

需求旺盛带动涨价，硅片价格继续上调

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 12758.57，上涨 7.86%。上证综指报收 3349.75，上涨 0.99%；深证成指报收 12686.03，上涨 2.88%；沪深 300 指数报收 4394.77，上涨 1.99%；创业板指数报收 2824.44，上涨 6.29%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 6.41%；风电设备板块上涨 11.49%，涨幅最大；电池板块上涨 10.79%；电网设备板块上涨 3.75%；电机板块上涨 3.33%，涨幅最小；其他电源设备板块上涨 4.78%。

- **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，**近期数据印证我们此前逻辑，5月出口数据继续环比增长，电池片调涨价格后，硅片紧跟涨价。短期看，二季度光伏业绩将保持一季度景气度，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；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：继电池片涨价后，中环全线上调硅片价格。**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，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：麒麟电池推出，电池技术进步成为近期焦点。**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、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)	70,295.82
流通市值(亿元)	69,822.92
行业市盈率 TTM	44.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.8

相关研究

1. 电新行业 2022 年中期策略：新能源需求加速增长，把握技术更迭、国产替代机会（2022-06-26）
2. 电力设备新能源行业周报(6.13-6.17)：通威上调电池片价格，5月组件出口创新高（2022-06-20）
3. 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）

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.....	11
3 新能源.....	12
3.1 数据：硅料供应有限，中环全线提高硅片价格.....	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，前驱体价格连续两月下跌.....	18
4.2 重要行业新闻.....	20
5 电力设备.....	20
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 7：4 月底以来硅片毛利率变化，价格上涨后毛利率约 15%.....	13
图 8：电池毛利率变化情况	13
图 9：光伏经理人指数	14
图 10：多晶硅料价格走势（元/kg）	15
图 11：多晶硅料产量（万吨）	15
图 12：硅片价格走势（元/片）	15
图 13：隆基硅片价格（元/片）	15
图 14：电池片价格走势（元/W）	15
图 15：通威电池价格（元/W）	15
图 16：组件价格走势（元/W）	16
图 17：玻璃价格走势（元/m ² ）	16
图 18：2022Q1 我国光伏新增装机 13.21GW，同比增长 147.8%（万千瓦）	16
图 19：电力设备市盈率及分位点	21
图 20： 电网自动化设备及工控系统指数	21
图 21：工业机器人产量当月值（台/套）	21
图 22：工业机器人产量累计值（台/套）	21
图 23：电工仪器仪表及电机指数走势	22
图 24：机床工具及机床设备指数走势	22
图 25：铜价格走势	22
图 26：铝价格走势	22
图 27：无取向硅钢价格走势（元/吨）	22
图 28：取向硅钢价格走势（元/吨）	22

表 目 录

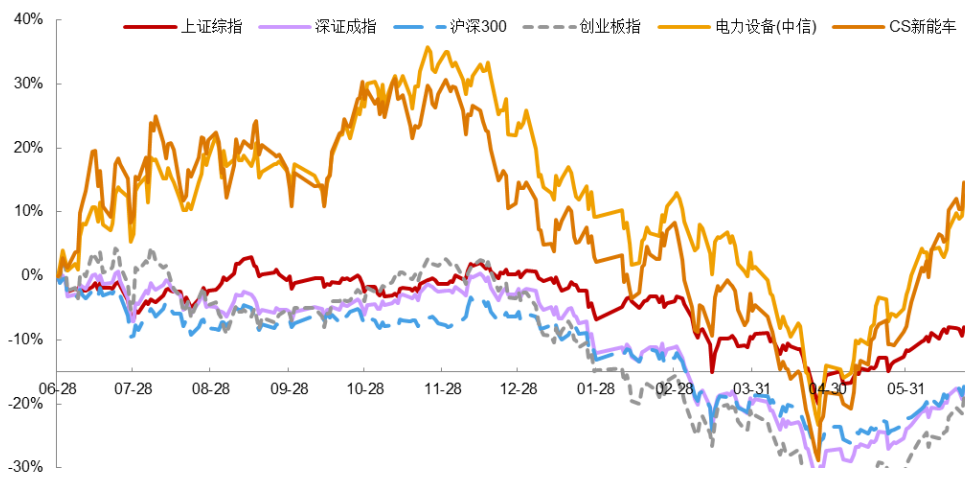
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	7
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 6 月 24 日已公告预案但未实施)	9
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 6 月 24 日)	11
表 9：中环大尺寸硅片价格上涨 5.5%-6.5%（元/片）	12
表 10：4 月底以来硅料涨幅 6.7%~6.9%（万元/吨）	12
表 11：4 月底至今硅片成本变化情况（元/片）	12
表 12：锂电材料价格动态	18
表 13：2022 年上半年“10 交 3 直”总投资 827 亿元，预计 2023 年投入运行	23
表 14：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	23
表 15：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 12758.57，上涨 7.86%。上证综指报收 3349.75，上涨 0.99%；深证成指报收 12686.03，上涨 2.88%；沪深 300 指数报收 4394.77，上涨 1.99%；创业板指数报收 2824.44，上涨 6.29%。

图 1：近 12 个月行业相对走势



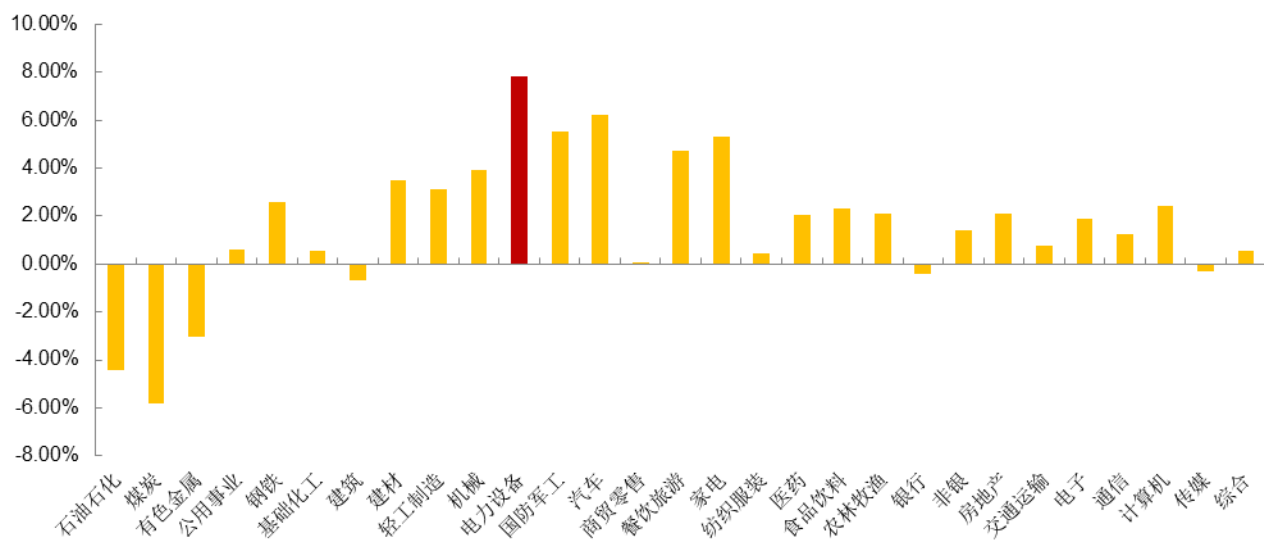
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：电新行业估值水平（ttm）



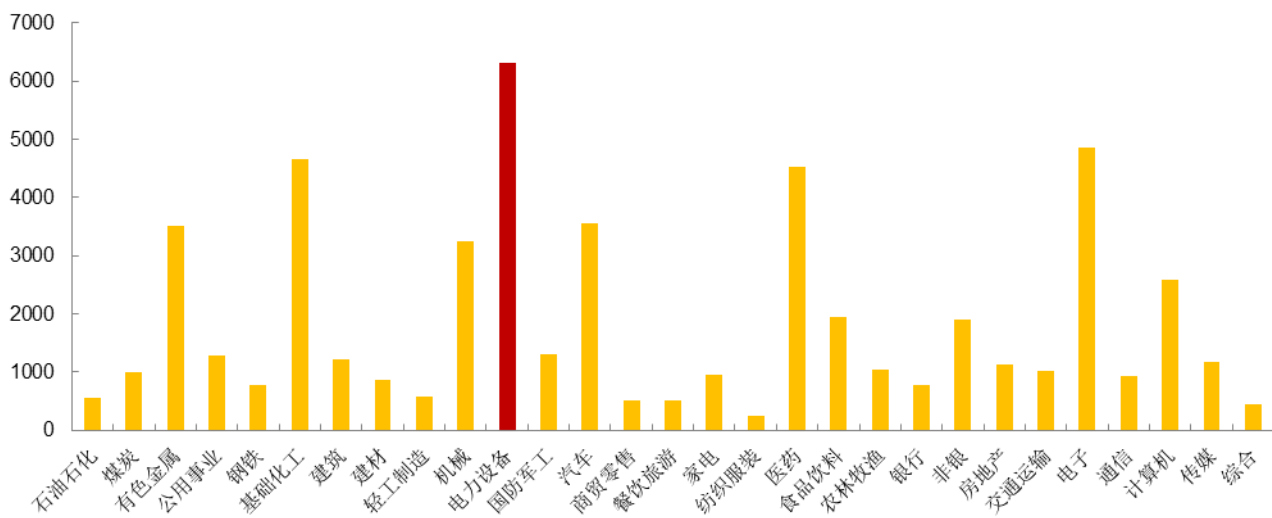
数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

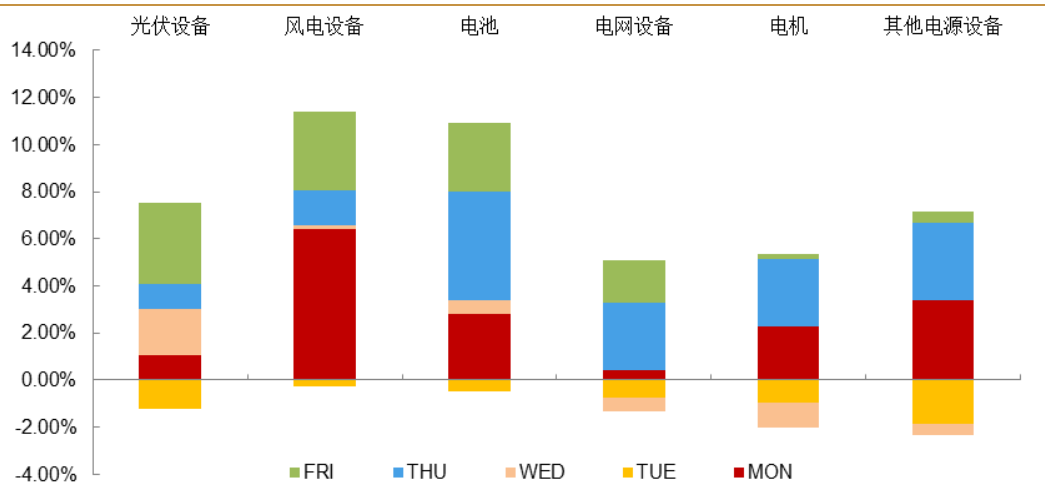
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 6.41%；风电设备板块上涨 11.49%，涨幅最大；电池板块上涨 10.79%；电网设备板块上涨 3.75%；电机板块上涨 3.33%，涨幅最小；其他电源设备板块上涨 4.78%。

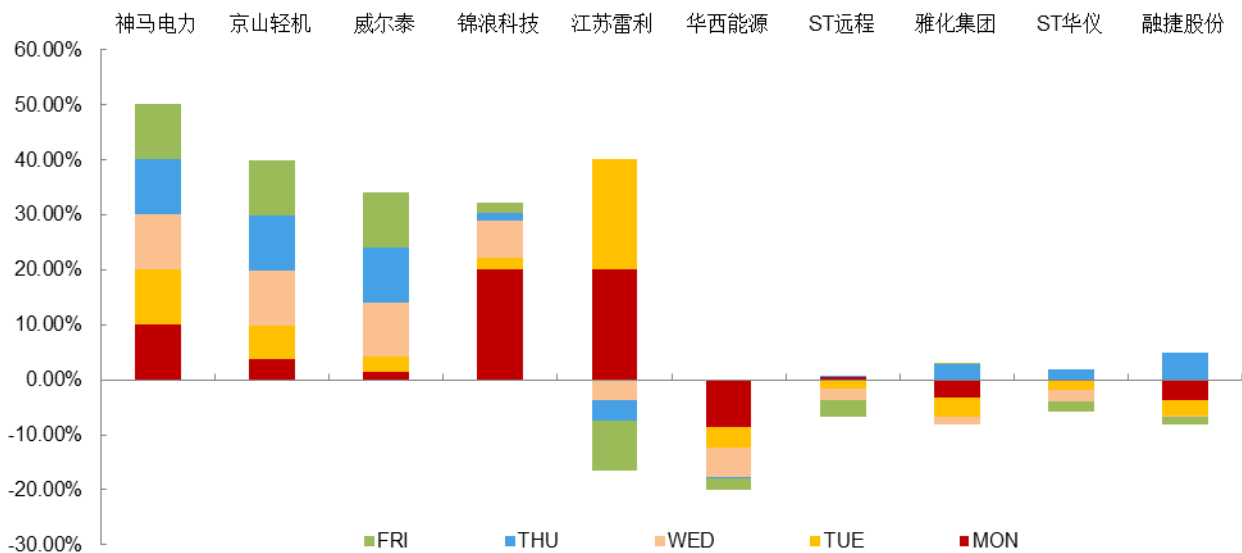
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是神马电力(61.1%)、京山轻机(46.61%)、威尔泰(38.6%)、锦浪科技(35.14%)、江苏雷利(21.41%)；上周跌幅前五依次是华西能源(-18.66%)、ST 远程(-5.84%)、雅化集团(-5.1%)、ST 华仪(-3.79%)、融捷股份(-3.34%)。

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	+156.52%	61.10%	113.11
000821.SZ	京山轻机	+120.64%	46.61%	712.61
002630.SZ	华西能源	+98.70%	-18.66%	958.78
300660.SZ	江苏雷利	+89.97%	21.41%	112.92
688345.SH	博力威	+82.25%	35.83%	19.84
300827.SZ	上能电气	+80.93%	16.77%	87.17
002576.SZ	通达动力	+74.45%	12.53%	122.40
002927.SZ	泰永长征	+73.10%	20.58%	160.68
300772.SZ	运达股份	+65.82%	11.22%	203.27
002487.SZ	大金重工	+52.80%	21.96%	288.78

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 40.64 亿元，沪港通累计净买入 43.88 亿元，深港通累计净卖出 3.24 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	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 40 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 29.8 亿元, 大宗交易成交前三名锦浪科技、晶澳科技、中伟股份, 占总成交额的 55.06%。

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)
300763.SZ	锦浪科技	1226
002459.SZ	晶澳科技	268
300919.SZ	中伟股份	147
688390.SH	固德威	123
000792.SZ	盐湖股份	121
002266.SZ	浙富控股	114
002594.SZ	比亚迪	99
002812.SZ	恩捷股份	90
300618.SZ	寒锐钴业	79
300750.SZ	宁德时代	77
603416.SH	信捷电气	58
300490.SZ	华自科技	57
300124.SZ	汇川技术	56

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
603063.SH	禾望电气	45
002709.SZ	天赐材料	44
688660.SH	电气风电	41
688388.SH	嘉元科技	33
605117.SH	德业股份	28
002441.SZ	众业达	26
600438.SH	通威股份	24
600732.SH	爱旭股份	21
688560.SH	明冠新材	18
600522.SH	中天科技	18
000676.SZ	智度股份	17
600847.SH	万里股份	17
002323.SZ	雅博股份	14
300444.SZ	双杰电气	14
002079.SZ	苏州固锟	14
300861.SZ	美畅股份	14
300880.SZ	迦南智能	13
002617.SZ	露笑科技	13
605305.SH	中际联合	11
002129.SZ	TCL 中环	6
300769.SZ	德方纳米	6
000803.SZ	北清环能	5
300751.SZ	迈为股份	5
603606.SH	东方电缆	5

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：洛阳钼业、比亚迪、天齐锂业、宁德时代、隆基绿能；

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

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)
603993.SH	洛阳钼业	3617	300750.SZ	宁德时代	566
002594.SZ	比亚迪	3516	600438.SH	通威股份	260
002466.SZ	天齐锂业	3446	002594.SZ	比亚迪	251
300750.SZ	宁德时代	3248	002709.SZ	天赐材料	216
601012.SH	隆基绿能	2599	002466.SZ	天齐锂业	167

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
恩捷股份	由公司与宁德时代合资的平台公司设立项目公司，项目公司规划在厦门火炬高技术产业开发区管理委员会、厦门市同安区人民政府共管区域内投资建设 16 条锂离子电池隔膜基膜和涂布分切生产线，主要应用但不限于新能源汽车动力电池系统、储能电池系统等市场，总投资为 52 亿元。项目计划 2023 年建成并部分投产。
融捷股份	近日，公司参股企业成都融捷锂业科技有限公司基于日常生产经营的需要，与深圳市比亚迪供应链管理有限公司签订了《碳酸锂供货合作协议》，合同标的为锂盐产品，合同金额以实际交付量、交付时间及市场定价方式决定。
安彩高科	拟收购景陆松及其一致行动人持有的长治市正庆合矿业有限公司的控股权及标的公司采矿区域内相关资产；标的公司开采矿种石英岩，保有储量 123.41 万吨，生产规模 10 万吨/年。石英砂为公司玻璃生产所需重要原材料，标的公司开采的石英砂矿石经加工后可用于公司玻璃生产线。
宝胜股份	持股 8.35% 的股东新疆协和股权投资合伙企业(有限合伙)拟减持不超 4% 公司股份。
宝胜股份	持股 8.35% 的股东新疆协和股权投资合伙企业(有限合伙)拟减持不超 3% 公司股份。
北京科锐	根据“南方电网公司 2022 年主网一次设备第一批框架招标项目中标结果”公告，公司为 10KV 移开式高压开关柜中标人，上述项目预估中标金额为 6058.2011 万元，占公司 2021 年经审计营业收入的 2.60%。
电气风电	本公司及合并报表范围内的子公司自 2021 年 09 月 14 日至 2022 年 06 月 20 日已累计收到政府补助款项人民币 12,155.46 万元，均为与收益相关的政府补助，占本公司最近一个会计年度经审计净利润的 23.97%。
东方电热	公司预计 2022 年上半年净利 1.2 亿元-1.5 亿元，同比增长 162.16%-227.7%。报告期内，公司新能源装备业务、新能源汽车用 PTC 电加热器业务销售收入均同比实现快速增长。
多氟多	公司子公司宁福新能源拟与广州巨湾技研有限公司签订《合资协议》，共同投资设立广西宁福巨湾新能源科技有限公司。合资公司经营范围为生产和销售 3C 及 3C 以上超级快充锂离子动力软包叠片电芯，预期建设产能为 2GWh。
佛塑科技	控股子公司纬达光电为了进一步扩大偏光膜产能，增强技术研发能力，提高核心竞争力，拟投资 4.99 亿元在佛山市三水区佛塑三水工业园建设偏光膜三期项目，计划投资 3 条涂布生产线、2 条拉伸线，配套 1 条 TAC 表面处理生产线。
固德威	卢红萍、方刚、卢进军、苏州高新富德投资企业(有限合伙)及其一致行动人共计 7 名股东拟减持不超过 3.97% 公司股份。
海达股份	拟出资 1000 万元投资成立德令哈海德新能源有限公司，生产销售卡扣短边框组件，配套于电站项目。
海优新材	拟注销全资子公司义乌海优威应用材料有限公司
华明装备	近日，公司与英利能源发展有限公司签署《战略合作框架协议》，双方拟通过不限于股权、技术、项目、产品等多种合作方式，在光伏产业进行全方位的合作。
华友钴业	实际控制人陈雪华因为融资提供担保，办理了 4732 万股股份质押业务，占其所持股份比例 43.02%，占公司总股本的 2.98%。截至本公告日，控股股东华友控股及一致行动人陈雪华共计持有公司 23.33%；其中已累计质押部分占公司总股本的 14.79%。
江苏雷利	要求补充披露公司汽车零部件业务的主要经营主体及主要产品，相关产品是否应用于新能源汽车、与汽车热管理系统的关系，并结合公司汽车零部件，尤其是新能源汽车零部件业务形成的经营业绩及其占比、在手订单及其占比等情况，说明相关业务对公司经营业绩是否有重大影响。
晶澳科技	拟投资 26.22 亿元建设扬州 10GW 高效电池项目，建设周期预计 12 个月。
康跃科技	公司控股孙公司长江源申请设立出口监管仓库、保税仓库获批。该出口监管仓库、保税仓库设立的获批将有利于拓展公司中药产品等的出口业务，将有利于公司提升进口采购效率；并可以为上、下游客户提供国际国内全程一站式医药物流及供应链服务；同时，可以拓展公司三方物流服务领域。

公司名称	公司动态
科林电气	全资子公司石家庄科林电气设备有限公司确定为河北华电石家庄赵县整县分布式光伏发电项目工程 EPC 总承包项目中标人。中标金额 1.75 亿元，约占公司 2021 年度经审计年度营业收入的 8.56%。
科陆电子	近日，控股孙公司顺德开关厂收到了招标代理机构南方电网物资有限公司发来的《中标通知书》，中标品类为 10kV 移开式高压开关柜。本次顺德开关厂中标金额合计约为 5310.15 万元，约占公司 2021 年度经审计营业收入的 1.66%。
上机数控	拟投资建设年产 40GW 单晶硅拉晶及配套生产项目，项目总投资预计为 148 亿元。项目分为二期实施，一期项目预计 2023 年达产。项目拟由全资子公司弘元新材与包头市青山区人民政府签订项目投资协议。
神马电力	2021 年度，公司特高压产品收入占营业收入的 7.64%，特高压产品占比较低，不会对公司目前经营业绩产生重大影响。此外，若原材料价格继续上涨，将会对公司未来的经营业绩产生不利影响。
双良节能	为保障两期 40GW 硅片项目的顺利推进，公司在原对外借款额度 50 亿元人民币基础上增加 20 亿元，增加后对外借款额度变为 70 亿元人民币
特锐德	公司为邢台矿区采煤沉陷区综合治理项目金牛阳光苑(西区)输变电工程施工中标候选人第 1 名，预计中标金额约 7503.84 万元，该项目金额(除税后)约占公司最近一期经审计年度销售收入的 0.7034%。
天合光能	公司发布可转债预案，拟募资 88.9 亿元投入年产 35GW 拉晶项目，以及补充流动资金。其中 35GW 拉晶项目拟投入募集资金 62.8 亿元（总投资额 85.78 亿元），补充流动资金和偿还银行贷款 26.1 亿元。
天奈科技	拟在四川省眉山市彭山区依法设立子公司并投资建设天奈科技年产 120000 吨导电浆料及 15500 吨碳管纯化生产基地项目，预计项目总投资约 20 亿元。此外，拟在镇江经济技术开发区依法设立分公司并投资建设天奈科技年产 450 吨单壁碳纳米管项目，总投资约 12 亿元，项目计划分三期建设。
通威股份	与宇泽半导体签订 5 年长单销售合同，2022-2026 年向云南宇泽销售硅料 16.11 万吨。
卧龙电驱	公司与牧原实业集团有限公司等拟出资 4.35 亿元对公司下属子公司龙能电力进行增资。公司拟出资 2 亿元对龙能电力进行增资，其中 4082 万元计入龙能电力的注册资本。
信捷电气	截止今日，减持期间届满，邹骏宇先生通过集中竞价和大宗交易相结合的方式累计减持公司股份 3,161,800 股，占公司股本的 2.25%，减持后持股占比 12.61%。

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 24 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 23 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
002606.SZ	大连电瓷	2022-06-27	31.50	股权激励限售股份
002459.SZ	晶澳科技	2022-06-28	392.96	股权激励限售股份
300037.SZ	新宙邦	2022-06-28	275.56	股权激励限售股份
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

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
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
300432.SZ	富临精工	2022-09-23	8,988.02	定向增发机构配售股份
600732.SH	爱旭股份	2022-09-26	132,299.01	定向增发机构配售股份
300286.SZ	安科瑞	2022-09-26	9.00	股权激励限售股份
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

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 24 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 18 家, 处于股东大会通过阶段的有 29 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 24 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
002108.SZ	沧州明珠	2022-06-17	13.75	证监会通过
688516.SH	奥特维	2022-06-21	5.30	证监会通过
300681.SZ	英搏尔	2022-06-13	9.76	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
002824.SZ	和胜股份	2022-06-11	2.97	证监会通过
002706.SZ	良信股份	2022-03-19	15.21	证监会通过
300316.SZ	晶盛机电	2022-05-14	14.20	证监会通过
002617.SZ	露笑科技	2022-06-09	25.67	证监会通过
300568.SZ	星源材质	2022-05-09	60.00	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	12.00	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
000591.SZ	太阳能	2022-05-24	60.00	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-05-14	3.00	证监会通过
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	10.00	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
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	11.33	股东大会通过
688063.SH	派能科技	2022-06-24	50.00	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	12.47	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	3.50	股东大会通过
600207.SH	安彩高科	2022-06-24	12.00	股东大会通过
603819.SH	神力股份	2022-06-24	6.47	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-05-28	3.00	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	16.50	股东大会通过
600416.SH	湘电股份	2022-04-29	30.00	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	13.02	股东大会通过
300593.SZ	新雷能	2022-06-07	15.81	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
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	21.10	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	7.22	股东大会通过
300890.SZ	翔丰华	2022-06-10	2.20	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-06-01	9.10	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	52.00	股东大会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-01-05	4.53	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	3.30	股东大会通过
688005.SH	容百科技	2022-04-26	60.68	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	9.19	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	5.02	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-05-13	60.00	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	119.54	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	51.00	股东大会通过
688388.SH	嘉元科技	2022-05-13	47.22	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
688560.SH	明冠新材	2022-06-25	17.20	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
688567.SH	孚能科技	2022-02-25	45.20	发审委/上市委通过
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
300014.SZ	亿纬锂能	2022-06-08	90.00	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

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
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
300569.SZ	天能重工	2022-03-18	20.70	董事会预案
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-11	18.40	董事会预案
603218.SH	日月股份	2022-05-24	10.00	董事会预案
603799.SH	华友钴业	2022-06-20	177.00	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 6 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、延安必康、远东股份、ST 国安、精功科技、华瑞股份、凯中精密、尚纬股份、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 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	49.96	77.07
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
002411.SZ	延安必康	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
002823.SZ	凯中精密	31.08	62.02
603333.SH	尚纬股份	29.69	73.89
002506.SZ	协鑫集成	29.26	80.80
002632.SZ	道明光学	27.75	67.76
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
300283.SZ	温州宏丰	22.34	49.82
002358.SZ	ST 森源	22.30	99.99

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新能源

中环全线上调硅片价格。6月24日，中环公布最新单晶硅片报价P型硅片方面，首次公示155μm硅片价格，表明薄片化趋势持续，166/182/210硅片价格分别为6.02/7.25/9.55元/片，较上次160μm厚度报价分别上涨0.32/0.38/0.40元/片，涨幅5.61%、5.53%、4.37%。150μm厚度166/182/210硅片分别报价5.97/7.19/9.45元/片，环比5月报价分别上涨0.37/0.44/0.50元/片，涨幅6.61%、6.52%、5.59%；N型硅片方面，130μm厚度166/182/210硅片分别报价6.23/7.51/9.59元/片，其中166和182为首次报价，210环比5月报价上涨0.53元/片，涨幅5.85%；150μm厚度166/182/210硅片分别报价6.45/7.77/10.02元/片，其中166、182为首次报价，210环比5月报价上涨0.53元/片，涨幅5.58%。

表 9：中环大尺寸硅片价格上涨 5.5%-6.5%（元/片）

	158		166		182		210		218	
	155μm	150μm	155μm	150μm	155μm	150μm	155μm	150μm	155μm	150μm
2022.5.19		5.70		5.60		6.75		8.95		9.68
2022.6.24	6.02	5.97	6.02	5.97	7.25	7.19	9.55	9.45	10.31	10.21

数据来源：公司官微，西南证券整理

此次硅片价格调整覆盖 4 月底以来硅片成本涨幅，价格超涨反映后续硅料价格或继续上涨。根据硅业分会数据，4 月底至今单晶料涨幅在 6.7%~6.9%，以 2.6g/W 的硅耗、0.1 元/W 非硅成本、致密料均价计算，当前 182 硅片成本为 5.42 元/片，较 4 月底 5.12 元/片上涨 5.76%，同时期中环硅片价格上涨 6.52%。相应的，166/210 硅片成本也分别上涨 5.76%，价格分别上涨 6.61%/5.59%，超过硅料价格涨幅，表明后期硅片企业对 7 月硅料价格继续上涨的心理预期。

表 10：4 月底以来硅料涨幅 6.7%-6.9%（万元/吨）

时间	单晶复投料		单晶致密料		单晶菜花料	
	价格	涨幅	价格	涨幅	价格	涨幅
2022.4.27	25.54	—	25.33	—	25.07	—
2022.6.22	27.31	6.93%	27.04	6.75%	26.74	6.66%

数据来源：硅业分会，西南证券整理

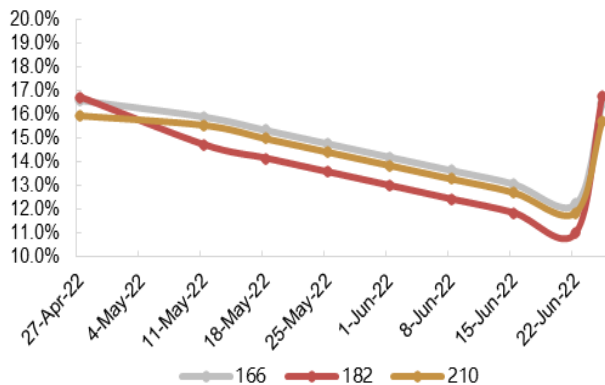
表 11：4 月底至今硅片成本变化情况（元/片）

时间	166		182		210	
	价格	涨幅	成本	涨幅	成本	涨幅
2022.4.27	4.27	—	5.12	—	6.83	—
2022.6.22	4.51	5.76%	5.42	5.76%	7.22	5.76%

数据来源：硅业分会，西南证券整理

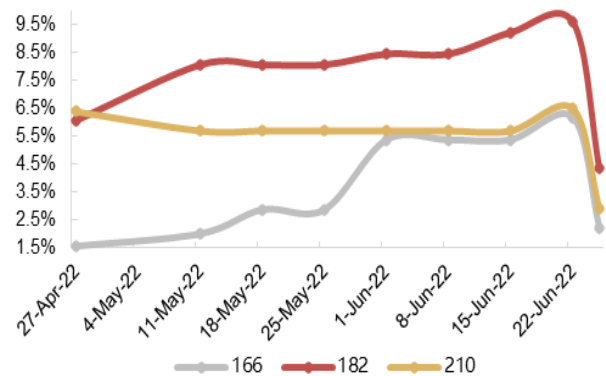
硅片价格调整后，盈利能力增长。根据 PVInfoLink 的产业链价格计算 4 月底以来硅片环节毛利率情况，由于硅料价格保持上涨，硅片价格整体稳定，因此硅片环节毛利率整体下降。以 182 为例，4 月底毛利率为 16.7%左右，至 6 月下旬中环价格调整前毛利率降至 11%。硅片价格上调后，中环 182/155μm 硅片盈利可恢复至 16.8%，盈利能力有所增长。（注：实际情况中存在原材料库存流转因素）

图 7：4 月底以来硅片毛利率变化，价格上涨后毛利率约 15%



数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 8：电池毛利率变化情况



数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

硅片价格上涨后影响电池盈利，电池价格仍有一定上涨动力。硅片价格上涨后，电池成本相应增加。以 182/155 μ m 为例，考虑非硅成本 0.16 元/W，在当前硅片价格下生产成本约 1.015 元/W；以当前 182 电池价格 1.20 元/W（含税）计算，毛利率为 4.4%，较 6 月以来大幅下降，打破电池环节盈利上行趋势。但考虑到当前组件环节开工稳定并未减产、182 电池仍供不应求的形势，在硅片价格上涨后，我们预计电池价格仍有一定上涨动力。

上周光伏板块继续领先大盘上涨，在板块整体情绪高涨下，逆变器、硅料、电池、金刚线等业绩确定性强的环节涨幅居前，印证我们此前判断。临近中报节点，我们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）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；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；5）建议关注恒星科技、福立旺等业绩弹性。

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：硅料供应有限，中环全线提高硅片价格

1) 硅料：根据硅业分会数据，上周单晶复投料成交均价 27.31 万元/吨，周环比涨幅 1.71%；单晶致密料成交均价 27.04 万元/吨，周环比涨幅 1.62%；单晶菜花料成交均价 26.74 万元/吨，周环比涨幅 1.52%。本周硅料涨幅环比略有增大，一方面因国内前四大硅料企业订单本月可签余量极少，另一方面，国内硅料企业一家因限电减产、一家计划外停产，共计影响产出约 3500 吨，预计 6 月份国内硅料产量将低于预期，环比下降 5% 左右。

7 月份国内有检修计划的三家企业为新疆协鑫、新疆大全、东方希望，同期虽有乐山协鑫、包头新特、包头通威二期等扩建产能投产少量释放，但供应增量贡献较小，预计 7 月份国内多晶硅月产量将环比持平，远低于原预期。根据三季度硅料供应需求总量判断，多晶硅阶段性供不应求的现状持续期将略有延长。

2) 硅片：根据硅业分会数据，上周 166 硅片成交均价 5.72 元/片，周环比持平；182 硅片成交均价 6.84 元/片，周环比持平；210 硅片成交均价 9.10 元/片，周环比持平。由于某

硅料厂计划外停产，本月硅片产量下调预期，减少约 1.3GW。M10 单晶硅片结构性供不应求，G12 单晶硅片阶段性供需转弱。

据硅业分会统计，5 月单晶硅片出口量为 2.34GW，环比增加 9.3%。多晶硅片出口量为 0.33GW，环比增加 32%。5 月出口到马来西亚、韩国、越南、泰国四地的单晶硅片 1.95GW，占整个硅片出口份额的 73%。5 月组件出口量为 12.52GW，环比增加 21.67%。

中环全线上调硅片价格：6 月 24 日，中环公布最新单晶硅片报价，**P 型硅片方面**，150 μ m 厚度 166、182、210 硅片分别报价 5.97、7.19、9.45 元/片，环比 5 月报价分别上涨 0.37、0.44、0.50 元/片，涨幅 6.61%、6.52%、5.59%；**155 μ m 厚度为首次报价**，166、182、210 硅片分别报价 6.02、7.25、9.55 元/片，环比上次 160 μ m 厚度报价分别上涨 0.32、0.38、0.40 元/片，涨幅 5.61%、5.53%、4.37%。**N 型硅片方面**，130 μ m 厚度 166、182、210 硅片分别报价 6.23、7.51、9.59 元/片，其中 166、182 为首次报价，210 环比 5 月报价上涨 0.53 元/片，涨幅 5.85%；150 μ m 厚度 166、182、210 硅片分别报价 6.45、7.77、10.02 元/片，其中 166、182 为首次报价，210 环比 5 月报价上涨 0.53 元/片，涨幅 5.58%。

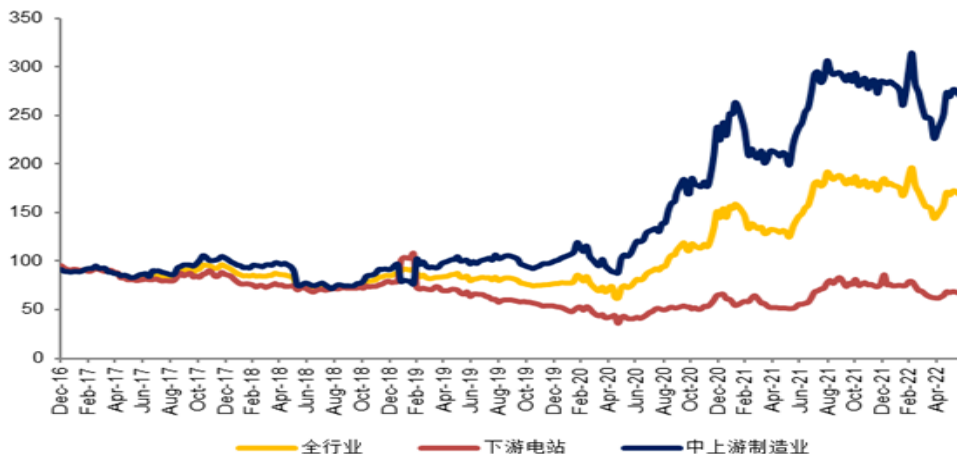
3) 电池：受制供应持续紧张，迭加组件开工率维稳，电池片价格走势顺势上扬，上周 166、182、210 尺寸成交价格分别落在 1.17 元/W、1.195-1.2 元/W、1.16-1.18 元/W。多晶部分价格持稳，落在 4.25-4.45 元/W 区间，海外约 0.57-0.59 美元/片。

展望后势，随着供应持续紧张与终端需求火热，182 尺寸仍将有机会抬价，210 尺寸预计在经历过本周涨势后将维稳。由于本周中环大幅提高全线硅片价格，电池厂生产成本上涨约 4-5 分/W，仍有涨价趋势。

4) 组件：本周组件价格小幅上调高低价。500W+单玻集中式项目出厂价 1.86-1.91 元/W，500W+单玻分布式项目出厂价 1.93-1.97 元/W，500W+双玻主流价格则相差单玻约 2-4 分/W。7-8 月部分国内项目开始拉动、且海外需求依然有所支撑，使得组件开工率当前仍旧维稳一定水平。预期下周开始集中式项目价格有望上调 1-2 分/W 的幅度。

目前海外地区价格稳定，亚太地区价格约 0.26-0.27 美元/W(FOB)，欧洲 500W+单玻组件稳定 0.27-0.28 美元/W。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出现 1-2 分欧元/W 的上涨。

图 9：光伏经理人指数



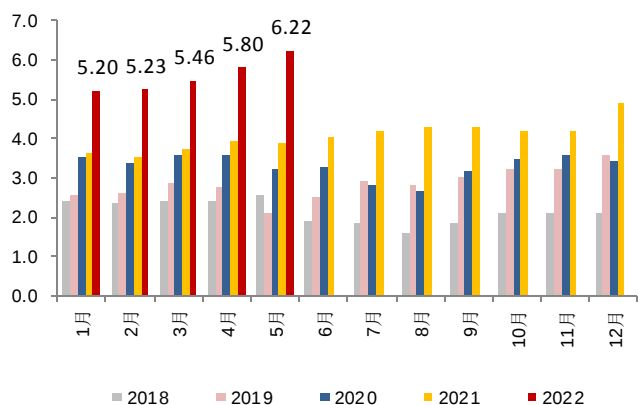
数据来源：Solarzoom，西南证券整理

图 10: 多晶硅料价格走势 (元/kg)



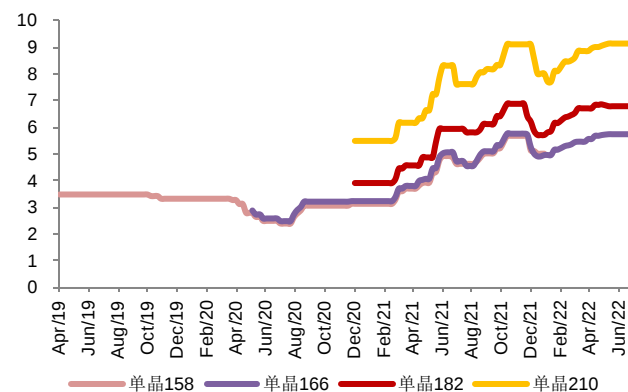
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 11: 多晶硅料产量 (万吨)



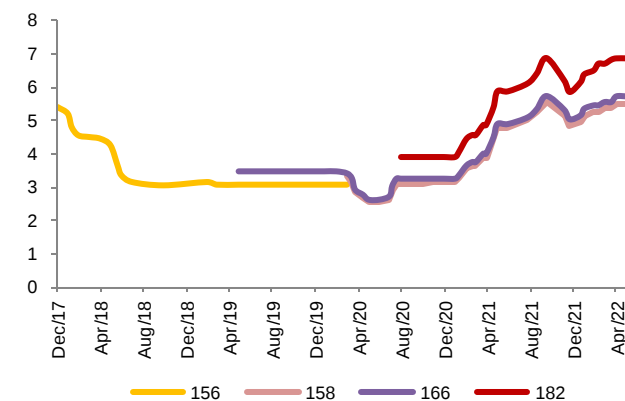
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 12: 硅片价格走势 (元/片)



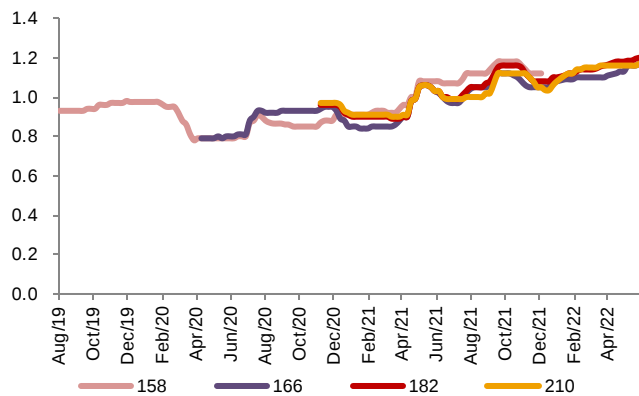
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 隆基硅片价格 (元/片)



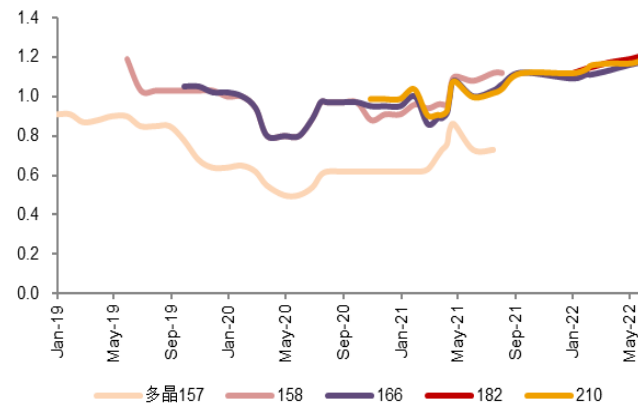
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 电池片价格走势 (元/W)



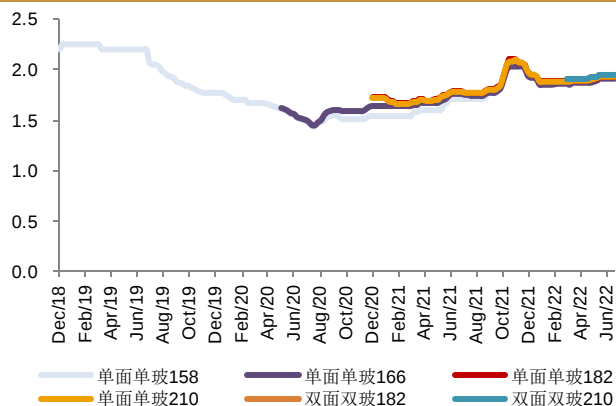
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 通威电池价格 (元/W)



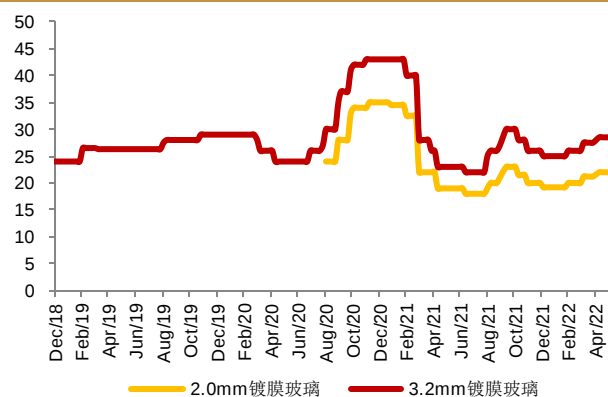
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

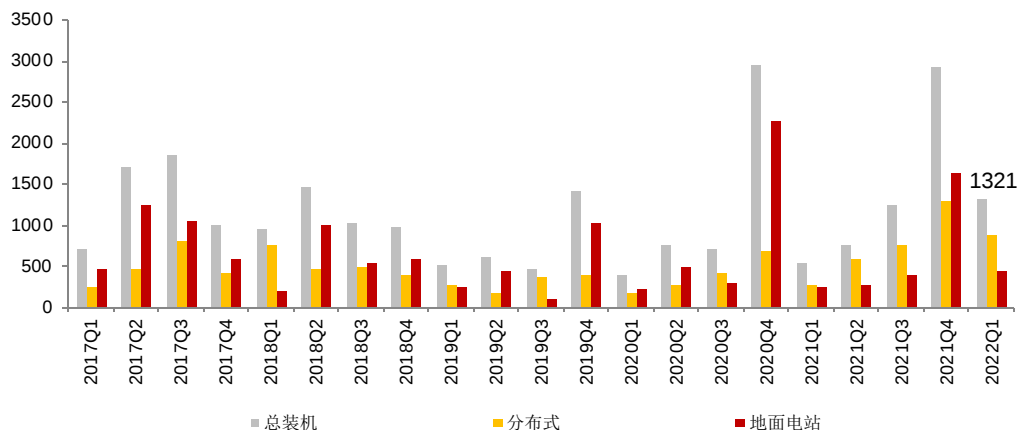
图 17: 玻璃价格走势 (元/m²)



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 23.71GW, 其中 5 月光伏新增装机 3.67GW, 环比增长 86.10%, 同比增长 141.34%。2022 年一季度我国光伏新增装机 13.21GW, 同比增长 147.8%。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 18: 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

合盛、协鑫、大全、东方希望被列入美涉疆法案实体清单: 6 月 21 日, 美国《涉疆法案》(UFLPA) 正式开始实施, 有效期为 8 年, 法案禁止所有来自中国新疆的进口商品, 除非供应商能够证明产品不是使用“强迫劳动”制造。合盛硅业、协鑫新能源、大全新能源、东方希望四家光伏材料企业及其相关子公司被列入。涉及多晶硅产品的进口, 供应商需要提供多项证明, 包括供应链文件、流程图、与生产相关的所有实体的清单。本次实施的 UFLPA 将取代 WRO。

乐山协鑫 10 万吨颗粒硅即将投产: 6 月 21 日, 协鑫科技公告称, 乐山协鑫 10 万吨颗

粒硅项目进入单机调试、待产状态，即将陆续投产，将于年底前满负荷投入运营。此前的 6 月 16 日，协鑫徐州基地新增 3 万吨 FBR 颗粒硅产能，该基地颗粒硅总产能达到 6 万吨。协鑫位于包头、呼和浩特等地的 FBR 颗粒硅项目也在建设和规划当中。公司总规划颗粒硅产能已达 60 万吨，其中今年年底前将实现产能 26 万吨，在手订单超 70 万吨。

爱旭与珠海华发、潮州市政府签订合作协议，建设清洁能源项目：6 月 17 日，爱旭股份与潮州市人民政府、珠海华发集团签订战略合作框架协议。根据协议，三方将在光伏电站开发、智慧能源综合管理平台开发等方面深化合作，建设一批绿色低碳、技术领先的清洁能源项目。珠海华发集团是珠海最大的综合型国有企业集团，2021 年实现营业收入超 1400 亿元，曾于 2017 年投资爱旭股份并推动爱旭股份上市。

组件厂商海泰新能北交所过会，募资用于 2GW 异质结组件项目：近日，光伏组件厂商海泰新能通过北京证券交易所上市委审核。2021 年，海泰新能实现营收 45.28 亿元，同比 +70.90%，净利润 1.47 亿元，同比 +136.65%。公司拟募资约 6.65 亿元，用于 2GW 高效 HJT 光伏组件研发及产业化项目、1000MW 高效光伏组件研发及产业化项目等。

隆基、一道、晶澳预中标三峡 682MW 组件，最高 1.994 元/W：近日，三峡集团发布 682MW 组件集中采购中标候选人，不同标段的第一候选人分别为隆基、一道新能、晶澳，中标价分别为 1.994 元/W、1.941 元/W、1.950 元/W。项目均为 182 组件，于 4 月 30 日招标。

浙江金华分布式光伏补贴 0.1 元/度，安徽合肥屋顶光伏补贴 0.2 元/W：6 月 20 日，浙江金华发布光伏补贴实施办法，对在金华市区投资兴建分布式光伏发电项目的投资方，按发电量给予补贴，补贴标准为每千瓦时 0.10 元，补贴时间为 3 年。6 月 21 日，安徽合肥印发促进光伏产业高质量发展的通知，对装机容量 100 千瓦及以上的屋顶光伏、光伏建筑一体化项目，给予投资主体不超过 0.2 元/瓦、0.4 元/瓦一次性补贴，同一项目最高不超过 10 万元。

钧达滁州一期 8 GW TOPCon 项目设备进场，即将量产：6 月 23 日，滁州捷泰新能源 16 GW 高效太阳能电池片一期 8 GW 项目首台主设备顺利进厂，正式转入设备调试阶段。滁州捷泰为钧达股份全资子公司，钧达于 2021 年 12 月公告在安徽滁州投建年产 16 GW 高效太阳能电池项目，项目分两期建设，一期 8GW 为 TOPCon 技术路线。

信义储电增加胶膜产线：6 月 23 日信义储电发布公告，全资子公司安徽信义与苏州金韦尔订立新光伏胶膜生产线协议，用于光伏胶膜的研究、生产和销售，代价达 8450 万元人民币。集团计划继续扩展光伏胶膜生产业务。

4 新能源车

本周宁德时代发布第三代 CTP——麒麟电池。麒麟电池将横纵梁、水冷板与隔热垫合三为一，集成为多功能弹性夹层。而电芯与多功能弹性夹层组成的一体化能量单元，在垂直于行车方向上构建更稳固的受力结构，提高了电池包抗振动、冲击能力。考虑麒麟电池配备大量水冷板，预计将主要运用于发热问题较为突出的三元路线。

本周澳大利亚锂矿商 Pilbara 提前完成第六次 5000 吨 5.5% 锂精矿拍卖，在按比例调整锂含量和运费后，按 SC6.0CIF 中国价格计算，报价约为 7017 美元/吨，较 4 月底 5650 美元/吨的拍卖价格显著上涨。此轮拍卖侧面印证锂资源仍然呈现显著紧缺状态，下游备货意愿较强。经测算，此轮锂精矿对应碳酸锂成本超过 40 万元/吨，将对锂价形成强硬支撑。

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。

4.1 数据：镍钴需求不佳，前驱体价格连续两月下跌

本周硫酸钴价格继续下跌。6月24日，硫酸钴市场报价均价 8.20/吨，较上周价格再次下跌 0.20 万元/吨。近期国际钴价的接连大幅下滑，国内钴产品成本支撑减弱，叠加终端需求恢复缓慢，综合导致钴市行情走低。随着正极技术路线向高镍、高压中镍的切换，钴需求持续降低，并且以新能源汽车为主的需求端短期内并无回暖迹象，前驱体厂商无显著备货意愿，预期钴价短期内钴价将维持低位并存在下降可能。

本周硫酸镍价格下滑。硫酸镍市场报价均价 4.17 万元/吨，较上周价格再次下跌 0.08 万元/吨。本周 LME 镍价大幅下跌，重心在 2.57 万美元/吨附近。截止 6 月 23 日，伦镍场内收盘价受疫情影响暂停交易；目前 LME 结算价 2.50 万美元/吨，较上周同期跌幅 2.63%，一周平均结算价报 2.53 万美元/吨，周平均跌幅 4.93%。随着印尼镍产品出口大幅增加，也将缓解国内供应紧张的局面，考虑 22H2 下游需求增加，镍价上涨可能性仍然较低，预期镍价中短期仍维持低位。

表 12：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	33.55	(0.20)	34.48
	三元 622 型/动力	万元/吨	36.50	36.40	(0.10)	37.20
	三元 811 型	万元/吨	39.25	39.25	-	40.26
	三元 111 型	万元/吨	34.85	34.65	(0.20)	36.06
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	15.50	15.50	-	15.63
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	13.25	13.05	(0.20)	14.76
	三元前驱体 622	万元/吨	14.15	14.05	(0.10)	15.36
	三元前驱体 811	万元/吨	13.35	13.15	(0.20)	15.04
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.43	-	2.52
	电解钴	万元/吨	43.15	39.85	(3.30)	51.16
	硫酸钴	万元/吨	8.45	8.20	(0.25)	10.85
	电解镍	万元/吨	20.86	18.95	(1.91)	22.15
	硫酸镍	万元/吨	4.25	4.17	(0.08)	4.40
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	46.75	-	46.79
	碳酸锂	万元/吨	46.80	46.90	0.10	46.18
	四氧化三钴	万元/吨	29.00	28.60	(0.40)	40.40

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
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
	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
	针状焦	万元/吨	1.38	1.38	-	1.36
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	0.95	0.95	-	0.95
	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	9.00	9.00	-	10.75
	锰酸锂	万元/吨	6.00	6.00	-	6.78
	磷酸铁锂	万元/吨	7.00	7.00	-	8.88
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	26.50	26.50	-	32.75
	EMC（电池级）	万元/吨	1.40	1.40	-	1.40
	DMC（电池级）	万元/吨	0.73	0.73	-	0.70
	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
	4.5μm 铜箔加工费	万元/吨	8.15	8.15	-	8.15
	6μm 铜箔加工费	万元/吨	4.35	4.35	-	4.68
	8μm 铜箔加工费	万元/吨	3.35	3.35	-	3.68
	铝塑膜 152μm（进口）	元/平方米	30.50	30.50	-	30.50
	铝塑膜 152μm（国产）	元/平方米	23.50	23.50	-	23.50
	铝塑膜 113μm（进口）	元/平方米	30.00	30.00	-	30.00
	铝塑膜 113μm（国产）	元/平方米	16.00	16.00	-	16.00
	PVDF（三元）	万元/吨	75.00	75.00	-	83.88
	PVDF（磷酸铁锂）	万元/吨	58.00	58.00	-	66.38

数据来源：Wind，西南证券整理

4.2 重要行业新闻

宁德时代发布第三代 CTP——麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，能实现整车 1000 公里续航，在相同的化学体系、同等电池包尺寸下，麒麟电池包的电量相比 4680 系统可提升 13%，将于 2023 年量产上市。

澳大利亚锂矿商 Pilbara 公告，提前完成第六次 5000 吨 5.5% 锂精矿拍卖，在按比例调整锂含量和运费后，按 SC6.0CIF 中国价格计算，报价约为 7017 美元/吨。

李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策。会议强调，支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。

理想 L9 正式公布上市，提供 6 座版本车型，依然采用了理想的增程模式驱动。目前仅上市一款车型，售价为 45.98 万元。

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走高，整体仍处于反弹向上区间，短期行业需求持续回暖。原材料方面，铜、铝价格下降幅度明显，本周铜价格环比下降 9.02%，同比下降 10.86%，国内目前铜消费整体偏弱，下半年铜供应压力也将开始体现，预计铜价延续下降趋势；铝价格环比下降 1.45%，同比增长 2.07%，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。

本周工业机器人板块火热，市场需求量广阔。慕尼黑国际机器人及自动化技术博览会于本周开幕，各国参展商认为汽车、电子和机械行业对机器人的需求已经达到很高水平，市场空间广阔。**从下游领域：**锂电、光伏、半导体行业增长较快，一般工业需求较疲软。**从产品结构：**SCARA、协作、六轴增长迅速，主要应用于消费领域的 Delta 需求下滑。2022Q2 受疫情影响，工业机器人产量同比下降，但“机器替人”趋势长期向好，建议关注核心零部件国产替代和下游新兴领域需求提升带动产品技术迭代环节。

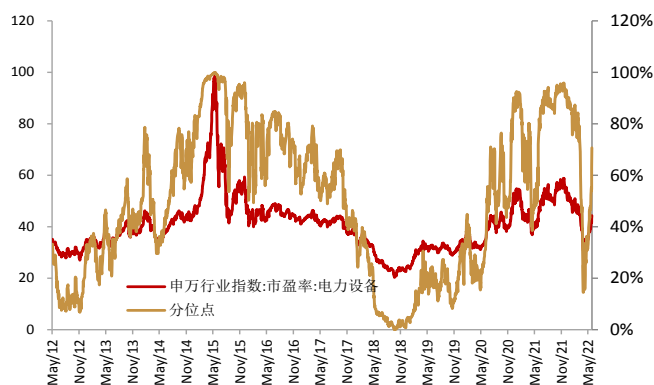
海外 6 月宏观数据不及预期，国产替代有望加速。美国 6 月制造业 PMI 初值为 52.4，创 23 个月新低，并大幅低于预期的 56；法国 6 月制造业 PMI 初值为 51.0，预估为 54.0；德国 6 月制造业 PMI 初值为 52，预期为 54，均大幅不及预期。叠加鲍威尔释放强鹰派信号，经济衰退担忧加剧。海外厂商供应链紧张、交货周期延长，国产品牌有望凭借价格低、响应快等优势加速扩大市场份额。

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，机器替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

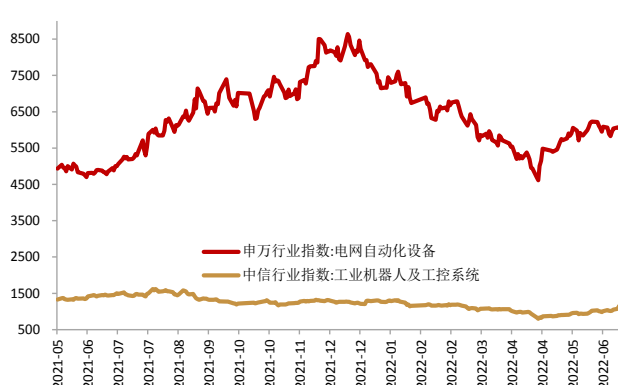
本周电力设备行业估值大幅上升。电力设备行业市盈率在经历年初以来的调整后，已实现大幅反弹。截止 2022 年 6 月 24 日，电力设备行业的市盈率为 44.3 倍，位于历史 10 年的 70.87% 分位数，环比提升 18.4 个百分点，行业景气度高涨。

图 19：电力设备市盈率及分位数



数据来源：Wind，西南证券整理

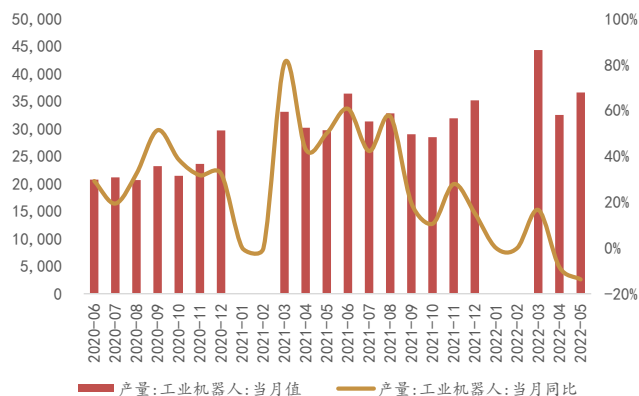
图 20：电网自动化设备及工控系统指数



数据来源：Wind，西南证券整理

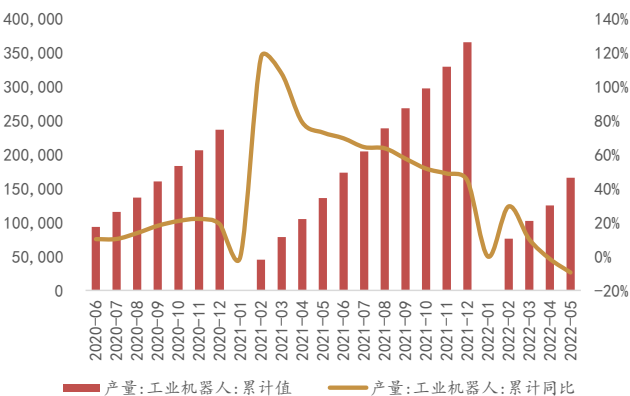
2022 年 5 月国内工业机器人当月产值为 3.7 万套，环比上升 12.54%，同比下降 13.7%；1-5 月累计值为 16.6 万套，同比下降 9.4%，受疫情影响 Q2 表现不佳。

图 21：工业机器人产量当月值（台/套）



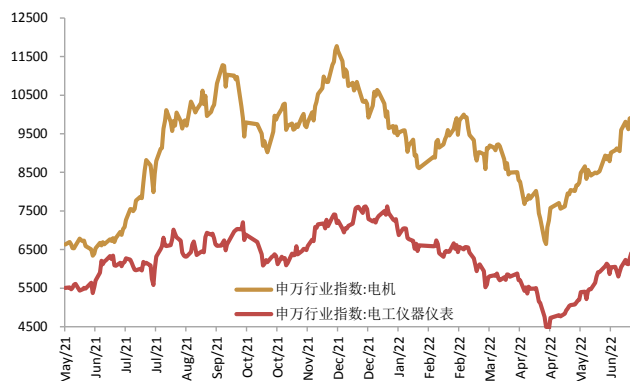
数据来源：Wind，西南证券整理

图 22：工业机器人产量累计值（台/套）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 23：电工仪器仪表及电机指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

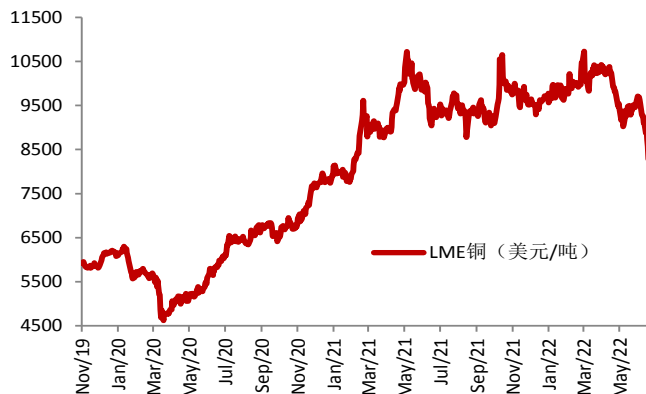
图 24：机床工具及机床设备指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

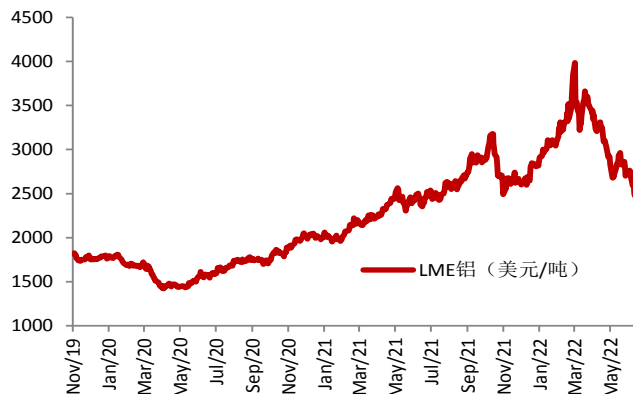
截止 6 月 24 日，铜报价 8280 美元/吨，环比下降 9.02%；铝报价 2436 美元/吨，环比下降 1.54%；无取向硅钢（宝钢/武钢）报价分别为 6370 元/吨、6250 元/吨，环比下降 5.49%、3.79%，原材料价格持续走低。

图 25：铜价格走势



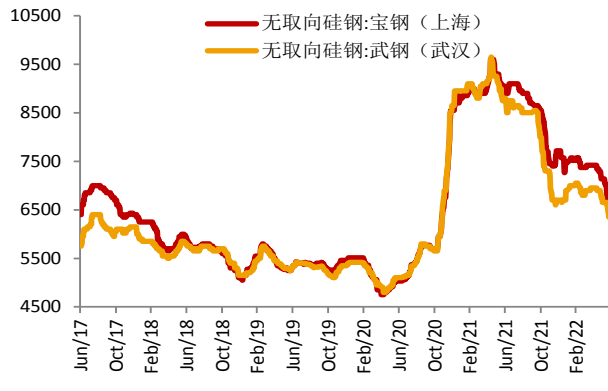
数据来源：Wind，西南证券整理

图 26：铝价格走势



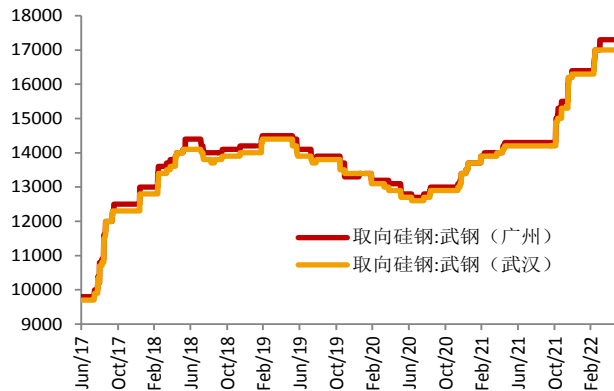
数据来源：Wind，西南证券整理

图 27：无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 28：取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

表 13：2022 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
	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	2022.5 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 14：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、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%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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		
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	2%-5%	2022 年 1 月 5 日

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	C2000CP2000CH2000CT2000 及其衍生机种）、V1-C 系列等		
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

美国 6 月制造业 PMI 初值为 52.4，创 23 个月新低，并大幅低于预期的 56。法国 6 月综合 PMI 初值为 52.8，预估为 56.0；6 月制造业 PMI 初值为 51.0，预估为 54.0。德国 6 月综合 PMI 初值为 51.3，预期 53.1，前值 53.7；6 月制造业 PMI 初值为 52，预期为 54。

伟创电气自主研发的最新一代 VC5 系列 PLC 产品，即将于近期推出市场，VC5 系列产品支持 32 轴 EtherCAT 总线运动控制，最大支持 72 个 EtherCAT 从站，支持 RS485、CAN、以太网和 EtherCAT 接口，可实现多层次网络通信。

山东省市场监督管理局关于批准发布《高速公路边坡光伏发电工程技术规范》等 8 项山东省地方标准的公告。

华能富源北风电场二期等 20 个风电项目共计 3111.5MW 风机（含塔筒）（标段六：600MW）变更中标结果，山东中车中标，其投标价格为 12.642 亿元，折合单价为 2107 元/kW。根据此前公示，第六标段原中标候选人为东方电气，投标价格为 11.9516 亿元，折合单价为 1992 元/kW。

河南商丘市发改委发布关于《商丘市“十四五”现代能源体系和碳达峰碳中和规划（征求意见稿）》公开征求意见公告：到 2025 年力争全市新增风电并网容量 140 万千瓦以上，到 2025 年全市新增光伏发电并网容量 100 万千瓦以上。

三一重能股份有限公司（股票简称：三一重能，股票代码：688349）在上海证券交易所科创板正式上市并挂牌交易。本次发行定价为 29.80 元/股，开盘大涨 34.23%；首日收盘价为 40.96 元/股，市值达 482 亿元。公司在风机产品及运维服务、风电场设计、建设、运营管理等方面形成了成熟产品或解决方案。

甘肃省华亭市“十四五”第一批光伏发电项目竞争配置结果公示，上海电气风电集团股份有限公司为华亭市“十四五”第一批光伏发电项目投资主体。根据启动竞配公告，新建 10 万千瓦光伏发电项目，最低配套 5%储能设施，储能设施连续储能时长不小于 2 小时。建设地点：华亭市策底镇、河西镇。建设时限：2022 年 6 月底前开工建设，2022 年 9 月底前建成并网。

6 重点覆盖公司盈利预测

表 15：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	57.96	2609	93723	93651	115029	16417	12073	15032	16	22	17
601012.SH	隆基股份	64.35	4877	121344	141066	157149	14028	17200	21279	35	28	23
002129.SZ	中环股份	46.78	1512	51521	61120	73080	4975	5626	6412	30	27	24
600732.SH	爱旭股份	34.88	710	27200	31700	42200	1534	2318	3933	46	31	18
002459.SZ	晶澳科技	76.36	1793	65940	71700	81300	4165	5393	6928	43	33	26
688599.SH	天合光能	67.92	1472	85203	100775	117707	3738	5179	6466	39	28	23
300118.SZ	东方日升	30.70	277	29233	33058	38745	1112	1519	2043	25	18	14
300274.SZ	阳光电源	95.41	1417	36747	47172	58783	3527	4674	6055	40	30	23
300763.SZ	锦浪科技	204.10	758	6116	8420	12161	1016	1387	1888	75	55	40
688390.SH	固德威	276.44	341	4125	5408	11276	647	843	1205	53	40	28
002518.SZ	科士达	30.65	179	3239	4085	5182	454	595	722	39	30	25
601865.SH	福莱特	41.36	814	14939	20910	25874	2910	4025	4977	28	20	16
603806.SH	福斯特	77.78	1036	19695	21892	25546	2782	3453	4081	37	30	25
688680.SH	海优新材	221.36	186	6183	7999	10123	530	807	1084	35	23	17
688598.SH	金博股份	306.00	245	1938	2442	2826	647	834	967	38	29	25
300861.SZ	美畅股份	98.44	394	3079	3692	4296	1276	1578	1849	31	25	21
600481.SH	双良节能	16.04	261	15128	17517	19040	1060	1515	1924	25	17	14
003038.SZ	鑫铂股份	58.01	84	4881	7392	9963	269	414	557	31	20	15
688556.SH	高测股份	81.39	186	3224	4192	5525	551	680	850	34	27	22
300320.SZ	海达股份	14.60	88	2850	3701	4716	189	386	545	47	23	16
600237.SH	铜峰电子	8.00	45	1236	1569	1948	106	178	238	43	25	19
300750.SZ	宁德时代	563.50	13134	265862	389420	515488	20084	34656	55194	65	38	24
002074.SZ	国轩高科	46.49	774	21743	33409	46558	563	1129	1707	138	69	45
300014.SZ	亿纬锂能	107.30	2037	33806	56828	81745	3135	5645	7953	65	36	26
300073.SZ	当升科技	95.50	484	24438	25704	32582	1631	2426	3503	30	20	14
688005.SH	容百科技	134.06	601	42761	55831	70891	1746	3274	4803	34	18	13
300919.SZ	中伟股份	129.48	789	46966	56366	60462	1977	2938	3847	40	27	21
600884.SH	杉杉股份	28.32	612	23977	29485	34895	3347	4246	4983	18	14	12
002709.SZ	天赐材料	62.89	1210	22987	29662	35521	5515	6156	7341	22	20	16
603659.SH	璞泰来	86.72	1206	14798	21027	27593	2701	4060	5656	45	30	21
002812.SZ	恩捷股份	261.87	2337	15216	21095	26281	5312	7512	9567	44	31	24
300568.SZ	星源材质	30.82	356	2891	4244	5935	741	1102	1540	48	32	23
603799.SH	华友钴业	89.61	1423	58691	80263	100848	6268	8677	11016	23	16	13
600110.SH	诺德股份	11.60	202	8753	8988	10204	923	1184	1438	22	17	14
688388.SH	嘉元科技	90.63	212	5579	9269	13632	1061	1934	2947	20	11	7

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
688567.SH	孚能科技	29.45	315	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-209	33	19
002245.SZ	蔚蓝锂芯	25.45	264	9275	14056	18511	944	1466	2072	28	18	13
688819.SH	天能股份	36.57	355	43308	48992	55281	2033	2945	4221	17	12	8
002340.SZ	格林美	9.41	450	33031	44014	49781	1408	2296	3005	32	20	15
300001.SZ	特锐德	17.93	187	12542	15204	17823	511	909	1192	36	21	16
300890.SZ	翔丰华	61.00	61	1408	1830	2396	183	278	380	33	22	16
688560.SH	明冠新材	35.58	58	2927	5512	6413	232	506	668	25	12	9
600210.SH	紫江企业	6.72	102	10453	11749	12707	628	815	1050	16	13	10
688063.SH	派能科技	287.89	446	5325	7575	10575	627	1019	1467	71	44	30
300772.SZ	运达股份	25.08	136	17170	23850	28000	662	792	920	21	17	15
688660.SH	电气风电	9.36	125	29466	34318	44667	638	889	1232	20	14	10
601615.SH	明阳智能	31.30	658	34863	40363	45880	3466	3934	4462	19	17	15
002202.SZ	金风科技	14.24	583	54883	61818	72248	4519	5481	6432	13	11	9
300129.SZ	泰胜风能	8.90	83	4423	4838	5048	448	534	569	19	16	15
603218.SH	日月股份	27.53	266	5788	7082	8345	656	1007	1371	41	26	19
002531.SZ	天顺风能	17.69	319	12028	14922	17563	1543	1846	2213	21	17	14
603606.SH	东方电缆	70.90	488	9307	10307	11607	1364	1396	1708	36	35	29
603985.SH	恒润股份	29.25	129	3087	4425	5485	531	763	992	24	17	13
603063.SH	禾望电气	39.00	170	3038	3983	5060	364	495	743	47	34	23
300124.SZ	汇川技术	69.80	1840	23656	30209	36577	4079	5225	6437	45	35	29
600885.SH	宏发股份	59.83	446	12502	15316	19341	1445	1845	2403	31	24	19
002979.SZ	雷赛智能	20.07	61	1546	1899	2337	255	322	418	24	19	14
600580.SH	卧龙电驱	14.42	190	16033	17945	20146	1242	1418	1500	15	13	13
688395.SH	正弦电气	20.55	18	601	719	838	100	122	148	18	14	12
603416.SH	信捷电气	36.72	52	1619	1987	2407	354	436	526	15	12	10
688698.SH	伟创电气	19.84	36	1104	1422	1796	173	251	303	21	14	12
002851.SZ	麦格米特	25.69	128	5386	6888	8499	532	714	893	24	18	14
600131.SH	国网信通	14.01	167	8651	10038	11694	815	967	1003	21	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
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
	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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@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	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn