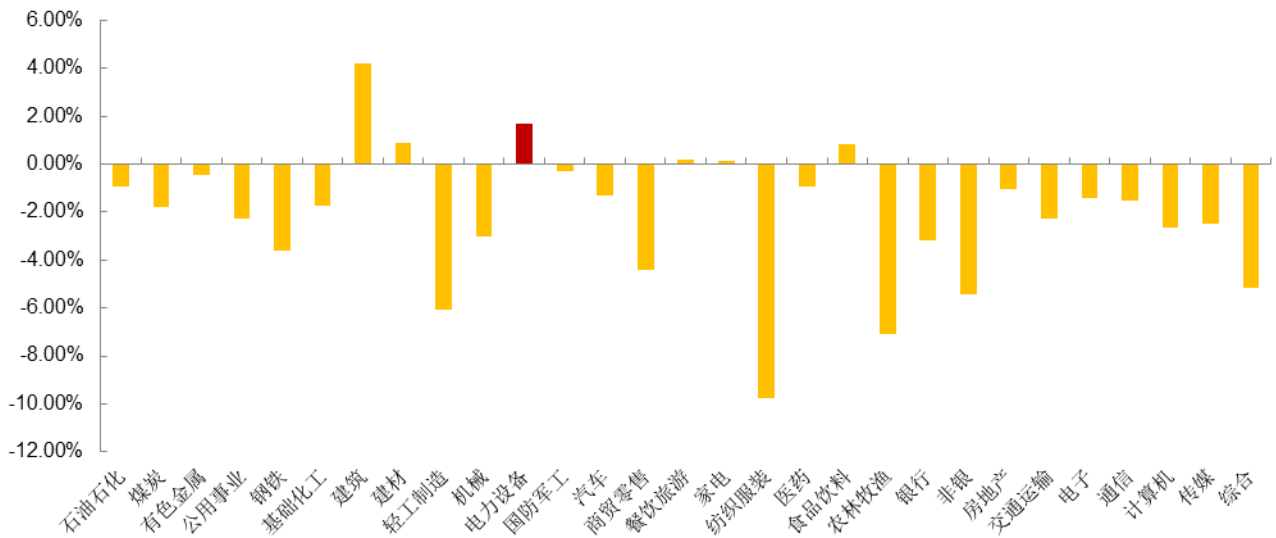


数据来源: Wind, 西南证券整理

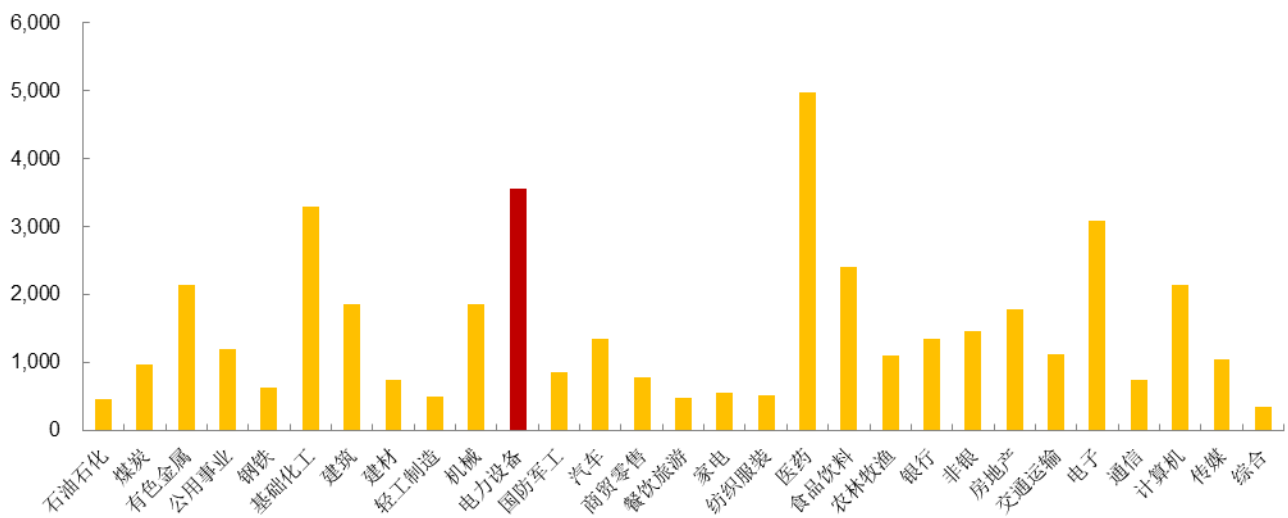
图 2: 电新行业估值水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

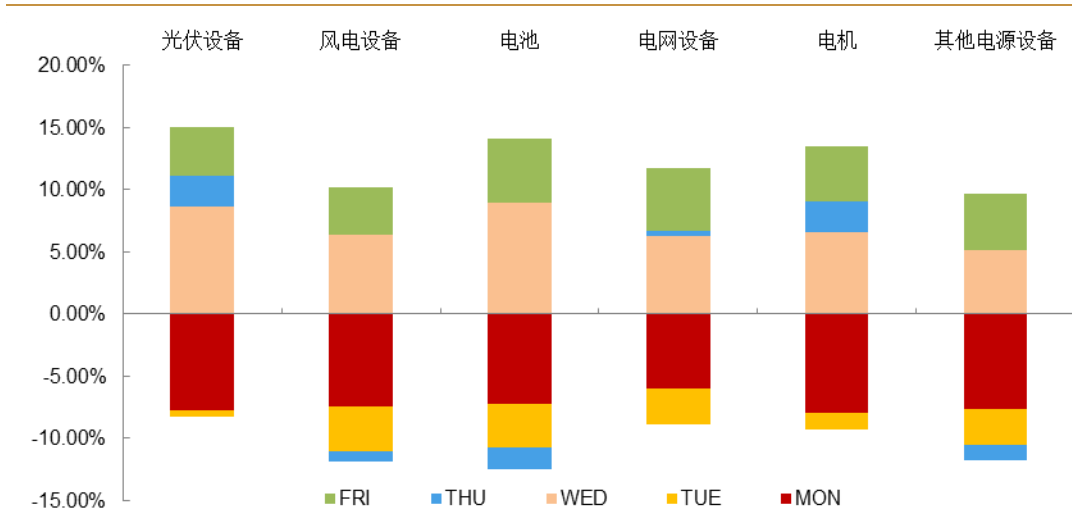
图 3：主要板块周涨跌幅


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：主要板块周成交量（亿元）


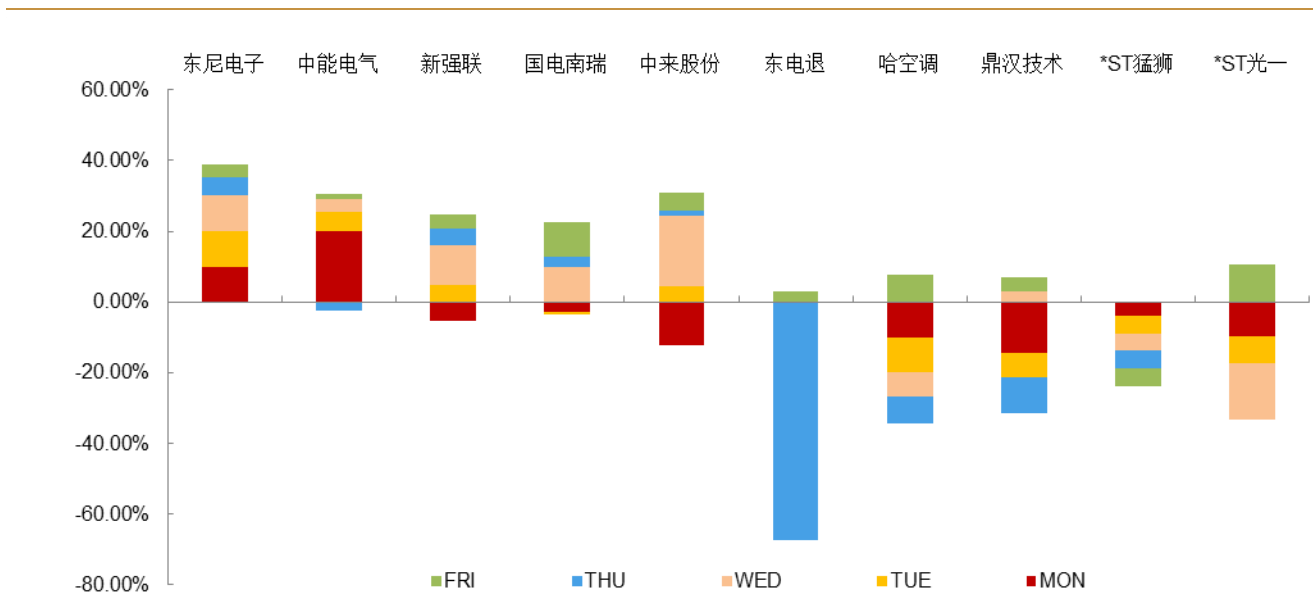
数据来源：wind, 西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 6.2%，涨幅最大；风电设备板块下跌-2.28%；电池板块上涨 0.72%；电网设备板块上涨 2.33%；电机板块上涨 3.59%；其他电源设备板块下跌-2.68%，跌幅最大。

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东尼电子(44.97%)、中能电气(29.51%)、新强联(19.98%)、国电南瑞(19.49%)、中来股份(17%); 上周跌幅前五依次是东电退(-66.33%)、哈空调(-24.83%)、鼎汉技术(-23.44%)、*ST 猛狮(-21.8%)、*ST 光一(-22.5%)。

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)
300062.SZ	中能电气	+67.76%	29.51%	131.43
600202.SH	哈空调	+45.98%	-24.83%	176.26
000839.SZ	中信国安	+39.84%	17.42%	1,561.73
300820.SZ	英杰电气	+39.29%	10.09%	11.65
300118.SZ	东方日升	+38.19%	15.12%	268.15
002326.SZ	永太科技	+36.96%	-6.67%	249.16
000862.SZ	银星能源	+35.76%	-16.93%	179.29
300393.SZ	中来股份	+34.22%	17.00%	313.31
002497.SZ	雅化集团	+32.85%	-2.67%	343.73
300438.SZ	鹏辉能源	+31.83%	-15.29%	105.04

数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 资金流向与大宗交易

上周北向资金合计买入 51.14 亿元，沪股通累计净卖出 45.83 亿元，深港通累计净买入 96.97 亿元。按流通 A 股占比计算：

电新陆股通持仓前五分别为：先导智能、八方股份、汇川技术、阳光电源、宏发股份

电新陆股通增持前五分别为：金雷股份、运达股份、国轩高科、石大胜华、露笑科技

电新陆股通减持前五分别为：当升科技、日月股份、新强联、新宙邦、星源材质

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 -流通 A 股	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
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300450.SZ	先导智能	25.0%	-0.2%	23.2%	-0.2%	160.6	-2.9	-0.9%
603489.SH	八方股份	24.6%	-0.2%	14.6%	-0.1%	27.2	1.5	6.5%
300124.SZ	汇川技术	22.1%	0.5%	19.1%	0.5%	290.1	42.6	14.4%
300274.SZ	阳光电源	20.1%	0.3%	15.3%	0.3%	143.4	-1.5	-3.0%
600885.SH	宏发股份	19.3%	0.4%	19.3%	0.4%	69.6	9.9	14.3%
600406.SH	国电南瑞	16.8%	0.4%	16.6%	0.4%	296.1	53.7	19.5%
002812.SZ	恩捷股份	13.2%	0.5%	11.0%	0.4%	198.9	26.8	11.1%
601615.SH	明阳智能	13.0%	0.0%	12.0%	0.0%	56.0	0.9	1.5%
601012.SH	隆基股份	12.5%	0.2%	12.5%	0.2%	458.4	45.5	9.6%
002851.SZ	麦格米特	11.8%	0.3%	9.8%	0.2%	9.1	0.0	-2.3%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300443.SZ	金雷股份	5.2%	1.6%	3.6%	1.1%	2.2	0.4	-14.4%
300772.SZ	运达股份	7.1%	1.4%	4.1%	0.8%	3.2	0.5	-4.0%

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	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
002074.SZ	国轩高科	8.3%	1.4%	5.6%	0.9%	24.8	4.5	1.6%
603026.SH	石大胜华	3.3%	1.0%	3.3%	1.0%	6.4	1.9	-4.1%
002617.SZ	露笑科技	2.2%	0.9%	1.7%	0.8%	2.2	0.8	-9.1%
002610.SZ	爱康科技	2.1%	0.8%	2.1%	0.8%	2.5	0.9	-5.9%
300827.SZ	上能电气	1.8%	0.8%	0.8%	0.3%	0.5	0.2	-4.3%
002665.SZ	首航高科	1.1%	0.7%	1.0%	0.7%	0.7	0.5	-10.4%
300724.SZ	捷佳伟创	6.8%	0.7%	5.2%	0.5%	10.7	1.8	8.1%
002531.SZ	天顺风能	8.0%	0.6%	7.8%	0.6%	14.1	1.0	-0.8%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300073.SZ	当升科技	9.6%	-1.3%	8.2%	-1.10%	27.9	-2.6	3.5%
603218.SH	日月股份	7.8%	-1.1%	7.8%	-1.10%	12.3	-3.2	-9.1%
300850.SZ	新强联	9.1%	-1.0%	5.5%	-0.61%	12.8	0.9	20.0%
300037.SZ	新宙邦	9.5%	-0.8%	6.8%	-0.60%	18.7	-1.7	-0.1%
300568.SZ	星源材质	6.2%	-0.8%	5.5%	-0.67%	13.5	0.2	13.7%
300001.SZ	特锐德	3.5%	-0.6%	3.3%	-0.60%	4.8	-1.4	-8.9%
300118.SZ	东方日升	2.2%	-0.6%	1.7%	-0.46%	3.3	-0.3	15.1%
600131.SH	国网信通	1.9%	-0.6%	0.8%	-0.25%	1.2	-0.4	-0.5%
688599.SH	天合光能	2.1%	-0.5%	1.3%	-0.30%	14.1	-1.8	9.5%
002028.SZ	思源电气	4.7%	-0.5%	3.7%	-0.38%	8.4	-0.5	4.3%

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 25 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 7.19 亿元, 大宗交易成交前三名德方纳米、宁德时代、亿纬锂能, 占总成交额的 45.04%。

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)
300769.SZ	德方纳米	124
300750.SZ	宁德时代	123
300014.SZ	亿纬锂能	76
300124.SZ	汇川技术	71
002249.SZ	大洋电机	67
605117.SH	德业股份	41
601012.SH	隆基股份	29
600438.SH	通威股份	27
000690.SZ	宝新能源	25
000821.SZ	京山轻机	22
300617.SZ	安靠智电	20
002812.SZ	恩捷股份	19

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
000792.SZ	盐湖股份	11
002610.SZ	爱康科技	10
600580.SH	卧龙电驱	8
600169.SH	太原重工	8
300125.SZ	聆达股份	7
000839.SZ	中信国安	7
002706.SZ	良信股份	6
300116.SZ	保力新	6
688005.SH	容百科技	3
600522.SH	中天科技	3
002129.SZ	中环股份	2
601615.SH	明阳智能	2
688680.SH	海优新材	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、隆基股份、比亚迪、天齐锂业、赣锋锂业；

上周融券卖出标的前五名分别为：宁德时代、比亚迪、隆基股份、天合光能、亿纬锂能。

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	2418	300750.SZ	宁德时代	203
601012.SH	隆基股份	1693	002594.SZ	比亚迪	139
002594.SZ	比亚迪	1657	601012.SH	隆基股份	134
002466.SZ	天齐锂业	1489	688599.SH	天合光能	112
002460.SZ	赣锋锂业	1369	300014.SZ	亿纬锂能	105

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
安彩高科	公司控股子公司焦作安彩年产 18 万吨光伏玻璃项目建设工作已完成, 4 月 24 日, 焦作安彩光伏玻璃窑炉顺利点火。本项目具备生产超薄、大尺寸光伏玻璃的能力, 可满足 182mm、210mm 等光伏组件产品需求, 符合光伏组件大尺寸化发展趋势。
汇川技术	公司拟在一期地块附近投资建设新能源汽车核心零部件项目(二期)(简称“常州新能源汽车项目二期”), 建设内容建设内容包括新能源汽车电驱系统、电机、电机控制器、电源系统等产品涉及的生产车间及配套设施, 计划总投资额不超过 30 亿元。
江苏新能	公司控股股东国信集团的一致行动人江苏国信, 计划自 4 月 26 日至 12 月 31 日增持公司股份, 拟增持金额不低于 2.5 亿元且不超过 5 亿元, 本次增持股份计划不设定价格区间。
金博股份	公司拟以 8000 万元-1 亿元回购股份, 用于转换公司发行的可转换债券。回购价格不超过 300 元/股。
诺德股份	公司拟以 1 亿元-1.5 亿元回购股份, 作为公司实施股权激励或员工持股计划的股票来源, 回购价格不超过 11 元/股。
福斯特	拟投建 2.5 亿平高效电池封装胶膜项目、1 亿平高分辨率感光干膜项目、年产 6.145 万吨合成树脂及助剂项目(修订)、年产 500 万平挠性覆铜板项目(修订), 以上项目合计投资约 16.5 亿元
金风科技	公司与温州市人民政府签署了《战略合作框架协议》; 与温州瓯江口产业集聚区管理委员会签署了《项目投资协议》; 与温州洞头区人民政府签署了《项目投资合作协议书》, 上述协议约定公司及引入其他企业投资共计约 188 亿元人民币。
日月股份	公司拟在酒泉经济技术开发区西园投资建设年产 20 万吨(一期 10 万吨)风力发电关键部件项目, 项目规模总投资 31.02 亿元。项目固定资产投资总规模约 12.28 亿元。
容百科技	公司与卫蓝新能源于近日签订《战略合作协议》, 双方将在全/半固态电池和材料领域的战略、技术、产品开发、供应链等开展全面深度合作。协议有效期内, 在同等商务条件下, 卫蓝新能源将容百科技作为其高镍三元正极材料第一供应商, 2022-2025 年采购固态锂电正极材料产品不低于 30000 吨。
厦门钨业	公司拟在下属公司厦钨新能海璟基地新建综合生产车间, 并通过设备采购安装实现年产 15000 吨锂离子正极材料产能, 投资金额 4.71 亿元; 本项目建设完成后, 海璟基地将达到年产 85000 吨的产能。
杉杉股份	公司下属子公司上海杉杉锂电材料科技有限公司拟在云南安宁设立项目公司并投资建设年产 30 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目, 计划固定资产投资总额约 97 亿元(不含流动资金)。
小康股份	目前, 公司订单充足, 生产经营正常。公司已提前做好准备工作, 积极采取措施最大程度保证原材料和关键零部件的供应, 尽最大努力将疫情的影响降到最低, 保证生产经营的稳定性。公司已与宁德时代等核心供应商签订长期产能保证合同, 公司控股子公司与宁德时代已签订 2022 年至 2026 年期间产能保证协议, 稳定公司动力电池供应链, 为公司新能源汽车交付提供有力保障。
亚玛顿	公司全资子公司亚玛顿新贴合拟在安徽省滁州市凤阳县凤宁现代产业园投资建设 1000 万台大尺寸显示光学贴合生产线项目(一期)——建设年产 500 万台大尺寸显示光学贴合生产线, 总投资估算 28.96 亿元。
阳光电源	近日, 公司通过安徽纪检监察网获悉, 公司外部董事刘振涉嫌严重违纪违法, 目前正在接受纪律审查和监察调查。刘振为公司第四届董事会外部董事, 不担任除董事以外的其他职务, 不参与公司日常生产经营活动, 上述事项不会对公司日常的生产经营产生影响。
中环股份	拟变更公司名称和证券简称, 变更后为 TCL 中环新能源科技股份有限公司和 TCL 中环, 公司证券代码“002129”保持不变。
中闽能源	富锦市二龙山镇生物质热电联产项目 4 月 26 日开始投入商业运行。该项目投运有利于公司拓展新能源发电业务领域, 培育新的利润增长点, 对公司主营业务增长产生积极影响。
北清环能	公司与山东国际信托签署《战略合作协议》, 双方就“CCER 碳资产投资信托”优先开展业务合作。山东国际信托拟发起

公司名称	公司动态
	CCER 碳资产投资信托计划, 在不超过 2 亿元投资上限情况下, 优先受让公司开发持有的约 600 万吨的 CCER(国家核证自愿减排量)。
珈伟新能	公司近日接到控股子公司珈伟隆能的停产报告。珈伟隆能主要生产锂电池产品, 过去两年因公司资金无法及时筹措到位, 导致公司经营未达到预定目标, 近几年持续处于亏损状态。此外, 根据公司规划, 未来储能业务重点为锂电池 OEM 生产和下游储能电站业务的系统集成, 不再将锂电池生产作为未来发展方向。因此实施停产有利于公司集中资源进一步深耕光伏行业。
晶科能源	公司全资子公司浙江晶科能源有限公司自主研发的 182N 型高效单晶硅电池(TOPCon)转化效率经中国计量科学院第三方测试认证, 全面积电池转化效率达到 25.7%, 再次创造了大面积 N 型单晶钝化接触(TOPCon)电池转化效率新的世界纪录。
宁德时代	公司与 ATL 就原合资合同部分内部进行修订并签署相关修订文件(包括《修订重述合资合同(关于电芯合资公司)》及《修订重述合资合同(关于电池包合资公司)》)。将原合资合同中合资公司成熟后开始受限业务移转的内容修订为自合资公司设立完成后双方立即启动在合作领域的业务和资产的移转工作, 并明确了双方受限业务移转的范围及确定方式。
亿纬锂能	公司拟与成都经开区管委会就公司在成都经济技术开发区(成都市龙泉驿区)内投资建设动力储能电池项目相关事项签订《项目投资合作协议》, 公司或公司指定的下属公司分两期投资建设年产 50GWh 动力储能电池生产基地和成都研究院, 其中一期包含 20GWh 动力储能电池生产基地和研究院一期; 二期包含 30GWh 动力储能电池生产基地和研究院二期。项目总投资 200 亿元。
比亚迪	公司与控股子公司比亚迪精密制造拟分别对比亚迪汽车金融以货币方式增资 46.2 亿元及 1.8 亿元。本次增资完成后, 公司及比亚迪精密制造将分别继续直接持有比亚迪汽车金融 77% 及 3% 的股权。比亚迪汽车金融拟通过增资方式提升资本充足率增强资金实力, 抓住新能源汽车高速增长的发展机遇, 推动其汽车金融贷款业务规模高速增长。
华友钴业	公司与淡水河谷印尼签署合作框架协议, 双方计划合作用褐铁矿矿石为原料的高压酸浸湿法项目, 项目规划产能为年产不超过 12 万吨镍金属量的氢氧化镍钴产品。
晶盛机电	公司拟回购股份用于实施股权激励或员工持股计划, 本次用于回购的资金总额不低于 1 亿元且不超过 1.2 亿元, 回购价格不超过 65 元/股。
科恒股份	珠海市招商署、格力金投与科恒股份各方确定建立战略合作关系, 签订《战略合作框架协议》。科恒股份结合自身发展规划, 积极推动锂电池正极材料和设备项目, 以及稀土新材料项目等产业项目落地珠海。
特变电工	公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司拟投资建设莎车 100MW 光储项目、柯坪 100MW 光储项目、敦煌 100MW 光伏项目、净潭 100MW 风电项目, 项目总投资合计 23.75 亿元。
长缆科技	公司控股股东俞正元拟计划自本公告披露之日起六个月内增持公司股份, 拟增持金额不低于 3000 万元。
汇川技术	发布第五期股权激励计划预留授予限制性股票第一种归属价格第一个归属期归属结果暨股份上市的公告。本次股票人数 203 人, 归属股票数量 111.42 万股, 占比 0.04%, 上市流通日 2022 年 5 月 5 日。
海陆重工	公司与金川集团股份有限公司签订了设立合资公司之框架协议。双方拟采用设立合资公司方式, 开展新能源动力电池用硫酸镍、三元前驱体等产品的生产、经营业务。
宁德时代	报告期内, 公司实现营业收入 486.78 亿元, 同比增长 153.97%; 净利润 14.93 亿元, 同比下降 23.62%; 基本每股收益 0.6439 元。
延安必康	因在重大事项上与年报审计机构未能达成一致, 导致公司在定期报告编制中遇到困难, 公司无法在法定期限内披露 2021 年年度报告及 2022 年第一季度报告, 公司股票将于 2021 年年度报告披露期限届满后次一交易日(即 5 月 5 日)起被实施停牌。

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 4 月 29 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 31 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
002129.SZ	中环股份	2022-05-05	19,880.72	定向增发机构配售股份
300124.SZ	汇川技术	2022-05-05	111.42	股权激励一般股份
605305.SH	中际联合	2022-05-06	4,950.00	首发原股东限售股份
300274.SZ	阳光电源	2022-05-06	146.89	股权激励限售股份
603185.SH	上机数控	2022-05-09	75.19	股权激励限售股份
300763.SZ	锦浪科技	2022-05-09	96.71	股权激励限售股份
002953.SZ	日丰股份	2022-05-09	16,713.18	首发原股东限售股份
688598.SH	金博股份	2022-05-18	84.75	首发战略配售股份
688660.SH	电气风电	2022-05-19	13,333.34	首发战略配售股份
002617.SZ	露笑科技	2022-05-23	27,848.08	定向增发机构配售股份
688516.SH	奥特维	2022-05-23	123.35	首发战略配售股份
603595.SH	东尼电子	2022-05-23	1,951.71	定向增发机构配售股份
300207.SZ	欣旺达	2022-05-30	9,343.82	定向增发机构配售股份
300919.SZ	中伟股份	2022-06-01	3,602.31	定向增发机构配售股份
300660.SZ	江苏雷利	2022-06-02	13,372.88	首发原股东限售股份
300073.SZ	当升科技	2022-06-06	5,060.34	定向增发机构配售股份
600110.SH	诺德股份	2022-06-06	7,408.70	定向增发机构配售股份
688599.SH	天合光能	2022-06-10	930.60	首发战略配售股份
600071.SH	凤凰光学	2022-06-13	4,410.14	定向增发机构配售股份
002266.SZ	浙富控股	2022-06-13	38,921.32	定向增发机构配售股份
688345.SH	博力威	2022-06-13	287.50	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300286.SZ	安科瑞	2022-06-14	134.31	股权激励限售股份
300491.SZ	通合科技	2022-06-17	1,414.03	定向增发机构配售股份
603333.SH	尚纬股份	2022-06-20	10,476.19	定向增发机构配售股份
002227.SZ	奥特迅	2022-06-21	2,493.95	定向增发机构配售股份
300751.SZ	迈为股份	2022-06-22	672.64	定向增发机构配售股份
300095.SZ	华伍股份	2022-06-28	4,137.93	定向增发机构配售股份
601615.SH	明阳智能	2022-07-07	581.01	股权激励限售股份
300222.SZ	科大智能	2022-07-07	920.68	定向增发机构配售股份
688567.SH	孚能科技	2022-07-18	628.93	首发战略配售股份
688388.SH	嘉元科技	2022-07-22	6,332.44	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 4 月 29 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 63 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 18 家, 处于股东大会通过阶段的有 28 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 4 月 29 日已公告预案但未实施)

股票代码	公司名称	最新公告日	预计募集资金(亿元)	方案进度
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2022-03-03	25.00	证监会通过
002459.SZ	晶澳科技	2022-03-08	50.00	证监会通过
300750.SZ	宁德时代	2022-04-29	450.00	证监会通过
600481.SH	双良节能	2022-01-22	34.88	证监会通过
300129.SZ	泰胜风能	2022-04-23	10.81	证监会通过
002706.SZ	良信股份	2022-03-19	15.21	证监会通过
002824.SZ	和胜股份	2022-04-13	2.97	证监会通过
300769.SZ	德方纳米	2022-04-11	32.00	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-04-19	3.00	证监会通过
688388.SH	嘉元科技	2022-04-09	47.22	股东大会通过
603507.SH	振江股份	2022-02-18	5.72	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	51.00	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	13.02	股东大会通过
600416.SH	湘电股份	2022-04-29	30.00	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-02-15	10.00	股东大会通过
688560.SH	明冠新材	2022-03-18	20.00	股东大会通过
300593.SZ	新雷能	2022-04-29	15.81	股东大会通过
002341.SZ	新纶新材	2021-06-26	8.29	股东大会通过
300118.SZ	东方日升	2022-03-28	50.00	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-04-22	12.00	股东大会通过
300890.SZ	翔丰华	2022-03-24	2.20	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	126.76	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	52.00	股东大会通过
300391.SZ	康跃科技	2021-05-19	1.40	股东大会通过
688005.SH	容百科技	2022-04-26	60.68	股东大会通过
688585.SH	上纬新材	2022-04-27	3.00	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	3.30	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	21.10	股东大会通过
600207.SH	安彩高科	2021-09-24	12.00	股东大会通过
600212.SH	江泉实业	2022-01-05	4.53	股东大会通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-04-01	128.00	股东大会通过
000862.SZ	银星能源	2022-03-17	4.02	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	7.22	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	预计募集资金(亿元)	方案进度
002108.SZ	沧州明珠	2021-11-09	13.75	股东大会通过
300438.SZ	鹏辉能源	2022-03-30	2.29	股东大会通过
002617.SZ	露笑科技	2022-04-02	25.67	股东大会通过
000862.SZ	银星能源	2022-03-17	4.48	股东大会通过
688567.SH	孚能科技	2022-02-25	45.20	发审委/上市委通过
300568.SZ	星源材质	2022-03-30	60.00	发审委/上市委通过
688598.SH	金博股份	2022-03-25	31.03	发审委/上市委通过
000591.SZ	太阳能	2022-04-26	60.00	发审委/上市委通过
300316.SZ	晶盛机电	2022-03-31	14.20	发审委/上市委通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-30	10.31	发审委/上市委通过
300681.SZ	英搏尔	2022-03-23	9.76	发审委/上市委通过
603489.SH	八方股份	2022-04-26	12.00	发审委/上市委通过
300069.SZ	金利华电	2022-03-30	5.02	董事会预案
300069.SZ	金利华电	2022-03-30	9.19	董事会预案
688116.SH	天奈科技	2022-04-20	3.00	董事会预案
300569.SZ	天能重工	2022-03-18	20.70	董事会预案
002623.SZ	亚玛顿	2021-12-24		董事会预案
300670.SZ	大烨智能	2021-05-22		董事会预案
600071.SH	凤凰光学	2021-09-30		董事会预案
600071.SH	凤凰光学	2021-09-30		董事会预案
688516.SH	奥特维	2022-04-27	5.30	董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-01-20		董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-01-20		董事会预案
002407.SZ	多氟多	2021-11-25	55.00	董事会预案
300842.SZ	帝科股份	2022-03-22	12.47	董事会预案
300842.SZ	帝科股份	2022-02-18	3.50	董事会预案
002121.SZ	科陆电子	2021-12-30	22.00	董事会预案
002623.SZ	亚玛顿	2021-12-24		董事会预案
300670.SZ	大烨智能	2021-05-22		董事会预案
603185.SH	上机数控	2022-04-21	60.00	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 4 月 29 日, 电新上市公司股权质押前 10 名的公司分别为 ST 时万、珈伟新能、延安必康、*ST 猛狮、远东股份、中信国安、精功科技、华瑞股份、凯中精密、协鑫集成。

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 4 月 29 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(%)
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
300317.SZ	珈伟新能	43.70	77.07
002411.SZ	延安必康	40.74	99.69
002684.SZ	*ST 猛狮	40.22	99.66
600869.SH	远东股份	38.46	78.64
000839.SZ	中信国安	36.21	99.36
002006.SZ	精功科技	34.54	99.99
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
002823.SZ	凯中精密	31.08	49.56
002506.SZ	协鑫集成	29.26	80.80
002632.SZ	道明光学	28.94	69.69
603333.SH	尚纬股份	27.44	62.21
002226.SZ	江南化工	27.28	
603015.SH	弘讯科技	27.21	39.97
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
002358.SZ	ST 森源	22.94	99.99
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37

数据来源：Wind, 西南证券整理

3 新能源

板块触底上行，继续坚定看好。前期光伏板块受大盘影响持续走低后，上周迎来反弹，与我们预判一致。当前时点我们继续坚定看好 5 月板块修复上行行情，重申我们对于行业景气度上行的观点：**1) 需求方面：22Q1 国内分布式市场淡季不淡，工商业装机比例在各地地补政策激励下迅速提升。**根据国家能源局公布的一季度装机数据，分布式新增装机 8.87GW，同比增长 215.66%，在总装机中占比 67.15%，继续超过集中式电站新增装机。分布式中，户用新增装机 2.55GW，在分布式中占比 28.75%；**工商业新增装机 6.32GW，占比 71.25%。相较于 2021 年工商业新增装机 7.68GW，在分布式中占比 26.22%大幅提升。**随着 5 月江浙沪地区物流进一步恢复，部分因 4 月物流影响的而暂缓的分布式项目将重启，有望对相对高价组件的需求形成一定支撑。海外欧洲市场进入备货旺季，对欧洲组件出口有望继续实现环比 30%+高增，海内外需求迎来较为集中释放。**2) 情绪方面：前期年报/一季报、疫情防控对经济负面影响等利空尽出，稳增长信号强烈且坚定，宏观经济将迎来复苏上行，带动整体市场情绪回暖。**

我们坚持看好当前底部区间下的全产业链投资机会，建议持续关注并积极增配以下方向：**1) 一体化组件龙头隆基股份、晶澳科技、天合光能、晶科能源；2) 业绩确定性强的硅料环节通威股份；3) 盈利修复、N 型电池技术迭代的电池环节爱旭股份；4) 辅材环节：高测股**

份、海优新材、金博股份、海达股份等。

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，但短期业绩受上游原材料涨价，下游主机价格降价双重影响，增速难以出现高增长，目前估值处于合理水平，建议关注行业未来招标情况及原材料价格走势给板块带来的催化。

3.1 数据：隆基、中环上调硅片价格，通威上调电池片价格

1) 硅料：据硅业分会数据，本周单晶复投料成交均价 25.54 万元/吨，周环比涨幅 0.83%；单晶致密料成交均价 25.33 万元/吨，周环比涨幅 0.96%；单晶菜花料成交均价 25.07 万元/吨，周环比涨幅 1.05%。

本周硅料紧缺程度有增无减，主要原因包括：第一，下游单晶拉棒生产基本正常，新增产能增量继续释放，硅料需求持续增加；第二，硅料企业受疫情运输不畅影响，部分设备到厂时间延后，扩产增量不及预期；第三，部分地区物流受限，导致下游企业寻找非长期指定供货商临时加单情况增多；第四，进口硅料受检修和疫情的影响尚未恢复，对国内硅料短缺弥补量不足。4 月份国内多晶硅产量约 5.80 万吨，环比增加 6.2%。同期海外企业受检修和疫情影响，国内进口量预计在 0.6 万吨，因此 4 月份国内硅料总供应量约 6.4 万吨，与 24GW 左右硅片产量对应的硅料需求相比，略显不足。

从硅料的市场供需和下游价格对原料成本接受度两方面综合判断，预计短期内硅料价格仍将延续目前走势。

2) 硅片：据硅业分会数据，本周 M6 单晶硅片（166mm/165 μ m）成交均价 5.71 元/片，周环比涨幅 1.78%；M10 单晶硅片（182 mm /165 μ m）成交均价 6.87 元/片，周环比涨幅 0.73%；G12 单晶硅片（210mm/160 μ m）成交均价 9.12 元/片，周环比涨幅 0.77%。

本周硅片价格持续上涨，主要原因是下游成本支撑叠加需求旺盛。供给端：本周江浙沪物流、用工情况有所改善；需求端：本周电池厂采购意愿维持强势，国内分布式光伏近期表现出色，海外欧洲受政策鼓励，出口组件成交价已经突破 2 元/W。从成本结构的角度来看，下游涨价对硅片提价产生一定的支撑。

本周隆基、中环全面上调硅片价格。隆基公告硅片提价，单晶硅片 P 型 M10 160 μ m 厚度(182/247mm)价格 6.86 元/片，较前次(4 月 13 日)6.82 元涨价 0.04 元，涨幅约 0.6%；单晶硅片 P 型 M6 160 μ m 厚度(166/223mm)价格 5.72 元/片，较前次(3 月 25 日)5.55 元涨价 0.17 元，涨幅约 3.06%；单晶硅片 P 型 G1(158.75/223mm)160 μ m 厚度价格 5.52 元/片，较前次(3 月 25 日)5.35 元涨价 0.17 元，涨幅约 3.18%。中环股份上调各尺寸硅片报价，其中：210 硅片上涨 0.1 元/片，160 μ m/150 μ m 厚度分别报价 9.15 元/8.98 元。182 硅片上涨 0.08 元/片，160 μ m/150 μ m 厚度分别报价 6.87 元/6.75 元。166 硅片上涨 0.06 元/片，160 μ m/150 μ m 厚度分别报价 5.70 元/5.60 元。158 硅片上涨 0.06 元/片，160 μ m/150 μ m 厚度分别报价 5.80 元/5.70 元。此外，218.2 尺寸硅片也上涨了 0.11 元，为本次最大涨幅的硅片类型。

3) 电池：4 月下旬电池片材料供应紧张，物流影响仍尚未缓解，再加上组件开工率没有明显下调，对于电池片需求有一定支撑，本周个别尺寸的电池片人民币价格持续堆高。M10 电池片需求较热，本周组件产线部分转换需求也影响了电池片紧缺的情况，M10 电池片报价 1.18-1.185 元/W 不等。M6 电池片则因需求锐减、价格上涨支撑不大，价格约 1.11-1.12 元

/W。G12 电池片价格受到需求影响，价格暂时止稳 1.16 元/W。

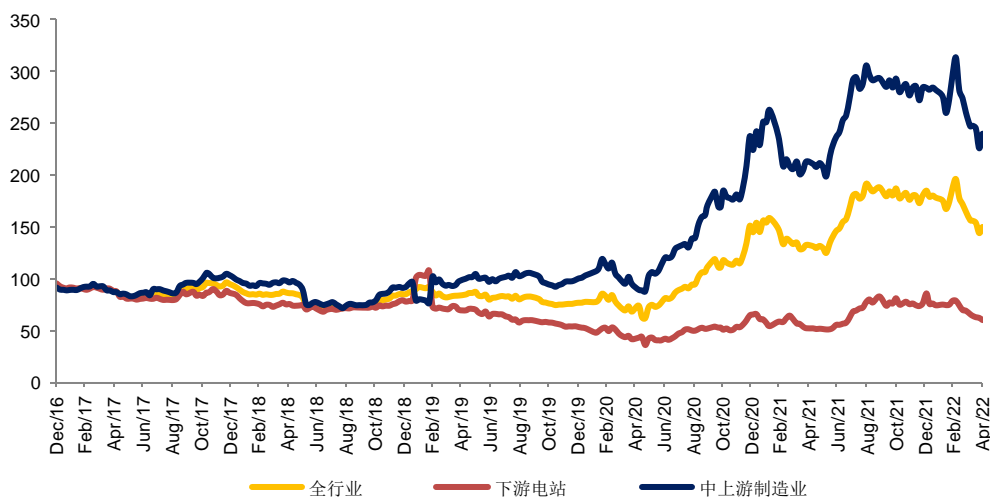
本周通威调高 160um 电池片价格：210 电池片报价 1.17 元/W，与 4 月 14 日公布的价格相同；182 电池片报 1.18 元/W，上涨 1 分，涨幅 0.85%；166 电池片报 1.14 元/W，上涨 1 分，涨幅 0.88%。

展望 5 月价格，主要是因为组件承受能力有限，预期中国五一假期过后将会是关键博弈期。若电池片价格上涨到 1.18 元/W 仍有难度，硅料、硅片产量在 5 月整体平稳、继续缓步提升的趋势，物流影响层面较为短期，因此对于整体价格上涨起到负支撑，需看组件端与终端博弈情形，未来仍不排除会有倒逼电池片价格的情况发生。

4) 组件：短期物流影响严峻、辅材料价格上调，持续堆高组件成本，本周集中式出厂价格上调至 1.87-1.89 元/W 的水平，前期仍有部分以 1.85 元/W 的价格执行，总体平均约落在 1.88 元/W 的水平。5 月新单集中式项目出厂价格约 1.9-1.95 元/W 的价位，此外招投标价格之中已有高达 2 元的价格出现。分布式项目本周部分地区受到物流影响出现停滞（如江浙沪等地区），其余中低风险地区尚没有完全停摆，分布式项目出厂价格约 1.9-1.96 元/W 的水平，平均约落在每瓦 1.91-1.93 元/W 左右的水平。

目前海外地区价格暂时稳定，欧洲总体 500W+单玻组件价格仍约在 0.27-0.275 美元/W，户用分布式项目价格约 0.28-0.29 美元/W。亚太区 500W+单玻组件约 0.265-0.268 美元/W。澳洲组件价格维稳，约落在 0.275-0.29 美元/W。美国售价部分，东南亚出美国价格小幅上调 0.33-0.34 美元/W(FOB)，美国本土售价仍持续抬升，约 0.5-0.55 美元/W。

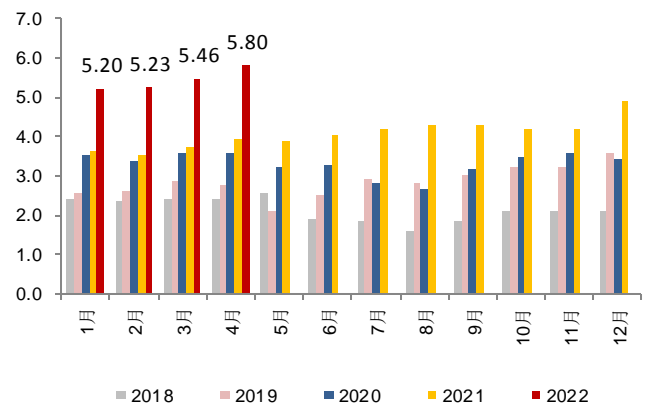
图 7：光伏经理人指数



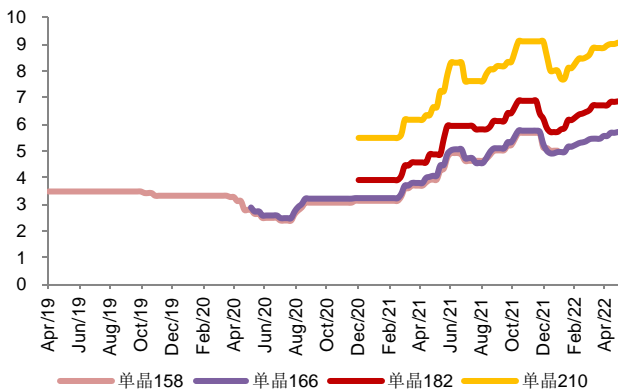
数据来源：Solarzoom，西南证券整理

图 8: 多晶硅料价格走势 (元/kg)

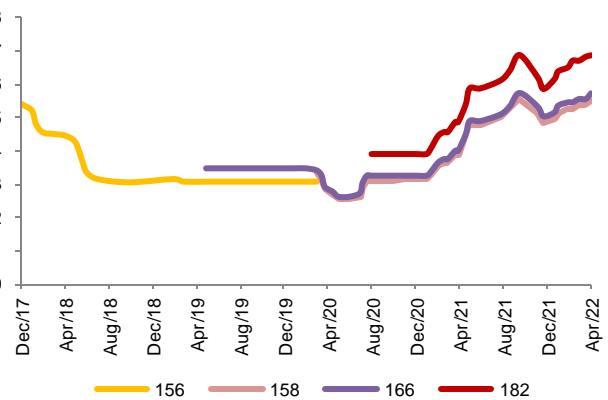

数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 9: 多晶硅料产量 (万吨)


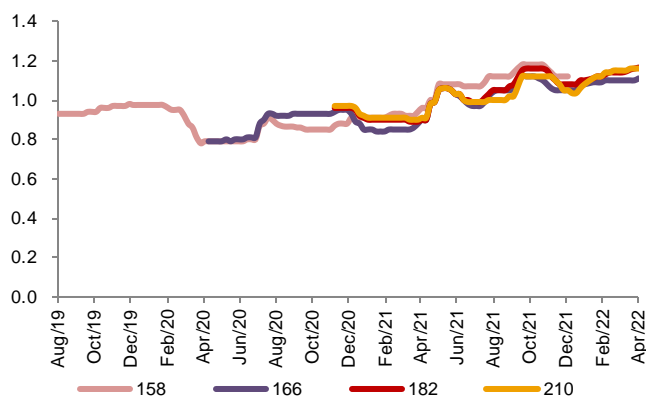
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 10: 硅片价格走势 (元/片)


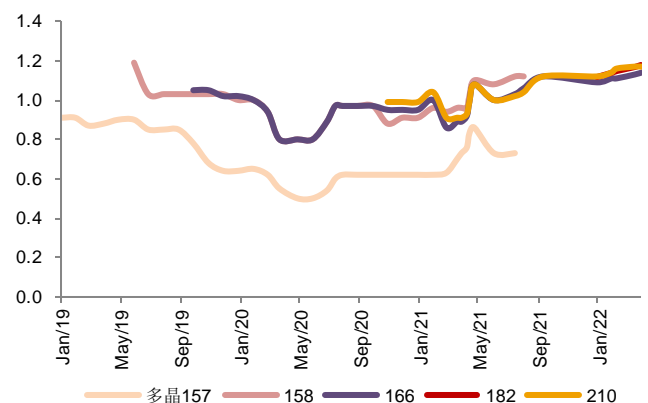
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 隆基硅片价格 (元/片)


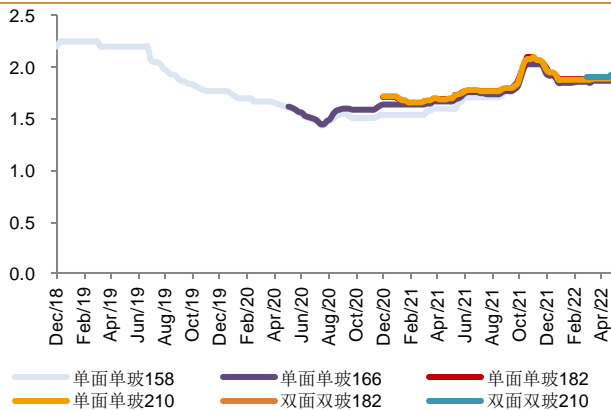
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 电池片价格走势 (元/W)


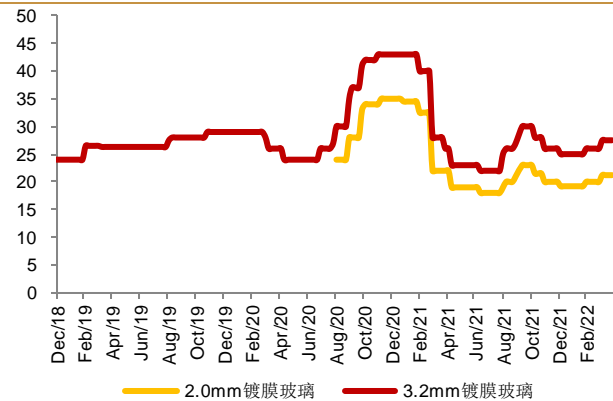
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 通威电池价格 (元/W)


数据来源: Wind, 西南证券整理

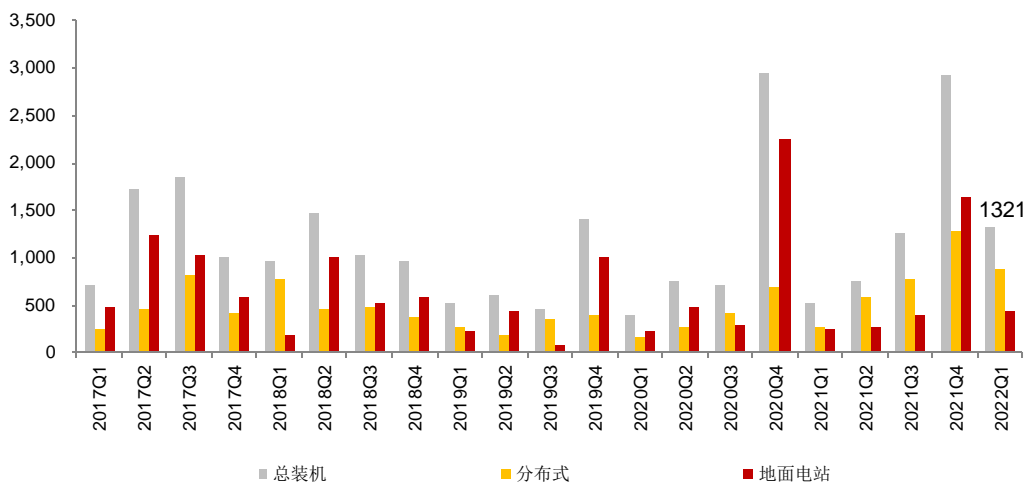
图 14: 组件价格走势 (元/W)


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 年一季度我国光伏新增装机 13.21GW, 同比增长 147.8%。其中 3 月新增装机 2.35GW, 同比增长 12.98%。新增集中式光伏电站 4.34GW, 同比增长 72.26%; 新增分布式光伏 8.87GW, 同比增长 215.66%, 其中户用 2.55GW, 在分布式中占比 28.75%。

图 16: 2022Q1 我国光伏新增装机 13.21GW, 同比增长 147.8% (万千瓦)


数据来源: 能源局, 西南证券整理

3.2 重要行业新闻

一季度光伏新增并网 13.21GW, 集中式 4.34GW 分布式 8.87GW: 4 月 27 日, 国家能源局发布 2022 年第一季度光伏发电建设运行情况。数据显示, 2022 年第一季度新增并网容量 13.21GW, 去年同期值为 5.33GW, 同比增长 147.84%。其中, 新增集中式光伏电站 4.34GW, 同比增长 72.26%; 新增分布式光伏 8.87GW, 同比增长 215.66%。新增并网中, 分布式占比达 67.15%, 去年同期值为 52.72%, 提高 14.43pp, 分布式占比逐渐提升。新增分布式中, 新增户用 2.55GW, 户用在分布式中占比 28.75%, 在总装机中占比 19.30%; 新增工商业 6.32GW, 工商业在分布式中占比 71.25%, 在总装机中占比 47.84%。

1-3 月光伏压延玻璃库存较高、价格下降：工信部发布一季度光伏玻璃运行情况，截至 3 月底，在产企业共计 36 家 99 窑 300 条生产线，1-3 月，光伏压延玻璃累计产量 299.1 万吨，同比增加 34.2%。其中，3 月份光伏压延玻璃产量 103.8 万吨，同比增加 34.3%。行业平均库存天数约 16 天，同比增加 3 天。1-3 月，2mm、3.2mm 光伏压延玻璃平均价格为 20.5 元/平方米、26.3 元/平方米，同比下降 38.9%、36.3%。其中，3 月份 2mm、3.2mm 光伏压延玻璃平均价格为 20.9 元/平方米、26.6 元/平方米，同比下降 34.4%、31.5%。

2030 年蒙西新能源装机 200GW，基地化开发 170GW：4 月 25 日，内蒙古自治区能源局关于印发《蒙西新型电力系统建设行动方案（1.0 版）》的通知。通知提出，建设国家级风电光伏基地，重点布局阿拉善、鄂尔多斯、包头、乌兰察布、巴彦淖尔等千万千瓦级风电基地；重点布局沙漠、戈壁、荒漠新能源基地；重点布局以库布齐、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠为重点的大型风电光伏基地。到 2030 年，蒙西新能源发电装机规模达 2 亿千瓦左右（其中基地化开发规模 1.7 亿千瓦），太阳能热发电装机规模达 300 万千瓦左右，通道可再生能源外送电量占比超过 50%，新型储能装机规模达到 2500 万千瓦。到 2030 年，新能源发电总量力争超过火电发电总量，新能源装机规模占总装机规模比重超过 60%，成为电力系统主体电源。

水发能源规划 5GW 异质结、5GW 组件、3GW 集中式电站项目：近日，东营经济技术开发区与水发能源集团举行“5GW 异质结光伏电池片、5GW 电池组件生产线和 3GW 集中式光伏电站配套建设项目”线上签约仪式。本项目将为东营市实现“十四五”光伏发展 12GW 的总规模提供强劲保障。

国家电投 4.95GW 光伏组件集采开标：4 月 24 日，国家电投 4.95GW 光伏组件集采开标，共划分 10 个标段，组件型号涉及 182 尺寸的 540W+单双面、210 尺寸的 590W+双面以及 182 尺寸的 N 型双面 560W+，共计 19 家组件企业参与投标。本次集采实际采购规模为 1.35GW，储备规模为 3.6GW。根据开标价格来看，182 双面 540W+组件的均价为 1.91 元/W 左右，单面组件均价为 1.88 元/W 左右；210 双面 590W+组件均价为 1.936 元/W 左右；N 型双面 560W+均价为 1.997 元/W。本次报价的最高价来自于 210 双面组件标段，达 2.076 元/W，最低价则来自于 182 单面组价标段为 1.833 元/W，整体最高均价为双面 N 型标段，达 1.997 元/W。

2050 年荷兰光伏装机最高可达 132GW：荷兰应用科学研究组织(TNO)日前发布调查报告，指出荷兰到 2050 年安装的光伏发电装机容量可能达到 55GW（适应情景）至 132GW（转型情景）。在适应情景中，2050 年荷兰的风电和光伏系统的装机容量可能达到 98.5GW，其中包括 36GW 的海上风电、7.5GW 的陆上风电和 55GW 的光伏发电，预计不会运营核电设施。在转型情景中，核电装机容量可能为 5GW，光伏系统为 132GW，海上风电为 70GW，陆上风电为 12GW，总装机容量达到 214GW。截至 2021 年底，荷兰的累计光伏装机容量达到 14.3GW，2021 年新增装机容量 3.3GW。

晶科能源 182 N 型 TOPCon 电池转化效率达 25.7%再创纪录：4 月 27 日，晶科能源公告，公司全资子公司浙江晶科能源有限公司自主研发的 182N 型高效单晶硅电池(TOPCon)转化效率经中国计量科学院第三方测试认证，全面积电池转化效率达到 25.7%，再次创造了 TOPCon 电池转化效率新的世界纪录。

华晟二期 2GW 高效异质结项目首片组件顺利下线：近日，华晟二期 2GW 高效异质结项目首片组件顺利下线。华晟二期项目将主要生产异质结大尺寸半片电池和高功率组件，组

件输出功率覆盖 580W-700W 区间，转换效率最高达 22.5%，尤其适用于工商业分布式及地面电站项目；电池端采用单面微晶电池工艺结合大产能 PECVD、PVD 技术，通过最新的自动化智能制造技术，实现全制程数据追踪与工艺自控制，在降低银浆单耗的同时，确保量产平均效率达到 25% 以上。按照计划，至本季度末，华晟将实现高效异质结太阳能电池与组件产能各 2.7GW，异质结产能位居全球第一。

新能源发电功率预测龙头企业国能日新上市科创板：4 月 29 日，国能日新科技股份有限公司（股票简称“国能日新”，股票代码“301162”）成功登陆 A 股创业板。本次公开发行的股票数量 1773 万股，占发行后总股本的 25.01%。发行价格 45.13 元/股，发行市盈率为 61.30 倍。开盘价格为 50 元/股，收盘价 63.60，日内涨幅 40.93%。国能日新成立于 2008 年，主要为新能源电站、发电集团和电网公司等新能源电力市场主体提供新能源发电功率预测系统、新能源并网智能控制系统、新能源电站智能运营系统及电网新能源管理系统等新能源信息化产品及服务。此次发行募集资金约 80015.49 万元，拟投向于新能源功率预测产品及大数据平台升级项目、新能源控制及管理类产品升级项目。

4 新能源车

比亚迪销量逆势增长。自 3 月开始，疫情在国内卷土重来，其中长春、沈阳、上海相继进入封控管理，国内汽车行业在供应链、生产及物流运输等多个环节集体承压，大部分车企在生产和交付上受到波及，4 月交付成绩均出现一定程度的下滑。4 月，比亚迪纯电动乘用车及插电式混动乘用车分别销售 57,403 辆和 48,072，占集团总销量的 54.13% 和 45.33%，同比增长 134%，环比增长 1%。

本周上市公司定期报告密集披露，宁德时代一季度实现归母净利润 14.93 亿元，同比下降 23.62%，以宁德时代为代表的动力锂电池供应商业绩均出现一定程度不及预期，主要系碳酸锂等原材料价格大幅上涨且成本压力未完全传导影响。据公告披露，宁德时代已开始与客户友好协商，共同应对供应链成本压力，预计短期内将落实产品涨价，维持一定盈利空间。二季度锂电池已开启新一轮议价，预期年底前电池厂盈利能力将修复至历史正常水平。

建议重点关注国产替代加速的铝塑膜板块，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。建议关注出口为主的锂电池供应链厂商，海外经济受疫情影响较小，需求较为稳固，叠加人民币贬值带来的出口景气，业绩有望超预期。

4.1 数据：碳酸锂价格些许松动，正极材料价格小幅下降

本周碳酸锂现货报价略微下滑，主流冶炼厂报价仍维持坚挺。据鑫椏锂电信息，近期碳酸锂多数厂家维持满产，市场供应充足；但下游正极材料市场需求不佳，头部电池厂和正极材料厂均以消化库存为主，电池厂为正极材料厂提供碳酸锂，材料企业拿货意愿一般，市场成交较少，观望情绪较浓。

4 月 27 日，澳洲锂矿公司 Pilbara 在 BMX 平台进行了今年第一次锂辉石精矿拍卖，总体锂辉石的拍卖规模为 5 千吨，低于此前三轮拍卖会规模，品味依旧是 5.5%，最后的拍卖价格显示为 5650 美元/吨，继续创历史新高，远超目前锂精矿 3100 美元/吨左右的主流价格，与去年最后一轮锂精矿拍卖价格 2350 美元/吨相比涨幅高达 140%。

据测算，在参考海运、汇率、增值税、加工成本的基础上，5650 美元/吨的锂精矿拍卖

价对应碳酸锂成本约 40 万元/吨,若生产厂商意欲维持 30%以上的毛利率,那么此轮拍卖对应的碳酸锂价格将重回 50 万元/吨以上。叠加 4 月 19 日墨西哥下议院批准采矿法案,认定国家对锂矿开采的控制权,锂矿国有化法的趋势进一步加深。如果其他锂资源丰富的国家也选择跟进,锂精矿的供给数量将会降低,价格或将在高位继续维持。

表 9: 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	-	0.84
	方型动力 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.80	0.80	-	0.74
	动力 18650 (中端)	元/支	9.65	9.65	-	9.52
	动力 18650 (低端)	元/支	11.15	11.15	-	11.02
	小动力 18650	元/支	11.95	11.95	-	11.79
正极材料	三元 5 系/动力	万元/吨	36.25	36.00	(0.25)	36.33
	三元 622 型/动力	万元/吨	38.20	37.80	(0.40)	37.00
	三元 811 型	万元/吨	42.05	41.80	(0.25)	40.55
	三元 111 型	万元/吨	37.75	37.30	(0.45)	37.88
	磷酸铁锂 (国产)	万元/吨	16.20	16.00	(0.20)	16.70
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	16.35	15.80	(0.55)	15.51
	三元前驱体 622	万元/吨	16.60	16.25	(0.35)	15.66
	三元前驱体 811	万元/吨	16.40	16.00	(0.40)	15.55
	正磷酸铁	万元/吨	2.52	2.52	-	2.38
	电解钴	万元/吨	55.65	54.65	(1.00)	56.25
	硫酸钴	万元/吨	12.05	11.65	(0.40)	11.55
	电解镍	万元/吨	24.31	23.57	(0.74)	22.76
	硫酸镍	万元/吨	4.85	4.65	(0.20)	4.86
	氢氧化锂	万元/吨	47.15	46.90	(0.25)	47.88
	碳酸锂	万元/吨	46.70	46.15	(0.55)	50.08
负极材料及原料	四氧化三钴	万元/吨	43.60	42.60	(1.00)	43.00
	天然石墨 (高端)	万元/吨	6.10	6.10	-	5.69
	天然石墨 (中端)	万元/吨	5.10	5.10	-	4.16
	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	-	5.15
	中间相碳微球 G08	万元/吨	7.00	7.00	-	7.00
	中间相碳微球 G10	万元/吨	6.80	6.80	-	6.80
	中间相碳微球 G15	万元/吨	6.00	6.00	-	6.00
隔膜及原料	针状焦	万元/吨	1.34	1.34	-	1.20
	基膜 (5 μ m 湿法)	元/平方米	2.90	2.90	-	2.90
	基膜 (7 μ m 湿法)	元/平方米	2.00	2.00	-	2.00
	基膜 (9 μ m 湿法)	元/平方米	1.48	1.48	-	1.43
	基膜 (12 μ m 干法)	元/平方米	1.05	1.05	-	1.05
	基膜 (16 μ m 干法)	元/平方米	0.95	0.95	-	0.95

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	隔膜 (7+2 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.60	2.60	-	2.60
	隔膜 (7+2+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	3.75	3.75	-	3.70
	隔膜 (7+2+1+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	4.75	4.75	-	4.70
	隔膜 (9+3 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.18	2.18	-	2.18
	隔膜 (9+3+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	3.35	3.35	-	3.25
	隔膜 (9+3+1+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	4.35	4.35	-	4.25
	隔膜 (9+12+4 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.20	2.20	-	2.13
电解液及原料	三元 2.6Ah	万元/吨	11.00	11.00	-	11.90
	锰酸锂	万元/吨	7.03	7.03	-	8.04
	磷酸铁锂	万元/吨	9.28	9.28	-	10.77
	六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	41.50	38.50	(3.00)	54.13
	EMC (电池级)	万元/吨	1.40	1.40	-	2.28
	DMC (电池级)	万元/吨	0.70	0.70	-	1.00
	EC (电池级)	万元/吨	0.75	0.75	-	1.30
	DEC (电池级)	万元/吨	1.35	1.35	-	2.23
辅料	PC (电池级)	万元/吨	1.13	1.13	-	1.46
	极耳	元/对	1.25	1.25	-	1.25
	4.5 μ m 铜箔加工费	万元/吨	8.15	8.15	-	8.15
	6 μ m 铜箔加工费	万元/吨	4.75	4.75	-	4.85
	8 μ m 铜箔加工费	万元/吨	3.75	3.75	-	3.85
	铝塑膜 152 μ m (进口)	元/平方米	30.50	30.50	-	30.50
	铝塑膜 152 μ m (国产)	元/平方米	23.50	23.50	-	23.50
	铝塑膜 113 μ m (进口)	元/平方米	30.00	30.00	-	30.00
	铝塑膜 113 μ m (国产)	元/平方米	16.00	16.00	-	16.00
	PVDF (三元)	万元/吨	85.00	85.00	-	85.00
PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	67.50	67.50	-	67.50	

数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

零跑科技正式发布智能动力 CTC 电池底盘一体化技术。零跑科技董事长朱江明在现场宣布将对智能动力 CTC 技术免费开放共享, 与全行业共享全域自研最新成果。

国务院办公厅发布《进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》。意见提出, 倡导绿色出行, 提高城市公共汽电车、轨道交通出行占比, 推动公共服务车辆电动化; 鼓励有条件的地区开展新能源汽车和绿色智能家电下乡, 推进充电桩(站)等配套设施建设。

爱驰汽车与宁德时代新能源科技股份有限公司签署 EVOGO 换电项目合作框架协议, 共同拓展车电分离业务, 打造换电模式新标杆。据合作协议, 双方将以爱驰旗下首款车型爱驰 U5 为载体, 共同开发组合换电版车型, 并计划于 2022 年第四季度推向市场。

澳大利亚锂矿商皮尔巴拉(Pilbara)进行了 2022 年首次锂精矿拍卖,拍卖成交价为 5650 美元/吨。据机构测算,按照 5650 美元/吨的成本加上 90 美元/吨的运费,折合碳酸锂成本约为 38 万元/吨以上。

江西鹰潭高新区与耀宁科技年产 20GWh 磷酸铁锂电池项目成功签约,总投资 100 亿元,一期建设 4GWh 生产线。

大众汽车集团旗下全新软件公司 CARIAD 于今日正式公布其中国战略,标志 CARIAD 中国子公司的正式成立。中国团队将推动面向中国消费者的软件产品的开发,包括与总部共同开发统一、可扩展的全新软件平台,高级驾驶辅助系统和自动驾驶,以及下一代智能互联功能。

Stellantis 宣布计划向其加拿大业务投资 28 亿美元,温莎(Windsor)和布兰普顿(Brampton)工厂将分别于 2023 和 2024 年进行改造,并生产电动汽车。

美国能源部在其官网宣布,将从两党基础设施法案中获得 31.6 亿美元,用于美国本土电动汽车电池制造业的发展。31 亿美元将用于投资新建、改造和扩建与电动汽车电池相关的设施,6000 万美元将用于废旧电池的回收和再利用。

比亚迪乘用车公布 4 月销售数据,4 月销售 105,475 辆,同比增长 136.5%。同时,新能源累销超 190 万辆,其中 DM 车型累计销售 48,072 辆,EV 车型销售 57,403 辆。

4 月,零跑汽车交付量 9,087 辆,环比微降 9.7%,超越“蔚小理哪”首夺冠军;小鹏汽车交付 9,002 辆,夺得亚军;哪吒汽车交付 8,813 辆,获得季军。蔚来汽车交付 5,074 辆,理想汽车交付 4,167 辆,极氪汽车交付 2,137 辆。

广汽埃安发布 4 月销量数据。数据显示,广汽埃安 4 月销售新车 10,212 辆,同比增长 23%;至此,其在今年前 4 个月中,累计销售 55,086 辆新车,同比增长 113%。

华为数字能源技术有限公司“一种充电桩及控制方法”专利公布。摘要显示,该充电桩包括用于为电动汽车提供充电功率的功率变换电路,和用于获得充电桩温度的控制器。当充电桩的温度小于等于预设温度阈值时(例如充电开始时温度较低),则控制充电桩高于满载功率充电;当温度升到高于预设温度阈值时,则以较小的满载功率充电。

比亚迪召回部分唐 DM 电动汽车。决定自 2022 年 4 月 29 日起,召回 2021 年 9 月 2 日至 2022 年 3 月 14 日生产的部分唐 DM 车型电动汽车,共计 9663 辆。

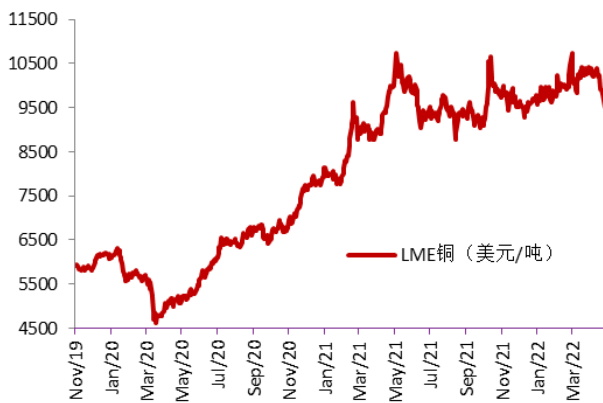
特斯拉中国召回部分进口及国产 Model 3 高性能版。自 2022 年 4 月 29 日起,召回生产日期在 2019 年 1 月 12 日至 2022 年 3 月 25 日期间的部分进口和国产 Model 3 高性能版电动汽车,共计 14684 辆(其中进口汽车 1850 辆,国产汽车 12834 辆)。

5 电力设备

上周,国际大宗商品价格出现下跌,铜、铝下跌幅度较大,接近10%,对于部分电气设备企业构成利好,铜、铝、钢材价格出现回调将有利于稳定设备毛利率,但后续价格变化趋势仍难预料,需要保持继续跟踪。

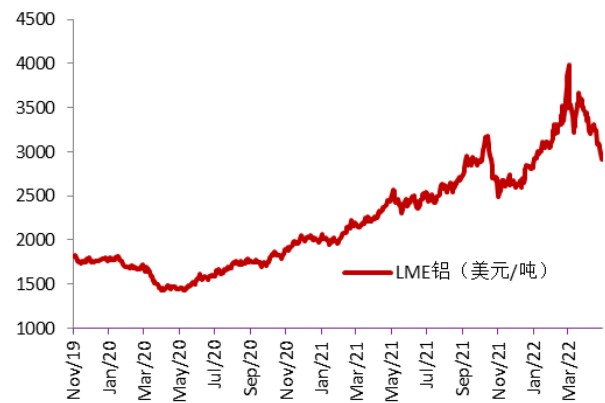
5.1 数据

图 17: 铜价格走势



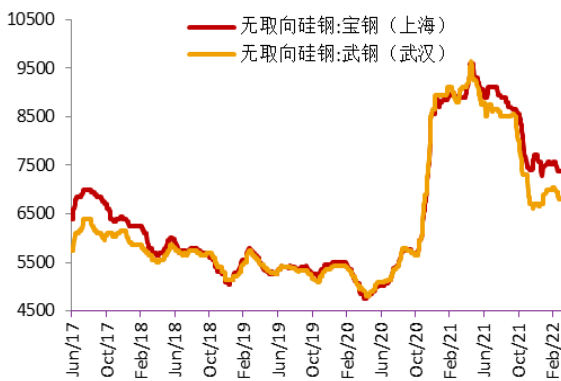
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 18: 铝价格走势



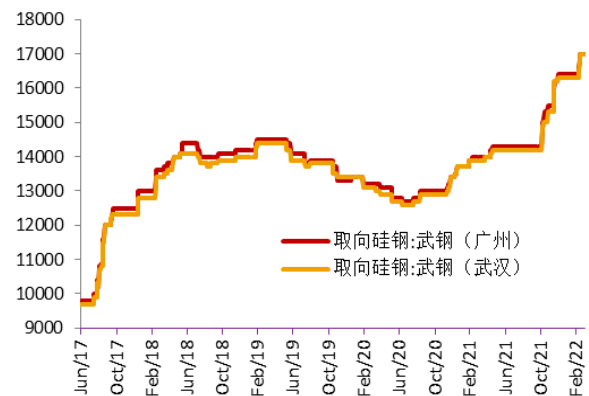
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)

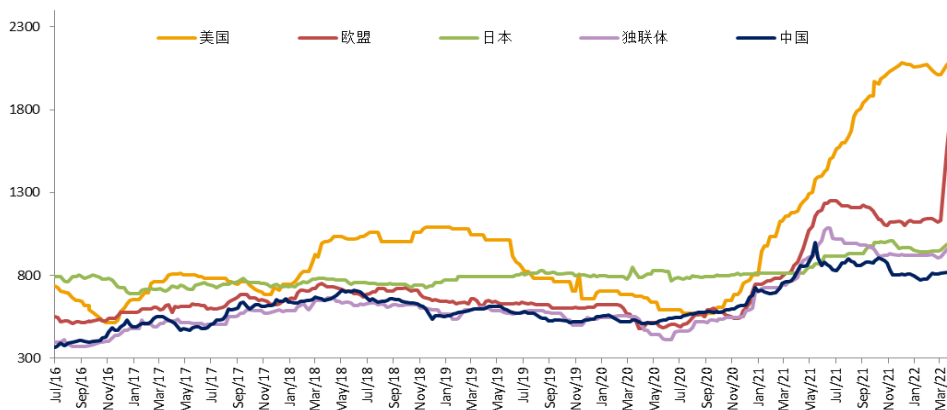


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21：中厚钢板价格走势（美元/吨）


数据来源：Wind, 西南证券整理

5.2 重要行业新闻

国家能源招标网发布广东公司清远电厂 2x1000MW 机组相关 4 个招标公告。项目概况：本工程建设 2x1000MW 超临界燃煤发电机组，同步建设全烟气脱硫、脱硝设施，留有扩建 4x1000MW 燃煤机组的条件。

国家能源招标网发布广东公司台山电厂 1-7 号锅炉配煤掺烧及燃烧优化调整项目公开招标项目中标候选人公示，第一中标候选人为广州粤能电力科技开发有限公司，投标报价 183.7 万元。

科环集团国能科环望奎新能源有限公司望奎妙香山 200MW 风电清洁供暖示范项目风力发电机组设备采购公开招标项目招标公告。招标范围：本风场总装机容量为 200MW，采购单机容量为 5MW，轮毂中心高度 110-140 米，单位千瓦扫风面积比不低于 5.3 的风力发电机组。

深圳市发改委发布关于深圳市 2021 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2022 年计划草案的报告。报告中提到：开工建设妈湾电厂升级改造一期、东部电厂二期、天然气储备与调峰库二期扩建等项目，加快建设光明燃机电源基地、国家管网深圳 LNG 应急调峰站，推进深汕海上风电项目前期工作，推广分布式光伏发电，推动藏东南清洁能源送电深圳。

全国新能源产业头部企业集聚温州，总投资额 1258 亿元的新能源产业重大项目集中签约。其中，温州金风深远海海上风电零碳总部基地项目是此次签约中投资额最高的项目，总投资 430 亿元。同时签约的还有苍南中广核、龙湾锂电池新材料产业基地、永嘉抽水蓄能电站、瑞安华峰 60 万吨/年高性能可降解（碳循环）新材料、洞头风电零碳产业园等。

伍德麦肯兹发布《2021 年度中国风电市场风机整机企业市场份额排名》。2021 年中国风电风机整机市场份额前三名为金风科技 (20.4%)、远景能源 (14.5%)、明阳智能 (14.0%)。2021 年中国海上风电市场新增吊装容量 14.7GW，同比增长 268%。海上风电新增装机前三风电整机商分别为电气风电 (4.3GW)、明阳智能 (3.9GW) 和金风科技 (2.4GW)，其共同锁定 72% 的海上风电市场份额。

在中国气象局举行的新闻发布会上,《2021年中国风能太阳能资源年景公报》面向能源行业和社会公众正式发布。在风能资源方面,2021年我国东北地区西部和东北部、华北北部等地高空70米风力发电机常用安装高度的风能资源较好,有利于风力发电;与近10年相比,2021年全国风能资源为正常略偏大年景,10米高度年平均风速偏高0.18%。

6 重点覆盖公司盈利预测

表 10: 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		
				21	22E	23E	21	22E	23E	21	22E	23E
600438.SH	通威股份	41.10	1850	63491	93723	93651	8208	16417	12073	23	11	15
601012.SH	隆基股份	67.96	3679	80932	121344	141066	9086	14028	17200	40	26	21
002129.SZ	中环股份	39.02	1261	41105	51521	58120	4030	4562	5145	31	28	25
600732.SH	爱旭股份	13.10	267	15471	29000	31700	(126)	2157	2951	-212	12	9
002459.SZ	晶澳科技	81.43	1303	41302	62989	73418	2039	3458	4897	64	38	27
688599.SH	天合光能	50.80	1101	44480	75893	89530	1804	3466	4240	61	32	26
300118.SZ	东方日升	21.70	196	18831	29233	33058	(42)	1112	1519	-462	18	13
300274.SZ	阳光电源	63.20	939	24137	36747	47172	1583	3527	4674	59	27	20
300763.SZ	锦浪科技	193.00	478	3312	6116	8420	474	1016	1387	101	47	34
688390.SH	固德威	171.58	151	2678	4125	5408	280	647	843	54	23	18
002518.SZ	科士达	14.30	83	2806	3249	3780	373	517	754	22	16	11
601865.SH	福莱特	40.60	797	8713	14939	20910	2120	2910	4025	38	27	20
603806.SH	福斯特	92.74	882	12858	20020	22325	2197	2795	3444	40	32	26
688680.SH	海优新材	165.93	139	3105	6183	7999	252	530	807	55	26	17
688598.SH	金博股份	213.80	171	1338	1938	2442	501	647	834	34	26	21
300861.SZ	美畅股份	66.20	265	1848	2305	2733	763	947	1111	35	28	24
600481.SH	双良节能	10.14	165	3830	15128	17517	310	1061	1518	53	16	11
003038.SZ	鑫铂股份	41.40	53	2597	4881	7392	121	269	414	44	20	13
688556.SH	高测股份	65.43	106	1567	2912	3935	173	443	586	61	24	18
300320.SZ	海达股份	9.18	55	2523	2850	3701	148	189	386	37	29	14
600237.SH	铜峰电子	5.91	33	1000	1236	1569	51	106	178	66	32	19
300750.SZ	宁德时代	409.35	9541	130356	179000	252880	15931	19944	29821	60	48	32
002074.SZ	国轩高科	26.80	446	10356	14494	19873	102	700	1725	438	64	26
300014.SZ	亿纬锂能	65.87	1251	16900	31569	40951	2906	4858	5967	43	26	21
300073.SZ	当升科技	66.98	339	8258	24438	25704	1091	1631	2426	31	21	14
688005.SH	容百科技	93.32	418	10259	42761	55831	911	1746	3274	46	24	13
300919.SZ	中伟股份	83.82	508	20072	46966	56366	939	1977	2938	54	26	17
600884.SH	杉杉股份	22.15	475	20699	23977	29485	3340	3347	4246	14	14	11
002709.SZ	天赐材料	74.92	721	11091	22987	29662	2208	5515	6156	33	13	12
603659.SH	璞泰来	118.74	825	8996	14798	21027	1749	2701	4060	47	31	20

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		
				21	22E	23E	21	22E	23E	21	22E	23E
002812.SZ	恩捷股份	202.95	1811	7982	15216	21095	2718	5312	7512	67	34	24
300568.SZ	星源材质	21.24	245	1861	2525	4215	283	660	1207	87	37	20
603799.SH	华友钴业	82.31	1005	35317	44262	58811	3898	5149	7366	26	20	14
600110.SH	诺德股份	8.77	152	4446	8753	8988	405	923	1184	38	17	13
688388.SH	嘉元科技	66.99	157	2804	5579	9269	550	1061	1934	29	15	8
002245.SZ	蔚蓝锂芯	18.87	195	6680	9275	14056	670	944	1466	29	21	13
688819.SH	天能股份	25.39	247	38716	43308	48992	1369	2033	2944	18	12	8
002340.SZ	格林美	6.75	323	19301	21670	26396	923	1777	2643	35	18	12
300001.SZ	特锐德	13.89	145	9441	12542	15204	187	511	909	77	28	16
300890.SZ	翔丰华	36.40	36	1118	1408	1830	100	183	278	36	20	13
688560.SH	明冠新材	24.58	40	1289	2927	5512	123	232	506	33	17	8
600210.SH	紫江企业	4.69	71	9529	10453	11749	553	628	815	13	11	9
688063.SH	派能科技	170.60	264	2063	5325	7575	316	627	1019	84	42	26
300772.SZ	运达股份	14.71	80	16041	17170	23850	490	662	792	16	12	10
688660.SH	电气风电	7.25	97	23972	29466	34318	507	638	889	19	15	11
601615.SH	明阳智能	22.22	468	27158	34863	40363	3101	3466	3934	15	13	12
002202.SZ	金风科技	11.29	463	50571	54883	61818	3457	4519	5481	13	10	8
300129.SZ	泰胜风能	5.84	42	3853	4423	4838	259	476	535	16	9	8
603218.SH	日月股份	16.32	158	4712	5788	7082	667	656	1007	24	24	16
002531.SZ	天顺风能	10.05	181	8172	12028	14922	1310	1543	1846	14	12	10
603606.SH	东方电缆	47.33	325	7932	9307	10307	1189	1364	1396	27	24	23
603985.SH	恒润股份	19.18	65	2293	3087	4425	442	531	763	15	12	9
603063.SH	禾望电气	25.75	112	2104	3038	3983	280	364	495	40	31	23
300124.SZ	汇川技术	57.70	1520	17943	23656	30209	3573	4079	5225	43	37	29
600580.SH	卧龙电驱	10.91	143	13999	16017	18017	988	1251	1447	15	11	10
688395.SH	正弦电气	17.30	15	445	601	719	73	100	122	20	15	12
603416.SH	信捷电气	28.28	40	1299	1619	1987	304	354	436	13	11	9
688698.SH	伟创电气	15.44	28	819	1104	1422	127	173	251	22	16	11
002851.SZ	麦格米特	18.73	93	4156	5386	6888	389	532	714	24	18	13
600131.SH	国网信通	12.35	148	7466	8651	10038	677	815	967	22	18	15
688097.SH	博众精工	25.80	104	3827	5266	6736	193	457	601	54	23	17

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@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
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@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	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn