

2022年06月19日

证券研究报告·行业研究·电力设备新能源

电力设备新能源行业周报 (6.13-6.17)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

通威上调电池片价格，5月组件出口创新高

投资要点

- **行情回顾:** 上周, 电气设备板块报收 11828.97, 上涨 3.09%。上证综指报收 3316.79, 上涨 0.97%; 深证成指报收 12331.14, 上涨 2.46%; 沪深 300 指数报收 4309.04, 上涨 1.65%; 创业板指数报收 2657.21, 上涨 3.94%。

子板块方面, 光伏设备板块上涨 0.98%, 涨幅最小; 风电设备板块上涨 7.44%, 涨幅最大; 电池板块上涨 7.26%; 电网设备板块上涨 2.88%; 电机板块上涨 6.53%; 其他电源设备板块上涨 2.28%。

- **投资建议:** 上周板块继续上涨, 风电、动力电池上涨较多, 我们认为, 目前电新各板块估值仍处于均值以下水平, 短期行情仍有向上动力, 但弹性各有不同, 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, **近期数据印证我们此前逻辑, 5月出口数据继续环比增长, 电池片调涨价格。短期看, 二季度光伏业绩将保持一季度景气, 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; 本周新能源车上游原材料价格下跌趋缓。建议关注受益锂电原材料下跌, 需求稳定的个股标的。**

- **新能源: 5月电池组件出口 43 亿美元, 环比增长 21.9%, 月度出口额创历史新高。通威全线上调电池价格, 182 电池均价上涨 1 分/W, 单瓦利润 4-5 分, 处于高位水平。继续坚定看好 6 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, 开工率并未下降。2) 一季报表现优异, 二季度将延续。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, 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, 近期上游原材料有松动迹象, 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: 下游需求恢复, 上游原材料价格趋稳, 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, 国际大宗商品价格下跌, 部分电气设备企业受益, 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、东方电热、海优新材、福斯特、美畅股份、高测股份、天能股份、蔚蓝锂芯、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

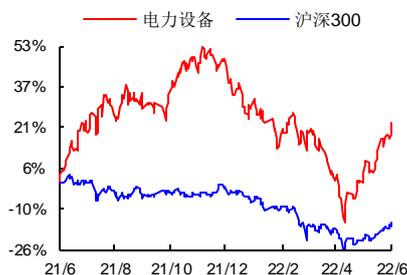
邮箱: ayc@swsc.com.cn

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	249
行业总市值(亿元)	65,197.64
流通市值(亿元)	64,736.21
行业市盈率 TTM	41.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.6

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 (6.6-6.10): 板块估值合理, 继续看好 6 月光伏行情 (2022-06-12)
2. 电力设备新能源行业周报 (5.30-6.2): 利好政策不断支持, 板块有望继续强势反弹 (2022-06-06)
3. 光伏行业 6 月展望: 组件排产整体良好, 国内电站需求值得关注 (2022-06-02)

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.....	8
2.3 定增进展信息.....	9
2.4 股权质押情况.....	10
3 新能源	11
3.1 数据：硅料延续涨势，182 电池再度上涨.....	13
3.2 重要行业新闻.....	16
4 新能源车	17
4.1 数据：镍钴需求不佳，前驱体价格连续第六周下跌.....	17
4.2 重要行业新闻.....	19
5 电力设备	20
5.1 数据.....	20
5.2 重要行业新闻.....	24
6 重点覆盖公司盈利预测	25
7 风险提示	26

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: 2022 年 5 月电池组件出口 42.96 亿美元, 环比恢复增长 (亿美元)	12
图 8: 光伏经理人指数	14
图 9: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	14
图 10: 多晶硅料产量 (万吨)	14
图 11: 硅片价格走势 (元/片)	14
图 12: 隆基硅片价格 (元/片)	14
图 13: 电池片价格走势 (元/W)	15
图 14: 通威电池价格 (元/W)	15
图 15: 组件价格走势 (元/W)	15
图 16: 玻璃价格走势 (元/m ²)	15
图 17: 2022Q1 我国光伏新增装机 13.21GW, 同比增长 147.8% (万千瓦)	16
图 18: 5 月工业增加值环比上升 5.6%	21
图 19: 电力设备市盈率及分位点	21
图 20: 电网自动化设备指数走势	21
图 21: 工业机器人及工控系统指数走势	21
图 22: 电工仪器仪表及电机指数走势	21
图 23: 机床工具及机床设备指数走势	21
图 24: 铜价格走势	22
图 25: 铝价格走势	22
图 26: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	22
图 27: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	22

表 目 录

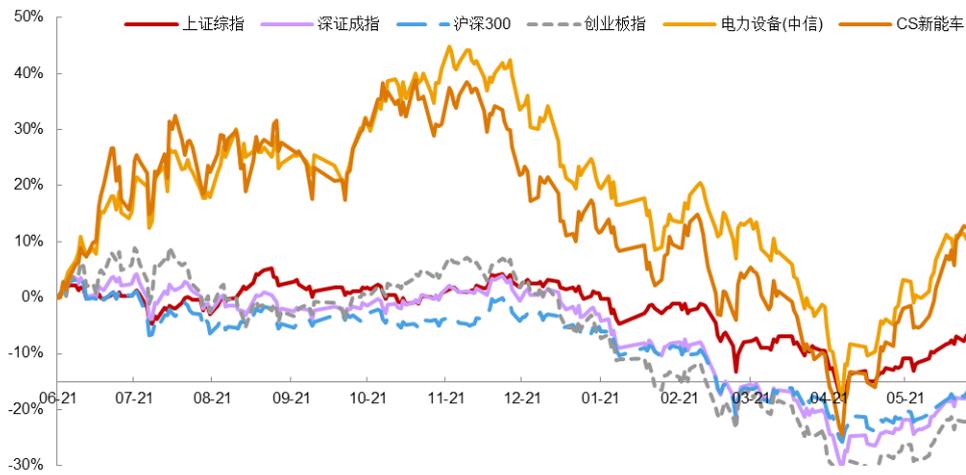
表 1: 上周换手率前十个股	4
表 2: 陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3: 上周电新行业大宗交易情况	5
表 4: 上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5: 上市公司动态	7
表 6: 电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 6 月 17 日已公告预案但未实施)	9
表 8: 电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 6 月 17 日)	11
表 9: 通威全线上调电池价格 1 分/W (元/W)	12
表 10: 锂电材料价格动态	18
表 11: 2022 年上半年“10 交 3 直”总投资 827 亿元, 预计 2023 年投入运行	22
表 12: 最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	22
表 13: 重点覆盖公司盈利预测与估值	25

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

上周, 电气设备板块报收 11828.97, 上涨 3.09%。上证综指报收 3316.79, 上涨 0.97%; 深证成指报收 12331.14, 上涨 2.46%; 沪深 300 指数报收 4309.04, 上涨 1.65%; 创业板指数报收 2657.21, 上涨 3.94%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势

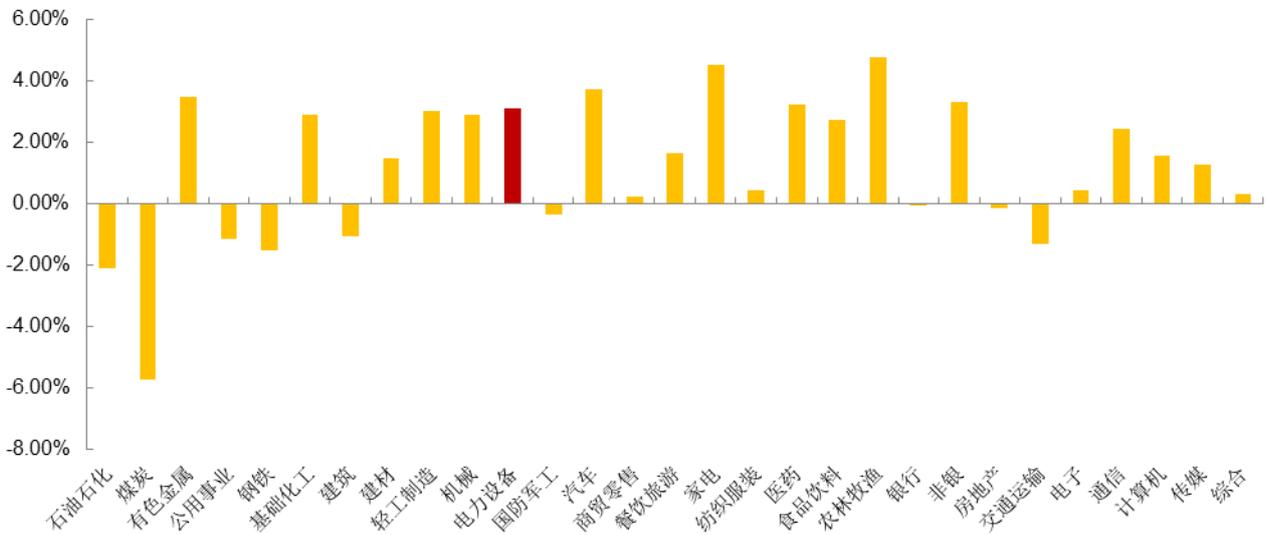


数据来源: Wind, 西南证券整理

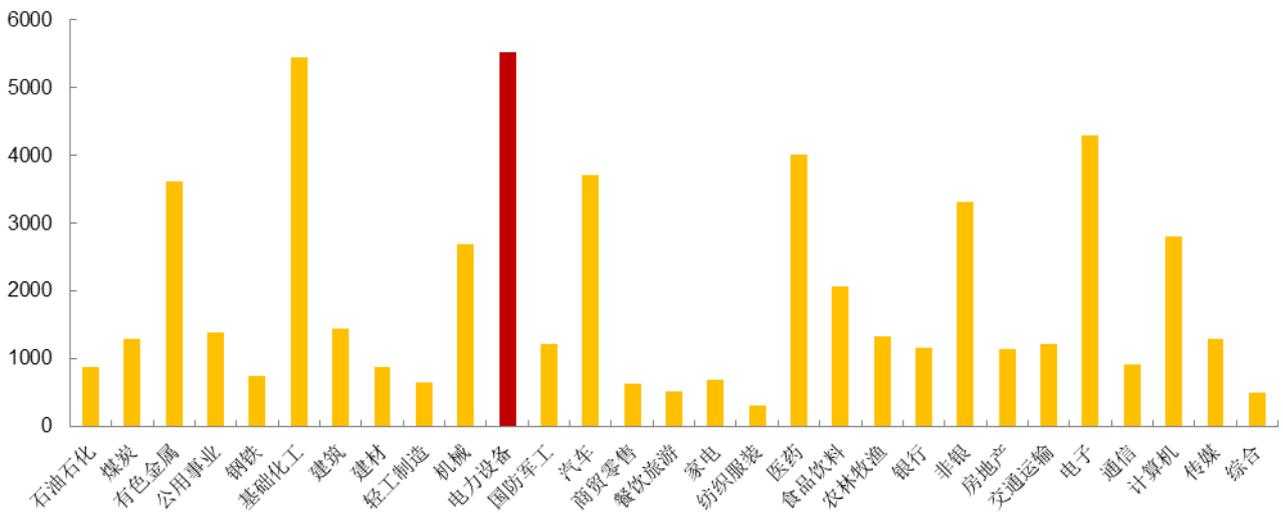
图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



数据来源: Wind, 西南证券整理

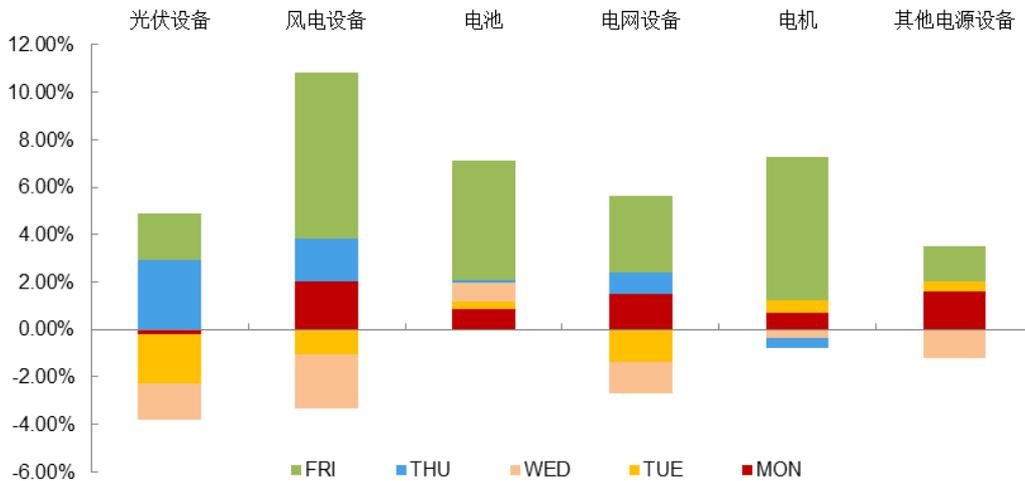
图 3：主要板块周涨跌幅


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4：主要板块周成交量 (亿元)


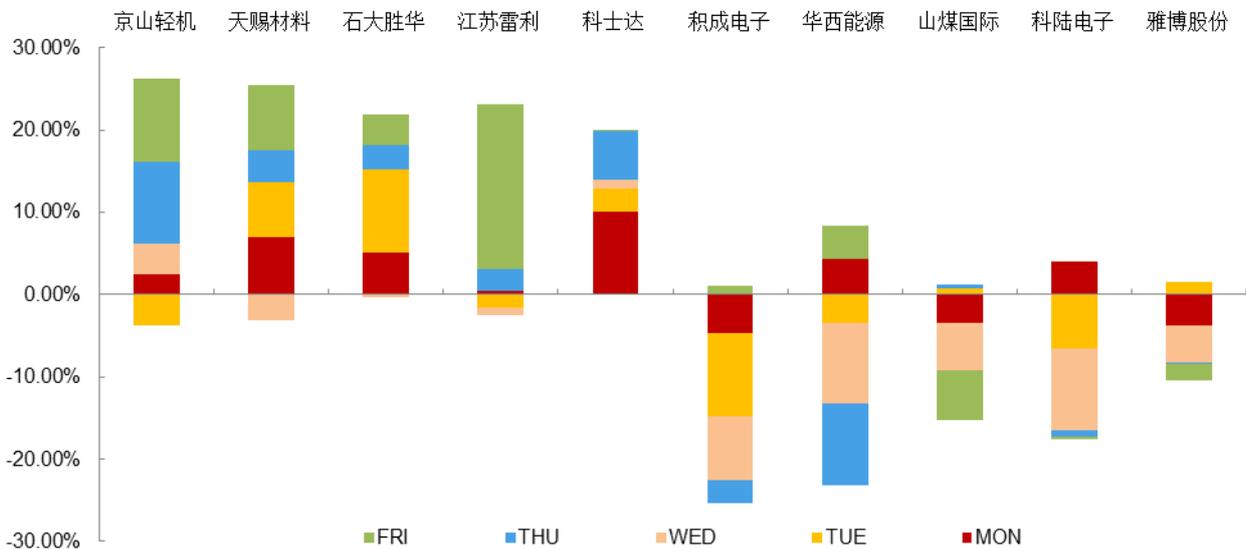
数据来源: wind, 西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 0.98%，涨幅最小；风电设备板块上涨 7.44%，涨幅最大；电池板块上涨 7.26%；电网设备板块上涨 2.88%；电机板块上涨 6.53%；其他电源设备板块上涨 2.28%。

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京山轻机(23.85%)、天赐材料(23.78%)、石大胜华(23.02%)、江苏雷利(20.51%)、科士达(21.16%)；上周跌幅前五依次是积成电子(-22.3%)、华西能源(-14.93%)、山煤国际(-13.47%)、科陆电子(-13.41%)、雅博股份(-8.61%)。

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)
002630.SZ	华西能源	+167.73%	-14.93%	1,629.35
300827.SZ	上能电气	+78.88%	6.57%	84.95
002339.SZ	积成电子	+66.53%	-22.30%	320.32
002121.SZ	科陆电子	+64.01%	-13.41%	851.59
300745.SZ	欣锐科技	+52.74%	20.35%	51.13
002326.SZ	永太科技	+51.43%	7.38%	346.68
300772.SZ	运达股份	+49.15%	13.32%	151.81
300118.SZ	东方日升	+45.23%	6.85%	317.56
000821.SZ	京山轻机	+44.85%	23.85%	264.91
300693.SZ	盛弘股份	+44.69%	10.00%	70.91

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 174.04 亿元, 沪港通累计净买入 123.81 亿元, 深港通累计净买入 50.23 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、先导智能、汇川技术、宏发股份、阳光电源

电新陆股通增持前五分别为: 固德威、特变电工、迈为股份、日月股份、金雷股份

电新陆股通减持前五分别为: 新宙邦、当升科技、雅化集团、永太科技、阳光电源

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)								
603489.SH	八方股份	25.7%	0.2%	15.3%	0.1%	38.1	2.2	5.2%
300450.SZ	先导智能	25.6%	-0.1%	23.7%	-0.1%	230.0	14.2	7.0%
300124.SZ	汇川技术	23.6%	0.8%	20.4%	0.3%	350.1	5.5	-0.1%
600885.SH	宏发股份	20.6%	0.0%	20.6%	0.0%	83.4	0.7	0.9%
300274.SZ	阳光电源	19.2%	-0.7%	14.6%	-0.6%	195.9	-13.2	-2.8%
600406.SH	国电南瑞	17.3%	0.1%	17.1%	0.1%	314.4	-5.2	-2.2%
601615.SH	明阳智能	15.4%	0.5%	14.1%	0.4%	83.5	8.4	7.8%
002812.SZ	恩捷股份	13.9%	0.3%	11.6%	0.3%	248.1	14.7	3.8%
601012.SH	隆基绿能	13.0%	0.0%	13.0%	0.0%	600.8	-2.7	-0.3%
300751.SZ	迈为股份	13.0%	1.4%	8.4%	0.9%	62.7	12.5	11.6%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688390.SH	固德威	6.1%	2.2%	4.0%	1.4%	11.6	4.8	9.2%
600089.SH	特变电工	6.0%	1.5%	6.0%	1.5%	64.5	21.0	10.5%

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)	
300751.SZ	迈为股份	13.0%	1.4%	8.4%	0.9%	62.7	12.5	11.6%
603218.SH	日月股份	5.5%	1.0%	5.5%	1.0%	13.5	3.8	14.2%
300443.SZ	金雷股份	1.9%	0.8%	1.4%	0.6%	1.4	0.7	14.0%
300124.SZ	汇川技术	23.6%	0.8%	20.4%	0.3%	350.1	5.5	-0.1%
002074.SZ	国轩高科	7.6%	0.8%	5.5%	0.5%	41.5	4.8	2.1%
605117.SH	德业股份	4.0%	0.7%	1.4%	0.3%	7.1	1.6	4.6%
600131.SH	国网信通	2.1%	0.7%	0.9%	0.3%	1.6	0.5	0.6%
300118.SZ	东方日升	3.2%	0.6%	2.5%	0.5%	6.6	1.6	6.9%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300037.SZ	新宙邦	9.3%	-1.2%	6.7%	-0.84%	23.6	-1.3	6.5%
300073.SZ	当升科技	9.1%	-1.1%	8.7%	-1.04%	41.4	2.2	18.2%
002497.SZ	雅化集团	2.6%	-0.9%	2.3%	-0.79%	8.8	-2.7	3.1%
002326.SZ	永太科技	4.4%	-0.8%	3.4%	-0.58%	9.5	-0.9	7.4%
300274.SZ	阳光电源	19.2%	-0.7%	14.6%	-0.55%	195.9	-13.2	-2.8%
600577.SH	精达股份	2.1%	-0.7%	2.1%	-0.72%	2.3	-0.7	3.2%
000400.SZ	许继电气	3.1%	-0.7%	3.1%	-0.67%	6.3	-1.1	2.9%
300207.SZ	欣旺达	5.4%	-0.6%	4.9%	-0.54%	26.2	-2.4	1.5%
300457.SZ	赢合科技	7.1%	-0.6%	6.1%	-0.51%	9.9	0.1	9.3%
603026.SH	石大胜华	0.7%	-0.6%	0.7%	-0.59%	2.1	-1.0	23.0%

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 36 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 16.27 亿元, 大宗交易成交前三名中伟股份、固德威、浙富控股, 占总成交额的 38.85%。

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)
300919.SZ	中伟股份	319
688390.SH	固德威	158
002266.SZ	浙富控股	155
300769.SZ	德方纳米	131
688388.SH	嘉元科技	101
688660.SH	电气风电	82
002594.SZ	比亚迪	77
002346.SZ	柘中股份	62
300618.SZ	寒锐钴业	54
300750.SZ	宁德时代	49
601012.SH	隆基绿能	47
300450.SZ	先导智能	43

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
002129.SZ	TCL 中环	37
002812.SZ	恩捷股份	36
300569.SZ	天能重工	30
603799.SH	华友钴业	28
002441.SZ	众业达	28
002202.SZ	金风科技	24
600522.SH	中天科技	21
002323.SZ	雅博股份	18
002706.SZ	良信股份	18
300014.SZ	亿纬锂能	13
000803.SZ	北清环能	13
000676.SZ	智度股份	12
688005.SH	容百科技	11
300880.SZ	迦南智能	9
688560.SH	明冠新材	9
601222.SH	林洋能源	7
002459.SZ	晶澳科技	7
600151.SH	航天机电	6
002692.SZ	ST 远程	5
601615.SH	明阳智能	4
300116.SZ	保力新	4
300444.SZ	双杰电气	2
603063.SH	禾望电气	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：天齐锂业、比亚迪、宁德时代、特变电工、通威股份；

上周融券卖出标的前五名分别为：宁德时代、中伟股份、比亚迪、天齐锂业、天赐材料。

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)
002466.SZ	天齐锂业	4904	300750.SZ	宁德时代	3112
002594.SZ	比亚迪	4510	300919.SZ	中伟股份	276
300750.SZ	宁德时代	4465	002594.SZ	比亚迪	232
600089.SH	特变电工	3328	002466.SZ	天齐锂业	214
600438.SH	通威股份	2277	002709.SZ	天赐材料	185

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	近日，公司与晶澳科技签订销售光伏玻璃的战略合作协议。协议约定，2022年6月-2025年5月，晶澳科技及其控股子公司向安彩高科及控股子公司采购约8910万㎡光伏玻璃(按3.2mm单玻测算)，预估合同总额约25.39亿元(含税)，约占公司2021年度主营业务收入的76.04%。
宝新能源	公司陆丰甲湖湾电厂3、4号机组扩建工程在广东省发改委开展的煤电项目优选中排名第一，广东省发改委同意将国家“十四五”电力建设规划新增我省的200万千瓦煤电建设规模用于陆丰甲湖湾电厂3、4号机组扩建工程(2×100万千瓦)建设。陆丰甲湖湾电厂3、4号机组扩建工程拟建设2台100万千瓦级国产超超临界燃煤发电机组。
比亚迪	截至6月13日，公司通过以集中竞价交易方式累计回购A股股份的数量占公司总股本的0.189%，最高成交价358.58元/股，最低成交价293.37元/股，回购资金总额18.1亿元。此次回购方案已实施完毕。
东方电热	公司及子公司东方九天与无锡金杨签署了《框架合作协议》，在协议有效期内(2022.6.30-2028.12.31)，无锡金杨向公司采购总量不低于8万吨锂电池钢壳预镀镍钢基带(含金杨提供电池钢基带委托乙方加工数量)。
福斯特	拟出资2.26亿美元投建越南2.5亿平高效电池封装胶膜项目，项目建设期3年
高测股份	截至2022年6月16日，潍坊善美本次减持计划的减持数量已过半，合计减持股份占公司总股本的2.5136%，本次减持计划尚未实施完毕。
固德威	发布2022年定增预案，拟向特定对象发行不超过2640万股，募资总额不超过25.4亿元，用于年产20GW并网逆变器及2.7GWh储能电池项目(募资投入12.67亿元)，年产20GW并网和储能逆变器及1.8GWh储能电池项目(募资投入8.73亿元)，以及补充流动资金4亿元。
国轩高科	公司于近日收到证监会于2022年6月14日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会对公司提交的关于公司拟发行GDR并在瑞士证券交易所上市申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
海目星	公司自2022年6月8日至2022年6月15日，累计收到政府补贴款项人民币2249.04万元，均与受益相关的政府补贴。
横店东磁	预计三季度硅料价格还会维持高位，上游硅料+硅片可能会在2023年出现产能过剩。公司还是会专注于电池、组件以及基于下游应用场景的产品开发，下游专业化、精细化在后续几年会有更好的发展。上游硅片端公司会在保持现有产能的基础上，适当投资一些以跟进新设备新技术，并会寻求增加与硅片生产企业的合作。
宏发股份	公司控股股东有格创业投资有限公司于2022年5月24日至2022年6月16日，通过大宗交易方式减持宏发转债282万张，占发行总量的14.12%。本次减持完成后，有格投资仍持有宏发转债264万张，占本次发行总量的13.23%。
华友钴业	为进一步集中优势资源，提高资金使用效率，聚焦新能源锂电三元材料产业链，公司决定终止在磷酸铁锂材料领域的布局，终止通过控股子公司巴莫科技收购圣钒科技100%股权事宜。另外，公司拟出资11.89亿元与衢州市国资信安资本管理有限公司和衢州市工业股权投资有限公司共同设立衢州信华股权投资合伙企业(有限合伙)。
金博股份	2022年二季度以来累计获得政府补助款项8012.55万元，均与收益相关。
科林电气	公司副董事长李砚如、总经理屈国旺拟合计减持不超过3.21%公司股份。
林洋能源	公司中标“南方电网公司2022年计量产品第一批框架招标项目”共6个包，分别为单相智能电能表、三相智能电能表、低压集抄系统设备、负荷管理终端、配变监测计量终端，中标总额约1.4亿元。
诺德股份	为顺应新能源电池材料市场的快速发展，匹配客户迅速增长的规模，进一步提高市场占有率，发挥产业规模化效应提升企业竞争力，公司与贵溪政府签署《超薄锂电铜箔建设项目投资协议》，投资建设年产能10万吨超薄锂电铜箔生产基地，本次项目注册资本为25亿元。
天合光能	拟在西宁投建年产30万吨工业硅、年产15万吨多晶硅、年产35GW硅棒+10GW切片、年产10GW电池、年产10GW组件

公司名称	公司动态
	以及 15GW 辅材生产线项目。七个项目计划与 2022 年开工, 预计于 2025 年底全部建成。
天顺风能	公司下属控股子公司兴和天杰拟与深圳智慧能源签署《乌兰察布市兴和县 500MW 风电项目 150MW/300MWh 储能 PC 工程设备采购、建安、调试合同》, 由深圳智慧能源负责提供该项目的设备采购、建安施工、调试工程服务, 项目合同金额约 4.81 亿元。深圳智慧能源为公司实控人严俊旭控制的控股子公司。
通威股份	与青海高景签订多晶硅长单销售合同, 2022-2026 年向青海高景销售不低于 21.61 万吨多晶硅。
浙富控股	公司全资子公司浙富核电中标核清洁能源供暖项目池内构件采购项目, 中标总额 1.15 亿元, 约占公司 2021 年度营业收入的 0.81%。
中核钛白	公司全资子公司中核时代与甘肃省白银市景泰县人民政府签订《景泰县 2GW“源网荷储一体化”新能源发电项目投资框架协议》。项目内容包括 500 兆瓦——1000 兆瓦光伏发电、1000 兆瓦——1500 兆瓦风力发电, 配套储能 200 兆瓦 2h (200MW/400MWh), 总投资约为 100 亿元人民币。

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 6 月 17 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 19 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
603333.SH	高纬股份	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
002266.SZ	浙富控股	2022-06-21	38,921.32	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
300222.SZ	科大智能	2022-07-07	920.68	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
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
603530.SH	神马电力	2022-08-05	36,000.00	首发原股东限售股份
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
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
300185.SZ	通裕重工	2022-09-05	62,903.93	定向增发机构配售股份
002606.SZ	大连电瓷	2022-09-05	2,753.82	定向增发机构配售股份
688390.SH	固德威	2022-09-05	147.64	首发战略配售股份
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

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 定增进展信息

截至 2022 年 6 月 17 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 67 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 20 家, 处于股东大会通过阶段的有 27 家, 处于证监会通过阶段的有 15 家。

表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 6 月 17 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
300681.SZ	英搏尔	2022-06-13	9.76	证监会通过
300316.SZ	晶盛机电	2022-05-14	14.20	证监会通过
002108.SZ	沧州明珠	2022-06-17	13.75	证监会通过
688598.SH	金博股份	2022-05-25	31.03	证监会通过
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2022-03-03	25.00	证监会通过
000591.SZ	太阳能	2022-05-24	60.00	证监会通过
300568.SZ	星源材质	2022-05-09	60.00	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
603507.SH	振江股份	2022-05-31	5.72	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	12.00	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-05-14	3.00	证监会通过
002706.SZ	良信股份	2022-03-19	15.21	证监会通过
002617.SZ	露笑科技	2022-06-09	25.67	证监会通过
002824.SZ	和胜股份	2022-06-11	2.97	证监会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	3.50	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	12.47	股东大会通过
002407.SZ	多氟多	2022-06-07	55.00	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	119.54	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	52.00	股东大会通过
300890.SZ	翔丰华	2022-06-10	2.20	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-04-22	12.00	股东大会通过
300118.SZ	东方日升	2022-03-28	50.00	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-05-13	60.00	股东大会通过
300593.SZ	新雷能	2022-06-07	15.81	股东大会通过
688560.SH	明冠新材	2022-05-17	17.20	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	10.00	股东大会通过
600416.SH	湘电股份	2022-04-29	30.00	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	16.50	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-06-01	9.10	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	13.02	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	51.00	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	21.10	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
300111.SZ	向日葵	2022-06-09	3.75	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-05-28	3.00	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	5.02	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	9.19	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	7.22	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	3.30	股东大会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-01-05	4.53	股东大会通过
600207.SH	安彩高科	2021-09-24	12.00	股东大会通过
688005.SH	容百科技	2022-04-26	60.68	股东大会通过
688516.SH	奥特维	2022-05-13	5.30	发审委/上市委通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-14	128.00	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
688567.SH	孚能科技	2022-02-25	45.20	发审委/上市委通过
688388.SH	嘉元科技	2022-05-13	47.22	发审委/上市委通过
300919.SZ	中伟股份	2022-06-11	66.80	董事会预案
688063.SH	派能科技	2022-06-10	50.00	董事会预案
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-09	11.33	董事会预案
300014.SZ	亿纬锂能	2022-06-08	90.00	董事会预案
603819.SH	神力股份	2022-06-11	6.47	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	30.00	董事会预案
601865.SH	福莱特	2022-06-02	60.00	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	9.02	董事会预案
603218.SH	日月股份	2022-05-24	10.00	董事会预案
002121.SZ	科陆电子	2022-05-24	13.86	董事会预案
300265.SZ	通光线缆	2022-05-20	7.80	董事会预案
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-11	18.40	董事会预案
300569.SZ	天能重工	2022-03-18	20.70	董事会预案
688390.SH	固德威	2022-06-18	25.40	董事会预案
300919.SZ	中伟股份	2022-06-11	66.80	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 6 月 17 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、延安必康、猛狮退、远东股份、ST 国安、精功科技、华瑞股份、凯中精密、协鑫集成。

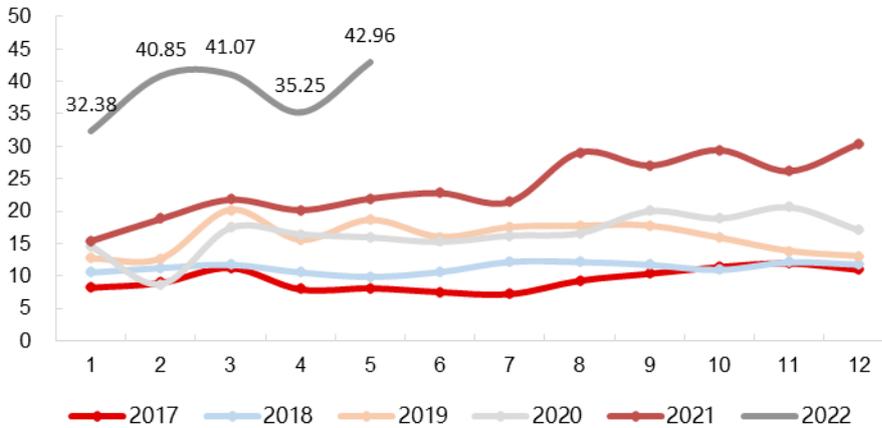
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 6 月 17 日)

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	49.96	77.07
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
002411.SZ	延安必康	40.74	99.69
002684.SZ	猛狮退	39.84	99.66
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
603333.SH	尚纬股份	32.43	62.21
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
002823.SZ	凯中精密	31.08	62.02
002506.SZ	协鑫集成	29.26	80.80
002632.SZ	道明光学	27.75	67.76
002226.SZ	江南化工	27.28	
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
300490.SZ	华自科技	22.90	78.42
603015.SH	弘讯科技	22.76	39.97
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

5 月电池组件出口 43 亿美元，环比增长 21.9%，月度出口额创历史新高。根据海关总署，2022 年月电池+组件出口 42.96 亿美元，环比恢复涨势，环比增长 21.89%，同比增长 95.70%；2022 年 1-5 月电池组件出口 192.50 亿美元，同比+96.09%。以 0.27 美元/W 计算，5 月出口规模约 15.9GW。5 月组件出口数据恢复环比涨势，高于印度抢装潮前水平，一方面源于 5 月国内物流的恢复；另一方面也反映海外特别是欧洲市场需求持续向好，为组件排产与硅料价格维持高位的重要因素。

图 7：2022 年 5 月电池组件出口 42.96 亿美元，环比恢复增长（亿美元）


数据来源：海关总署，西南证券整理

通威全线上调电池价格，重点关注 182 电池盈利能力。本周 182 电池价格持续上涨：根据 PVInfoLink 数据，182 电池均价上涨 1 分/W，均价涨至 1.195 元/W，现货高价不乏 1.21 元/W；6 月 17 日，通威上调各尺寸电池价格 1 分/W，其中 182/210 价格分别为 1.20 元/W、1.18 元/W，足见 182 电池需求与产能紧缺度。我们多次强调，5 月以来硅片价格保持稳定，182 电池由于大尺寸产能紧缺而供不应求，价格持续上涨，超过硅片价格涨幅，故电池盈利能力不断提升。以 182 硅片 6.78 元/片、电池非硅成本 0.16 元/W 计算，当前 182 电池 1.20 元/W 价格下，毛利率达到 10% 左右，单瓦利润 4-5 分，处于高位水平。

表 9：通威全线上调电池价格 1 分/W（元/W）

时间	166	涨幅	182	涨幅	210	涨幅
2022.4.28	1.14	0.88%	1.18	0.85%	1.17	0.00%
2022.5.30	1.16	1.75%	1.19	0.85%	1.17	0.00%
2022.6.17	1.17	0.86%	1.20	0.84%	1.18	0.85%

数据来源：公司官网，西南证券整理

上周光伏板块继续领先大盘上涨，然板块内部有所分化，上游以及相对紧缺的电池、金刚线等标的涨幅居前。临近中报节点，我们建议更多关注并积极增配产业链紧缺和业绩有望超预期的环节：1) 组件环节隆基股份、东方日升、天合光能；2) 盈利修复上行的电池环节爱旭股份；3) 业绩确定性强的硅料与电池双龙头通威股份；硅片环节中环股份、隆基股份；4) 辅材环节高测股份、美畅股份、金博股份、海达股份、福斯特等。

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，近期上游原材料有松动迹象，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：硅料延续涨势，182 电池再度上涨

1) 硅料：根据硅业分会数据，本周国内单晶复投料成交均价 26.85 万元/吨，周环比涨幅 0.41%，单晶致密料成交均价 26.61 万元/吨，周环比上涨 0.42%；单晶菜花料成交均价 26.34 万元/吨，周环比涨幅 0.42%。

本周国内多晶硅价格继续维持微涨走势：一方面，6 月份价格走势在 5 月底签订硅料长单时已基本确定，6 月底开始签订 7 月份订单前，市场以少量散单、补单成交为主，价格根据前一周成交区间高价略微浮动，支撑硅料均价小幅上涨；另一方面，国内硅料企业部分订单超签至 7 月上中旬，加剧了本月硅料供应紧缺现状，产业链各环节对 7 月份硅料价格涨势的预期氛围更加浓厚。

2) 硅片：根据硅业分会数据，本周 M6 单晶硅片成交均价维持在 5.72 元/片，周环比持平；M10 单晶硅片成交均价维持在 6.84 元/片，周环比持平；G12 单晶硅片成交均价维持在 9.10 元/片，周环比持平。

本周市场价格持稳运行。供给端，内蒙古乌海工业园发生跳电，造成 6 月硅片产量减少 3000 万片，折合约 0.23GW。需求端，电池端，M10 单晶 PERC 电池片供应偏紧带动同尺寸硅片需求提升；组件端，主流型号组件成交价提升至 1.93 元/W，涨价对上游硅片有一定支撑作用。海外方面，东南亚地区出口恢复，海外对溢价成交接受度较高，整体市场维持火热。综合来看，硅片端目前维持供需紧平衡，且需求有增强预期，对硅片价格有一定支撑。

3) 电池：本周 M6、M10 和 G12 尺寸成交价格分别落在 1.16-1.17 元/W，1.19-1.2 元/W 以及 1.16-1.17 元/W。多晶部分价格持稳，落在 4.25-4.45 元/片区间，海外约 0.57-0.59 美元/片左右。

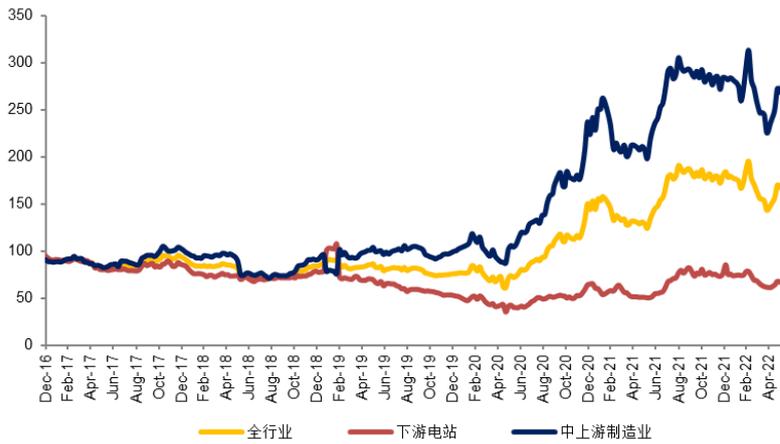
本周主流尺寸电池供应持续短缺，迭加海内外终端需求火热下，价格应声上扬，电池厂家对于 M10 均价上涨 1 分至 1.195 元/W，周环比上涨 0.84%，高价甚至来到 1.21 元/W。而大尺寸 G12 价格由于部分产线转换 M10，供应能力略打折扣，对标持稳的需求，报价达到 1.17-1.18 元/W。

展望后市，主流尺寸供应仍将持续紧张，价格有机会进一步上行至 1.2 元/W，而 G12 尺寸电池在本周抬高报价的同时，预期下周成交价格或将出现涨幅空间。

4) 组件：本周价格仍无太多变化，500W+单玻集中式项目出厂价格(不含内陆运输)约 1.86-1.9 元/W，分布式项目出厂价格约 1.92-1.96 元/W，500W+双玻主流价格相差单玻约 2-4 分/W。7-8 月有部分项目将开始拉动，预期 7 月开始集中式项目价格有望上调 1-2 分/W。

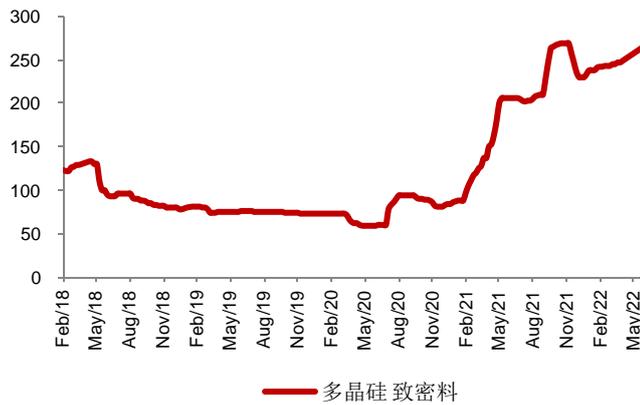
目前海外地区价格稳定，其中亚太地区价格约 0.26-0.27 美元/W (FOB)，欧洲 500W+单玻组件约 0.27-0.28 美元/W，现货价格来到 0.28-0.295 美元/W 以上。往年 7-8 月是欧洲市场淡季，然而今年淡季不淡，7-8 月仍有需求开动，分布式项目价格预期也将上涨 1-2 分欧元/W，大型地面项目维持 0.27-0.28 美元/W。

图 8: 光伏经理人指数



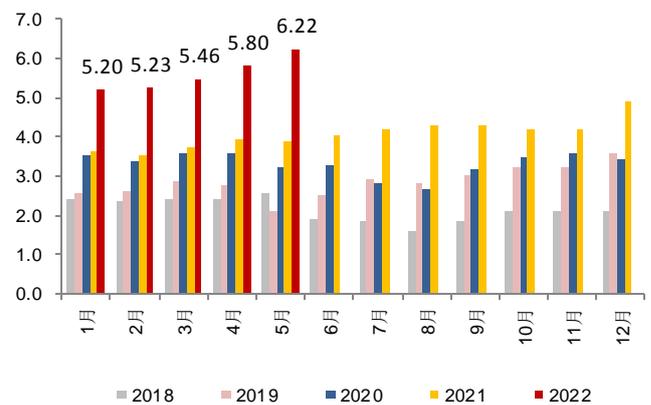
数据来源: Solarzoom, 西南证券整理

图 9: 多晶硅料价格走势 (元/kg)



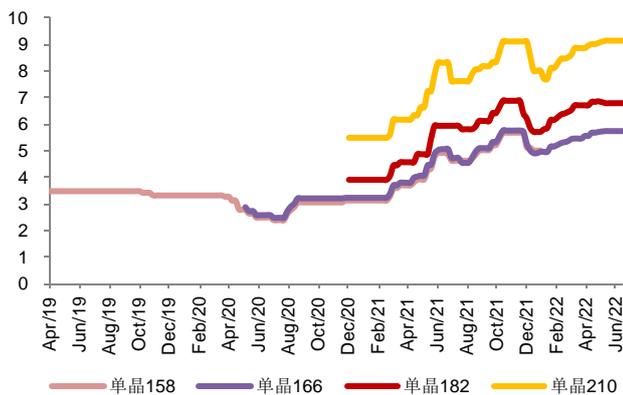
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 10: 多晶硅料产量 (万吨)



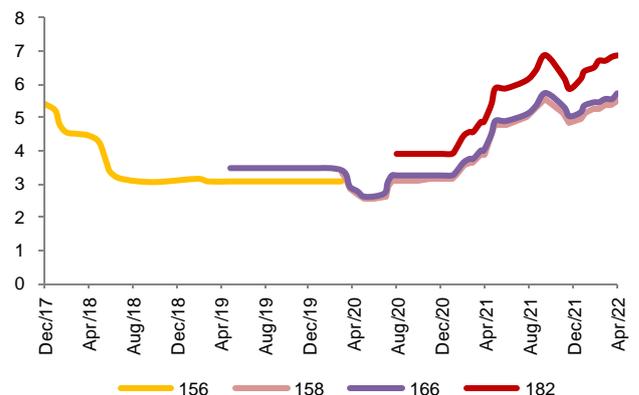
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 11: 硅片价格走势 (元/片)

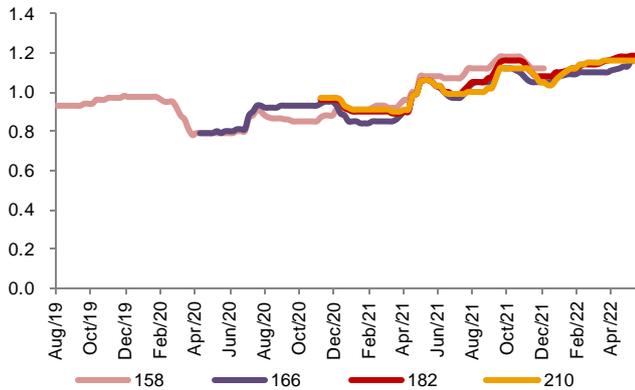


数据来源: Wind, 西南证券整理

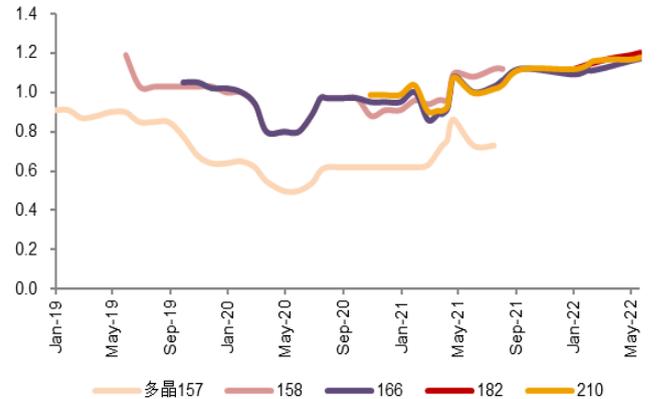
图 12: 隆基硅片价格 (元/片)



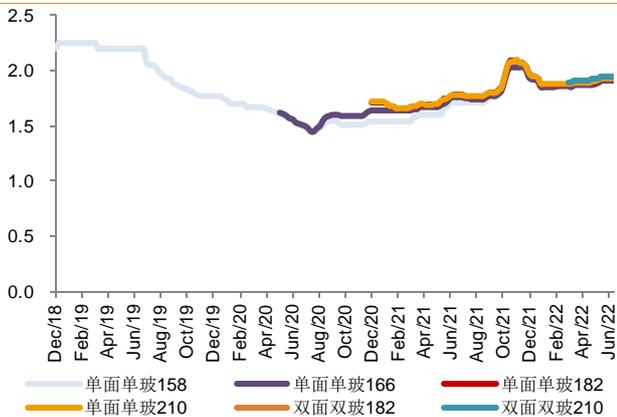
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 电池片价格走势 (元/W)


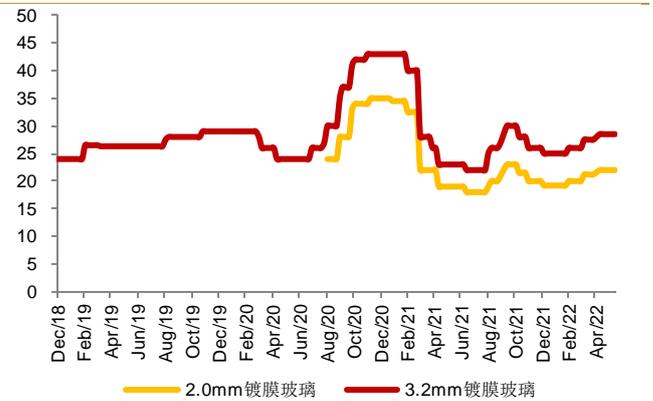
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 通威电池价格 (元/W)


数据来源: Wind, 西南证券整理

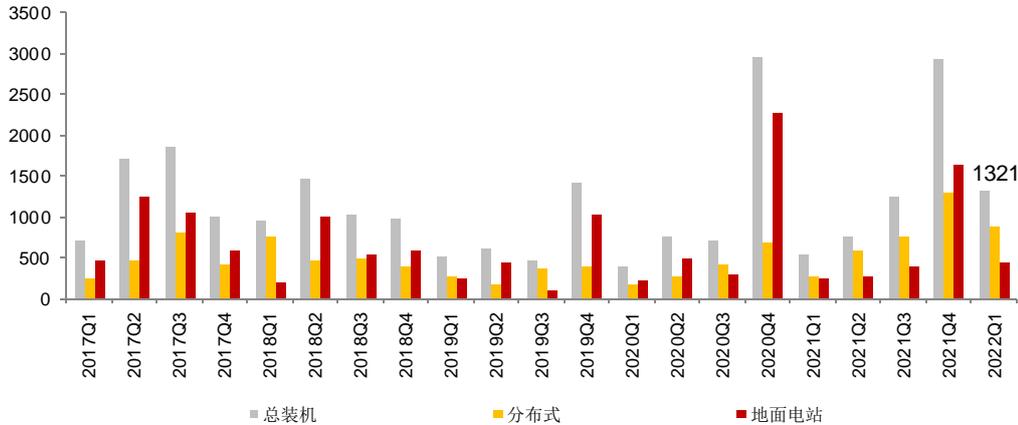
图 15: 组件价格走势 (元/W)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 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1~5月我国光伏新增装机16.88GW, 其中4月光伏新增装机3.67GW, 环比增长56.17%, 同比增长109.71%。截至4月底, 全国风电装机容量约340GW, 同比增长17.7%; 光伏装机容量约320GW, 同比增长23.6%。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28.7%; 工商业6.32GW, 在分布式中占比71.3%。

图 17：2022Q1 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

5 月光伏压延玻璃行业产量、价格增长较快。6 月 16 日，工信部发布 5 月光伏压延玻璃行业运行情况。截至 5 月底，投产企业共计 38 家 106 窑 336 条生产线，1-5 月，光伏压延玻璃累计产量 551.7 万吨，同比增加 46.3%。其中，5 月份光伏压延玻璃产量 137.2 万吨，同比增加 52.8%。5 月底平均库存约 15 天。5 月份 2mm、3.2mm 光伏压延玻璃平均价格为 21.9 元 / 平方米、28.4 元 / 平方米，同比增加 15.2%、23.4%。

曲靖发布新能源开发建设三年行动计划，2022-2024 年光伏项目计划开发 18.329GW。6 月 9 日，曲靖政府发布“关于印发曲靖市新能源开发建设三年行动计划（2022—2024 年）的通知”。根据通知，曲靖市 2022-2024 年光伏项目计划开发建设总容量 18.329GW。其中 2022 年建设光伏项目合计 50 个，总装机 4.829GW；2023 年建设光伏项目 28 个，总装机 4.91GW；2024 年建设光伏项目 37 个，总装机 8.59GW。

东方日升 20 万吨金属硅+15 万吨高纯多晶硅项目启动。近日，由东方日升（包头）硅业有限公司投资新建的 20 万吨金属硅及 15 万吨高纯多晶硅生产线项目正式通过项目备案，计划建设起止年限是 2022 年 6 月至 2024 年 6 月，项目建设地点位于包头市固阳县金山工业园区，项目总投资 150 亿元。此项目将分区错峰建设，先期为 5 万吨高纯多晶硅及 10 万吨金属硅，后期为 10 万吨高纯多晶硅及 10 万吨金属硅。

协鑫徐州 3 万吨颗粒硅项目投产，年内总硅料产能将达 36 万吨。6 月 16 日，协鑫科技旗下江苏中能硅业科技发展有限公司举行新增 3 万吨 FBR 颗粒硅产能投产仪式。联合此前徐州基地已完全投产的 3 万吨项目，FBR 颗粒硅产能正式进入“6.0 时代”，成为迄今全球最大的单体颗粒硅研发与制造矩阵。目前，协鑫科技已在内蒙古、四川、江苏分别规划建设多个 10 万吨级颗粒硅生产基地，年内总硅料产能将达 36 万吨，其中颗粒硅 26 万吨，市场对多晶硅的旺盛需求将得到极大缓解。

高景 30GW 硅片提前满产。6 月 10 日，广东高景太阳能宣布 30GW 硅片提前满产。2020 年广东高景太阳能科技有限公司光伏新能源项目投资落地珠海，主要开展大尺寸硅片及硅棒研发制造业务。按规划首期项目预计 2021 年可建成投产，二期、三期项目预计将分别于 2022

年、2023 年陆续投产，合计产能 50GW。如今高景太阳能超预期提前完成设定目标，实现满产满销，目前 210 与 182 硅片比例 3:7 左右，比例不断变化。

金刚玻璃拟投资 41.91 亿元建设 4.8GW 高效异质结电池片及组件项目。6 月 16 日，金刚玻璃公告，经董事会审议，决定以公司拟新设的控股子公司甘肃金刚羿德光伏有限公司为实施主体投资建设 4.8GW 高效异质结电池片及组件项目。公司初步预估总投资额为 41.91 亿元，建设周期为 18 个月，分两期投建。通过此次投资，公司在原有 1.2GW 异质结光伏项目基础上进一步扩大公司异质结电池片及组件产能，优化公司光伏产品结构，巩固市场地位，提升公司行业核心竞争力。

晶科能源 TOPCon/钙钛矿叠层太阳能电池效率达 27.6%，再创纪录。近日，澳大利亚国立大学 Klaus Weber，北京大学周欢萍以及晶科能源 Peiting Zheng 等人使用 TOPCon 结构的晶硅电池作为底部电池，以及钙钛矿薄膜作为顶部电池，制备了单片钙钛矿/TOPCon 叠层器件，该器件的效率为 27.6%。迄今为止，晶科能源创造了大面积 N 型单晶效率 25.70% 的世界纪录，电池量产效率超过 24.6%，TOPCon 电池及组件的各项指标正在稳步提升。

宝馨科技拟在蚌埠投建 2GW 组件+2GW 电池项目。6 月 13 日，宝馨科技临时股东大会审议通过《关于拟签署项目投资合同暨对外投资设立控股子公司的议案》，公司将在安徽省蚌埠市怀远县投建新能源高端智能制造项目，包括 2GW 光伏电池及 2GW 光伏组件、新能源高端装备相关产品的研发、生产及制造等，项目投资总额约 16.8 亿元。目前蚌埠子公司厂房主体已完工，附属设施施工中，一期设备已进场调试完成，二期设备开始安装调试。

中国电信跨界光伏。近日，安徽海螺新能源有限公司利用下属子公司现有屋面或场地条件启动了 22 个分布式光伏发电工程 EPC 项目，这些项目共计 61.31MW。根据项目中标公示，中徽建技术有限公司中标 2 个标段。中徽建由中国电信、移动、联通三大电信运营商联合控股，电信为大股东。双碳目标背景下，越来越多不同领域的企业进入光伏新赛道。

4 新能源车

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，迎来戴维斯双击。建议关注 4680 大圆柱电池技术升级、装车落地进程，BMS 压力减轻利好国产电池厂商缩小与日韩头部企业技术差距，有望凭借成本优势实现圆柱动力产品的快速导入。建议关注海外客户占比较高的锂电池材料企业，中短期内优质海外车企需求不减，下游出货相对稳定。

4.1 数据：镍钴需求不佳，前驱体价格连续第六周下跌

本周硫酸钴价格继续下跌。6 月 17 日，硫酸钴市场报价均价 8.45/吨，较上周价格再次下跌 0.80 万元/吨。由于高压中镍技术路线日趋成熟，形成规模出货，钴盐需求进一步下调，导致钴价持续下跌。目前下游企业按需采购，无备货意愿，预期钴价在中短期内仍会维持低位，并仍有一定跌价可能。

本周硫酸镍价格小幅下滑，电解镍现货价格回落。硫酸镍市场报价均价 4.25 万元/吨，较上周价格再次下跌 0.05 万元/吨。目前，镍豆及镍粉占硫酸镍原料的使用比例已从 2021 年的平均 45% 降至仅有 18%，在中间品进口大增的情况下，多数企业选择了更具经济性的 MHP 和高冰镍作为原料。因镍价维持高位，电解镍利润可观，国内厂家加大生产，5 月增量

领先于三元市场回暖。预期疫情好转后三元前驱体企业需求开始恢复，随着印尼镍中间品回流供应增加，价格走低，在成本下降情况下，预计硫酸镍市场价格将继续向下调整。

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	33.75	33.75	-	34.28
	三元 622 型/动力	万元/吨	36.50	36.50	-	37.02
	三元 811 型	万元/吨	39.25	39.25	-	39.98
	三元 111 型	万元/吨	34.85	34.85	-	35.71
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	15.50	15.50	-	15.58
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	13.55	13.25	(0.30)	14.39
	三元前驱体 622	万元/吨	14.25	14.15	(0.10)	15.03
	三元前驱体 811	万元/吨	13.60	13.35	(0.25)	14.60
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.43	-	2.51
	电解钴	万元/吨	43.35	43.15	(0.20)	48.56
	硫酸钴	万元/吨	9.25	8.45	(0.80)	10.40
	电解镍	万元/吨	21.90	20.86	(1.04)	22.16
	硫酸镍	万元/吨	4.30	4.25	(0.05)	4.38
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	46.75	-	46.78
	碳酸锂	万元/吨	46.75	46.80	0.05	46.30
负极材料及原料	四氧化三钴	万元/吨	31.50	29.00	(2.50)	38.27
	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
	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	1.38	1.38	-	1.37
	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	0.95	0.95	-	0.95
隔膜（7+2μm 陶瓷涂覆）	元/平方米	2.60	2.60	-	2.60	

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	隔膜 (7+2+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	3.75	3.75	-	3.75
	隔膜 (7+2+1+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	4.75	4.75	-	4.75
	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	-	3.35
	隔膜 (9+3+1+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	4.35	4.35	-	4.35
	隔膜 (9+12+4 μ m 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	9.00	9.00	-	10.38
	锰酸锂	万元/吨	6.00	6.00	-	6.65
	磷酸铁锂	万元/吨	7.00	7.00	-	8.46
	六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	26.50	26.50	-	30.92
	EMC (电池级)	万元/吨	1.40	1.40	-	1.40
	DMC (电池级)	万元/吨	0.73	0.73	-	0.71
	EC (电池级)	万元/吨	0.75	0.75	-	0.75
	DEC (电池级)	万元/吨	1.35	1.35	-	1.35
	PC (电池级)	万元/吨	1.13	1.13	-	1.13
辅料	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	4.40	4.35	(0.05)	4.60
	8 μ m 铜箔加工费	万元/吨	3.45	3.35	(0.10)	3.62
	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	75.00	75.00	-	82.33
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	58.00	58.00	-	64.92

数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

蜂巢能源日前分别与国投罗钾、五星铝业在蜂巢能源常州基地签订战略合作协议, 加强在钾、锂和铝等原材料方面的供应链布局。

充电联盟数据, 5月比4月公共充电桩增加 8.7万台, 5月同比增长 60.5%。截至 2022 年 5 月, 我国公共充电桩保有量达 141.9 万台。

工业和信息化部副部长辛国斌表示, 要尽快研究明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策, 同时, 还将优化“双积分”管理办法, 加大新体系电池、车用操作系统等的攻关突破, 启动公共领域车辆全面电动化城市试点。

LG 新能源宣布将投资 7300 亿韩元进行扩产。其中 5800 亿韩元将用于在韩国新建 4680 电池生产线, 年产能为 9GWh, 将为特斯拉供货。剩下的 1500 亿韩元用于 2170 电池扩产, 产能将增加 4GWh。两条产线预计将于 2023 年下半年投产。

5 电力设备

本周原材料价格下降幅度较大。电力设备及工控自动化设备指数本周维持震荡区间，整体仍处于反弹向上区间，短期行业需求有所回暖。原材料方面，铜、铝价格下降幅度明显，本周铜价格环比下降 4.57%，同比下降 4.28%，维持高为震荡区间；铝价格环比下降 8.2%，同比增长 0.79%，高位后下降趋势明显，国内铝社会库存短期维持去库状态，预计 2022 年总体为边际转弱过程，铝价将维持在区间震荡下移。

1-5 月电网投资完成额同比正增长，电网计划投资持续高增。1-5 月全国电网工程投资完成 1263 亿元，同比增长 3.1%；新能源发电量占比提升、用电负荷结构变化等因素导致电网结构复杂性大幅提高，电网加速升级改造的需求显著提升。“十四五”期间国家电网和南方电网规划投资超 2.9 万亿元，较“十三五”增长 13%。2022 年，国网计划投资 5012 亿元，达到历史最高水平，预计带动社会投资超过 1 万亿元，行业内相关企业充分受益。

13 日，西电常变制造的白鹤滩-浙江±800 千伏特高压直流输电线路工程第 5 台±400kV 换流变压器，一次性通过全套例行试验，项目进展加快。“十四五”期间国网规划建设高压工程“24 交 14 直”，总投资 3800 亿元，较“十三五”增长 35.7%。2022 年国家电网计划建设“10 交 3 直”共 13 条特高压线路，截止 2022 年 4 月已开工 6 条，总投资 827 亿元，大规模项目招标预计会在下半年开始。

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、宏发股份。

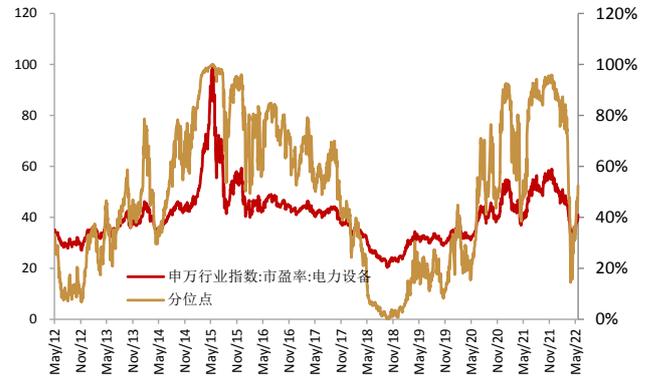
5.1 数据

6 月 15 日，国家统计局公布 5 月工业增加值数据，规模以上工业增加值同比实际增长 0.7%，环比增长 5.61%，1-5 月规模以上工业增加值同比增长 3.3%。

本周电力设备行业估值继续上升。电力设备行业市盈率在经历年初以来的大幅调整后，于 5 月中开始反弹。截止 2022 年 6 月 17 日，电力设备行业的市盈率为 41 倍，位于历史 10 年的 52.38%分位数，环比提升 5.34 个百分点，行业景气度持续恢复。

图 18: 5 月工业增加值环比上升 5.6%


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 电力设备市盈率及分位点


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 电网自动化设备指数走势

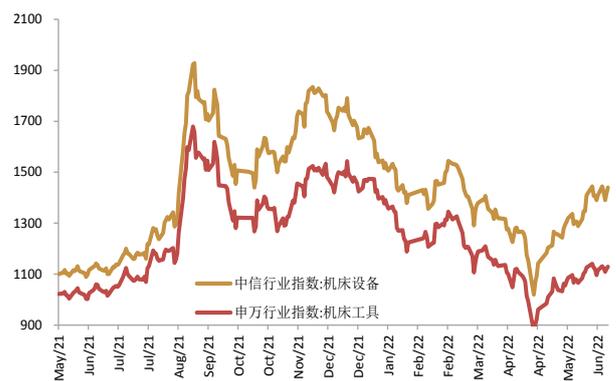

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 工业机器人及工控系统指数走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

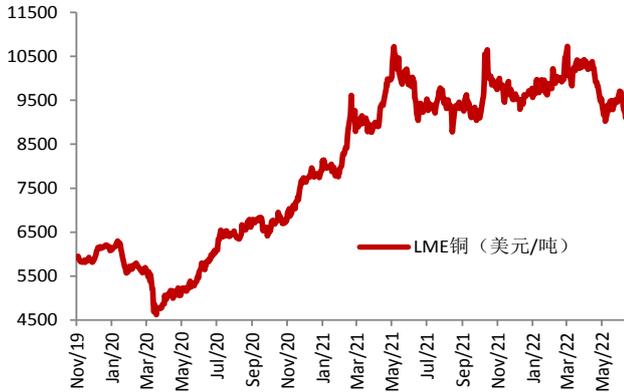
图 22: 电工仪器仪表及电机指数走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

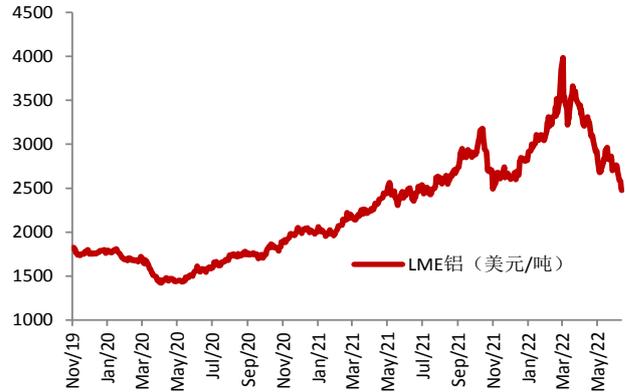
图 23: 机床工具及机床设备指数走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

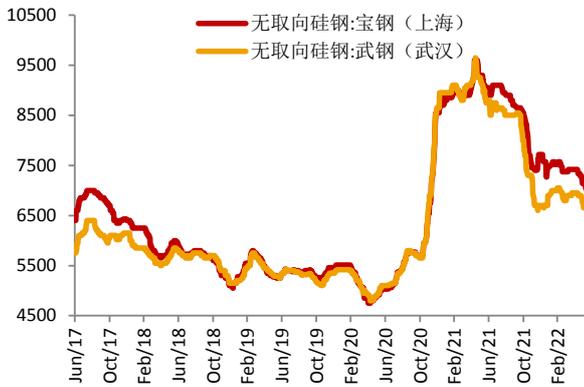
截止 6 月 17 日, 铜报价 9101 美元/吨, 环比下降 4.57%; 铝报价 2474 美元/吨, 环比下降 8.20%; 无取向硅钢(宝钢/武钢)报价分别为 6740 元/吨、6600 元/吨, 环比下降 4.26%、0.75%。

图 24: 铜价格走势


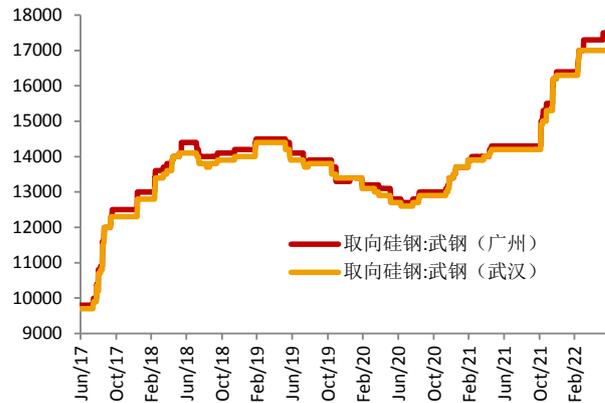
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 25: 铝价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 26: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 27: 取向硅钢价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

表 11: 2022 年上半年“10 交 3 直”总投资 827 亿元, 预计 2023 年投入运行

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
		福州-厦门 1000 千伏特高压交流	榕城-集美	238	71	2023
	东部四纵	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	2022.5 调试
		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%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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%	
	逻辑控制器-交换机全系列	5%	2022年5月17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%	2022年6月11日	
备品备件 (包括预防性维护包): ACS800 全系列模块	3%		
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、Q6 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、FPOH	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		
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

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
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

国家统计局公布数据显示, 5 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 0.7% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。从环比看, 5 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 5.61%。1-5 月份, 规模以上工业增加值同比增长 3.3%。

中国华能集团有限公司电子商务平台发布华能储能变流升压一体舱(集中式储能变流器)采购中标结果公示。公告中显示, 中标人为上能电气股份有限公司, 中标金额为 2750 万元。

四川省发改委、能源局发布《四川省“十四五”光伏、风电资源开发若干指导意见》的通知。根据《意见》, 到 2025 年底建成光伏、风电装机容量各 1000 万千瓦以上。

国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底, 电网工程完成投资 1263 亿元, 同比增长 3.1%。1-5 月份, 全国发电设备累计平均利用 1462 小时, 比上年同期减少 69 小时。其中, 火电 1720 小时, 比上年同期减少 97 小时; 核电 3081 小时, 比上年同期

减少 41 小时；风电 976 小时，比上年同期减少 78 小时。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1470 亿元，同比增长 5.7%。其中，太阳能发电 409 亿元，同比增长 248.7%。电网工程完成投资 1263 亿元，同比增长 3.1%。

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		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
600438.SH	通威股份	54.50	2453	93723	93651	115029	16417	12073	15032	15	20	16
601012.SH	隆基股份	60.85	4611	121344	141066	157149	14028	17200	21279	33	27	22
002129.SZ	中环股份	46.79	1512	51521	61120	73080	4975	5626	6412	30	27	24
600732.SH	爱旭股份	32.96	671	27200	31700	42200	1534	2318	3933	44	29	17
002459.SZ	晶澳科技	70.87	1664	65940	71700	81300	4165	5393	6928	40	31	24
688599.SH	天合光能	60.12	1303	85203	100775	117707	3738	5179	6466	35	25	20
300118.SZ	东方日升	29.15	263	29233	33058	38745	1112	1519	2043	24	17	13
300274.SZ	阳光电源	90.47	1344	36747	47172	58783	3527	4674	6055	38	29	22
300763.SZ	锦浪科技	151.03	561	6116	8420	12161	1016	1387	1888	55	40	30
688390.SH	固德威	332.50	293	4125	5408	11276	647	843	1205	45	35	24
002518.SZ	科士达	27.25	159	3239	4085	5182	454	595	722	35	27	22
601865.SH	福莱特	41.04	805	14939	20910	25874	2910	4025	4977	28	20	16
603806.SH	福斯特	76.59	1020	19695	21892	25546	2782	3453	4081	37	30	25
688680.SH	海优新材	216.90	182	6183	7999	10123	530	807	1084	34	23	17
688598.SH	金博股份	304.99	245	1938	2442	2826	647	834	967	38	29	25
300861.SZ	美畅股份	94.58	378	3079	3692	4296	1276	1578	1849	30	24	20
600481.SH	双良节能	15.82	257	15128	17517	19040	1060	1515	1924	24	17	13
003038.SZ	鑫铂股份	59.38	86	4881	7392	9963	269	414	557	32	21	15
688556.SH	高测股份	76.90	174	3224	4192	5525	551	680	850	32	26	20
300320.SZ	海达股份	13.45	81	2850	3701	4716	189	386	545	43	21	15
600237.SH	铜峰电子	7.14	40	1236	1569	1948	106	178	238	38	23	17
300750.SZ	宁德时代	486.06	11329	265862	389420	515488	20084	34656	55194	56	33	21
002074.SZ	国轩高科	45.42	756	21743	33409	46558	563	1129	1707	134	67	44
300014.SZ	亿纬锂能	100.12	1901	33806	56828	81745	3135	5645	7953	61	34	24
300073.SZ	当升科技	94.13	477	24438	25704	32582	1631	2426	3503	29	20	14
688005.SH	容百科技	125.32	561	42761	55831	70891	1746	3274	4803	32	17	12
300919.SZ	中伟股份	129.33	788	46966	56366	60462	1977	2938	3847	40	27	20
600884.SH	杉杉股份	26.02	562	23977	29485	34895	3347	4246	4983	17	13	11
002709.SZ	天赐材料	57.68	1110	22987	29662	35521	5515	6156	7341	20	18	15
603659.SH	璞泰来	78.13	1087	14798	21027	27593	2701	4060	5656	40	27	19
002812.SZ	恩捷股份	239.90	2141	15216	21095	26281	5312	7512	9567	40	28	22

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		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
300568.SZ	星源材质	29.73	343	2891	4244	5935	741	1102	1540	46	31	22
603799.SH	华友钴业	91.49	1453	58691	80263	100848	6268	8677	11016	23	17	13
600110.SH	诺德股份	11.03	192	8753	8988	10204	923	1184	1438	21	16	13
688388.SH	嘉元科技	84.60	198	5579	9269	13632	1061	1934	2947	19	10	7
688567.SH	孚能科技	26.53	284	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-188	29	17
002245.SZ	蔚蓝锂芯	25.03	259	9275	14056	18511	944	1466	2072	27	18	13
688819.SH	天能股份	35.41	344	43308	48992	55281	2033	2945	4221	17	12	8
002340.SZ	格林美	8.58	410	33031	44014	49781	1408	2296	3005	29	18	14
300001.SZ	特锐德	17.11	178	12542	15204	17823	511	909	1192	35	20	15
300890.SZ	翔丰华	51.69	52	1408	1830	2396	183	278	380	28	19	14
688560.SH	明冠新材	31.94	52	2927	5512	6413	232	506	668	23	10	8
600210.SH	紫江企业	6.16	93	10453	11749	12707	628	815	1050	15	11	9
688063.SH	派能科技	247.50	383	5325	7575	10575	627	1019	1467	61	38	26
300772.SZ	运达股份	22.55	122	17170	23850	28000	662	792	920	18	15	13
688660.SH	电气风电	9.05	121	29466	34318	44667	638	889	1232	19	14	10
601615.SH	明阳智能	28.09	591	34863	40363	45880	3466	3934	4462	17	15	13
002202.SZ	金风科技	13.23	544	54883	61818	72248	4519	5481	6432	12	10	8
300129.SZ	泰胜风能	7.78	73	4423	4838	5048	448	534	569	16	14	13
603218.SH	日月股份	25.37	245	5788	7082	8345	656	1007	1371	37	24	18
002531.SZ	天顺风能	15.87	286	12028	14922	17563	1543	1846	2213	19	15	13
603606.SH	东方电缆	65.95	454	9307	10307	11607	1364	1396	1708	33	32	27
603985.SH	恒润股份	23.82	105	3087	4425	5485	531	763	992	20	14	11
603063.SH	禾望电气	32.23	141	3038	3983	5060	364	495	743	39	28	19
300124.SZ	汇川技术	64.95	1712	23656	30209	36577	4079	5225	6437	42	33	27
600885.SH	宏发股份	54.44	405	12502	15316	19341	1445	1845	2403	28	22	17
002979.SZ	雷赛智能	18.65	56	1546	1899	2337	255	322	418	22	17	13
600580.SH	卧龙电驱	13.49	177	16033	17945	20146	1242	1418	1500	14	13	12
688395.SH	正弦电气	19.70	17	601	719	838	100	122	148	17	14	11
603416.SH	信捷电气	35.74	50	1619	1987	2407	354	436	526	14	12	10
688698.SH	伟创电气	19.12	34	1104	1422	1796	173	251	303	20	14	11
002851.SZ	麦格米特	25.01	124	5386	6888	8499	532	714	893	23	17	14
600131.SH	国网信通	13.93	167	8651	10038	11694	815	967	1003	20	17	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
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@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	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn