



# 光伏二季度业绩亮眼，半年报行情逐渐展开

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 12872.72，上涨 2.65%。上证综指报收 3356.08，下跌-0.93%；深证成指报收 12857.13，下跌-0.03%；沪深 300 指数报收 4428.78，下跌-0.85%；创业板指数报收 2817.64，上涨 1.28%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 1.61%；风电设备板块下跌-0.67%，跌幅最大；电池板块上涨 2.73%；电网设备板块上涨 4.2%；电机板块上涨 3.2%；其他电源设备板块上涨 5.35%，涨幅最大。

- **投资建议：**上周电新板块逆势上涨，表现出板块的强势，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；**新能源车 6 月销量数据亮眼，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：**上周硅料价格继续上涨，下游二三线组件企业减产，一线组件企业开工率保持平稳，硅料企业陆续公布二季度业绩预增。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：**乘联会公布 6 月新能源汽车数据，6 月新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆，同比增长 130.8%，环比增长 47.6%，数据亮眼。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、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	250
行业总市值(亿元)	70,544.04
流通市值(亿元)	70,083.65
行业市盈率 TTM	45.4
沪深 300 市盈率 TTM	12.8

## 相关研究

1. 光伏行业 7 月展望：检修影响硅料产出，组件环节博弈加剧（2022-07-06）
2. 电力设备新能源行业周报（6.27-7.1）：下游需求旺盛，硅料硅片电池轮番涨价（2022-07-04）
3. 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）

## 目 录

<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>1</b>
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
<b>2 上市公司信息更新</b> .....	<b>7</b>
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.....	8
2.4 股权质押情况.....	10
<b>3 新能源</b> .....	<b>11</b>
3.1 数据：供应链涨势未止，组件端对 2 元/W 接受度较低.....	12
3.2 重要行业新闻.....	15
<b>4 新能源车</b> .....	<b>16</b>
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
<b>5 电力设备</b> .....	<b>20</b>
5.1 数据：PPI 环比持平，原材料价格降速放缓.....	20
5.2 重要行业新闻.....	24
<b>6 重点覆盖公司盈利预测</b> .....	<b>26</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>27</b>

## 图 目 录

图 1: 近 12 个月行业相对走势.....	1
图 2: 电新行业估值水平 (ttm) .....	1
图 3: 主要板块周涨跌幅.....	2
图 4: 主要板块周成交量 (亿元) .....	2
图 5: 电力设备子板块一周涨跌幅.....	3
图 6: 上周涨跌幅前五股票 .....	3
图 7: 光伏经理人指数 .....	13
图 8: 多晶硅料价格走势 (元/kg) .....	13
图 9: 多晶硅料产量 (万吨) .....	13
图 10: 硅片价格走势 (元/片) .....	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) .....	14
图 15: 玻璃价格走势 (元/m <sup>2</sup> ) .....	14
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: 工业生产者出厂价格涨跌幅.....	20
图 18: 工业生产者购进价格涨跌幅.....	20
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业机器人工控系统.....	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

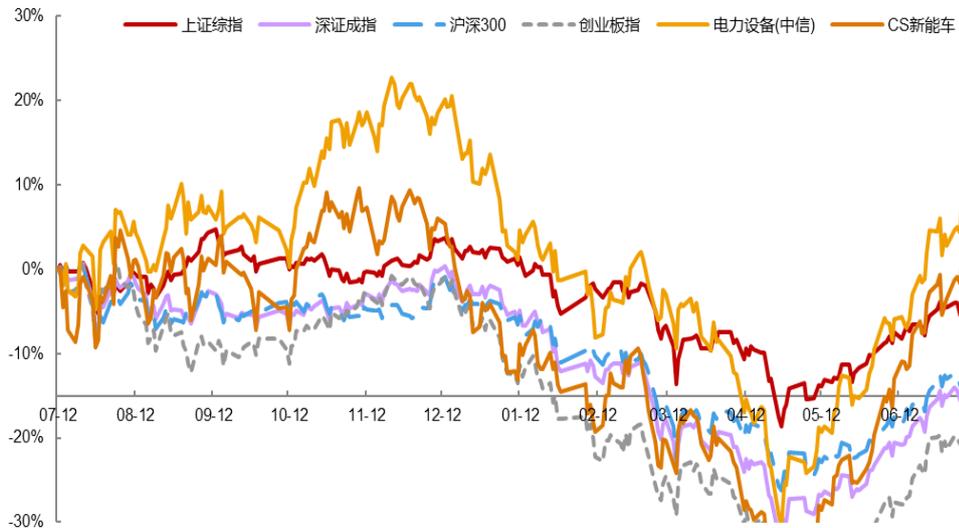
表 1：上周换手率前十个股 .....	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析 .....	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况 .....	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况 .....	6
表 5：上市公司动态 .....	7
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息 .....	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 8 日已公告预案但未实施) .....	9
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 8 日) .....	10
表 9：锂电材料价格动态 .....	17
表 10：2022 年上半年“10 交 3 直”总投资 827 亿元，预计 2023 年投入运行 .....	22
表 11：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况 .....	22
表 12：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 12872.72, 上涨 2.65%。上证综指报收 3356.08, 下跌-0.93%; 深证成指报收 12857.13, 下跌-0.03%; 沪深 300 指数报收 4428.78, 下跌-0.85%; 创业板指数报收 2817.64, 上涨 1.28%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势

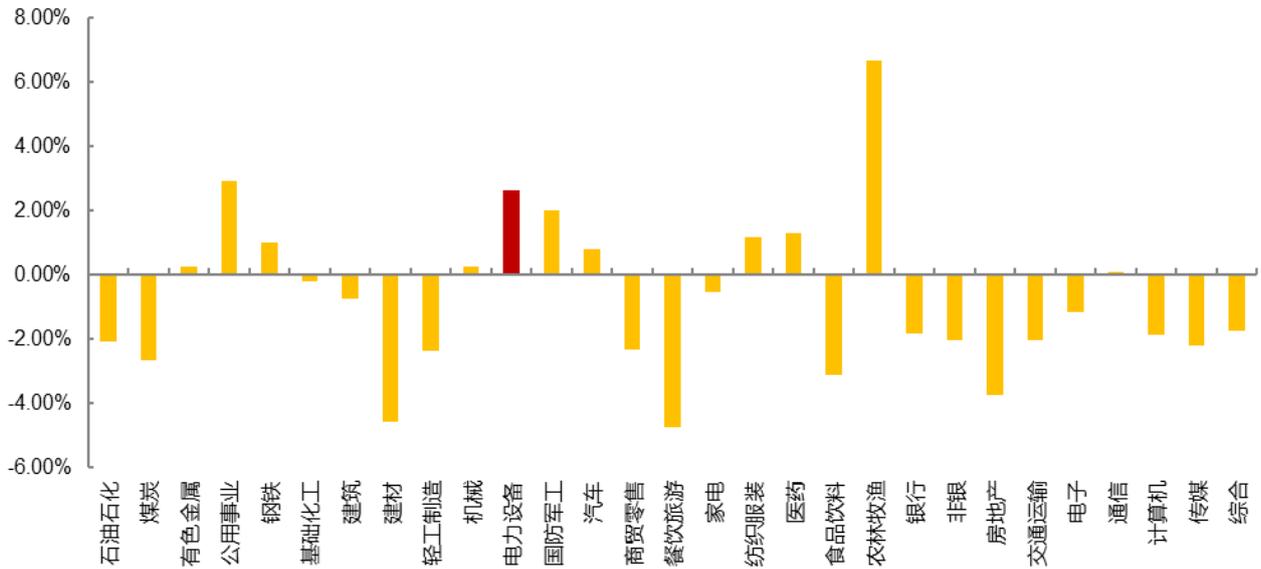


数据来源: Wind, 西南证券整理

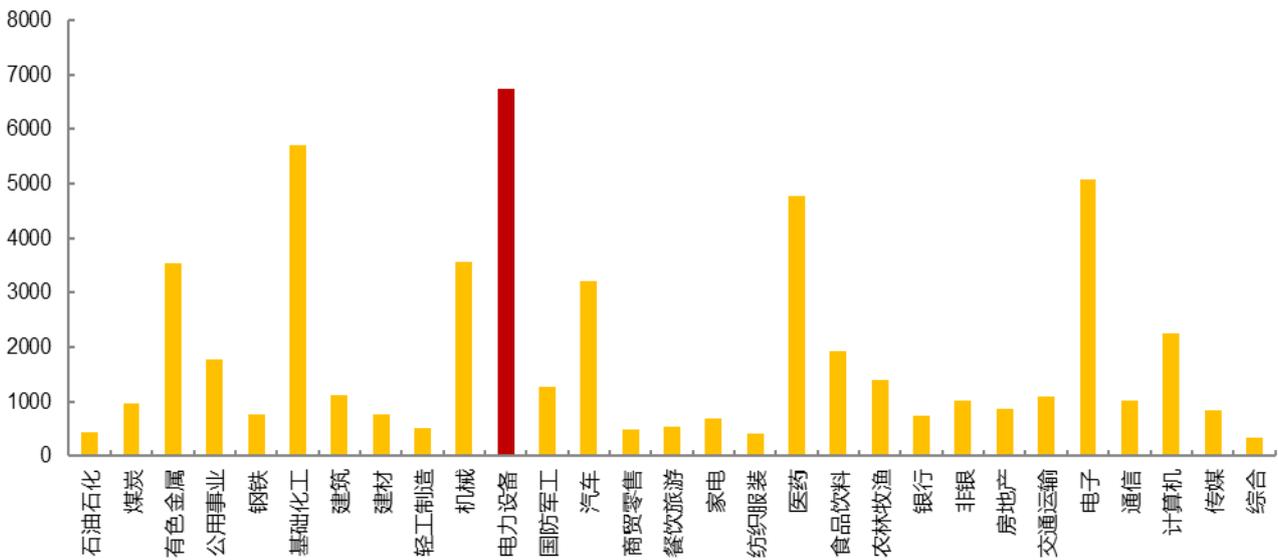
图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



