



下游需求旺盛，硅料硅片电池轮番涨价

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 12540.63，下跌-1.71%。上证综指报收 3387.64，上涨 1.13%；深证成指报收 12860.36，上涨 1.37%；沪深 300 指数报收 4466.72，上涨 1.64%；创业板指数报收 2781.94，下跌-1.5%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 1.52%，涨幅最大；风电设备板块下跌-2.01%；电池板块下跌-5.83%，跌幅最大；电网设备板块下跌-1.54%；电机板块上涨 1.47%；其他电源设备板块下跌-1.89%。

- **投资建议：**上周电新板块经历调整，各细分板块涨跌不一，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，由于下游需求旺盛，硅料、硅片、电池片连续涨价。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；**本周新能源车企业陆续公布 6 月销量数据，皆环比实现增长，此外上游材料价格继续下行。建议关注受益锂电原材料下跌，需求稳定的个股标的；近期大宗跌价较多，成本压力缓解，建议关注电力设备相关标的。

- **新能源：**上周隆基、通威上调硅片和电池产品价格，产业链博弈氛围转浓。继续坚定看好 7 月光伏板块上行行情，重申我们对于行业景气度上行的观点：1) 海内外需求仍然旺盛，开工率并未受上游涨价影响下降。2) 二季度业绩表现优异。3) 三季度硅料产能释放，带动产业量利齐升。特别需要提出，宏观及长期角度看，各国新能源替代化石能源需求增大是大趋势。海外政策方面利好不断。持续底部推荐，细分板块顺序硅料>电池>硅片>组件，建议积极布局拥有 alpha 的公司。

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

- **新能源车：**新势力集中公布 6 月销量数据，环比有明显增长。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，国际大宗商品价格继续下跌，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)	68,766.16
流通市值(亿元)	68,311.98
行业市盈率 TTM	43.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.9

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报(6.20-6.24)：需求旺盛带动涨价，硅片价格继续上调 (2022-06-27)
2. 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)
3. 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)

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.....	11
3.1 数据：隆基通威上调产品价格，产业链博弈氛围浓厚.....	12
3.2 重要行业新闻.....	15
4 新能源车.....	16
4.1 数据：镍钴价格继续下行，前驱体价格难止跌.....	17
4.2 重要行业新闻.....	19
5 电力设备.....	19
5.1 数据：行业估值回调，原材料价格持续下降.....	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.....	27

图 目 录

图 1：近 12 个月行业相对走势.....	1
图 2：电新行业估值水平（ttm）	1
图 3：主要板块周涨跌幅	2
图 4：主要板块周成交量（亿元）	2
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅	3
图 6：上周涨跌幅前五股票	3
图 7：光伏经理人指数	13
图 8：多晶硅料价格走势（元/kg）	14
图 9：多晶硅料产量（万吨）	14
图 10：硅片价格走势（元/片）	14
图 11：隆基硅片价格（元/片）	14
图 12：电池片价格走势（元/W）	14
图 13：通威电池价格（元/W）	14
图 14：组件价格走势（元/W）	15
图 15：玻璃价格走势（元/m ² ）	15
图 16：2022Q1 我国光伏新增装机 13.21GW，同比增长 147.8%（万千瓦）	15
图 17：6 月 PMI 突破荣枯线.....	20
图 18：电力设备市盈率及分位点	20
图 19：电网自动化设备指数	21
图 20：工业机器人及工控系统.....	21
图 21：电工仪器仪表及电机指数走势	21
图 22：机床工具及机床设备指数走势	21
图 23：铜价格走势	21
图 24：铝价格走势	21
图 25：无取向硅钢价格走势（元/吨）	22
图 26：取向硅钢价格走势（元/吨）	22

表 目 录

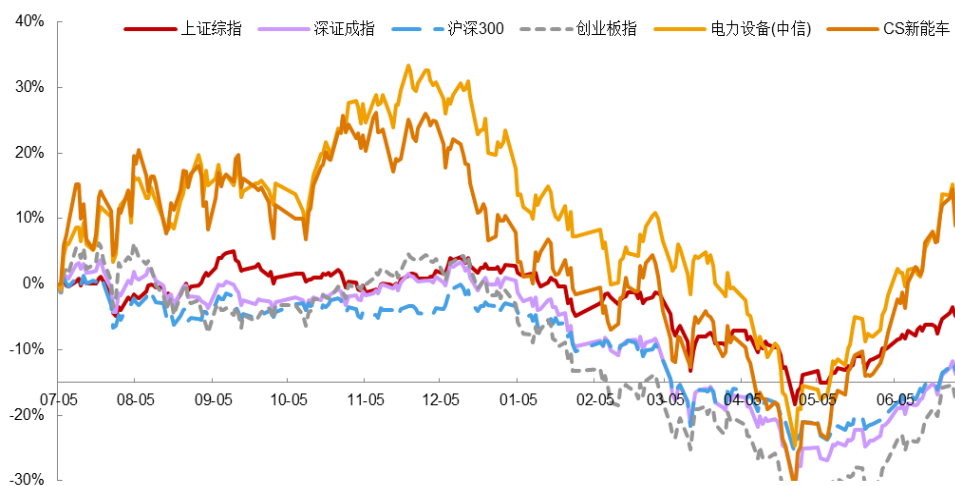
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	7
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 1 日已公告预案但未实施)	9
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 1 日)	11
表 9：4 月以来隆基、通威产品价格一览	12
表 10：锂电材料价格动态	17
表 11：2022 年上半年“10 交 3 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 12540.63, 下跌-1.71%。上证综指报收 3387.64, 上涨 1.13%; 深证成指报收 12860.36, 上涨 1.37%; 沪深 300 指数报收 4466.72, 上涨 1.64%; 创业板指数报收 2781.94, 下跌-1.5%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势



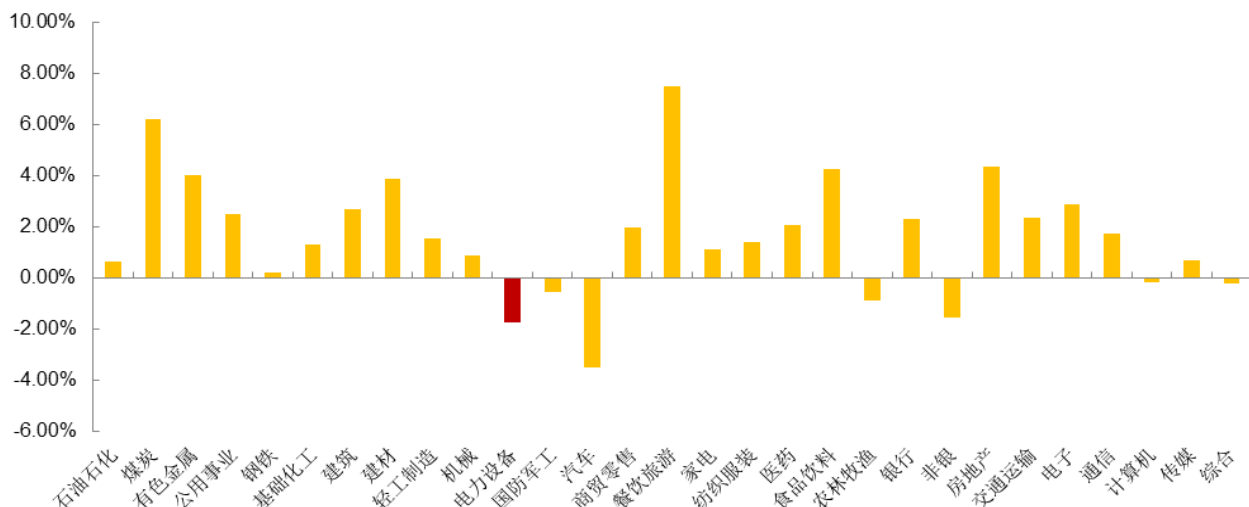
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



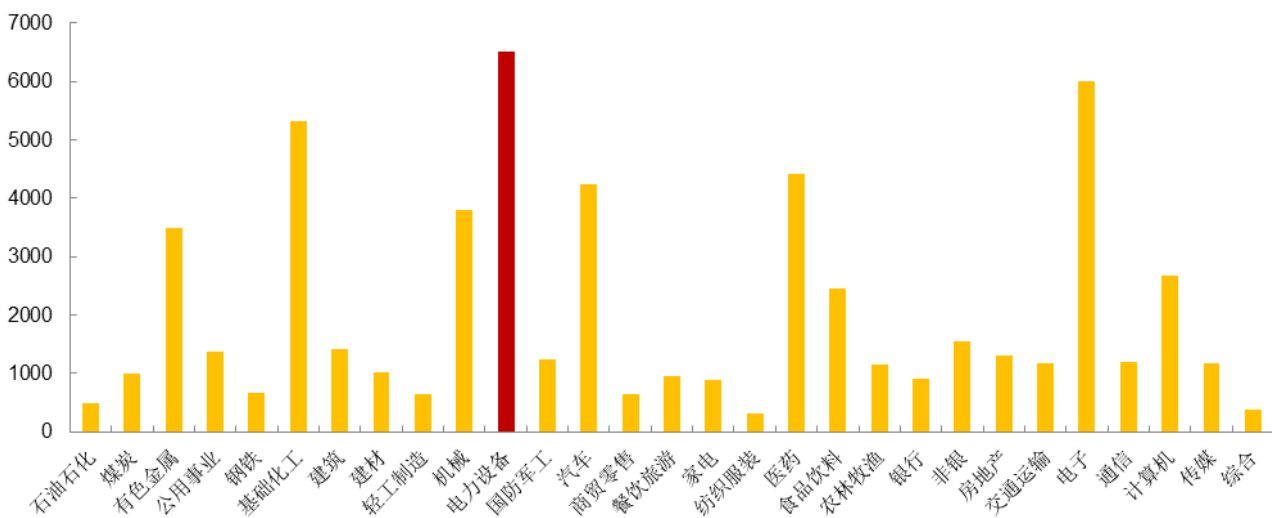
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

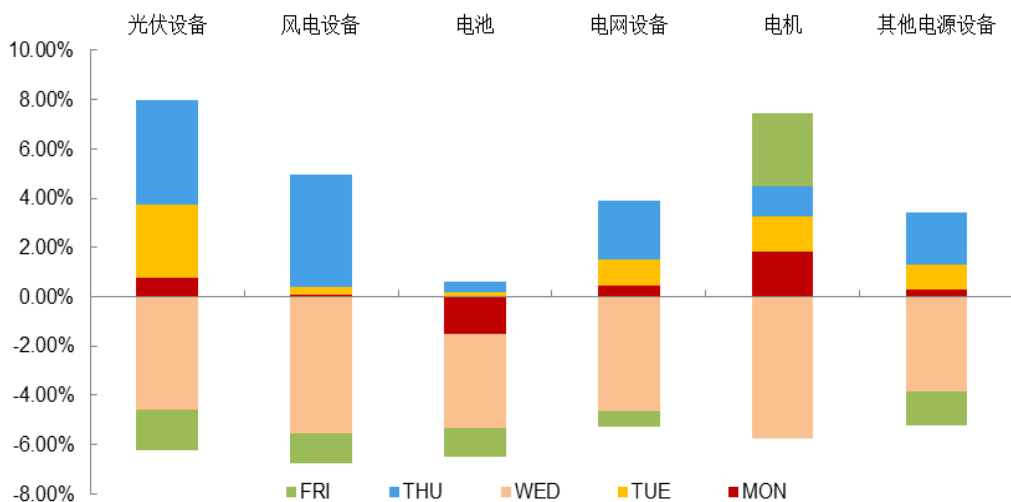
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 1.52%，涨幅最大；风电设备板块下跌-2.01%；电池板块下跌-5.83%，跌幅最大；电网设备板块下跌-1.54%；电机板块上涨 1.47%；其他电源设备板块下跌-1.89%。

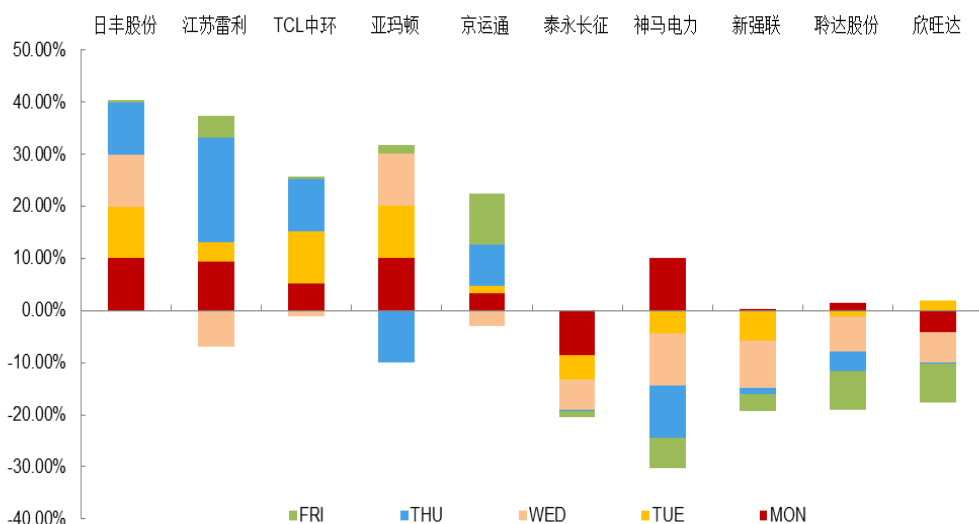
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

个股方面,上周涨幅前五依次是日丰股份(46.91%)、江苏雷利(32%)、TCL 中环(26.49%)、亚玛顿(22.01%)、京运通(20.49%); 上周跌幅前五依次是泰永长征(-19.1%)、神马电力(-19.78%)、新强联(-17.92%)、聆达股份(-16.72%)、欣旺达(-15.01%)。

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	+165.96%	-19.78%	119.93
000821.SZ	京山轻机	+125.89%	-9.25%	743.60
300660.SZ	江苏雷利	+111.94%	32.00%	140.50
002630.SZ	华西能源	+90.16%	4.45%	875.76
002079.SZ	苏州固锝	+86.80%	11.18%	685.46
002451.SZ	摩恩电气	+75.94%	-1.42%	333.48
002953.SZ	日丰股份	+73.63%	46.91%	118.23
002610.SZ	爱康科技	+69.24%	-2.68%	3,035.20
002255.SZ	海陆重工	+63.84%	-6.45%	411.20
002121.SZ	科陆电子	+56.57%	-5.57%	752.59

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 102.31 亿元，沪股通累计净买入 61.2 亿元，深港通累计净买入 41.11 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、宏发股份、阳光电源；

电新陆股通增持前五分别为：多氟多、上能电气、捷佳伟创、富临精工、明阳智能；

电新陆股通减持前五分别为：中科电气、长信科技、拓邦股份、东方日升、中伟股份。

表 2：陆股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)	
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300450.SZ	先导智能	26.6%	0.2%	24.7%	0.2%	243.7	-15.8	-6.9%
603489.SH	八方股份	25.9%	0.0%	15.4%	0.0%	36.0	-2.3	-5.0%
300124.SZ	汇川技术	24.4%	0.2%	21.2%	0.2%	368.1	-18.6	-5.2%
600885.SH	宏发股份	20.3%	-0.2%	20.3%	-0.2%	88.8	-2.6	-1.3%
300274.SZ	阳光电源	19.9%	0.4%	15.1%	0.3%	220.8	10.4	3.1%
601615.SH	明阳智能	17.4%	0.8%	16.0%	0.7%	113.8	13.3	8.0%
600406.SH	国电南瑞	17.3%	0.0%	17.2%	0.0%	310.0	-16.2	-4.8%
002812.SZ	恩捷股份	14.5%	0.1%	12.0%	0.1%	269.2	-10.6	-4.4%
300751.SZ	迈为股份	13.4%	0.2%	9.1%	0.1%	77.6	2.9	2.5%
601012.SH	隆基绿能	13.1%	-0.1%	13.1%	-0.1%	661.2	17.1	3.5%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002407.SZ	多氟多	3.4%	0.9%	3.0%	0.8%	11.4	4.2	14.0%
300827.SZ	上能电气	1.5%	0.9%	0.7%	0.4%	0.8	0.5	-4.6%

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)	
300724.SZ	捷佳伟创	9.3%	0.9%	7.0%	0.7%	21.8	-1.6	-15.7%
300432.SZ	富临精工	1.5%	0.9%	1.3%	0.8%	3.5	2.0	-6.5%
601615.SH	明阳智能	17.4%	0.8%	16.0%	0.7%	113.8	13.3	8.0%
688390.SH	固德威	7.0%	0.7%	4.5%	0.4%	17.3	3.6	13.2%
002202.SZ	金风科技	6.5%	0.7%	5.3%	0.5%	32.8	4.5	3.9%
002074.SZ	国轩高科	8.7%	0.6%	6.3%	0.4%	47.9	2.5	-1.9%
300073.SZ	当升科技	9.8%	0.5%	9.4%	0.5%	42.9	-0.2	-5.4%
300477.SZ	合纵科技	1.2%	0.5%	1.0%	0.4%	0.8	0.3	-2.9%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300035.SZ	中科电气	0.6%	-0.7%	0.5%	-0.51%	1.0	-1.2	-5.9%
300088.SZ	长信科技	0.9%	-0.6%	0.9%	-0.61%	1.7	-1.0	2.3%
002139.SZ	拓邦股份	8.2%	-0.6%	6.7%	-0.48%	10.3	-0.4	3.6%
300118.SZ	东方日升	2.7%	-0.5%	2.1%	-0.39%	5.5	-1.3	-4.5%
300919.SZ	中伟股份	2.9%	-0.3%	0.9%	-0.11%	6.8	-1.1	-4.3%
603305.SH	旭升股份	0.9%	-0.3%	0.9%	-0.34%	1.8	-0.8	-5.0%
002335.SZ	科华数据	0.9%	-0.3%	0.8%	-0.27%	1.1	-0.4	-0.5%
002665.SZ	首航高科	0.4%	-0.3%	0.4%	-0.30%	0.3	-0.2	-0.3%
600089.SH	特变电工	5.4%	-0.3%	5.4%	-0.31%	56.3	-1.7	2.5%
002611.SZ	东方精工	2.0%	-0.3%	1.6%	-0.25%	1.1	0.0	17.9%

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 32 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 25.6 亿元, 大宗交易成交前三名盐湖股份、天合光能、中伟股份, 占总成交额的 57.61%。

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)
000792.SZ	盐湖股份	779
688599.SH	天合光能	393
300919.SZ	中伟股份	303
300124.SZ	汇川技术	294
688598.SH	金博股份	217
002326.SZ	永太科技	76
300617.SZ	安靠智电	70
688660.SH	电气风电	70
601012.SH	隆基绿能	64
688390.SH	固德威	54
603659.SH	璞泰来	39
002079.SZ	苏州固锟	33
300693.SZ	盛弘股份	22

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
300618.SZ	寒锐钴业	21
603606.SH	东方电缆	17
002322.SZ	理工能科	16
002323.SZ	雅博股份	15
000821.SZ	京山轻机	10
600522.SH	中天科技	8
601615.SH	明阳智能	7
603050.SH	科林电气	7
002441.SZ	众业达	6
300880.SZ	迦南智能	6
002358.SZ	ST森源	6
600151.SH	航天机电	6
300116.SZ	保力新	5
002617.SZ	露笑科技	4
300274.SZ	阳光电源	4
600847.SH	万里股份	3
000676.SZ	智度股份	3
688388.SH	嘉元科技	2
002364.SZ	中恒电气	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、宁德时代、TCL 中环、比亚迪、特变电工；

上周融券卖出标的前五名分别为：天合光能、宁德时代、通威股份、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)
002466.SZ	天齐锂业	4830	688599.SH	天合光能	560
300750.SZ	宁德时代	4280	300750.SZ	宁德时代	413
002129.SZ	TCL 中环	3814	600438.SH	通威股份	345
002594.SZ	比亚迪	3694	002709.SZ	天赐材料	238
600089.SH	特变电工	3407	002466.SZ	天齐锂业	236

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
TCL 中环	为加速实施组件项目扩产计划，新增年产 3GW G12 叠瓦组件产能，公司拟向环晟增资 3.25 亿元，全资子公司香港中环向环晟增资 6.75 亿元，均以现金出资。增资后，环晟注册资本由 37 亿元变为 47 亿元。
安靠智电	近日，控股子公司河南安靠电力工程设计有限公司溧阳分公司与江苏科达利精密工业有限公司签订了《工程施工合同》，工程名称为新能源汽车锂电池精密结构件(二期)110kV 智慧模块化变电站及车间变更项目，合同价款为 2350 万元，约占公司 2021 年度经审计的营业收入的 2.92%。
电气风电	公司本次利润分配方案为：向全体股东每股派发现金红利 0.115 元（含税），共计派发现金红利 1.53 亿元（含税），股权登记日为 2022/7/7。
东方电热	近日，公司全资子公司东方瑞吉及镇江东方与信义硅业分别签署了《设备买卖合同》。根据上述合同，东方瑞吉为信义硅业生产多台套还原炉；镇江东方为信义硅业生产多台套冷氨化辐射式电加热器。上述合同总价为 2.98 亿元(含税)。
孚能科技	孚能科技和全资子公司孚能镇江与戴姆勒签订补充协议，协议约定戴姆勒将购买孚能镇江约 15,000 万元美金（等值的美金和/或人民币）的货物。同时约定该货款将指定用于支付孚能镇江已购买、将要购买用于生产戴姆勒产品的原材料、购买生产戴姆勒产品过程中所需要的供应商服务。
寒锐钴业	基于当前资本市场的环境变化因素，综合考虑公司目前的实际经营情况和公司的业务发展规划，公司决定终止筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市的相关事项。
华明装备	公司拟通过金开启昱对英利能源发展有限公司及其持有的新能源项目进行投资，公司拟使用自有资金向金开启昱增资 1 亿元。另外，公司全资子公司上海华明将以现金方式对其全资子公司华明新加坡增资 1980 万美元，增资完成后华明新加坡的注册资本将变更为 2000 万美元。
锦浪科技	发布 2022 年定增预案，拟募资 29.25 亿元用于年产 95 万台组串逆变器项目（拟投入 11 亿元）、分布式光伏电站建设项目（拟投入 9.5 亿元）、补充流动资金 8.75 亿元。95 万台组串逆变器项目实施周期为 2.5 年。
雷赛智能	股东和赛于 2022 年 6 月 27 日通过大宗交易方式减持公司股份 3,266,100 股，本次减持计划已实施完毕，同时上述减持导致和赛持股比例累计变动超过 1%，本次权益变动后，股东和赛合计持股 15,079,930 股，占公司总股本比例为 4.99998%。
赛伍技术	股东银煌投资计划自公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式及自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式合计减持公司股份数量不超过 2486.94 万股，减持比例不超过公司股份总数的 6%。
三超新材	大股东刘建勋计划通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持公司股份，拟减持数量不超过 561.68 万股，即不超过公司总股本的 6%。
杉杉股份	下属子公司上海杉杉锂电材料科技有限公司拟在宁波市鄞州区投资建设年产四万吨锂离子电池硅基负极材料一体化基地项目，项目计划总投资金额约 50 亿元，其中固定资产投资金额约 37.5 亿元。
上能电气	首发前持股 5%以上股东、董事、高级管理人员段育鹤、陈敬峰，首发前股东、董事、高级管理人员李建飞拟合计减持公司不超过 4.13%股份。
双良节能	公司的全资子公司双良硅材料与通威股份旗下四家子公司(卖方)签订了《多晶硅购销框架协议》，合同约定 2022 年至 2026 年买方向卖方采购多晶硅料约 22.25 万吨，预计采购金额约为 560 亿元。
特变电工	公司收到子公司新特能源股份有限公司的通知，新特能源已向中国证券监督管理委员会提交了首次公开发行 A 股股票并在上海证券交易所主板上市的申请资料。
天齐锂业	6 月 27 日，公司全资子公司成都天齐锂业有限公司(“卖方”)与 LG Chem, Ltd(简称“LG 化学”或“买方”)签署了 Tianqi Lithium Sales Contract 本次签订的《合同》约定，自 2023 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，由成都天齐向 LG 化学销售单水

公司名称	公司动态
	氢氧化锂，销售数量按照《合同》的约定，由卖方根据买方需求分批次交付。销售单价按照双方约定的定价机制执行。
通威股份	与包头美科、双良节能签订硅料长单销售合同。2022-2027 年向包头美科销售硅料共 25.61 万吨，2022-2026 年向双良节能销售硅料 22.25 万吨。
雄韬股份	预计 2022 年半年度归母净利 7500 万元-8500 万元，同比增长 196.79%-236.37%。报告期内，随着越南铅酸工厂生产恢复正常，利润恢复正常水平；随着湖北锂电工厂的投入，公司锂电池订单饱满产能增加，锂电池业务获得较好的利润；氢能订单明显增加，增加公司销售额及销售利润；公司长期股权投资项目公允价值调增。
雅化集团	公司全资子公司雅化运输拟以自有资金现金出资 4243.39 万元，对高争民爆全资子公司高争运输进行增资扩股，持有其 49% 的股权。雅化运输本次通过增资扩股方式参股高争运输并受托开展经营管理，双方将充分发挥各自优势，通过有效整合西藏区域危险品运输资源，利用雅化运输专业的管控能力，有助于提升西藏区域危险品安全运输水平，同时也必将为双方造成良好的经济效益。
远东股份	6 月份，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为 13.35 亿元，(占公司 2021 年经审计营收的比重、2022 年营收计划的比重分别为 6.40%、5.14%)。
正泰电器	公司董事会授权公司管理层办理控股子公司正泰安能下属部分户用光伏电站项目公司股权出售的相关事项，授权转让的项目公司股权所涉及户用光伏电站总装机容量不超过 4500MW。

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 7 月 1 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 25 家，其中下周解禁的公司有 5 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
300660.SZ	江苏雷利	2022-07-04	280.24	股权激励一般股份
300763.SZ	锦浪科技	2022-07-04	14.84	股权激励限售股份
300820.SZ	英杰电气	2022-07-06	23.78	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
601615.SH	明阳智能	2022-07-07	566.76	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
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
300185.SZ	通裕重工	2022-09-05	62,903.93	定向增发机构配售股份
002226.SZ	江南化工	2022-09-13	40,696.36	定向增发机构配售股份
601615.SH	明阳智能	2022-09-19	164.94	股权激励限售股份
300432.SZ	富临精工	2022-09-23	8,988.02	定向增发机构配售股份

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
600732.SH	爱旭股份	2022-09-26	132,299.01	定向增发机构配售股份
603577.SH	汇金通	2022-09-26	4,324.02	定向增发机构配售股份
688116.SH	天奈科技	2022-09-26	5,281.02	首发原股东限售股份
300286.SZ	安科瑞	2022-09-26	9.00	股权激励限售股份
688585.SH	上纬新材	2022-09-28	216.00	首发战略配售股份
300035.SZ	中科电气	2022-09-30	8,110.29	定向增发机构配售股份
002226.SZ	江南化工	2022-09-30	13,137.51	定向增发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 定增进展信息

截至 2022 年 7 月 1 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 66 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 11 家, 处于股东大会通过阶段的有 34 家, 处于证监会通过阶段的有 17 家。

表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 1 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
002706.SZ	良信股份	2022-06-29	15.21	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	12.00	证监会通过
002617.SZ	露笑科技	2022-06-09	25.67	证监会通过
688516.SH	奥特维	2022-06-21	5.30	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-05-14	3.00	证监会通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	128.00	证监会通过
300681.SZ	英搏尔	2022-06-28	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
002824.SZ	和胜股份	2022-06-11	2.97	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
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
300890.SZ	翔丰华	2022-07-01	2.20	证监会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	3.30	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	16.50	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	9.19	股东大会通过
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
300490.SZ	华自科技	2022-06-01	9.10	股东大会通过
603218.SH	日月股份	2022-06-28	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
603819.SH	神力股份	2022-06-24	6.47	股东大会通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-06-23	90.00	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
300919.SZ	中伟股份	2022-06-28	66.80	股东大会通过
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
600207.SH	安彩高科	2022-06-24	12.00	股东大会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-01-05	4.53	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-05-13	60.00	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	5.02	股东大会通过
002407.SZ	多氟多	2022-06-07	55.00	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
300593.SZ	新雷能	2022-06-07	15.81	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	2022-06-29	30.00	股东大会通过
688005.SH	容百科技	2022-04-26	60.68	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	13.02	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	52.00	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	119.54	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	18.42	股东大会通过
300569.SZ	天能重工	2022-06-30	20.70	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	7.22	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	21.10	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	51.00	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	18.40	股东大会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-30	10.31	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
688567.SH	孚能科技	2022-02-25	45.20	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
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-29	29.25	董事会预案
603799.SH	华友钴业	2022-06-20	177.00	董事会预案
688390.SH	固德威	2022-06-18	25.40	董事会预案
300265.SZ	通光线缆	2022-05-20	7.80	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
002121.SZ	科陆电子	2022-05-24	13.86	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	30.00	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 7 月 1 日，电新上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珈伟新能、ST 时万、*ST 必康、远东股份、ST 国安、精功科技、华瑞股份、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 7 月 1 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	49.93	77.07
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
002411.SZ	*ST 必康	40.74	99.69
600869.SH	远东股份	38.46	78.64
000839.SZ	ST 国安	36.21	99.36
002006.SZ	精功科技	33.54	99.99
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
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	28.61	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
603015.SH	弘讯科技	22.76	39.97
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37
300001.SZ	特锐德	22.44	53.72
002358.SZ	ST 森源	22.30	99.99
600590.SH	泰豪科技	22.24	-

数据来源：Wind，西南证券整理

3 新能源

上周隆基、通威上调硅片和电池产品价格，产业链博弈氛围浓厚。继 6 月 24 日中环上调硅片价格后，上周隆基亦上调硅片价格，182 硅片上涨 0.44 元/片，涨幅 6.4%。硅片价格上涨后，电池与组件环节博弈氛围加剧。7 月 1 日，通威全线上调电池价格，其中 182 电池上涨 6 分/W，含税价 1.26 元/W，涨幅 5%。考虑 0.16 元/W 非硅成本，此次 182 电池生产成本上涨约 5.4%。而通威上调 182 电池价格 5%，表明电池环节消化部分硅片上涨成本。结合 5-6 月电池环节相对硅片超涨情况来看，此次电池价格涨幅略低于硅片成本上涨。

表 9：4 月以来隆基、通威产品价格一览

环节-公司	时间	166	涨幅	182	涨幅	210	涨幅
硅片-隆基 (元/片)	2022.4.13	5.55	0.00%	6.82	1.79%	—	—
	2022.4.27	5.72	3.06%	6.86	0.59%	—	—
	2022.6.30	6.08	6.29%	7.30	6.41%	—	—
电池-通威 (元/W)	2022.4.14	1.13	1.80%	1.17	1.74%	1.17	0.86%
	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%
	2022.7.1	1.24	5.98%	1.26	5.00%	1.23	4.24%

数据来源：公司官网，西南证券整理

上周组件排产或因产业链博弈而小幅调整,与我们 6 月月报的预判较为一致。展望 7 月,供给方面,7 月国内硅料检修产线增加,通威包头二期、新特、协鑫新投项目实际产出可忽略不计,因此预计 7 月国内硅料产量环比小幅下降。需求方面,经过此轮电池价格上涨,组件厂家对 7 月报价业已上调 2-5 分/W;然 6 月国内电站开工有限,海外需求仍为主要支撑,组件价格持续传导可能存在一定难度。综上因素,我们预计 7 月产业链博弈或将贯穿始终,硅料价格或将平稳运行,一体化比例高的组件企业成本优势相对突出。

上周光伏板块行情略微调整,主要因短期产业链价格与排产波动影响情绪,因此下游组件跌幅靠前,中上游及辅材相对稳定。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：隆基通威上调产品价格，产业链博弈氛围浓厚

1)硅料:根据硅业分会数据,上周单晶复投料成交均价 28.63 万元/吨,周环比涨幅 4.83%;单晶致密料成交均价 28.42 万元/吨,周环比涨幅 5.10%;单晶菜花料成交均价 28.17 万元/吨,周环比涨幅 5.35%。本周硅料价格涨幅增大,一方面原因在于新疆一家企业计划外检修,另有两家企业因限电或设备维护导致产出波动减少,硅料短缺局面更加凸显;另一方面,硅片价格大幅上涨,在一定程度上支撑了下游对硅料价格涨势的接受度。6 月份国内多晶硅产量大幅低于预期,预计上半年国内多晶硅总供应量约 38.2 万吨,与同期硅片产出相比,硅料供应短缺量在 2 万吨以上。

7 月份国内有检修计划的企业增加到 5 家,且个别企业减产幅度也大于预期,同期虽有三家企业扩建产能少量释放,国内多晶硅产量仍将进一步下调预期,环比降幅约 5%。三季度国内各硅料企业陆续安排检修,而本周正值 7 月份长单集中签订期,多晶硅供不应求的局面比往月更甚,因此预计短期内硅料价格走势难有逆转。

2) 硅片：根据硅业分会数据，上周 166 硅片成交均价 5.85 元/片，周环比增幅 2.27%；182 硅片成交均价 6.98 元/片，周环比增幅 2.05%；210 硅片成交均价 9.40 元/片，周环比增幅 3.3%。本周市场价格开启上涨，涨幅主要来源于某家一线企业近期调价。从供给端的角度来看，原材料供应紧张情况加剧，新疆地区硅料企业检修将直接影响 7 月硅片产量。从需求的角度来看，电池厂对本轮硅片涨价接受度高，而今年以来组件价格屡创新高，因此前期签订的远期低价订单出现部分积压。综合供需两端的情况来看，预期硅片价格将进一步上涨。

隆基上调单晶硅片价格，最高涨 6.5%：6 月 30 日，隆基上调了单晶硅片的价格，P 型 160μm 厚度 182mm、166mm、158.75mm 硅片分别报价 7.30、6.08、5.88 元/片，环比 5 月报价分别上涨 0.44、0.36、0.36 元/片，涨幅 6.40%、6.29%、6.52%。

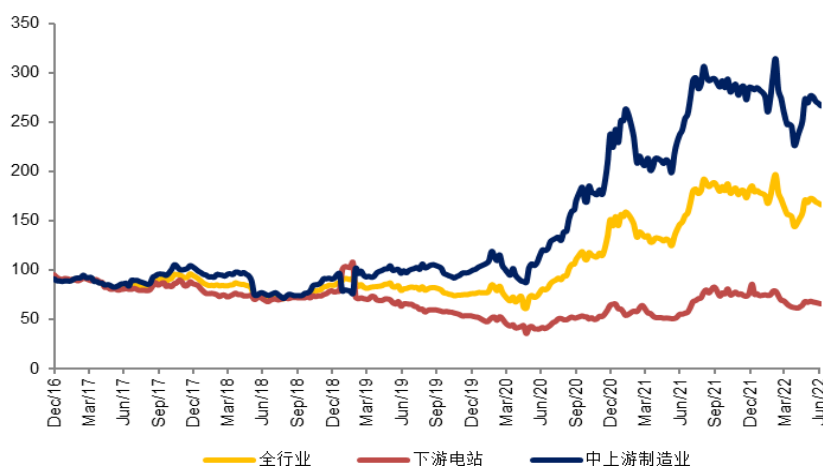
3) 电池：当前由于电池片厂家惜售心态，绝大多数电池片厂家暂停报价并停止发货，高、低价皆大幅上抬以反应电池涨价氛围，上周 166、182、210 尺寸成交价格分别落在 1.17-1.18 元/W、1.2-1.26 元/W、1.17-1.18 元/W。多晶部分价格持稳，落在 4.25-4.45 元/片区间，海外约 0.57-0.59 美元/片。

通威上调单晶电池报价：7 月 1 日，通威公布 7 月电池片定价，单晶 PERC 电池 166、182、210 分别报价 1.24、1.26、1.23 元/W，环比 6 月报价分别上涨 0.07、0.06、0.05 元/W，涨幅 5.98%、5.00%、4.24%。

4) 组件：本周组件价格持续僵持。500W+单玻项目出厂价格 1.86-1.97 元/W，500W+双玻项目出厂价格 1.88-1.99 元/W。组件厂家已经对 7 月价格报价有些微调整、涨幅约 0.02-0.05 元/W，然而终端接受度仍然低迷。7-8 月项目拉动因高昂的价格受限，仍需等待供应链上游的价格底定，7 月开工情况可能出现变化。

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+单玻组件约稳定在 0.265-0.275 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 7：光伏经理人指数



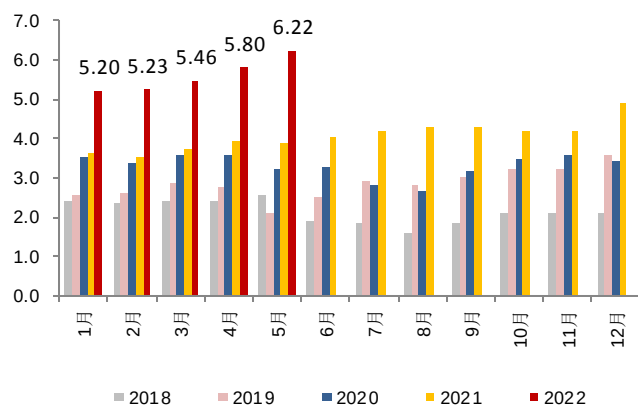
数据来源：Solarzoom，西南证券整理

图 8：多晶硅料价格走势（元/kg）



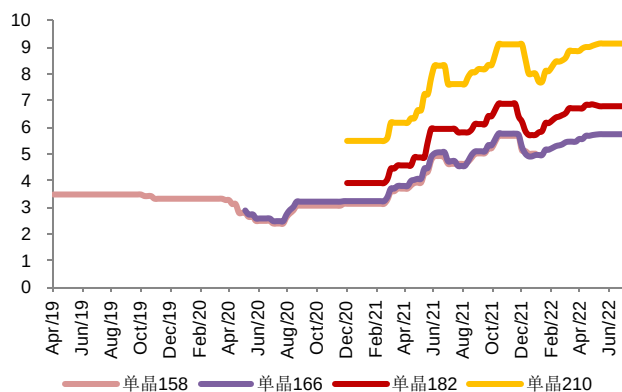
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：多晶硅料产量（万吨）



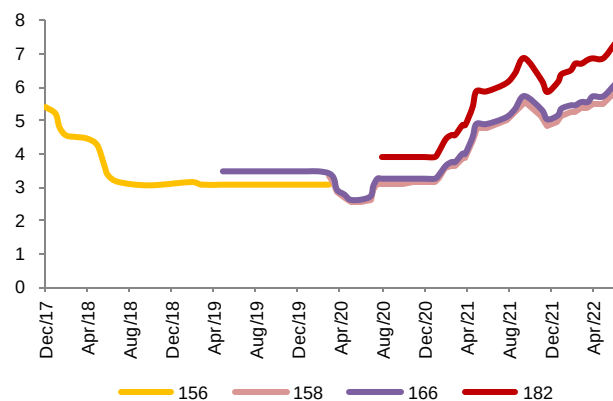
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 10：硅片价格走势（元/片）



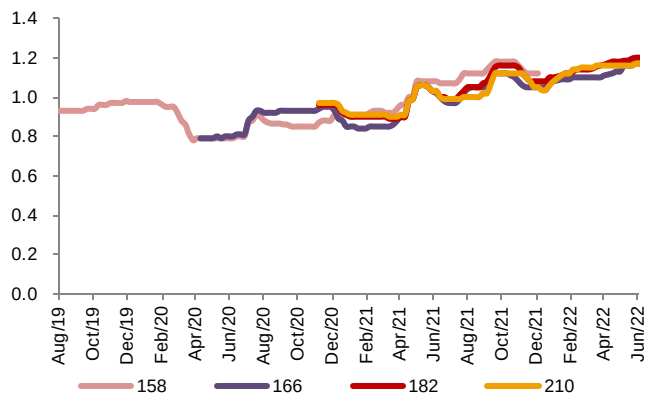
数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：隆基硅片价格（元/片）



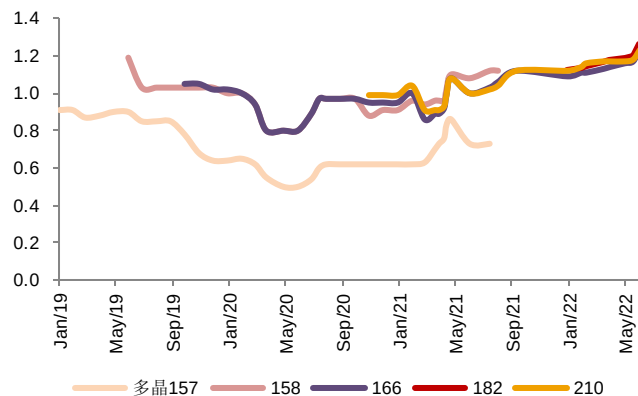
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：电池片价格走势（元/W）



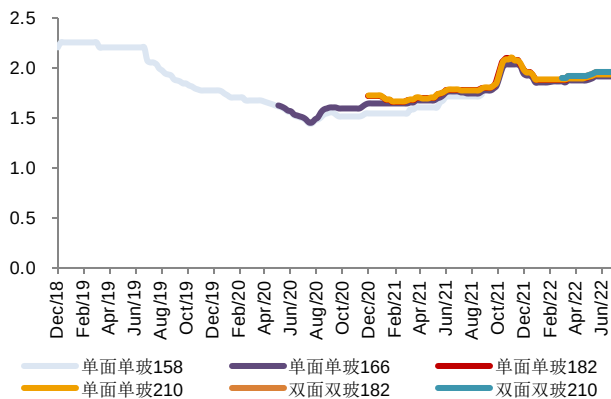
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：通威电池价格（元/W）



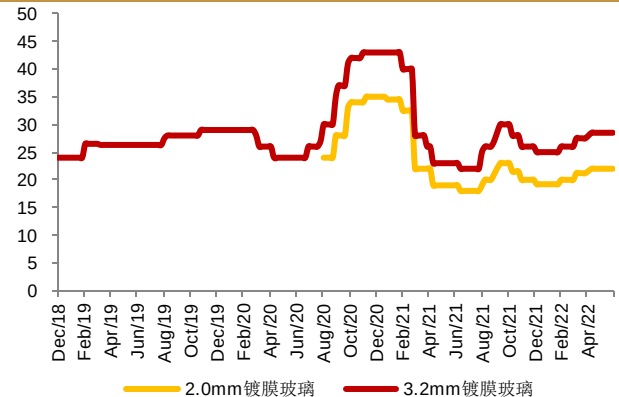
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

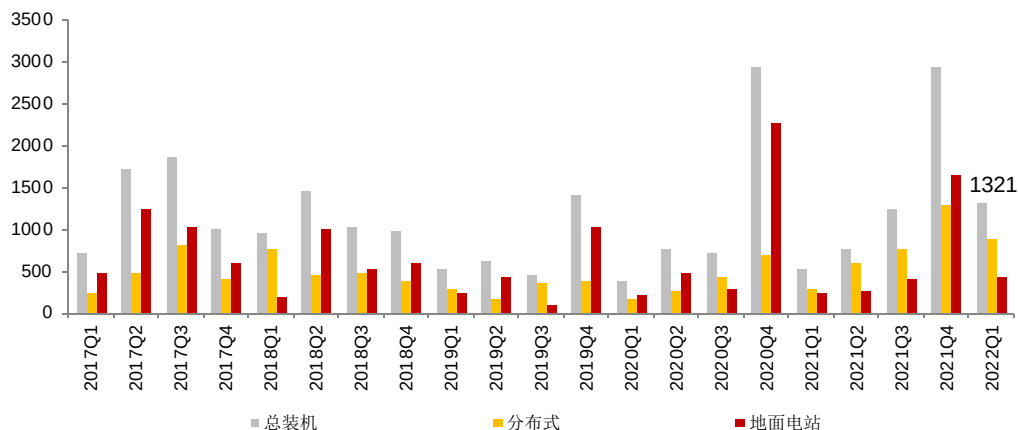
图 15: 玻璃价格走势 (元/m²)



数据来源: Wind, 西南证券整理

根据国家能源局数据, 2022 年 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 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

财政部计划 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算 27.5 亿元: 6 月 24 日, 财政部官网正式下发了《财政部关于下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》, 下达山西、内蒙古、吉林、浙江、湖南、广西、重庆、四川、贵州、云南、甘肃、青海和新疆 11 个省区可再生能源电价附加补助, 共计资金 27.5 亿元。其中, 风电补贴 14.7 亿元, 光伏补贴 12.5 亿元, 生物质 2890 万元。2022 年可再生能源电价补贴资金共下达两批, 首次通知发布于 2021 年 11 月 16 日。根据通知, 首次下达新能源补贴资金总计 38.7 亿元。其中, 风电 15.5 亿元、光伏 22.8 亿元、生物质 3824 万元。两次补贴累计下达 67.2 亿元。

爱旭股份旗下赛能数字能源正式发布 4 款 ABC 组件与源网荷储解决方案: 6 月 28 日下午, 赛能数字能源品牌暨业务全球发布会在深圳召开, 此次发布会正式发布了 4 款 ABC 组件, 包含 54、66、72、78 片四种版型, 覆盖各类应用场景需求, 组件量产效率高达 23.5%, 最大功率 720W, 并具有优异的抗衰减和温度系数表现, 全生命周期发电量提高 11.6%, BOS 成本降低 3%+。此项技术还达成了一项历史性的技术突破: 告别光伏用银。此外, 赛能提出的“源网荷储一体化”解决方案可有效解决分布式新能源发电端与消费端能量流、信息流的不匹配导致的能源浪费、发电效率及收益率低下等问题。

鸿新新能源年产 10GW 高效 N 型单晶硅棒、硅片项目节能报告通过审查: 云南省发展改革委委托云南省节能监察中心组织有关专家对鸿新新能源科技(云南)有限公司年产 10GW 高效 N 型单晶硅棒、硅片项目节能报告进行了评审。该项目建设内容为 10GW 单晶硅拉棒及切片生产线。审查意见原则同意该项目节能报告; 并要求建设单位进一步优化用能工艺, 选用高效节能设备, 切实加强节能管理。

晶科能源尖山二期 11GW 高效电池及 15GW 组件项目启动: 6 月 28 日上午, 晶科能源“尖山二期 11GW 高效电池及 15GW 组件智能生产线项目”作为浙江省重点项目参与集中开工仪式。晶科能源尖山二期项目将在一期工厂已有的成功经验基础上, 继续加大 N 型 TOPCon 产能投入, 电池量产平均效率目标为 25% 以上, 是目前全世界 10GW 规模以上量产效率最高的电池工厂。

青海晶科年产 20GW 全球最大规模 N 型拉棒切方项目点火: 6 月 30 日, 晶科能源青海西宁年产 20GW 拉棒切方项目正式点火, 项目首创行业 36 吋热场拉制 N 型产品, 成为目前行业内全球规模最大的 N 型拉棒切方投产项目。该项目于 6 月点火之后, 预计将于 2022 年 9 月 30 日实现满产。

华耀光电 10GW 光伏组件及异质结电池项目开工奠基: 6 月 30 日上午, 计划总投资 65 亿元的华耀光电 10GW N 型高效光伏组件及 10GW 异质结电池项目举行开工奠基仪式。常州华耀光电科技有限公司成立于 2021 年 8 月 18 日, 是华耀光电科技有限公司的全资子公司, 法定代表人为荀耀。其父荀建华是华耀光电及亿晶光电股东, 持股比例分别为 14.11%、6.68%。

山西中来光能 182/210 高效太阳能电池成功下线: 6 月 30 日, 山西中来光能 182/210 高效太阳能电池首片成功下线。该项目是目前全球最大的同时基于 182/210 大尺寸硅片的 GW 级 TOPCon AI 智能化电池工厂, 标志着中来开启了 TOPCon2.0 高效电池量产新篇章。

4 新能源车

新势力集中公布 6 月销量数据, 小鹏汽车销量环比增长 51%, 重新夺得销量冠军。此外, 蔚来销量显著修复, 环比增长 85%。在华为的加持下, 赛力斯销量 7658 辆, 同比增长 524%, 环比上涨 41%。22H1, 在经历了芯片短缺、疫情加剧、锂电池原材料价格波动后, 6 月主流新势力销量又重新同比高增, 逐步踩稳全年预期。理想 L9、小鹏 G9、哪吒 S、蔚来 ES7 等新款车型将于下半年集中交付, 预计 22H2 供需相较 22H1 均有较为显著的改善, 汽车置换需求仍在, 随着疫情的负面影响逐渐消化, 全年 500 万辆新能源汽车销量的预期将于 22H2 稳步兑现。

建议重点关注国产替代加速、估值水平较低的铝塑膜板块, 随着下游需求旺盛、海外铝塑膜供给偏紧, 国产铝塑膜有望实现加速替代。建议关注 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：镍钴价格继续下行，前驱体价格难止跌

本周硫酸钴价格继续小幅下调。截至期末，硫酸钴市场报价为 7.9 万元/吨，较上周价格下调 0.3 万元/吨。国际 MB 钴价继续下调，国内生产成本压力减弱。原料价格下行，钴盐冶炼厂成本面支撑减弱。同时，受国内需求低迷影响，钴盐高位出货不畅，成交量维持低水平。目前，钴盐价格已下修至 21 年年中水平，预计随着需求复苏，钴盐价格跌幅将逐渐收窄，22H2 价格水平维持在 7.0-7.5 万元/吨。

本周硫酸镍价格下滑。截至期末，硫酸镍市场报价为 4.0 万元/吨，较上周价格再次下跌 0.2 万元/吨。英国政府网站当地时间 29 日发布消息，宣布制裁拥有诺里尔斯克镍业 36% 股份的俄罗斯大亨弗拉基米尔波塔宁，引发了市场对镍供应的担忧，镍价一度上涨 9.2%，随后涨幅收窄。预期随着印尼 MHP 及高冰镍新建投产逐步兑现，为硫酸镍原料供应提供极大支撑，随着低成本的镍中间品供应的增加，成本逐渐走低，22H2 硫酸镍价格将维持在 4.0 万元/吨以下。

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	33.55	33.20	(0.35)	33.76
	三元 622 型/动力	万元/吨	36.40	36.15	(0.25)	36.55
	三元 811 型	万元/吨	39.25	38.80	(0.45)	39.33
	三元 111 型	万元/吨	34.65	34.30	(0.35)	34.88
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	15.50	15.50	-	15.50
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	13.05	12.55	(0.50)	13.40
	三元前驱体 622	万元/吨	14.05	13.60	(0.45)	14.23
	三元前驱体 811	万元/吨	13.15	12.70	(0.45)	13.49
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.43	-	2.45
	电解钴	万元/吨	39.85	37.85	(2.00)	42.43
	硫酸钴	万元/吨	8.20	7.90	(0.30)	8.91
	电解镍	万元/吨	18.95	18.29	(0.66)	21.04
	硫酸镍	万元/吨	4.17	3.97	(0.20)	4.27
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	46.75	-	46.75
	碳酸锂	万元/吨	46.90	46.90	-	46.70
	四氧化三钴	万元/吨	28.60	27.40	(1.20)	31.40
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

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	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	-	1.38
隔膜 及原料	基膜 (5μm 湿法)	元/平方米	2.90	2.90	-	2.90
	基膜 (7μm 湿法)	元/平方米	2.00	2.00	-	2.00
	基膜 (9μm 湿法)	元/平方米	1.48	1.48	-	1.48
	基膜 (12μm 干法)	元/平方米	1.05	1.05	-	1.05
	基膜 (16μm 干法)	元/平方米	0.95	0.85	(0.10)	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	-	9.32
	锰酸锂	万元/吨	6.00	6.00	-	6.19
	磷酸铁锂	万元/吨	7.00	7.00	-	7.32
	六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	26.50	25.00	(1.50)	26.88
	EMC (电池级)	万元/吨	1.40	1.45	0.05	1.40
	DMC (电池级)	万元/吨	0.73	0.78	0.05	0.73
	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	-	4.40
	8μm 铜箔加工费	万元/吨	3.35	3.35	-	3.43
	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	-	77.13
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	58.00	58.00	-	60.00

数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

哪吒汽车在官微发布公告称，关注到三六零安全科技股份有限公司《关于对外投资的进展公告》。目前，哪吒汽车正在推进本轮融资的工商变更工作，并将迅速启动公司股份改制工作。

Liontown 表示，将从其位于西澳大利亚州 Kathleen Valley 的旗舰项目每年向福特供应 15 万干公吨锂辉石精矿，为期五年。预计这家澳大利亚矿商将在 2024 年开始向福特供应锂辉石，在交易的第一年供应 7.5 万干公吨，在第三年增加到 15 万干公吨。

蜂巢能源与赣锋锂业在上饶签署战略合作框架协议，宣布在锂资源、锂盐供销、电池回收以及产业园建设等多方面开展深度合作，实现双方共赢发展。

小鹏官宣 G9 将于 8 月启动预订，9 月正式上市。新车主打纯电中大型 SUV 市场，小鹏 G9 申报车型为两驱和四驱两个版本，单电机两驱版车型，最大功率为 230kW；双电机四驱车型前电动机功率 175kW，后电动机功率 230kW，最高车速 200km/h，采用锂离子电池组。

比亚迪在合肥基地项目的整车下线仪式，在长丰县下塘镇举行，目前量产车型为比亚迪旗下的畅销车型秦 PLUS DM-i。

奔奔 E-Star 受原材料、零部件产能等多方面影响，将于 2022 年 7 月 1 日起暂停收订，恢复时间暂未公布。

广汽埃安 6 月销量 24109 台，同比增长 182%，1-6 月累计销量 100251 台，同比增长 134%。

6 月，小鹏汽车以 15295 台的交付量，再次夺得销量冠军，哪吒汽车交付量 13157 辆，创历史新高，超越理想汽车再次夺得亚军，理想汽车交付量 13024 辆，排名从 5 月第一下降至 6 月第三。

小康新能源 6 月汽车销量 12418 辆，同比增长 185.41%；其中，赛力斯汽车销量 7658 辆，同比增长 524.12%。

5 电力设备

本周原材料价格延续下降态势。电网自动化设备指数走低，工业机器人概念热度较高，行业指数上升。原材料方面，铜、铝价格延续此前下降趋势，本周铜价格环比下降 3.68%，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 2.13%，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。

PMI 重回荣枯线之上。6 月我国综合 PMI 产出指数为 54.1%，制造业 PMI 为 50.2%，环比提升 5.7pp、0.6pp，且均重回荣枯线以上，企业复工复产加快，保通保畅政策继续发力。**需求端：**新订单指数环比回升 2.2pp，前期抑制需求释放，但供需剪刀差仍继续扩大，市场需求偏弱仍是目前制造业面临的主要问题。**进出口端：**新出口订单指数环比回升 3.3pp，高于新订单指数，短期出口增速仍保持强劲，但考虑到海外主要国家 PMI 低于预期，中长期进口端复苏或仍好于出口。**规模端：**大型企业 PMI 仍处于荣枯线以上的扩张阶段，环比下降 0.8pp。中、小型企业 PMI 均上升 1.9pp，但小型企业仍处于荣枯线以下，表明小企业不仅

受疫情冲击影响更大，恢复时间也更久。**行业端：**高技术制造业指数和装备制造业指数分别回升 2.3pp、3.3pp，行业景气明显改善。

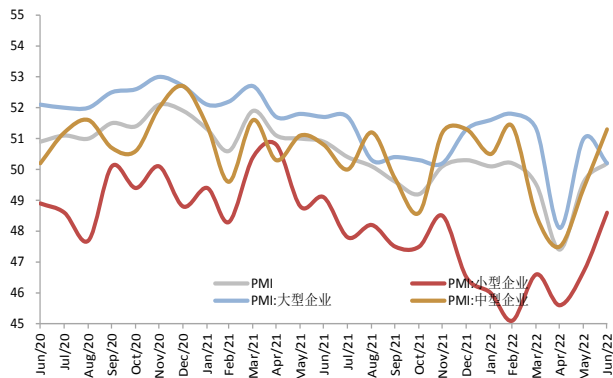
7 月 1 日，白鹤滩电站外送江苏±800 千伏特高压直流工程竣工投产，首批来自四川白鹤滩的电能抵达江苏。该工程是世界首个采用混合级联的特高压直流输电工程，核心设备全部实现国产化，年输送电量超过 300 亿度。此外，该项目投产也带动输变电装备制造业产值增加约 180 亿元，电源相关产业投资约 1000 亿元。特高压是“十四五”国网投资的主要投资环节之一，业绩弹性大，产业链上下游有望充分受益

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：行业估值回调，原材料价格持续下降

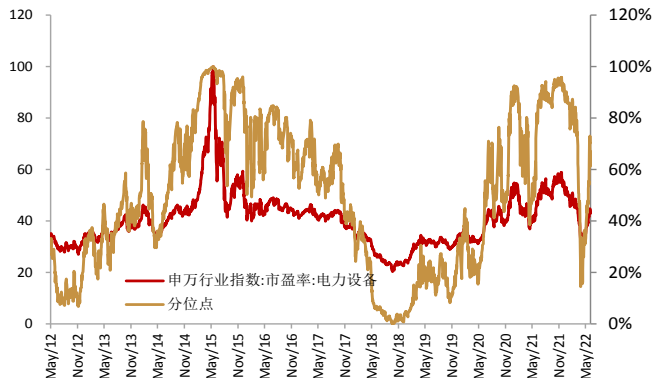
本周电力设备行业估值有所回调。电力设备行业市盈率在经历年初以来的调整后，已实现大幅反弹，估值在本周有所下降。截止 2022 年 7 月 1 日，电力设备行业的市盈率为 43.27 倍，位于历史 10 年的 64.05%分位数，环比下降 6.84pp。

图 17：6 月 PMI 突破荣枯线



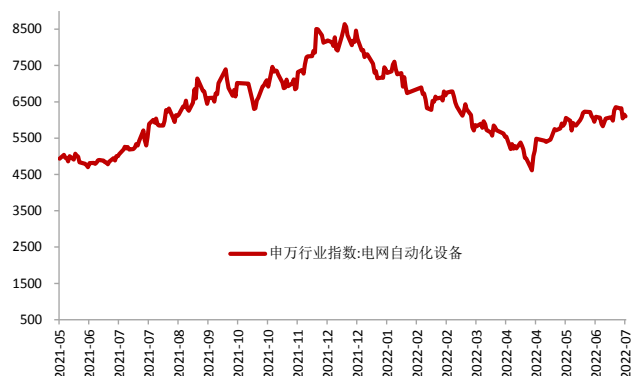
数据来源：Wind，西南证券整理

图 18：电力设备市盈率及分位点



数据来源：Wind，西南证券整理

图 19: 电网自动化设备指数



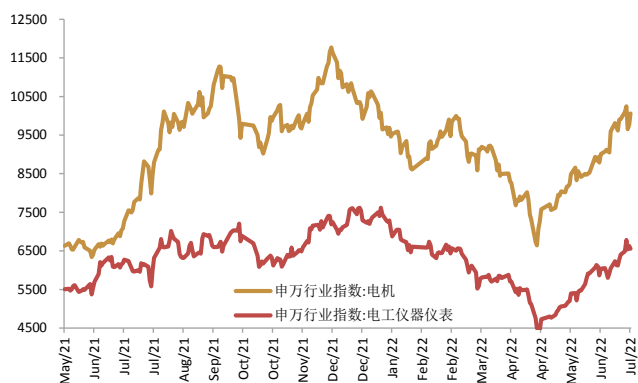
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 工业机器人及工控系统



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 电工仪器仪表及电机指数走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

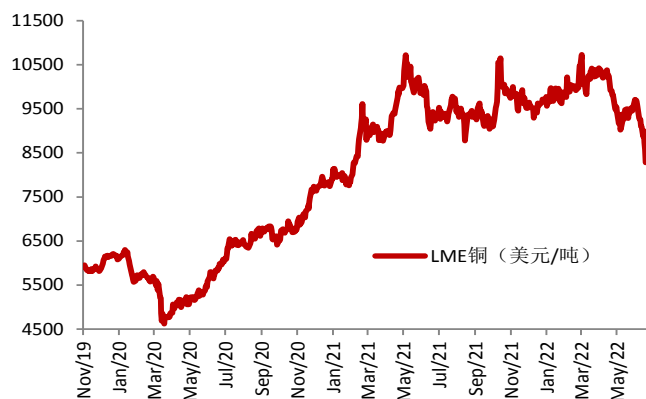
图 22: 机床工具及机床设备指数走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

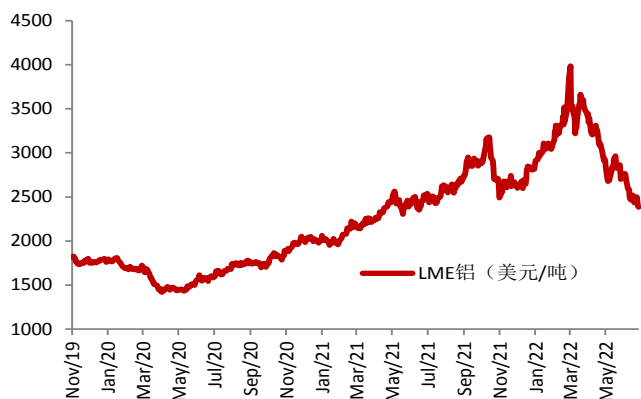
截止 7 月 1 日, 铜报价 7975.5 美元/吨, 环比下降 3.68%, 同比下降 15.02%; 铝报价 2384 美元/吨, 环比下降 2.13%, 同比下降 5.51%; 无取向硅钢 (宝钢/武钢) 报价分别为 6270 元/吨、5950 元/吨, 环比下降 1.57%、6.30%, 原材料价格持续走低。

图 23: 铜价格走势



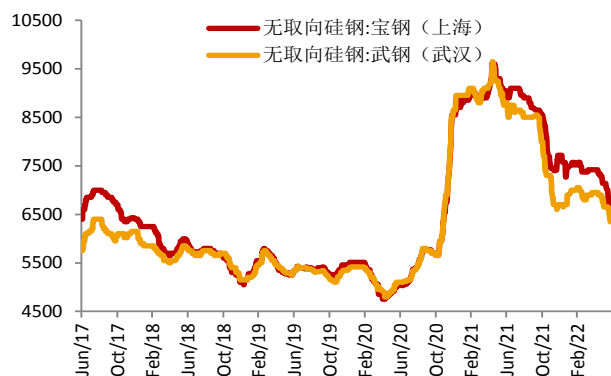
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 铝价格走势



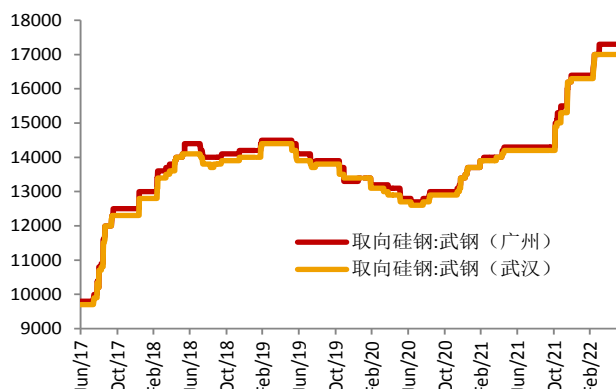
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 25：无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 26：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
	东部四纵	福州-厦门 1000 千伏特高压交流	榕城-集美	238	71	2023
		驻马店-武汉 1000 千伏特高压交流	驻马店-武汉	287	38	2023
		南阳-荆门-长沙 1000 千伏特高压交流	长治-荆门	636	82	-
直流	西南外送	白鹤滩-江苏±800 千伏特高压直流	凉山-常熟	2088	307	2022.7 投产
		白鹤滩-浙江±800 千伏特高压直流	凉山-杭州	2140	299	2023.3
合计				5622	827	-

数据来源：国家电网，南方电网，西南证券整理

表 12：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
台达	运动控制-伺服：A2 系列及配套马达、B2 系列及配套马达	10%	2022 年 6 月 11 日
	运动控制-伺服：A3、B3、E3 系列及配套马达	5%	
	运动控制-伺服：R1/R2	5%	
	运动控制-伺服：轴卡、CNC、CA/CAM	5%	
	运动控制-伺服：GMC	10%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-EC/EC3 系列、DVP-ES2 CPU、DVP-ES2/ES3 扩展、DVP-S 全系列	3%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-ES 全系列	6%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-ES3 CPU	2%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-EH2/EH3 全系列	5%	
	逻辑控制器-中大 PLC：AS200/300 全系列	3%	
	逻辑控制器-中大 PLC：AH500 全系列	5%	
	逻辑控制器-HMI：TP 全系列	3%	
	逻辑控制器-工业电脑全系列	6%	2022 年 5 月 17 日
	逻辑控制器-交换机全系列	5%	2022 年 6 月 11 日
	变频器-紧凑型：VFD-E、VFD-EL、VFD-ELW、VFD-ELC、M300 家族	4%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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%	
	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%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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

国家统计局数据显示，6 月综合 PMI 产出指数为 54.1%，环比上升 5.7 个百分点，表明我国企业生产经营总体呈现恢复性扩张。其中，制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，环比上升 0.6 个百分点，重回临界点以上，制造业恢复性扩张；非制造业商务活动指数为 54.7%，环比上升 6.9 个百分点，重返扩张区间，非制造业景气水平连续两个月明显回升。

华能苍南 2 号 300MW 海上风电项目风机（含塔筒、五年整机维护）采购开标。项目共有 4 家整机商竞标。远景能源报价最低，投标价格为 11.76 亿元，折合单价为 3921 元/kW。项目平均报价折合单价 4242 元/kW。招标要求 6 台单机容量 8MW 及以下、其余 8MW 及以上风力发电机组，交货期在 2022 年 9 月 30 日-2023 年 3 月 30 日。

国家能源局召开 2022 年电力可靠性指标发布会暨《电力可靠性管理办法（暂行）》宣贯会。通知中指出加强调度运行管理，优化电能资源配置。电网企业要加强电网统一调度，合理安排电网运行方式，做好电力电量平衡，充分发挥大电网优势，加强省间互济，挖掘跨省跨区通道潜力。

甘肃酒泉汇能风电开发有限责任公司发布储能系统 EPC / PC 总承包项目中标候选人公示。公告中显示，第一中标人为平高集团有限公司，中标价格为 33373.85 万元，中标单价 1.52 元/Wh。第二中标人为阳光电源股份有限公司，中标价格为 36873.97 万元，中标单价 1.68 元/Wh。第三中标人为北京海博思创科技股份有限公司，中标价格为 38183.67 万元，中标单价 1.74 元/Wh。

河南省发改委印发《河南省电力源网荷储一体化和多能互补实施方案》的通知。根据项目示范清单来看，本次共下发 7 个示范项目，规模为 2.88GW，其中风电规模为 2.3GW，光伏规模为 580MW，电化学储能配置为 696MW，个别项目搭配压缩储能与配套制氢。本批示范项目涉及的企业包括国家电投、国家能源集团、大唐、华电、华润、中电建等央企，也包括三一、明阳智能、豫能控股、濮阳投资等国企或民企，50% 的项目为联合开发。

中广核内蒙古兴安盟 300 万千瓦风电项目一期 100 万千瓦并网发电，标志着我国首个单体百万千瓦级陆上风电基地正式投产。本次投产的一期 100 万千瓦项目横跨桃合木苏木、乌兰毛都苏木、阿力得尔苏木及阿力得尔牧场，属山地丘陵风电场。每年等效满负荷利用小时数可达 3058 小时，年上网电量超过 30 亿千瓦时，每年可节约使用标准煤超过 92 万吨，减少二氧化碳排放近 250 万吨。

天津协合华兴风电装备有限公司发布襄州襄北 90MW/180MWh 集中式（共享式）储能电站项目储能系统采购项目招标公告。招标公告中提出要求投标人具有至少 1 个 5MW/10MWh 及以上的业绩。集成系统业绩中要求至少有电池和 BMSPCS 和 EMS 有其中一个即可。

江苏响水县在黄海新区响水片区举行明阳智能风电装备项目奠基仪式。项目第一期投入 10 亿元，建设大型海上风力发电机组智能制造装配中心，今年年底实现主体厂房竣工；第二期投资 15 亿元，进行大型超长叶片项目建设，同步谋划推进海上自动化养殖装备、海水制氢装备、新型漂浮式‘三个制造中心’建设。

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	59.66	2686	93723	93651	115029	16417	12073	15032	16	22	18
601012.SH	隆基股份	64.89	4917	121344	141066	157149	14028	17200	21279	35	29	23
002129.SZ	中环股份	59.17	1912	51521	61120	73080	4975	5626	6412	38	34	30
600732.SH	爱旭股份	34.10	694	27200	31700	42200	1534	2318	3933	45	30	18
002459.SZ	晶澳科技	75.05	1762	65940	71700	81300	4165	5393	6928	42	33	25
688599.SH	天合光能	59.70	1294	85203	100775	117707	3738	5179	6466	35	25	20
300118.SZ	东方日升	28.90	260	29233	33058	38745	1112	1519	2043	23	17	13
300274.SZ	阳光电源	95.94	1425	36747	47172	58783	3527	4674	6055	40	30	24
300763.SZ	锦浪科技	213.00	791	6116	8420	12161	1016	1387	1888	78	57	42
688390.SH	固德威	306.41	377	4125	5408	11276	647	843	1205	58	45	31
002518.SZ	科士达	29.48	172	3239	4085	5182	454	595	722	38	29	24
601865.SH	福莱特	36.77	730	14939	20910	25874	2910	4025	4977	25	18	15
603806.SH	福斯特	65.15	868	19695	21892	25546	2782	3453	4081	31	25	21
688680.SH	海优新材	186.00	156	6183	7999	10123	530	807	1084	30	19	14
688598.SH	金博股份	281.71	226	1938	2442	2826	647	834	967	35	27	23
300861.SZ	美畅股份	91.45	366	3079	3692	4296	1276	1578	1849	29	23	20
600481.SH	双良节能	18.09	294	15128	17517	19040	1060	1515	1924	28	19	15
003038.SZ	鑫铂股份	50.51	73	4881	7392	9963	269	414	557	27	18	13
688556.SH	高测股份	81.69	186	3224	4192	5525	551	680	850	34	27	22
300320.SZ	海达股份	14.94	90	2850	3701	4716	189	386	545	48	23	16
600237.SH	铜峰电子	7.88	44	1236	1569	1948	106	178	238	42	25	19
300750.SZ	宁德时代	522.64	12756	265862	389420	515488	20084	34656	55194	64	37	23

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
002074.SZ	国轩高科	43.65	727	21743	33409	46558	563	1129	1707	129	64	43
300014.SZ	亿纬锂能	95.72	1818	33806	56828	81745	3135	5645	7953	58	32	23
300073.SZ	当升科技	90.43	458	24438	25704	32582	1631	2426	3503	28	19	13
688005.SH	容百科技	130.84	586	42761	55831	70891	1746	3274	4803	34	18	12
300919.SZ	中伟股份	124.50	759	46966	56366	60462	1977	2938	3847	38	26	20
600884.SH	杉杉股份	30.08	650	23977	29485	34895	3347	4246	4983	19	15	13
002709.SZ	天赐材料	62.78	1208	22987	29662	35521	5515	6156	7341	22	20	16
603659.SH	璞泰来	83.01	1155	14798	21027	27593	2701	4060	5656	43	28	20
002812.SZ	恩捷股份	246.50	2200	15216	21095	26281	5312	7512	9567	41	29	23
300568.SZ	星源材质	29.12	336	2891	4244	5935	741	1102	1540	45	31	22
603799.SH	华友钴业	97.08	1541	58691	80263	100848	6268	8677	11016	25	18	14
600110.SH	诺德股份	11.36	198	8753	8988	10204	923	1184	1438	21	17	14
688388.SH	嘉元科技	83.22	195	5579	9269	13632	1061	1934	2947	18	10	7
688567.SH	孚能科技	28.59	306	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-203	32	19
002245.SZ	蔚蓝锂芯	23.14	240	9275	14056	18511	944	1466	2072	25	16	12
688819.SH	天能股份	34.08	331	43308	48992	55281	2033	2945	4221	16	11	8
002340.SZ	格林美	9.17	439	33031	44014	49781	1408	2296	3005	31	19	15
300001.SZ	特锐德	16.81	175	12542	15204	17823	511	909	1192	34	19	15
300890.SZ	翔丰华	56.13	56	1408	1830	2396	183	278	380	31	20	15
688560.SH	明冠新材	34.00	56	2927.00	5512	6413	231.86	506	668	24	11	8
600210.SH	紫江企业	6.38	97	10453	11749	12707	628	815	1050	15	12	9
688063.SH	派能科技	320.33	496	5325	7575	10575	627	1019	1467	79	49	34
300772.SZ	运达股份	24.55	133	17170	23850	28000	662	792	920	20	17	14
688660.SH	电气风电	9.19	123	29466	34318	44667	638	889	1232	19	14	10
601615.SH	明阳智能	33.41	703	34863	40363	45880	3466	3934	4462	20	18	16
002202.SZ	金风科技	14.82	609	54883	61818	72248	4519	5481	6432	13	11	9
300129.SZ	泰胜风能	8.87	83	4423	4838	5048	448	534	569	18	16	15
603218.SH	日月股份	25.00	242	5788	7082	8345	656	1007	1371	37	24	18
002531.SZ	天顺风能	15.90	287	12028	14922	17563	1543	1846	2213	19	16	13
603606.SH	东方电缆	75.48	519	9307	10307	11607	1364	1396	1708	38	37	30
603985.SH	恒润股份	28.25	125	3087	4425	5485	531	763	992	23	16	13
603063.SH	禾望电气	38.54	169	3038	3983	5060	364	495	743	46	34	23
300124.SZ	汇川技术	64.85	1710	23656	30209	36577	4079	5225	6437	42	33	27
600885.SH	宏发股份	40.27	420	12502	15316	19341	1445	1845	2403	29	23	17
002979.SZ	雷赛智能	20.34	61	1546	1899	2337	255	322	418	24	19	15
600580.SH	卧龙电驱	14.00	184	16033	17945	20146	1242	1418	1500	15	13	12
688395.SH	正弦电气	20.61	18	601	719	838	100	122	148	18	15	12
603416.SH	信捷电气	40.66	57	1619	1987	2407	354	436	526	16	13	11

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
688698.SH	伟创电气	19.75	36	1104	1422	1796	173	251	303	20	14	12
002851.SZ	麦格米特	26.57	132	5386	6888	8499	532	714	893	25	19	15
600131.SH	国网信通	13.40	160	8651	10038	11694	815	967	1003	20	17	16

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