数据来源: Wind, 西南证券整理

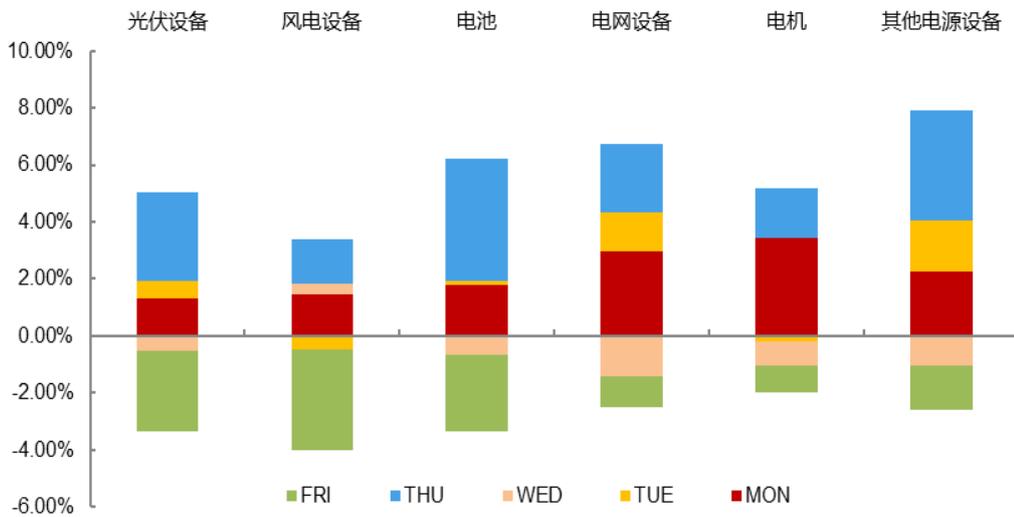
**图 3：主要板块周涨跌幅**


数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 4：主要板块周成交量 (亿元)**


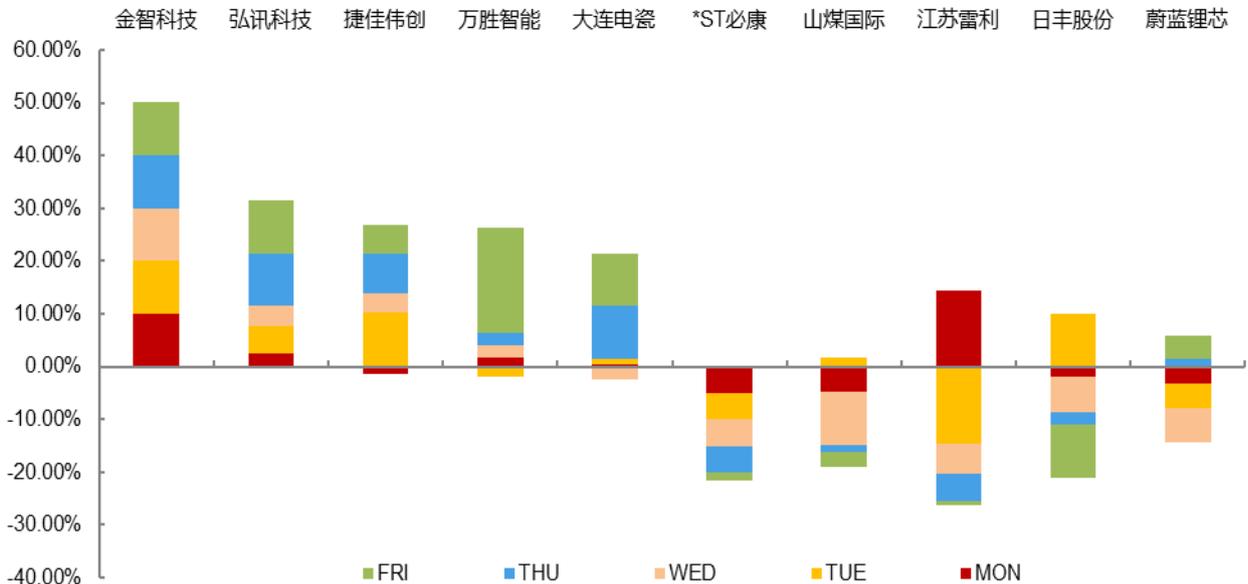
数据来源：wind, 西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 1.61%；风电设备板块下跌-0.67%，跌幅最大；电池板块上涨 2.73%；电网设备板块上涨 4.2%；电机板块上涨 3.2%；其他电源设备板块上涨 5.35%，涨幅最大。

**图 5：电力设备子板块一周涨跌幅**


数据来源: Wind, 西南证券整理

个股方面, 上周涨幅前五依次是金智科技(61.12%)、弘讯科技(35.51%)、捷佳伟创(27.98%)、万胜智能(25.29%)、大连电瓷(19.98%); 上周跌幅前五依次是\*ST必康(-19.77%)、山煤国际(-16.44%)、江苏雷利(-13.31%)、日丰股份(-11.58%)、蔚蓝锂芯(-8.6%)。

**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	+134.69%	-6.18%	97.33
002953.SZ	日丰股份	+128.14%	-11.58%	205.81
000821.SZ	京山轻机	+113.27%	1.97%	669.09
300660.SZ	江苏雷利	+110.21%	-13.31%	141.42
002892.SZ	科力尔	+69.26%	1.08%	132.68
002623.SZ	亚玛顿	+66.29%	6.86%	131.67
300827.SZ	上能电气	+61.31%	1.88%	66.03
601908.SH	京运通	+56.55%	4.31%	1,365.54
002245.SZ	蔚蓝锂芯	+56.19%	-8.60%	544.53
002407.SZ	多氟多	+49.88%	4.87%	340.04

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 1.2 资金流向与大宗交易

上周北向资金合计买入 35.6 亿元，沪港通累计净卖出 9.01 亿元，深港通累计净买入 44.61 亿元。按流通 A 股占比计算：

电新陆股通持仓前五分别为：八方股份、汇川技术、先导智能、宏发股份、阳光电源

电新陆股通增持前五分别为：中伟股份、赣锋锂业、欣旺达、许继电气、金风科技

电新陆股通减持前五分别为：先导智能、明阳智能、上能电气、永太科技、东方精工

**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)	
<b>陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)</b>								
603489.SH	八方股份	25.5%	-0.4%	15.2%	-0.2%	34.5	-1.3	-2.4%
300124.SZ	汇川技术	24.6%	0.1%	21.3%	0.1%	362.1	-0.3	-0.6%
300450.SZ	先导智能	22.9%	-3.6%	21.3%	-3.4%	198.7	-45.6	-5.8%
600885.SH	宏发股份	20.9%	0.6%	20.9%	0.6%	92.3	6.8	5.1%
300274.SZ	阳光电源	19.5%	-0.4%	14.8%	-0.3%	230.0	14.4	8.9%
600406.SH	国电南瑞	17.3%	0.0%	17.1%	0.0%	327.5	16.6	5.5%
002812.SZ	恩捷股份	14.8%	0.3%	12.3%	0.2%	264.9	0.0	-1.9%
601615.SH	明阳智能	14.3%	-3.1%	13.3%	-2.7%	95.4	-17.1	-4.9%
300751.SZ	迈为股份	13.7%	0.3%	9.4%	0.2%	77.3	2.1	0.2%
601012.SH	隆基绿能	13.1%	0.0%	13.1%	0.0%	617.9	-26.1	-4.2%
<b>陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)</b>								
300919.SZ	中伟股份	5.1%	2.1%	1.6%	0.7%	13.3	6.5	12.4%
002460.SZ	赣锋锂业	9.3%	1.7%	5.6%	-0.8%	121.4	19.0	-3.1%
300207.SZ	欣旺达	6.5%	1.1%	5.9%	1.0%	31.2	6.8	5.8%

股票代码	公司名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
				-总股本				
000400.SZ	许继电气	3.7%	1.0%	3.7%	1.0%	7.6	2.5	7.7%
002202.SZ	金风科技	7.5%	0.9%	6.0%	0.8%	37.1	4.2	-1.6%
002176.SZ	江特电机	2.4%	0.8%	2.4%	0.8%	11.8	4.3	7.7%
002056.SZ	横店东磁	2.4%	0.7%	2.4%	0.7%	9.5	2.2	-6.1%
300769.SZ	德方纳米	8.5%	0.6%	7.0%	0.5%	48.3	3.0	-1.2%
002139.SZ	拓邦股份	8.8%	0.6%	7.2%	0.5%	11.0	0.5	-2.2%
300035.SZ	中科电气	1.2%	0.6%	0.9%	0.4%	1.8	0.8	-0.5%
<b>陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)</b>								
300450.SZ	先导智能	22.9%	-3.6%	21.3%	-3.36%	198.7	-45.6	-5.8%
601615.SH	明阳智能	14.3%	-3.1%	13.3%	-2.72%	95.4	-17.1	-4.9%
300827.SZ	上能电气	0.4%	-1.2%	0.2%	-0.52%	0.2	-0.6	1.9%
002326.SZ	永太科技	3.4%	-1.1%	2.6%	-0.87%	7.4	-2.8	-3.1%
002611.SZ	东方精工	1.1%	-0.9%	0.9%	-0.75%	0.6	-0.5	0.8%
300118.SZ	东方日升	1.8%	-0.9%	1.4%	-0.70%	3.8	-1.6	5.9%
002074.SZ	国轩高科	7.9%	-0.8%	5.7%	-0.61%	42.4	-3.4	2.5%
300724.SZ	捷佳伟创	8.6%	-0.7%	6.5%	-0.56%	26.2	3.9	28.0%
300772.SZ	运达股份	1.2%	-0.7%	0.7%	-0.39%	0.9	-0.5	1.5%
600522.SH	中天科技	5.9%	-0.5%	5.9%	-0.54%	49.6	-1.8	5.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理

上周电力设备新能源行业中共有 28 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 28.33 亿元, 大宗交易成交前三名盐湖股份、固德威、汇川技术, 占总成交额的 66.67%。

**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	1148
688390.SH	固德威	580
300124.SZ	汇川技术	161
300861.SZ	美畅股份	153
300919.SZ	中伟股份	122
002326.SZ	永太科技	117
002610.SZ	爱康科技	110
601700.SH	风范股份	97
300068.SZ	南都电源	75
002249.SZ	大洋电机	52
601012.SH	隆基绿能	49
300617.SZ	安靠智电	30
300484.SZ	蓝海华腾	28
300490.SZ	华自科技	16

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
002202.SZ	金风科技	15
002323.SZ	雅博股份	11
688388.SH	嘉元科技	10
300693.SZ	盛弘股份	9
300880.SZ	迦南智能	8
002759.SZ	天际股份	8
600089.SH	特变电工	8
300222.SZ	科大智能	6
002176.SZ	江特电机	5
688598.SH	金博股份	4
002518.SZ	科士达	4
600522.SH	中天科技	3
688680.SH	海优新材	2
300116.SZ	保力新	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：赣锋锂业、盐湖股份、通威股份、天齐锂业、特变电工；

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

表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

股票代码	公司名称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	公司名称	区间融券卖出额 (百万元)
002460.SZ	赣锋锂业	6527	600438.SH	通威股份	771
000792.SZ	盐湖股份	6083	300750.SZ	宁德时代	350
600438.SH	通威股份	4501	002466.SZ	天齐锂业	323
002466.SZ	天齐锂业	4421	000792.SZ	盐湖股份	304
600089.SH	特变电工	3687	002594.SZ	比亚迪	220

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
通威股份	公司发布 2022 年半年度业绩预增公告, 2022H1 公司预计实现归母净利润 120-125 亿元, 同比增长 304.62%-321.48%。
双良节能	公司发布 2022 年半年度业绩预增公告, 2022H1 公司预计实现归母净利润 3.2-3.9 亿元, 同比增长 212%-281%。
当升科技	2022 年上半年, 公司预计实现归属于母公司的净利润 90,000 万元-100,000 万元, 同比增长 101.33%-123.70%, 预计实现扣除非经常性损益后的净利润 90,000 万元-100,000 万元, 同比增长 208.97%-243.29%。
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、陈敢峰, 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。
星源材质	预计上半年净利 3.65 亿元-3.85 亿元, 同比增长 227.05%-244.97%。报告期内, 锂离子电池隔膜行业保持良好发展趋势。随着前期投入项目产能释放, 公司加大开拓海内外市场力度, 持续优化客户结构, 带动整体利润水平显著增长。
祥鑫科技	第 1 次 2022 年中报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 7500.0 万元~8500.0 万元, 变动幅度为:54.41%~75.0%。
英搏尔	珠海英搏尔电气股份有限公司于近日与徐州徐工汽车制造有限公司下属子公司徐州徐工商用车科技有限公司签署了《合作开发协议》, 双方拟开展有关纯电动 3.5T、4.5T 轻卡、纯电 14T~18T 中重卡车型的合作。
通威股份	截至目前, 公司员工持股计划已通过集中竞价交易系统累计买入公司 2.21%股份, 成交总金额约 54.88 亿元, 成交均价约 55.28 元/股。至此, 此次员工持股计划已完成股票购买, 上述股份将按照规定予以锁定, 锁定期为 2022 年 7 月 6 日-2023 年 7 月 5 日。
英搏尔	公司全资子公司山东英搏尔于近日获得与收益相关的政府补助 1,000 万元, 占公司最近一期经审计归属于母公司股东的净利润的 21.35%, 补助原因为科技研发财政扶持资金。
三一重能	三一重能股份有限公司及合并报表范围内的子公司自 2022 年 1 月 1 日至本公告披露日, 累计收到与收益相关的政府补助共计人民币 1.64 亿元。
天齐锂业	公司已确定境外上市外资股(H股)发行的最终价格为每股 82 港元。公司 H 股预计于 7 月 13 日在香港联交所挂牌并开始上市交易。
中伟股份	公司拟通过全资子公司香港中拓以不超过 2 亿美元收购 DHPL 的 100%股权, DHPL 持有 DNI 的 50.1%股权, DNI 系在印尼纬达贝园区投建的 2 条 RKEF 镍铁生产线(年产 2.75 万吨镍金属当量低冰镍)和 1 个 380MW 配套电厂项目的项目公司。香港中拓拟与 DNPL 合资在印度尼西亚纬达贝工业区内, 投资开发建设年产低冰镍含镍金属 2.75 万吨(印尼)项目, 项目总投资约 1.5 亿美元。
卧龙电驱	公司控股子公司卧龙采埃孚汽车电机有限公司近期收到浙江鑫可传动科技有限公司的定点通知书, 销售金额预估为 28,160 万元, 合同履行期限为 2023 年至 2025 年。
明阳智能	公司发布半年度业绩预告: 预计 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 22 亿元到 25.3 亿元, 同比增加 111.25%到 142.94%。预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 21.5 亿元到 24.8 亿元, 同比增加 110.10%到 142.34%。
明阳智能	公司于近日收到中国证监会出具的批复, 核准公司发行全球存托凭证(GDR)。本次发行的 GDR 的价格预计每份不低于 20.22 美元, 每份 GDR 代表 5 股公司基础证券 A 股股票, 对应的新增 A 股基础股票不超过 1.68 亿股, 按照公司确定的转换比例计算, 公司本次 GDR 发行数量不超过 3366.05 万份, 拟募集资金总额约为 5.5 亿美元。
弘讯科技	公司新能源板块业务由意大利子公司 EEI 经营, 产品主要面向意大利及其他欧洲国家市场。意大利 EEI 单体公司至今仍处亏损状态。公司新能源业务板块产品营收在公司总体营业收入占比较低, 不会对公司目前经营业绩产生重大影响。
南都电源	近日, 公司控股子公司南都能源与湖南经研电力设计有限公司、湖南和正电气工程有限公司作为联合体, 与郴州昇锦新能源有限公司签署《郴州福冲 100MW/200MWh 电池储能电站 EPC 总承包合同》。南都能源具体负责范围为电池及电池仓、PCS 设备采购, 采购费用暂列金额为 3.04 亿元(含税), 增值税税率 13%。
特变电工	公司预计 2022 年半年度实现净利润 95 亿元-100 亿元, 同比增长 149%-162%; 预计实现归属于上市公司股东的净利润 68 亿元-72 亿元, 同比增长 119%-132%。上半年, 公司各项主营业务均实现较好发展。多晶硅及煤炭业务收入及利润同比大幅增长; 风

公司名称	公司动态
	能、光伏电站建设及运营业务利润同比增长；输变电业务收入及利润同比增长。
协鑫集成	公司全资子公司协鑫绿能近期与伟力得能源签署合资协议，协鑫绿能以 7500 万元与伟力得能源共同投资设立协鑫伟力得新能源科技有限公司，合资公司注册资本 1 亿元，协鑫绿能控制合资公司 75% 股权。合资公司将以西南区域为主要开发方向，重点开发该区域内的储能、光伏、风电项目，如顺利实施将对公司储能项目的开发建设及 ECP 业务开发起到积极作用。

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 8 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 20 家，其中下周解禁的公司有 0 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
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
688116.SH	天奈科技	2022-09-26	5,281.02	首发原股东限售股份
600732.SH	爱旭股份	2022-09-26	132,299.01	定向增发机构配售股份
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
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 8 日，已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 64 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 9 家，处于股东大会通过阶段的有 36 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 7 月 8 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
603507.SH	振江股份	2022-07-05	5.72	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
603489.SH	八方股份	2022-05-19	12.00	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
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
688598.SH	金博股份	2022-05-25	31.03	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
002706.SZ	良信股份	2022-06-29	15.21	证监会通过
300890.SZ	翔丰华	2022-07-01	2.20	证监会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	52.00	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	3.30	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	119.54	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
300444.SZ	双杰电气	2022-05-28	3.00	股东大会通过
603218.SH	日月股份	2022-06-28	10.00	股东大会通过
603819.SH	神力股份	2022-06-24	6.47	股东大会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-01-05	4.53	股东大会通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-07-08	90.00	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	2022-07-04	66.80	股东大会通过
688390.SH	固德威	2022-07-05	25.40	股东大会通过
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	177.00	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
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	11.33	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-06-09	3.75	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-07-04	9.10	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	16.50	股东大会通过
002407.SZ	多氟多	2022-06-07	55.00	股东大会通过
300118.SZ	东方日升	2022-03-28	50.00	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
600416.SH	湘电股份	2022-06-29	30.00	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-04-22	12.00	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	10.00	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	13.02	股东大会通过
688005.SH	容百科技	2022-04-26	60.68	股东大会通过
300569.SZ	天能重工	2022-06-30	20.70	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
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	21.10	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	18.42	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	7.22	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
688567.SH	孚能科技	2022-02-25	45.20	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
688388.SH	嘉元科技	2022-05-13	47.22	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
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
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

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 8 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、协鑫集成、尚纬股份。

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 8 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	49.91	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

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 (%)
002823.SZ	凯中精密	31.08	62.02
002506.SZ	协鑫集成	29.97	80.80
603333.SH	尚纬股份	29.69	73.89
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
002953.SZ	日丰股份	22.99	34.07
603015.SH	弘讯科技	22.76	39.97
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37
300001.SZ	特锐德	22.44	53.72
002358.SZ	ST 森源	22.30	99.99

数据来源: Wind, 西南证券整理

### 3 新能源

硅片价格上涨覆盖硅料成本，组件环节开工率分化。上周硅料价格周环比上涨 1.9% 左右。182 硅片价格周环比上涨 4.6% (涨幅最高)，均价来到 7.3 元/片，基本覆盖当前硅成本，表明当前硅片仍具价格传导能力；另一方面，也反映了 182 尺寸供给偏紧带来的需求旺盛。开工率方面，上游硅片企业开工率下调主要源于硅料供给减少；下游组件环节出现分化：**硅料价格上涨 1 万元/吨，一体化组件企业硅料成本上涨 0.024 元/，当前欧洲 0.28 美元/W (人民币不含税均价约 1.90 元/W，按美元汇率 6.8 计)组件价格较国内分布式 1.77 元/W (不含税) 仍有约 0.13/W 溢价**，因此拥有较高海外出货和一体化优势的企业相对优势显著，成本整体可控，故一体化组件企业并未减产，部分二三线企业在成本压力下减产。短期来看，硅料价格小幅上涨、一体化开工稳定的局面或继续维持。

上周通威与大全发布 2022 年中报业绩预增预告。**22H1 通威实现归母净利润 120-125 亿元，同比增长 304.6%-321.5%，硅料单吨利润超过 13 万元；大全预计实现归母净利润 94-96 亿元，同比增长 335.0%-344.3%，单吨利润超过 12 万元。**随着 7 月硅料供应减少、价格上涨，以及工业硅价格继续回落，三季度硅料企业盈利能力有望实现环比提升，全年业绩也存在上修的可能，建议持续关注硅料供给紧缺持续时间，以及相关受益标的。

上周产业链博弈氛围虽浓厚，但光伏板块继续领涨大盘，我们认为主要源于疫情反复和全球经济衰退背景下，**2022 年全球光伏装机有望实现 30% 以上的同比增速 (2021 年 BNEF 统计全球装机 183GW)**，行业景气度和业绩确定性较强。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：供应链涨势未止，组件端对 2 元/W 接受度较低

1) **硅料**：根据硅业分会数据，上周国内单晶复投料成交均价 29.16 万元/吨，周环比涨幅 1.85%；单晶致密料成交均价 28.96 万元/吨，周环比涨幅 1.90%；单晶菜花料成交均价 28.71 万元/吨，周环比涨幅 1.92%。各硅料企业 7 月份长单基本全部签订完毕，有部分订单超签至 8 月上旬，主流价格在 28.8-29.6 万元/吨。

上周硅料市场仍处于供应极度短缺的局面：第一，新疆一企业意外全停检修，疆外多家硅料厂集中在三季度安排设备维护；第二，个别硅片企业出现大量供应缺口，同期进口硅料受船期影响补量不及预期，市场上抢签超签硅料订单的情况明显增多；第三，硅片价格的上涨幅度支撑了对硅料涨势的接受度。根据各企业最新排产计划，预计 7 月国内多晶硅产量约 5.8 万吨，环比净减 3200 吨左右，其中新疆协鑫、东方希望、天宏瑞科等减量共计约 6700 吨，协鑫科技、包头新特、云南通威、亚洲硅业增量共计约 3500 吨。7 月国内硅料供应（包括进口）6.5 万吨左右，满足 24.5GW 左右硅片产出，存在大量缺口。8 月份国内有 5 家硅料企业有检修计划，同期扩产产能释放增量大于检修影响量，预计 8 月份硅料供应短缺情况将有所缓解。

2) **硅片**：根据硅业分会数据，上周 166 硅片成交均价 6.08 元/片，周环比涨幅 3.93%；182 硅片成交均价 7.3 元/片，周环比涨幅 4.58%；210 硅片成交均价 9.65 元/片，周环比涨幅 2.66%。

硅片涨幅主要来源于一线企业与专业化硅片企业近期的调价。供给端来看，原材料供给持续紧张，本周各家计划下调开工率；需求端来看，主流电池片报价提升至 1.24-1.25 元/W，基本传递本轮硅片涨价；182 尺寸电池供给偏紧，拉动同尺寸硅片需求旺盛；组件端一线组件企业并未出现停工减产等现象。综合供需两端的情况，预期硅片价格短期内将转向持稳运行，等到终端接受组件新一轮提价后，硅片价格有望进一步上涨。

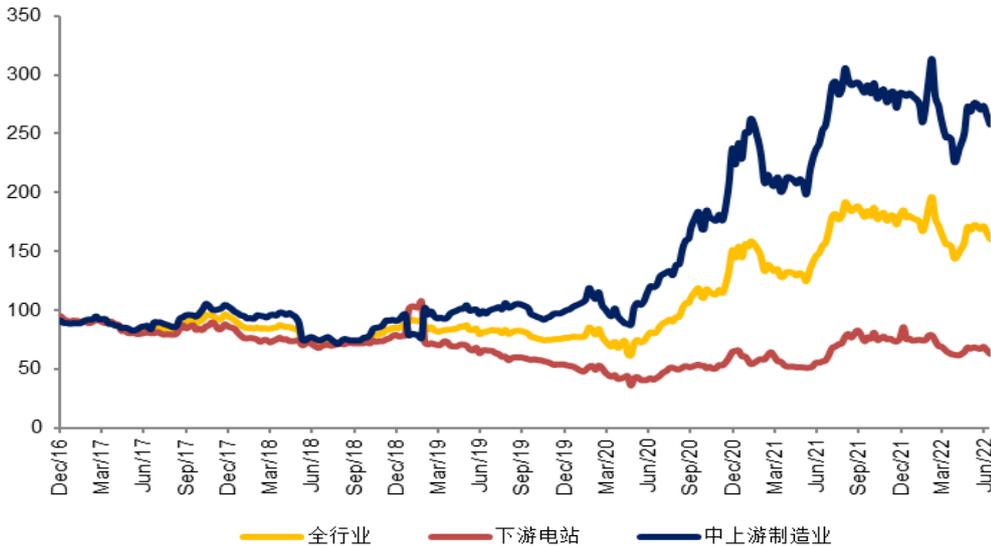
3) **电池**：由于硅片与电池龙头厂家官宣价格出炉，电池片价格逐渐明朗，全尺寸价格跟涨 4-7% 左右，上周 166、1182、210 尺寸成交价格分别落在 1.24-1.25 元/W、1.24-1.26 元/W、1.22-1.23 元/W。

展望后市，由于 166 需求量持续减少，预计价格将维稳小幅上倾，182 价格预计将持续上行；同时，在硅片取得愈加不易情况下，已有电池厂担忧不能采购充足硅片，若届时买不够硅片，势必会导致电池厂下调开工、供应减少、价格持续上涨，后续需看组件厂定价策略与产能规划。

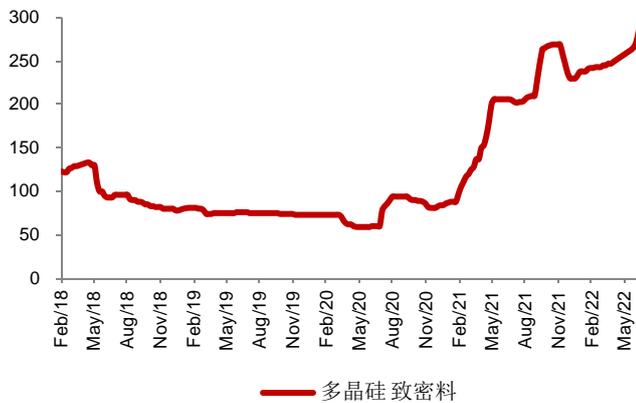
4) **组件**：上周组件价格持续僵持，500W+单玻项目出厂价格 1.9-2 元/W，500W+双玻项目出厂价格 1.92-2.05 元/W，主流成交区间落在 1.9-1.96 元/W 的区间，2 元以上的新单价格成交少之又少。

7 月组件厂家开工情况出现分化，一线组件厂家并无下调开工率的倾向，陆续接受高价位电池片价格，一线厂家的组件产出相对 6 月仍有小幅增长，然而 7 月初有不少中小组件厂家率先放假。

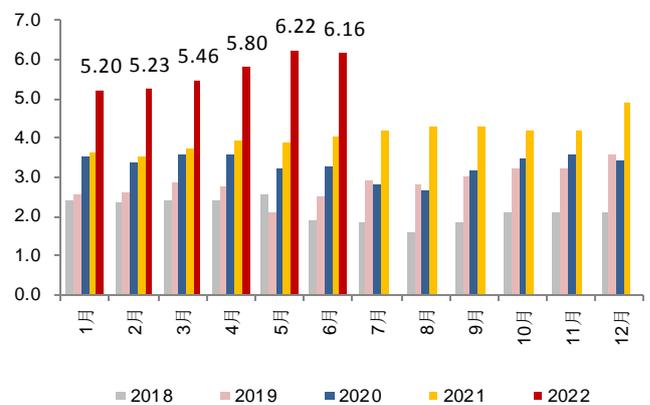
目前海外地区价格稳定，亚太地区价格约 0.26-0.27 美元/W(FOB)，澳洲价格约 0.275-0.28 美元/W，欧洲 500W+单玻组件约稳定在 0.265-0.275 美元/W，现货价格来到 0.28-0.3 美元/W，分布式项目价格预期也将出现每瓦 1-2 分欧元的上涨，大型地面项目维持 0.27-0.28 美元/W 的水平。

**图 7：光伏经理人指数**


数据来源：Solarzoom，西南证券整理

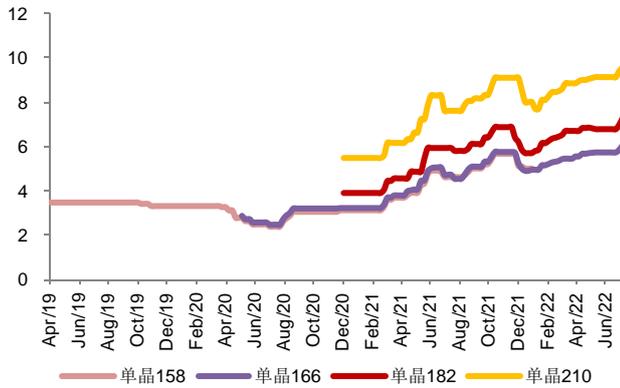
**图 8：多晶硅料价格走势 (元/kg)**


数据来源：硅业分会，西南证券整理

**图 9：多晶硅料产量 (万吨)**


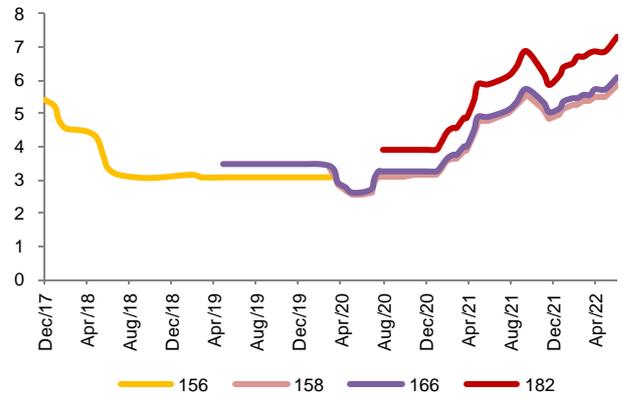
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 10: 硅片价格走势 (元/片)



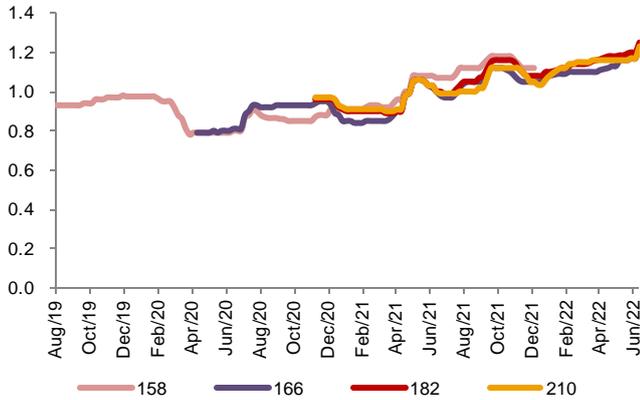
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 隆基硅片价格 (元/片)



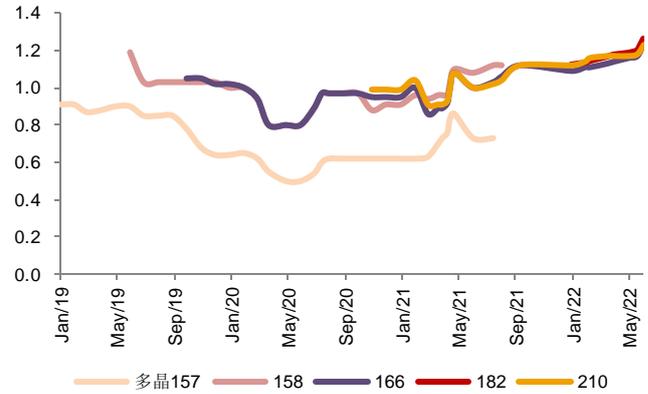
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 电池片价格走势 (元/W)



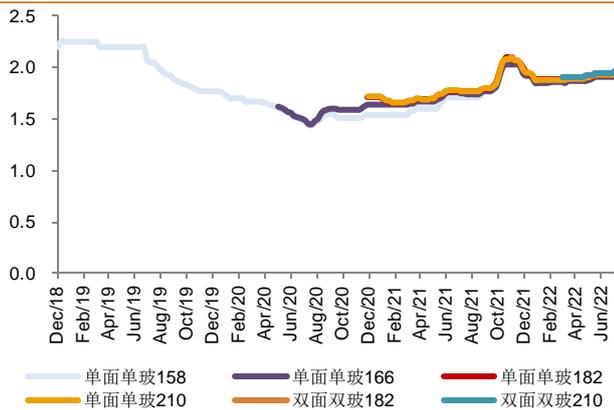
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 通威电池价格 (元/W)



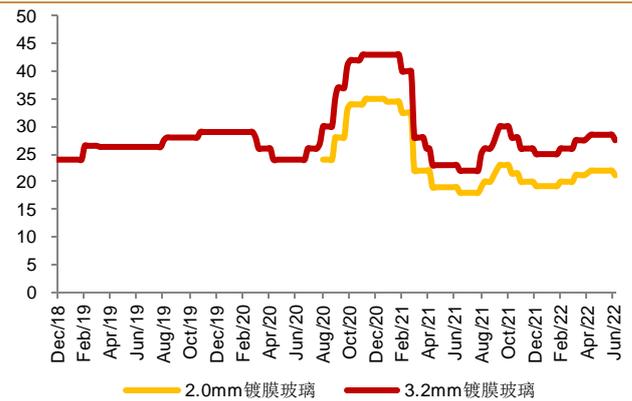
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

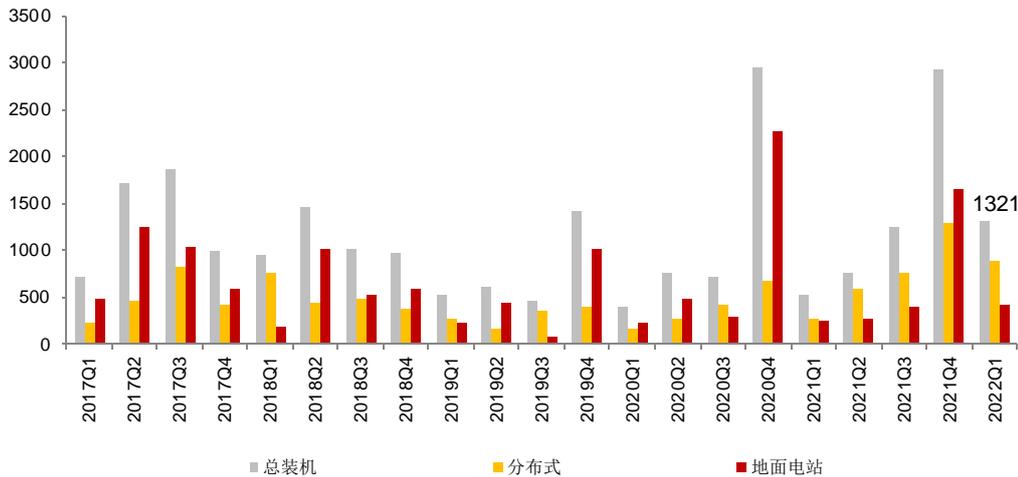
图 15: 玻璃价格走势 (元/m²)



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

**双良单晶硅一期 20GW 全面达产：**7月1日，双良40GW单晶硅项目一期20GW（包头）产能全面达产。此前的4月6日，40GW单晶硅二期项目在包头开工，本次单晶硅一期项目20GW产能顺利达产后，标志着双良距离40GW的目标更近一步，预计10月底可实现40GW产能全部释放。同时，今年5月，双良光伏组件及新材料项目在包头破土动工，预计年内投产运行。

**华晟一期 166mm 异质结电池产线日产超 25 万片创新高：**近日，华晟一期 166mm 异质结电池片产线产出达 25.06 万片/天，产出率达到设计产能（20 万片/天）的 125%。在日产出达 25 万片时，整线最终良率（总电池产出良品/总硅片投入）99.3%，其中 A0 级品 97.95%，A1+A2 级品 1.35%，均达到行业领先水平。同时华晟团队正对一期产线进行瓶颈设备扩容，扩容完成后预计一期 166mm 异质结电池片产线在 2022 年四季度日均产能将达 26.27 万片，形成 660MW 年产能。

**华电新能源拟上市，募资 300 亿用于风光发电项目建设：**近日，华电新能源预披露招股说明书，公司计划在上交所主板挂牌。华电新能源前身是华电福新，于 2012 年在港股上市，2019 年自港股退市，后华电集团对其进行整合重组。公司主营业务为风力发电、太阳能发电为主的新能源项目的开发、投资和运营，截至 2022 年 3 月 31 日，华电新能源控股发电项目装机容量为 27.24GW，其中风电 20.58GW，太阳能发电 6.66GW。本次拟募集资金 300 亿元，其中风力发电、太阳能发电项目建设拟使用募集资金约 210 亿元，补充流动资金约 90 亿元。

**晴天科技拟上市，募资 6.5 亿用于分布式电站建设运营等项目：**近日，浙江晴天太阳能科技股份有限公司预披露招股说明书，公司计划在上交所主板挂牌。晴天科技主营业务包括分布式光伏电站系统集成、分布式光伏电站投资运营和分布式光伏电站运维服务。2019-2021 年公司新增分布式光伏电站并网装机容量分别为 85.74MW、192.88MW、592.20MW，目前持有分布式光伏电站 1.093GW。本次拟募集资金 6.51 亿，主要用于分布式光伏电站、新能源智造产业基地项目以及营销服务体系升级建设项目。

**TCL 与协鑫科技于呼和浩特布局 10 万吨颗粒硅+1 万吨电子级多晶硅：**近日，TCL 科技发布公告，在前期与协鑫集团及协鑫科技签署《合作框架协议书》的基础上，各方近日已签署合资协议，将在内蒙古呼和浩特打造 10 万吨颗粒硅及 1 万吨电子级多晶硅项目。目前，协鑫科技已在江苏徐州建成并投产 6 万吨颗粒硅产能；四川乐山 10 万吨颗粒硅项目已完成所有建设任务，正进入投产倒计时；内蒙古包头一期 10 万吨颗粒硅项目正在全速推进，预计下半年正式投产。

**中启控股集团签约 25GW 单晶硅片切片项目：**近日，中启控股集团与江苏宿迁经济技术开发区管委会签约年产 25GW 单晶硅片项目。该项目位于宿迁市原江苏三鼎织造有限公司地块，总投资 50 亿元，主要生产太阳能高效单晶硅切片及其他产品，项目全面达产后可实现年销售额 100 亿元以上。

**大恒能源布局 3GW TOPCon 电池和 2GW TOPCon 组件：**近日，安徽大恒能源与安徽巢湖经济开发区管委会签约“大恒能源 5GW TOPCon 电池+组件智造基地项目”。本项目总投资超过 20 亿元，将建设 3GW TOPCon 电池和 2GW TOPCon 组件生产基地，预计将于 2023 年春节后全面投产。

**晶澳曲靖 10GW 电池、5GW 组件项目开工：**7 月 5 日，晶澳科技曲靖基地三期项目开工。此次项目总投资 61.93 亿元，建设 10GW 高效电池、5GW 高效组件项目和 400 吨碳碳辅材配套项目。此前晶澳曲靖基地已建成一期年产 3GW 单晶硅棒及切片、二期年产 20GW 单晶硅棒及切片项目。

**钙钛矿-晶硅叠层电池认证效率突破 31.3%：**近日，洛桑联邦理工学院(EPFL)和瑞士电子与微技术中心(CSEM)共同创造了钙钛矿-硅叠层光伏电池新的世界纪录，达到 31.3%。此前的 6 月，南京大学谭海仁团队研制的全钙钛矿叠层电池稳态光电转换效率达到 28.0%。

## 4 新能源车

乘联会公布 6 月新能源汽车数据，6 月新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆，同比增长 130.8%，环比增长 47.6%。1-6 月新能源乘用车国内零售 224.8 万辆，同比增长 122.5%，1-6 月新能源乘用车批发 246.7 万辆，同比增长 122.9%。

大众标准工厂概念落地。近期德国萨尔茨基特新电池厂破土动工，是大众首座欧洲电池工厂。整个投资约 20 亿欧元，计划在 2025 年投产，在满负荷运转下将能够生产 40GWh 的动力电池，供给 50 万辆电动汽车。在动工仪式上，大众首次提出了标准工厂的概念，同时也展示了新一代的 Unified 电芯，从原有的卷绕迭代到新的叠片方式。

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下调。截至期末，硫酸钴市场报价为 7.55 万元/吨，较上周价格下调 0.35 万元/吨。国际 MB 钴价继续下调，本周钴精矿价格下滑，截止目前 CIF 到岸价运行在 22.7-25.2 美元/磅，周内跌 1.45 美元/磅。未来，随着电解钴、硫酸钴价格是去成本面支撑，同时需求端修复较慢，预计钴价在中短期仍会继续下行。

本周硫酸镍价格下滑。截至期末，硫酸镍市场报价为 3.7 万元/吨，较上周价格再次下跌 0.3 万元/吨。本周 LME 镍价震荡下跌运行，目前 LME 结算价 22225 美元/吨，较上周同期跌幅 10.20%。本周硫酸镍市场需求有所增加。镍豆倒挂后不再作为硫酸镍生产原料，下游外采硫酸镍需求增加。目前市场 MHP 镍系数报价下调至 65-70 折，印尼镍铁转产高冰镍经济性凸显，刺激原料供给产能加速释放，伴随 MHP 制作硫酸镍成本均值低于当前市场价格，硫酸镍价格仍有一定下行空间。预计随着镍中间品产能释放，后续硫酸镍价格将继续维持低位，并存在继续下跌的可能。

表 9：锂电材料价格动态

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
锂电池	方型动力（三元）	元/Wh	0.88	0.88	-	0.88
	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	33.20	33.00	(0.20)	33.76
	三元 622 型/动力	万元/吨	36.15	35.95	(0.20)	36.55
	三元 811 型	万元/吨	38.80	38.50	(0.30)	39.33
	三元 111 型	万元/吨	34.30	34.10	(0.20)	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	12.55	12.15	(0.40)	13.40
	三元前驱体 622	万元/吨	13.60	13.15	(0.45)	14.23
	三元前驱体 811	万元/吨	12.70	12.30	(0.40)	13.49
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.43	-	2.45
	电解钴	万元/吨	37.85	36.25	(1.60)	42.43
	硫酸钴	万元/吨	7.90	7.55	(0.35)	8.91
	电解镍	万元/吨	18.29	17.88	(0.41)	21.04
	硫酸镍	万元/吨	3.97	3.70	(0.27)	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	27.40	26.45	(0.95)	31.40
	负极材料	天然石墨（高端）	万元/吨	6.10	6.10	-

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
及原料	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	-	1.38
隔膜 及原料	基膜 (5μm 湿法)	元/平方米	2.90	2.90	-	2.90
	基膜 (7μm 湿法)	元/平方米	2.00	2.00	-	2.00
	基膜 (9μm 湿法)	元/平方米	1.48	1.48	-	1.48
	基膜 (12μm 干法)	元/平方米	1.05	1.05	-	1.05
	基膜 (16μm 干法)	元/平方米	0.85	0.85	-	0.95
	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	7.25	(1.75)	9.32
	锰酸锂	万元/吨	6.00	5.00	(1.00)	6.19
	磷酸铁锂	万元/吨	7.00	6.25	(0.75)	7.32
	六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	25.00	25.00	-	26.88
	EMC (电池级)	万元/吨	1.45	1.50	0.05	1.40
	DMC (电池级)	万元/吨	0.78	0.81	0.03	0.73
	EC (电池级)	万元/吨	0.75	0.80	0.05	0.75
	DEC (电池级)	万元/吨	1.35	1.48	0.13	1.35
PC (电池级)	万元/吨	1.13	1.18	0.05	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	67.50	(7.50)	77.13
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	58.00	54.00	(4.00)	60.00

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 4.2 重要行业新闻

韩国汽车进口商和经销商协会（KAIDA）表示，由于芯片短缺继续影响汽车生产，韩国6月进口车注册量从去年同期的26,191辆下降至22,695辆，同比下降13%。今年上半年，韩国进口车注册量从去年同期的147,757辆下降到131,009辆，同比下降11%。

工信部、商务部、海关总署、市场监管总局联合发布了《2021年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况公告》正式公布了2021年度企业的双积分情况。达标企业中可交易新能源积分数量前五名的企业集团为比亚迪、特斯拉、广汽、江淮、小鹏。

北京市首批40辆福田智蓝氢燃料重卡正式交付北京市政路桥建材集团，用于沥青混凝土运输。

AITO旗下第二款车型问界M7正式上市。新车共推出3款车型，售价31.98-37.98万元。新车搭载了HUAWEI DriveONE纯电驱增程平台，由1.5T四缸增程器与华为电机所组成，配备有40kWh三元锂电池组。单电机后驱版最大功率200kW，CLTC纯电续航230km，CLTC工况续航1220km，加速7.8秒破百，百公里综合油耗5.8L。

星纪时代与魅族科技在杭州举行战略投资签约仪式，正式宣布星纪时代持有魅族科技79.09%的控股权，并取得对魅族科技的单独控制。

乘联会公布6月新能源汽车数据，6月新能源乘用车零售销量达到53.2万辆，同比增长130.8%，环比增长47.6%。1-6月新能源乘用车国内零售224.8万辆，同比增长122.5%，1-6月新能源乘用车批发246.7万辆，同比增长122.9%。

6月，比亚迪以超13万辆的销量，一骑绝尘再次强势夺冠，特斯拉销量超7.8万辆，环比上涨145.3%，再创新高，位居第二，上汽通用五菱销量49,450辆，位居第三。

大众集团德国萨尔茨基特（Salzgitter）新电池厂破土动工。萨尔茨基特工厂是大众首座欧洲电池工厂。到2026年，大众将为萨尔茨基特新电池厂投资约20亿欧元。新工厂计划在2025年投产，在满负荷运转的情况下，每年将能够生产40GWh的电池，足以生产大约50万辆电动汽车。

SNE Research数据，5月，全球动力电池装机量33.7GWh，环比上涨24.2%，同比增长58.4%。1-5月，全球动力电池装机量157.4GWh，环比上涨28.1%，同比增长77.3%。宁德时代以11.4GWh的装机量，以一抵三，独占鳌头，比亚迪和LG新能源装机量4.2GWh并列第二，松下、SK On、三星SDI分列第四、第五、第六位。

## 5 电力设备

**原材料价格降速放缓。**本周电网自动化设备指数走高，工控指数略有下降。原材料方面，铜价延续此前下降趋势，环比下降 2.33%，降速放缓，国内目前铜消费仍偏弱。本周铝价略有回升，环比上升 0.65%，受无锡疫情影响，铝线缆企业对后续运输及生产略有担忧本周增量生产发货。整体来看，原材料价格持续走低刺激了下游部分采购需求，但传统淡季来临，仍需对市场需求保持进一步地跟踪。

7月5日，国家电网黑龙江尚志抽水蓄能电站项目开工。该项目电站总装机容量 120 万千瓦，总投资 83.58 亿元，计划于 2029 年投产发电。今年以来，国家电网已开工建设 4 座抽水蓄能电站（浙江泰顺、江西奉新、湖南安乡、黑龙江尚志），总投资近 400 亿元，并计划投产安徽金寨等 5 座抽水蓄能电站。截止 2022 年 6 月底，国网经营区抽水蓄能电站在运、在建规模分别达到 3011 万千瓦、5173 万千瓦。“十四五”期间，国网经营区抽水蓄能电站将迎来建设高峰，预计新投产装机容量超过 2700 万千瓦，到 2025 年投产总规模达到 5000 万千瓦。抽水蓄能产业链上游包括水轮发电机组以及一次、二次电气设备，投资占比约 26%，市场集中度高，有望充分受益于下游需求增长。

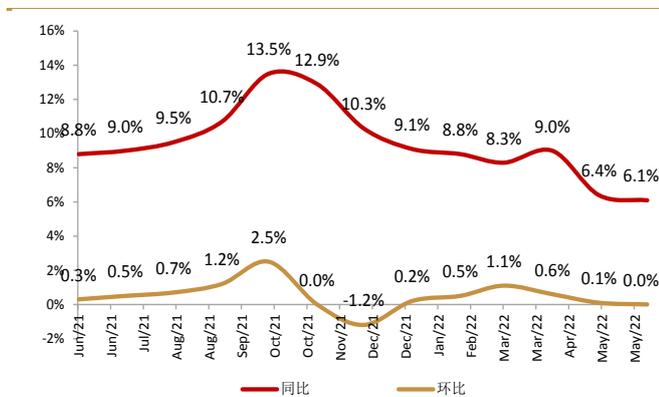
预计 2022 年工控自动化行业将实现稳定增长，建议关注以下几个方面的成长性机会：1) 《工业电机能效提升计划》对风机、压缩机以及配套的电机设备的变频调速优化，关注变频器的减排技术升级；2) 内资厂商的产品价格、本土化服务等优势加速国产替代；3) 人工成本上涨，机器人背景下的工业机器人增加对应工控零部件的需求提升；4) 下游锂电、光伏、风电等新能源对行业的需求拉动；5) 云网融合以及能源业务的长期战略发展机会。推荐标的：汇川技术、伟创电气、麦格米特、雷赛智能、国网信通、宏发股份。

### 5.1 数据：PPI 环比持平，原材料价格降速放缓

6 月，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.1%，环比持平；工业生产者购进价格同比上涨 8.5%，环比上涨 0.2%。1-6 月，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 7.7%，工业生产者购进价格上涨 10.4%。

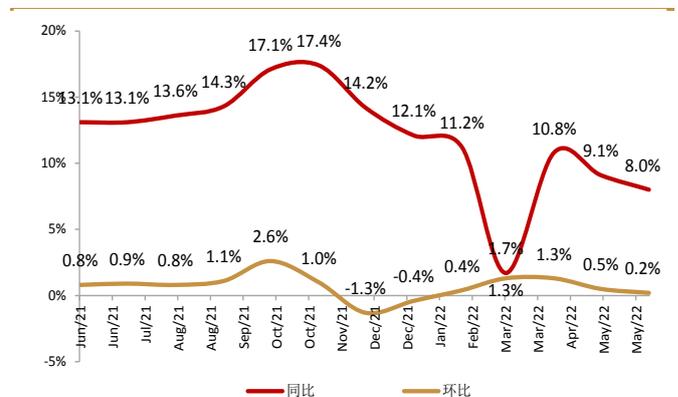
本周电力设备行业估值有所回升。截止 7 月 8 日，电力设备行业的市盈率为 44.29 倍，位于历史 10 年的 70.58% 分位数，环比下降上升 6.53pp。

图 17：工业生产者出厂价格涨跌幅



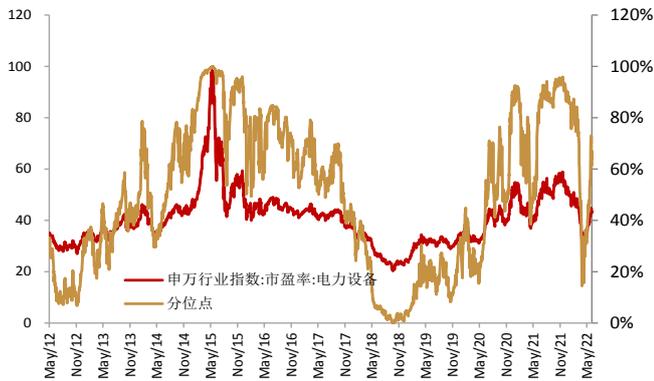
数据来源：Wind，西南证券整理

图 18：工业生产者购进价格涨跌幅



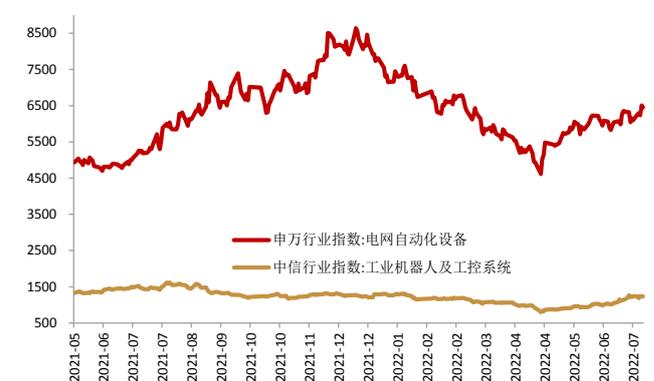
数据来源：Wind，西南证券整理

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: 电网自动化设备及工业机器人工控系统



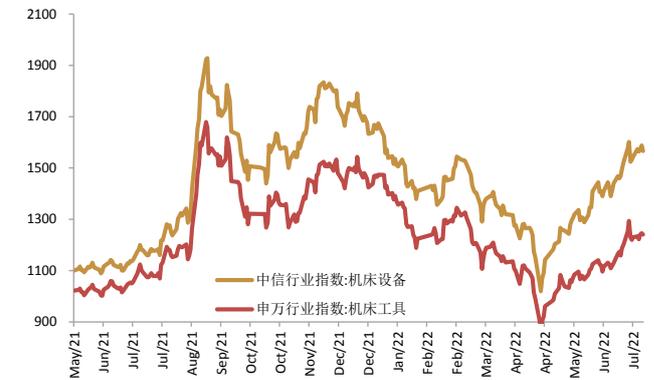
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

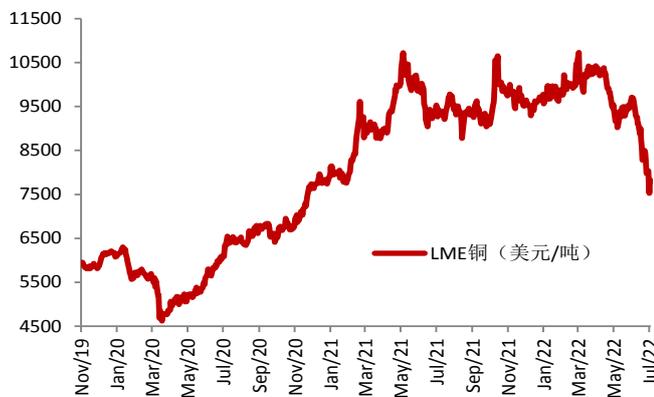
图 22: 机床工具及机床设备指数走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

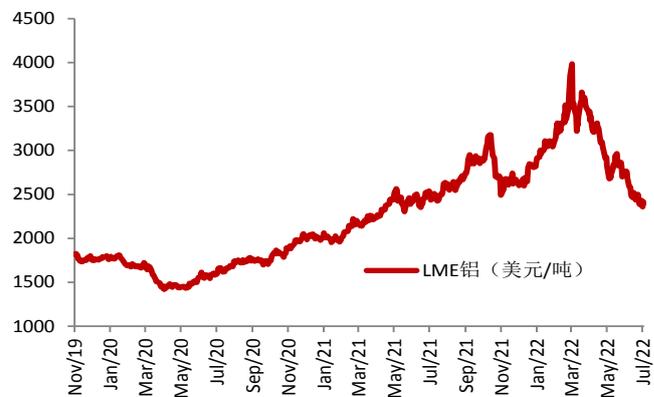
截止 7 月 8 日,铜报价 7790 美元/吨,环比下降 2.33%,同比下降 17.58%;铝报价 2399.5 美元/吨,环比上升 0.65%,同比下降 4.35%;无取向硅钢(宝钢/武钢)报价分别为 6170 元/吨、5950 元/吨,环比下降 1.59%、0%。

图 23: 铜价格走势

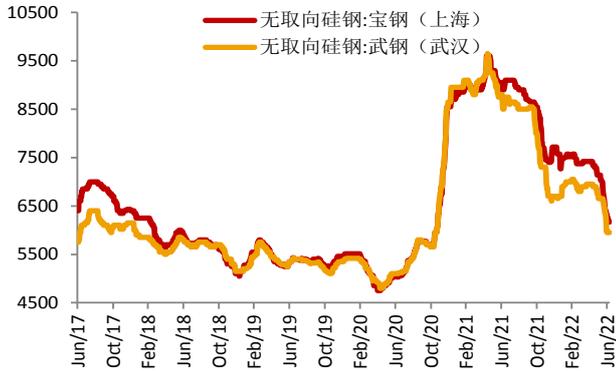


数据来源: Wind, 西南证券整理

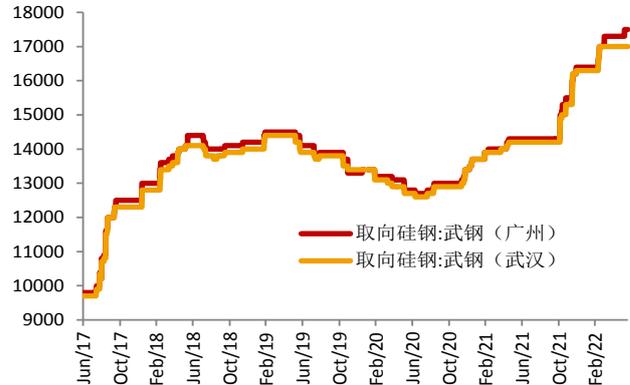
图 24: 铝价格走势



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 10: 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	2022.7 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 11: 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、Ω6 系列、MS 系列、EM 系列、K 系列、G 系列等)	5%-8%	2022年5月15日
	控制类产品 (SC 系列、AMC1600、ADT 控制卡及系统等)	5%	
西门子	SINAMICS V90&SIMOTICS-1FL6, 电缆及附件/Cable&Accessories	3%	2022年5月9日
	SINAMICS G120D/G115D 分布式驱动器/Distributed Drives	10%	
	低压标准电机/LV standard motors SH63-160	12%	
	低压标准电机/LV standard motors SH180-355		
	高转矩和大功率伺服电机/HT motor 1PH8, SH355		
松下电器机电	传感器-国产品全型号	2%	2022年5月2日
	传感器-右记系列: PM、GD、CY、LS、HL-G1、HG-T/S、ER-X、光纤头	10%	
	PLC/变频器/触摸屏-右记系列: MK300、VF200、VF0、GT02、GT32、FPXH	5%	
	PLC/变频器/触摸屏-右记系列: FP7,FP0H	2%	
	PLC/变频器/触摸屏-右记系列: FPX-IO	1%	
无锡信捷	DS3 系列 750MM 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

**安徽下发 2022 年首批风电、光伏发电项目清单，总规模 3+2GW：**安徽省能源局正式下发《关于 2022 年第一批风电和光伏发电项目开发建设方案》的通知。安徽省 2022 年全省第一批风光发电项目并网规模竞争性配置，确定建设 13 个风电项目和 21 个光伏发电项目，总装机规模 300 万千瓦。其中风电 100 万千瓦，光伏 200 万千瓦。风电企业中，远景能源获得 200MW 风电项目指标，运达股份获得 150MW 风电项目指标，特变电工获得 50MW 风电项目指标。

**阳光电源 8.xMW 海上风电变流器成功完成装机测试：**近日阳光电源 8.x 兆瓦海上风电变流器成功完成装机测试，批量用于山东海上风电项目。该产品基于 8 兆瓦-20 兆瓦超大功率风电变流平台，单机采用冗余设计，可实现 4.x 兆瓦单机运行，同时深度加强海上环境保护，为我国海上风电平价提供安全、可靠、高效的技术保障。

**浙江省明确海上风电补贴期限 10 年：**浙江省舟山市发布《关于 2022 年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》明确海上风电支持政策。海上风电上网电价暂时执行全省燃煤发电基准价，同时给予一定的省级财政补贴。2022 年和 2023 年，全省享受海上风电省级补贴规模分别按 60 万千瓦和 150 万千瓦控制、补贴标准分别为 0.03 元/千瓦时和 0.015 元/千瓦时。项目补贴期限为 10 年，从项目全容量并网的第二年开始，按等效年利用小时数 2600 小时进行补贴。2021 年底前已核准项目，2023 年底未实现全容量并网将不再享受省级财政补贴。

**国家电网公司黑龙江尚志抽水蓄能电站项目开工：**电站总装机容量 120 万千瓦，总投资 83.58 亿元。今年以来，国家电网公司已开工建设 4 座抽水蓄能电站，总投资近 400 亿元。

**西藏开发投资集团有限公司发布昌都察雅县吉塘一期 200 兆瓦复合型光伏发电项目 20MWh 储能系统设备采购及安装工程招标公告。**公告中提出，要求投标人近 5 年至少具有 1 个 20MWh 及以上储能项目的供货业绩，及近 5 年至少具有 1 个 20MW 及以上风电或光伏

配套储能系统，或 20MWh 及以上储能电站的施工业绩。

明阳智能成立光伏产业公司，注册资本 1 亿元：广东明阳光伏产业有限公司成立，法定代表人为张瑞，注册资本 1 亿元，经营范围包含：光伏设备及元器件制造；光伏设备及元器件销售；太阳能发电技术服务；光伏发电设备租赁；新兴能源技术研发；储能技术服务。股权穿透显示，该公司由明阳智能 100% 持股。

中材科技今年叶片出货量预计增长 20% 左右：中材科技在机构调研时表示，今年叶片的出货量从在手订单和排产计划来看，跟去年比预计会有一定幅度的增长，大概在 20% 左右。此外，公司表示今年已启动海外产能建设，预计明年会有贡献。

安徽能源局发布 2022 年追加风光项目（风电 1GW，光伏 1GW）建设规模竞争性配置中选公告：本次风光项目中选公司中新华水电、国电投、国能神皖、阳光新能源均超 200MW，大唐、晶科达 200MW。

中国物流信息中心发布 6 月主要国家制造业指数：美国为 53，环比下降 3.1pp；日本为 52.7，环比下降 0.6pp；德国为 52，环比下降 2.8pp；法国为 51.4，环比下降 3.2pp。

江苏“十四五”能源规划新增风电 13GW，光伏 18GW：7 月 7 日，江苏省发改委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》。根据《规划》，2025 年省内可再生能源占全省能源消费总量比重将达到 15% 以上，全省可再生能源装机达到 6600 万千瓦以上，占总装机比重超过 34%。其中，风电装机达到 2800 万千瓦以上，光伏发电装机达到 3500 万千瓦以上。“十四五”期间，江苏将新增风电 1253 万千瓦，光伏 1816 万千瓦。

中广核惠州 750MW 海上风机采购中标候选人公示，远景、明阳拿标：7 月 7 日，中广核惠州港口二 PA（北区）、PA（南区）、PB 海上风机采购（含塔筒）共计 750MW 中标候选人公示。

电气风电 112 米叶片再破国内海上风电叶片纪录：近日，由上海电气风电集团自主研发的 S112 超长海上风电叶片在中复连众顺利下线。该叶片长达 112 米，是目前国内最长海上风电叶片。

远景能源中标 PA（北区）210MW，投标报价 8.6299 亿元，折合单价 4109.47 元/kW；明阳智能中标 PA（南区）240MW、PB300MW 两个项目共计 540MW，PA（南区）项目投标报价 10.4928 亿元，折合单价 4372 元/kW；PB 项目投标报价 13.116 亿元，折合单价 4372 元/kW。

## 6 重点覆盖公司盈利预测

表 12: 重点覆盖公司盈利预测与估值

股票代码	公司名称	股价 (元)	市值 (亿元)	营收 (百万元)			归母净利润 (百万元)			PE		
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
600438.SH	通威股份	63.73	2869	106396	120170	134772	21640	19331	16202	13	15	18
601012.SH	隆基股份	62.18	4714	121344	141066	157149	14028	17200	21279	34	27	22
002129.SZ	中环股份	59.80	1933	51521	61120	73080	4975	5626	6412	39	34	30
600732.SH	爱旭股份	31.46	641	27200	31700	42200	1534	2318	3933	42	28	16
002459.SZ	晶澳科技	76.50	1796	65940	71700	81300	4165	5393	6928	43	33	26
688599.SH	天合光能	67.90	1472	85203	100775	117707	3738	5179	6466	39	28	23
300118.SZ	东方日升	30.61	276	29233	33058	38745	1112	1519	2043	25	18	14
300274.SZ	阳光电源	104.50	1552	36747	47172	58783	3527	4674	6055	44	33	26
300763.SZ	锦浪科技	215.82	801	6116	8420	12161	1016	1387	1888	79	58	42
688390.SH	固德威	348.00	429	4125	5408	11276	647	843	1205	66	51	36
002518.SZ	科士达	31.36	183	3239	4085	5182	454	595	722	40	31	25
601865.SH	福莱特	36.73	731	14939	20910	25874	2910	4025	4977	25	18	15
603806.SH	福斯特	62.69	835	19695	21892	25546	2782	3453	4081	30	24	20
688680.SH	海优新材	176.58	148	6183	7999	10123	530	807	1084	28	18	14
688598.SH	金博股份	281.00	225	1938	2442	2826	647	834	967	35	27	23
300861.SZ	美畅股份	78.83	378	3079	3692	4296	1276	1578	1849	30	24	20
600481.SH	双良节能	18.48	301	15128	17517	19040	1060	1515	1924	28	20	16
003038.SZ	鑫铂股份	46.80	68	4881	7392	9963	269	414	557	25	16	12
688556.SH	高测股份	86.30	197	3224	4192	5525	551	680	850	36	29	23
300320.SZ	海达股份	13.50	81	2850	3701	4716	189	386	545	43	21	15
600237.SH	铜峰电子	7.81	44	1236	1569	1948	106	178	238	42	25	18
300750.SZ	宁德时代	541.00	13204	265862	389420	515488	20084	34656	55194	66	38	24
002074.SZ	国轩高科	44.72	744	21743	33409	46558	563	1129	1707	132	66	44
300014.SZ	亿纬锂能	103.00	1956	33806	56828	81745	3135	5645	7953	62	35	25
300073.SZ	当升科技	104.54	529	24438	25704	32582	1631	2426	3503	32	22	15
688005.SH	容百科技	143.19	642	42761	55831	70891	1746	3274	4803	37	20	13
300919.SZ	中伟股份	140.00	854	46966	56366	60462	1977	2938	3847	43	29	22
600884.SH	杉杉股份	31.90	689	23977	29485	34895	3347	4246	4983	21	16	14
002709.SZ	天赐材料	62.51	1203	22987	29662	35521	5515	6156	7341	22	20	16
603659.SH	璞泰来	84.29	1172	14798	21027	27593	2701	4060	5656	43	29	21
002812.SZ	恩捷股份	241.92	2159	15216	21095	26281	5312	7512	9567	41	29	23
300568.SZ	星源材质	31.90	368	2891	4244	5935	741	1102	1540	50	33	24
603799.SH	华友钴业	91.18	1448	58691	80263	100848	6268	8677	11016	23	17	13
600110.SH	诺德股份	11.96	209	8753	8988	10204	923	1184	1438	23	18	15
688388.SH	嘉元科技	85.15	199	5579	9269	13632	1061	1934	2947	19	10	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		
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
688567.SH	孚能科技	27.85	298	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-197	31	18
002245.SZ	蔚蓝锂芯	21.15	219	9275	14056	18511	944	1466	2072	23	15	11
688819.SH	天能股份	35.47	345	43308	48992	55281	2033	2945	4221	17	12	8
002340.SZ	格林美	9.18	439	33031	44014	49781	1408	2296	3005	31	19	15
300001.SZ	特锐德	18.28	190	12542	15204	17823	511	909	1192	37	21	16
300890.SZ	翔丰华	58.36	58	1408	1830	2396	183	278	380	32	21	15
688560.SH	明冠新材	32.32	53	2927.00	5512	6413	231.86	506	668	23	10	8
600210.SH	紫江企业	6.31	96	10453	11749	12707	628	815	1050	15	12	9
688063.SH	派能科技	402.20	623	5325	7575	10575	627	1019	1467	99	61	42
300772.SZ	运达股份	24.91	135	17170	23850	28000	662	792	920	20	17	15
688660.SH	电气风电	9.02	120	29466	34318	44667	638	889	1232	19	14	10
601615.SH	明阳智能	31.77	718	34863	40363	45880	3466	3934	4462	21	18	16
002202.SZ	金风科技	14.58	596	54883	61818	72248	4519	5481	6432	13	11	9
300129.SZ	泰胜风能	8.66	81	4423	4838	5048	448	534	569	18	15	14
603218.SH	日月股份	25.51	247	5788	7082	8345	656	1007	1371	38	25	18
002531.SZ	天顺风能	15.53	280	12028	14922	17563	1543	1846	2213	18	15	13
603606.SH	东方电缆	77.00	530	9307	10307	11607	1364	1396	1708	39	38	31
603985.SH	恒润股份	27.48	121	3087	4425	5485	531	763	992	23	16	12
603063.SH	禾望电气	37.42	164	3038	3983	5060	364	495	743	45	33	22
300124.SZ	汇川技术	64.43	1699	23656	30209	36577	4079	5225	6437	42	33	26
600885.SH	宏发股份	42.31	441	12502	15316	19341	1445	1845	2403	31	24	18
002979.SZ	雷赛智能	20.89	63	1546	1899	2337	255	322	418	25	20	15
600580.SH	卧龙电驱	14.06	185	16033	17945	20146	1242	1418	1500	15	13	12
688395.SH	正弦电气	19.95	17	601	719	838	100	122	148	17	14	12
603416.SH	信捷电气	38.32	54	1619	1987	2407	354	436	526	15	12	10
688698.SH	伟创电气	20.45	37	1104	1422	1796	173	251	303	21	15	12
002851.SZ	麦格米特	30.75	153	5386	6888	8499	532	714	893	29	21	17
600131.SH	国网信通	14.79	177	8651	10038	11694	815	967	1003	22	18	18

数据来源: Wind, 西南证券

## 7 风险提示

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

## 分析师承诺

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

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

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

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

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

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

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

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

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**重庆**

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	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	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn