



电池片业绩预告超预期，产能紧张推升盈利

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 13064.14，上涨 1.49%。上证综指报收 3228.06，下跌-3.81%；深证成指报收 12411.01，下跌-3.47%；沪深 300 指数报收 4248.53，下跌-4.07%；创业板指数报收 2760.5，下跌-2.03%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 0.95%；风电设备板块上涨 12.63%，涨幅最大；电池板块下跌-1.14%；电网设备板块上涨 3.91%；电机板块下跌-2.45%，跌幅最大；其他电源设备板块上涨 3.22%。

- **投资建议：**上周电新板块继续逆势上涨，成为唯一上涨板块，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，产业链连续涨价。短期看，从二季度光伏业绩预告看，全行业（硅料至组件及相关辅件）基本实现环比增长，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，部分组件、电池及逆变器企业公布半年度业绩预告，从数据看二季度如我们预期，仍保持强劲增长态势。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：**部分三元正极企业公布半年报预告，受益于高镍占比进一步提升、碳酸锂低价存货，单吨净利均有一定程度上涨。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、TCL 中环、明冠新材、东方电热、美畅股份、高测股份、天能股份、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	251
行业总市值(亿元)	71,592.67
流通市值(亿元)	71,057.08
行业市盈率 TTM	44.8
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报（7.4-7.8）：光伏二季度业绩亮眼，半年报行情逐渐展开（2022-07-11）
2. 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）
3. 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）

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：硅料价格持续上涨，终端观望情绪浓厚.....	13
3.2 重要行业新闻.....	16
4 新能源车	17
4.1 数据：前驱体价格跌幅收窄，展望 22H2 三元需求复苏.....	17
4.2 重要行业新闻.....	19
5 电力设备	20
5.1 数据：宏观景气度持续改善，行业估值略有上升.....	20
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	28

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	14
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)	15
图 11: 隆基硅片价格 (元/片)	15
图 12: 电池片价格走势 (元/W)	15
图 13: 通威电池价格 (元/W)	15
图 14: 组件价格走势 (元/W)	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)	16
图 17: 电力设备市盈率及分位点	21
图 18: 工业增加值当月同比.....	21
图 19: 工业机器人当月产量及同比.....	21
图 20: 工业机器人累计产量及同比.....	21
图 21: 电网自动化设备指数.....	21
图 22: 工业机器人及工控系统指数.....	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

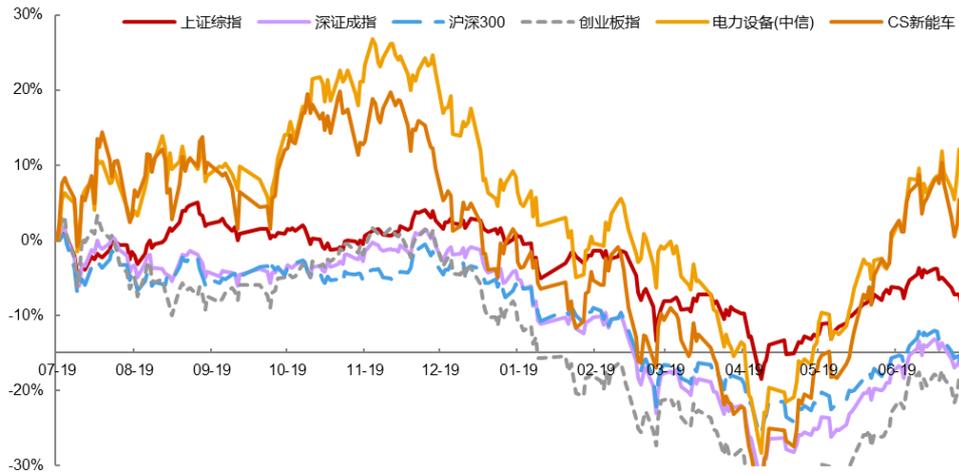
表 1: 上周换手率前十个股	4
表 2: 陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3: 上周电新行业大宗交易情况	5
表 4: 上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5: 上市公司动态	7
表 6: 电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	9
表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 15 日已公告预案但未实施)	10
表 8: 电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 15 日)	11
表 9: 上周光伏行业 2022 年中报业绩预告 (亿元)	12
表 10: 锂电材料价格动态	18
表 11: 2022 年上半年“10 交 3 直”总投资 827 亿元, 预计 2023 年投入运行	23
表 12: 最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	23
表 13: 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 13064.14, 上涨 1.49%。上证综指报收 3228.06, 下跌-3.81%; 深证成指报收 12411.01, 下跌-3.47%; 沪深 300 指数报收 4248.53, 下跌-4.07%; 创业板指数报收 2760.5, 下跌-2.03%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势

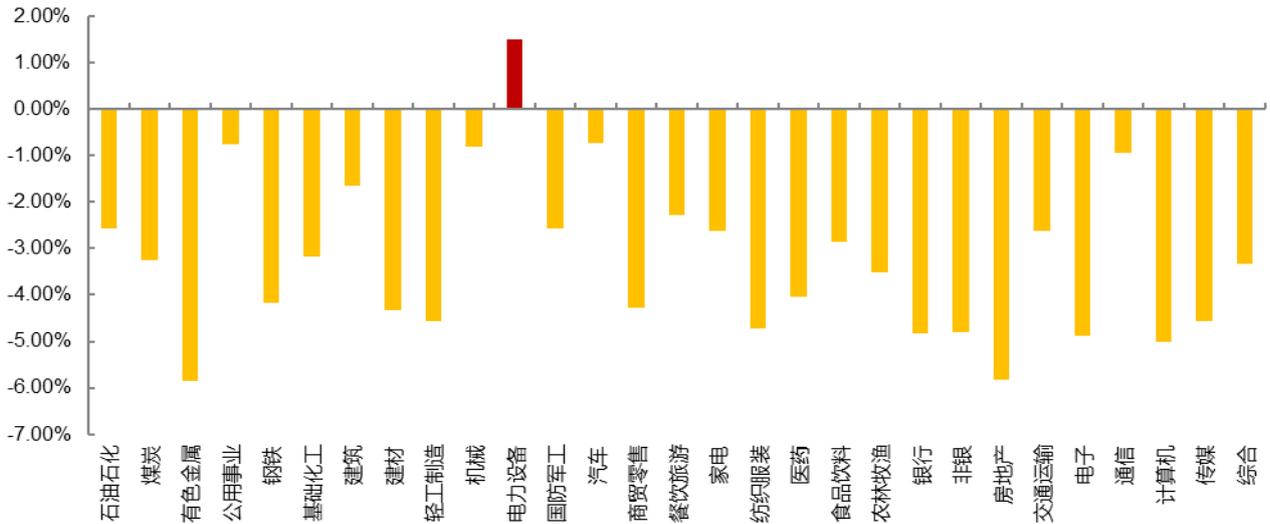


数据来源: Wind, 西南证券整理

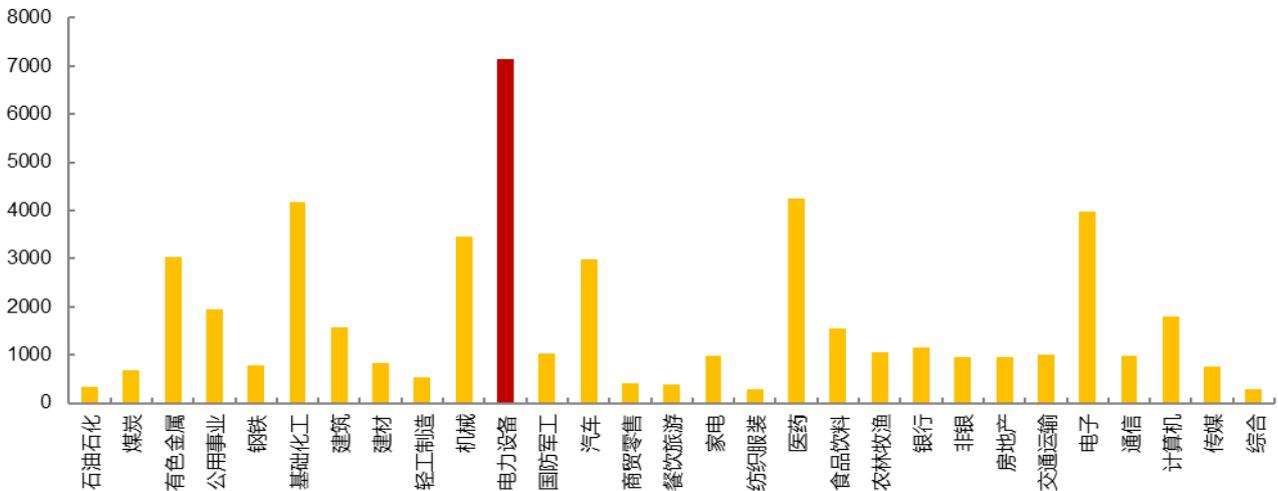
图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



数据来源: Wind, 西南证券整理

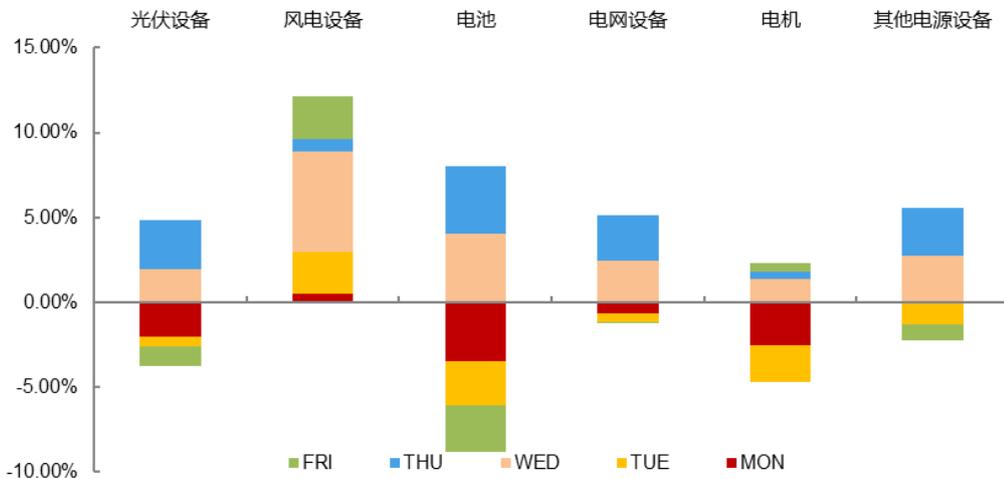
图 3：主要板块周涨跌幅


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：主要板块周成交量 (亿元)


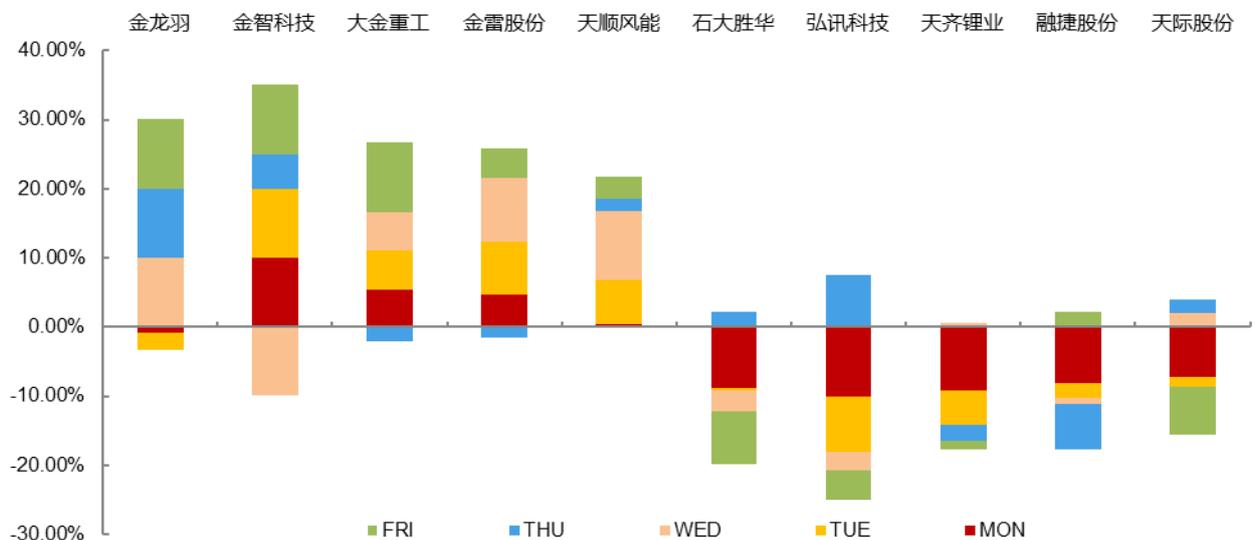
数据来源：wind, 西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 0.95%；风电设备板块上涨 12.63%，涨幅最大；电池板块下跌-1.14%；电网设备板块上涨 3.91%；电机板块下跌-2.45%，跌幅最大；其他电源设备板块上涨 3.22%。

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龙羽(28.68%)、金智科技(25.8%)、大金重工(26.69%)、金雷股份(26.42%)、天顺风能(23.31%); 上周跌幅前五依次是石大胜华(-16.91%)、弘讯科技(-17.07%)、天齐锂业(-16.22%)、融捷股份(-14.85%)、天际股份(-11.49%)。

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)
002090.SZ	金智科技	+189.10%	25.80%	755.26
300882.SZ	万胜智能	+167.46%	9.72%	96.47
000821.SZ	京山轻机	+112.54%	0.75%	664.78
002339.SZ	积成电子	+106.98%	5.98%	515.11
002953.SZ	日丰股份	+95.65%	2.38%	153.63
600192.SH	长城电工	+94.26%	7.68%	416.37
603530.SH	神马电力	+92.86%	-1.32%	67.10
002606.SZ	大连电瓷	+85.14%	-5.52%	347.60
300827.SZ	上能电气	+79.64%	17.13%	85.78
000533.SZ	顺钠股份	+78.55%	-8.11%	537.96

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，沪股通累计净卖出 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：上能电气、金雷股份、固德威、迈为股份、露笑科技

电新陆股通减持前五分别为：阳光电源、金博股份、多氟多、林洋能源、许继电气

表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析

股票代码	公司名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603489.SH	八方股份	25.4%	-0.1%	15.1%	-0.1%	33.5	-1.0	-2.5%
300124.SZ	汇川技术	24.4%	-0.2%	21.1%	-0.2%	351.5	-10.7	-2.2%
300450.SZ	先导智能	23.3%	0.3%	21.6%	0.3%	210.3	11.6	4.4%
600885.SH	宏发股份	21.0%	0.1%	21.0%	0.1%	92.0	-0.3	-0.9%
300274.SZ	阳光电源	18.2%	-1.3%	13.8%	-1.0%	257.2	27.3	19.8%
600406.SH	国电南瑞	17.3%	0.0%	17.1%	0.0%	345.7	18.2	5.5%
002812.SZ	恩捷股份	15.1%	0.3%	12.5%	0.3%	264.8	-0.1	-2.0%
300751.SZ	迈为股份	14.5%	0.8%	9.9%	0.6%	82.6	5.3	0.6%
601615.SH	明阳智能	13.7%	-0.6%	12.7%	-0.6%	100.3	4.9	9.9%
601012.SH	隆基绿能	13.3%	0.2%	13.3%	0.2%	623.9	6.0	-0.2%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300827.SZ	上能电气	1.9%	1.5%	0.9%	0.7%	1.2	1.0	17.1%
300443.SZ	金雷股份	2.6%	1.2%	1.8%	0.8%	2.7	1.6	26.4%

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				
688390.SH	固德威	8.3%	0.9%	5.3%	0.6%	24.4	3.9	6.6%
300751.SZ	迈为股份	14.5%	0.8%	9.9%	0.6%	82.6	5.3	0.6%
002617.SZ	露笑科技	1.9%	0.8%	1.5%	0.7%	2.8	1.3	2.5%
600580.SH	卧龙电驱	2.1%	0.8%	2.1%	0.8%	4.1	1.6	4.6%
300118.SZ	东方日升	2.4%	0.7%	1.9%	0.5%	5.7	2.0	9.1%
300207.SZ	欣旺达	7.0%	0.5%	6.4%	0.5%	34.5	3.3	1.9%
300432.SZ	富临精工	1.5%	0.5%	1.4%	0.5%	3.6	1.1	-4.2%
300068.SZ	南都电源	1.4%	0.5%	1.4%	0.5%	2.3	1.1	21.3%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300274.SZ	阳光电源	18.2%	-1.3%	13.8%	-0.98%	257.2	27.3	19.8%
688598.SH	金博股份	1.5%	-1.1%	1.2%	-0.90%	3.1	-1.6	17.3%
002407.SZ	多氟多	2.5%	-1.0%	2.2%	-0.85%	8.2	-3.8	-4.9%
601222.SH	林洋能源	1.3%	-0.8%	1.3%	-0.85%	2.8	-1.1	16.8%
000400.SZ	许继电气	2.9%	-0.8%	2.9%	-0.82%	6.5	-1.1	10.7%
600131.SH	国网信通	1.3%	-0.8%	0.6%	-0.35%	1.2	-0.5	14.8%
300919.SZ	中伟股份	4.3%	-0.7%	1.3%	-0.23%	12.0	-1.3	5.6%
601615.SH	明阳智能	13.7%	-0.6%	12.7%	-0.57%	100.3	4.9	9.9%
601908.SH	京运通	1.0%	-0.6%	1.0%	-0.55%	2.4	-1.1	6.8%
603806.SH	福斯特	3.2%	-0.5%	3.2%	-0.52%	29.9	-1.5	10.7%

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 27 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 17.91 亿元, 大宗交易成交前三名盐湖股份、天合光能、中际联合, 占总成交额的 59%。

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	585
688599.SH	天合光能	284
605305.SH	中际联合	187
300919.SZ	中伟股份	130
300617.SZ	安靠智电	117
688660.SH	电气风电	87
688390.SH	固德威	84
002249.SZ	大洋电机	43
601012.SH	隆基绿能	40
002112.SZ	三变科技	31
002218.SZ	拓日新能	30
300124.SZ	汇川技术	29

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
002323.SZ	雅博股份	27
002202.SZ	金风科技	14
002129.SZ	TCL 中环	14
300274.SZ	阳光电源	14
300861.SZ	美畅股份	13
300125.SZ	聆达股份	13
300068.SZ	南都电源	11
600847.SH	万里股份	9
300880.SZ	迦南智能	6
600089.SH	特变电工	5
300618.SZ	寒锐钴业	5
603819.SH	神力股份	5
002074.SZ	国轩高科	3
300116.SZ	保力新	2
688680.SH	海优新材	2

数据来源：Wind，西南证券整理

1.3 融资融券情况

上周融资买入标的前五名分别为：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)
002466.SZ	天齐锂业	7306	300274.SZ	阳光电源	336
300750.SZ	宁德时代	6016	300316.SZ	晶盛机电	293
002594.SZ	比亚迪	3494	300750.SZ	宁德时代	265
300274.SZ	阳光电源	3367	600438.SH	通威股份	262
600438.SH	通威股份	3161	002466.SZ	天齐锂业	251

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
锦浪科技	22H1 公司预计实现归母净利润 3.9-4.1 亿元，同比+63.8%-72.2%。其中二季度预计实现归母净利润 2.26-2.46 亿元，环比+37.5%-49.7%。
赣锋锂业	公司与四川省达州市宣汉县人民政府于近日签署《招商引资补充协议》，宣汉县人民政府为赣锋锂业提供优惠政策，支持赣锋锂业投资建设锂辉石提锂年产 5 万吨电池级基础锂盐项目。
雷赛智能	公司通过了《关于向 2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象授予限制性股票的议案》，董事会同意首次授予 88 名激励对象 750.00 万股限制性股票，首次授予限制性股票的授予日为 2022 年 7 月 15 日。
爱旭股份	2022H1 预计实现归母净利润 5.4-6.2 亿元，扣非净利润 5-5.8 亿元，其中二季度实现归母净利润 3.13-3.93 亿元，同比扭亏为盈。
美畅股份	2022H1 预计实现归母净利润 6.3-7 亿元，同比+71.3%-90.4%其中二季度预计实现归母净利润 3.45-4.15 亿元，环比+21.1%-45.6%。
比亚迪	2022 年上半年预计实现净利润 28 亿元-36 亿元，同比增长 138.59%-206.76%。2022 年上半年度，本集团新能源汽车销量增长势头强劲，屡创历史新高，市场占有率遥遥领先，同比实现迅猛增长，推动盈利大幅改善，并一定程度上对冲了上游原材料价格带来的盈利压力。手机部件及组装业务方面，消费电子行业需求疲弱，但本集团得益于成本控制能力提升及产品结构调整，盈利能力有所恢复。
赣锋锂业	预计上半年净利润 72 亿元-90 亿元，同比增长 408.24%-535.30%。随着新能源行业的快速发展，市场对锂盐产品的需求持续增长，锂盐产品的价格维持在较高水平，公司产品销量和销售均价同比增长。
江特电机	从 2021 年四季度开始，对两条利用锂辉石年产 1.5 万吨锂盐生产线进行锂云母兼容改造，使之既可以用锂辉石又可以用锂云母作原材料制备碳酸锂。截至本公告披露日，上述两条生产线的改造均已完成，目前正在进行产能提升。本次混线改造完成后，公司现有的四条锂盐产线均具备了利用锂云母制备碳酸锂的能力，有利于提高产能利用率，在确保产线稳定运行的情形下，公司利用锂云母制备碳酸锂产能将增加一倍以上。
南都电源	子公司南都能源于近日收到运达股份发来的《中标通知》，确认南都能源为运达股份储能电池系统采购项目的预成交单位，本次中标项目合计容量为 100MWh，合计金额约 1.27 亿元(含税)。
振江股份	公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,600 万元至 4,500 万元，同比减少 48.83%至 59.06%。
高测股份	与壶关县政府签订 1.2 亿 km 金刚线项目投资协议，其中一期建设 4000 万 km，预计一期总投资 6.7 亿元，建设周期 12 个月，预计 2023 年投产。后续 8000 万 km 项目待定。
多氟多	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 130000.0 万元~150000.0 万元，变动幅度为：322.17%~387.12%。
杉杉股份	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 160000 万元~170000 万元，增加 111%~124%。
科达利	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 33300.0 万元~36800.0 万元，变动幅度为：52.39%~68.4%。
山煤国际	预计 2022 年半年度实现归母净利润为 32 亿元至 36 亿元，同比(追溯调整后)增长 278.25%至 325.53%。报告期内，煤炭市场价格高位运行，公司本期业绩实现较大幅度增长。
赢合科技	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份用于股权激励计划或员工持股计划，回购的资金总额不低于 1 亿元且不超过 2 亿元，回购股份价格不超过 38 元/股。
运达股份	公司全资控股的肃北腾达公司负责酒泉马鬃山 150MW 风电项目的前期开发及筹建工作。鉴于马鬃山项目风资源较好，预计项目收益情况较好，公司拟以肃北腾达公司为主体，投资建设马鬃山项目，项目总投资为 8.98 亿元。
融捷股份	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 53000.0 万元~63000.0 万元，变动幅度

公司名称	公司动态
	为:4080.57%-4869.36%。
中伟股份	第1次2022年中报业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:净利润约65000.0万元~68000.0万元,变动幅度为:33.23%~39.38%。
三变科技	持股2.48%的股东乐清市电力实业有限公司计划自公告披露日起15个交易日后的6个月内以大宗交易、集中竞价方式减持公司股份499万股(占本公司总股本比例2.48%)。
新时达	公司上半年预计实现归母净利润1800-3500万元,同比下降120.32%-139.52%;实现扣非归母净利润1532.14-3232.14万元,同比下降121%-144.31%。
明阳智能	公司发行的全球存托凭证(GDR)于伦敦时间2022年7月13日在伦敦证券交易所上市,GDR上市代码:MYSE。超额配售权行使前,本次发行的GDR共计31,280,500份,对应的基础证券为156,402,500股公司A股股票,占发行后比重6.92%。
双良节能	与新特能源签订8年多晶硅采购合同,2023-2030年计划向新特能源采购多晶硅20.19万吨。
特变电工	签署《多晶硅战略合作买卖协议书》,双良硅材料公司将于2023年1月至2030年12月期间向新特能源公司采购原生多晶硅特变电工股份有限公司201900吨。如按照中国有色金属工业协会硅业分会最新(2022年7月6日)公布的国内单晶致密料成交均价测算,协议总金额预计约517.44亿元。
天赐材料	全资子公司江苏天赐高新材料有限公司拟使用自筹资金投资建设“年产20万吨锂电池电解液改扩建和10万吨铁锂电池回收项目”,项目总投资12亿元。
天齐锂业	经香港联交所批准,公司本次发行的1.64亿股境外上市外资股(H股)(行使超额配股权之前)于2022年7月13日在香港联交所主板挂牌并上市交易。公司H股股票中文简称为“天齐锂业”,英文简称为“TIANQI LITHIUM”,股份代号为“9696”。
大全能源	近日,公司与包头市固阳县人民政府基于此前的《战略合作框架协议》签订《项目投资协议》,约定《战略合作框架协议》项下30万吨/年高纯工业硅项目和20万吨/年有机硅项目在包头市固阳县辖区内的“包头金山工业园区”投资建设,项目预计总投资60亿元,项目分三期建设。
思源电气	公司发布2022年半年度业绩快报:上半年实现营收43.45亿元,同比增长13.17%,实现归母净利润4.73亿元,同比下降16.94%,扣非归母净利润为4.64亿元,同比下降14.51%。
华友钴业	预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为22.00亿元到26.00亿元,与上年同期相比,将增加7.32亿元到11.32亿元,同比增加49.86%到77.11%。预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为21.10亿元到25.10亿元,与上年同期相比,将增加6.94亿元到10.94亿元,同比增加49.01%到77.26%。
新宙邦	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98316.25万元~102685.86万元,变动幅度为:125.0%~135.0%。
赣锋锂业	董事会同意全资子公司赣锋国际或其全资子公司收购Lithea公司不超过100%股份,本次收购总对价不超过9.62亿美元。Lithea公司旗下的主要资产PPG项目是位于阿根廷萨尔塔省的锂盐湖项目,包括Pozuelos和Pastos Grandes两块锂盐湖资产。
长高电新	四个全资子公司分别在组合电器、隔离开关、开关柜等三大类国家电网产品招标中中标。在上述招标项目中,四个全资子公司合计中标1.57亿元,占公司2021年经审计合并营业收入的10.33%。
金博股份	公司于近日收到比亚迪汽车工业有限公司的开发定点通知书。比亚迪选择本公司作为其定点供应商,为其开发和供应碳陶制动盘等产品。
横店东磁	目前公司子公司年产2.5GW高效组件项目生产线已建设完成并投入生产。
国能日新	公司注意到近期关于虚拟电厂相关市场热点的讨论。公司自2020起开展虚拟电厂业务。截至本公告披露日,公司虚拟电厂业务产生营业收入的占比较小,不会对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响。经核查,公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项,也不存在处于筹划阶段的重大事项。

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 15 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 27 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
002407.SZ	多氟多	2022-07-18	327.30	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
688005.SH	容百科技	2022-07-18	307.94	股权激励一般股份
688005.SH	容百科技	2022-07-19	152.94	股权激励限售股份
688388.SH	嘉元科技	2022-07-22	6,332.44	首发原股东限售股份
603530.SH	神马电力	2022-08-05	36,000.00	首发原股东限售股份
300062.SZ	中能电气	2022-08-08	6,477.73	定向增发机构配售股份
603799.SH	华友钴业	2022-08-09	278.57	定向增发机构配售股份
300850.SZ	新强联	2022-08-24	160.06	定向增发机构配售股份
688408.SH	中信博	2022-08-29	135.72	首发战略配售股份
300185.SZ	通裕重工	2022-09-05	62,903.93	定向增发机构配售股份
002606.SZ	大连电瓷	2022-09-05	2,753.82	定向增发机构配售股份
688390.SH	固德威	2022-09-05	147.64	首发战略配售股份
002226.SZ	江南化工	2022-09-13	40,696.36	定向增发机构配售股份
601615.SH	明阳智能	2022-09-19	164.94	股权激励限售股份
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
300080.SZ	易成新能	2022-10-14	92,506.59	定向增发机构配售股份
600135.SH	乐凯胶片	2022-10-17	12,554.23	定向增发机构配售股份
688330.SH	宏力达	2022-10-17	75.00	首发战略配售股份
002531.SZ	天顺风能	2022-10-17	1,174.50	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 15 日，已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 65 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 10 家，处于股东大会通过阶段的有 37 家，处于证监会通过阶段的有 14 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 15 日已公告预案但未实施)

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
688516.SH	奥特维	2022-06-21	证监会通过
000591.SZ	太阳能	2022-05-24	证监会通过
603507.SH	振江股份	2022-07-05	证监会通过
300568.SZ	星源材质	2022-05-09	证监会通过
002706.SZ	良信股份	2022-06-29	证监会通过
600481.SH	双良节能	2022-01-22	证监会通过
688598.SH	金博股份	2022-05-25	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
002824.SZ	和胜股份	2022-06-11	证监会通过
002108.SZ	沧州明珠	2022-06-17	证监会通过
300316.SZ	晶盛机电	2022-05-14	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-05-14	证监会通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	证监会通过
300681.SZ	英搏尔	2022-06-28	证监会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-01-05	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	股东大会通过
002407.SZ	多氟多	2022-06-07	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	股东大会通过
300118.SZ	东方日升	2022-03-28	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	股东大会通过
600207.SH	安彩高科	2022-06-24	股东大会通过
300763.SZ	锦浪科技	2022-07-14	股东大会通过
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过
688390.SH	固德威	2022-07-05	股东大会通过
300919.SZ	中伟股份	2022-07-04	股东大会通过
688063.SH	派能科技	2022-06-24	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-07-08	股东大会通过
603819.SH	神力股份	2022-06-24	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
603218.SH	日月股份	2022-06-28	股东大会通过
600416.SH	湘电股份	2022-06-29	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-07-04	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-05-28	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-06-09	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-05-13	股东大会通过
688005.SH	容百科技	2022-04-26	股东大会通过
300569.SZ	天能重工	2022-06-30	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-04-22	股东大会通过
300593.SZ	新雷能	2022-06-07	股东大会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-30	发审委/上市委通过
688560.SH	明冠新材	2022-06-25	发审委/上市委通过
688388.SH	嘉元科技	2022-05-13	发审委/上市委通过
688567.SH	孚能科技	2022-02-25	发审委/上市委通过
600847.SH	万里股份	2022-01-20	董事会预案
300265.SZ	通光线缆	2022-05-20	董事会预案
002121.SZ	科陆电子	2022-05-24	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案
601865.SH	福莱特	2022-06-02	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
603026.SH	石大胜华	2022-07-15	董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-01-20	董事会预案
300554.SZ	三超新材	2022-07-15	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 15 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、道明光学。

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 15 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

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 (%)
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	28.01	93.58
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

上周大盘震荡下跌，光伏指数整体上涨。聚焦产业链各环节，基本面并无根本性变化，硅料价格继续上涨、组件环节开工率分化持续，一如我们此前预判。在此背景下光伏板块表现优异，我们认为主要源于：1) 横向比较各行业，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。2) 中报业绩预告期间，部分企业二季度盈利超预期。

表 9：上周光伏行业 2022 年中报业绩预告（亿元）

证券代码	公司名称	22Q1 归母净利润	22Q2 归母净利润	环比	22H1 归母净利润	同比
002129.SZ	TCL 中环	13.11	15.39-17.39	17.39%-32.65%	28.50-30.50	92.57%-106.08%
600732.SH	爱旭股份	2.27	3.13-3.93	37.89%-73.13%	5.40-6.20	—
002459.SZ	晶澳科技	7.50	8.50-10.50	13.33%-40.00%	16.00-18.00	124.28%-152.32%
003038.SZ	鑫铂股份	0.46	0.43-0.48	约 4.35%	0.89-0.94	60.49%-69.51%
300861.SZ	美畅股份	2.85	3.45-4.15	21.05%-45.61%	6.30-7.00	71.33%-90.37%
300763.SZ	锦浪科技	1.64	2.26-2.46	37.80%-50.00%	3.90-4.10	63.77%-72.17%

数据来源：Wind，西南证券整理

从二季度利润环比增幅来看，供需偏紧、单位盈利稳定/提升的电池，辅材金刚线、逆变器环节业绩弹性更好，近期股价走势也有所体现。对于三季度，我们仍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) 盈利修复上行的电池环节爱旭股份；2) 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；3) 辅材环节高测股份、美畅股份、金博股份、海达股份、福斯特等；4) 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：硅料价格持续上涨，终端观望情绪浓厚

1) 硅料：根据硅业分会数据，上周国内单晶复投料成交均价 29.49 万元/吨，周环比涨幅 1.13%；单晶致密料成交均价 29.28 万元/吨，周环比涨幅 1.10%；单晶菜花料成交均价 29.01 万元/吨，周环比涨幅 1.04%。

硅料价格仍然受供不应求的影响，叠加 7 月至 8 月硅料环节的有效供应量受到负面因素影响导致增幅收窄的直接刺激，硅料价格在原本缓涨的趋势下，7 月初实现大幅“跳涨”。硅料环节大厂之间长单下的订单采购，在过去两周左右时间已经陆续签订完成。由于硅料实际产量有限，新产能仍在缓慢爬坡中，叠加意外事故导致有效产量的直接损失，各大硅料企业手中可用于长单之外的现货散单销售量实则已经非常有限。

从下游接受度来看，目前拉晶环节对于调涨后的硅料价格暂时接受度正常，前期硅片价格快速上涨也反映出对未来硅料持续上涨的预期。

2) 硅片：近期单晶硅片环节主流价格的调整基调暂时尘埃落定，原本弥漫在市场上的观望和微妙的氛围逐步消散，二三线硅片企业价格也基本跟随和靠近龙头企业的价格区间下限。

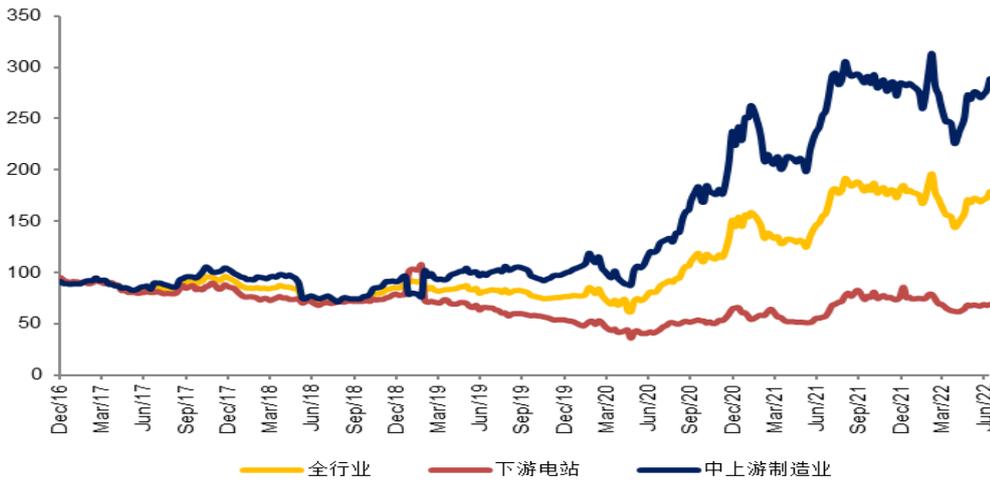
由于单晶硅片环节产能规模持续增长、却依旧面临稼动低迷的现实困难，有效供应量受制于原料端供应制约，预计 7 月产量规模仍然维持在 26GW 左右、环比提升规模仍然非常有限。当前市场供应环境单晶硅片仍不富裕，预计短期上游环节的价格趋势、包括硅料和硅片价格仍难以出现下跌走势。

3) 电池：部分电池厂家因为高温警示影响，发出停电警报，尽管限电确实影响当月产量，但预期短期供需维持现状、主流电池片供应紧张，电池片价格持稳，上周 166、182、210 尺寸成交价格分别落在 1.24-1.25 元/W、1.25-1.26 元/W、1.22-1.23 元/W。而海外美金价格因为美金汇率变动关系，相应小幅下调。

展望未来，预期主流尺寸 M10 价格仍有明显涨幅空间，有机会在下周继续上行走势，其余电池片价格则端看硅片环节价格走势与组件厂采购需求而定。

4) 组件：上周 7 月新单少量开始落地执行，新单价格上调来到 1.95-2 元/W 以上的水平，500W+单玻项目出厂价格 1.9-2.02 元/W，500W+双玻项目出厂价格 1.92-2.05 元/W。目前因为高昂的组件价格、且报价仍在上抬到每瓦 2-2.1 元人民币以上的价位，原订 7 月需要交付的大型项目已暂缓拉货，且租赁式户用也有部分受到影响。本周 2 元/W 的新单已开始有少量成交，主要为分布式项目，主流成交价格趋势将开始略微上浮。上周单玻主流成交区间落在 1.95-1.96 元/W，双玻价格约 1.97-2.03 元/W。

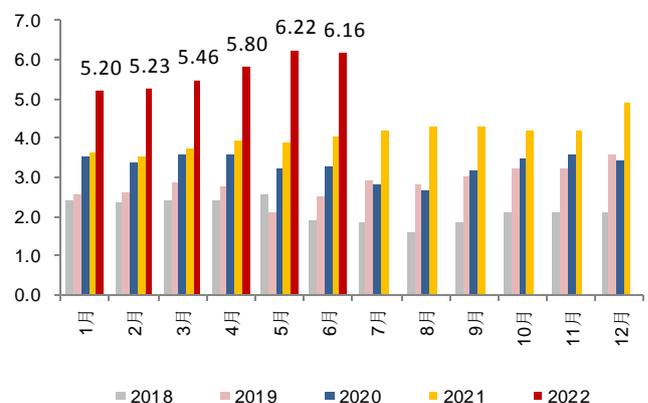
目前海外地区价格暂时稳定, 亚太地区价格小幅上调到约 0.27-0.275 美元/W(FOB), 澳洲价格约 0.28-0.285 美元/W, 美国地区价格仍持稳在 0.33-0.38 元/W。上周变化较大的区域是欧洲, 由于汇率大幅度下降, 使得目前欧元与美元汇率趋同, 当前执行价格 500W+单玻组件约 0.265-0.28 美元/W, 现货价格为 0.28-0.285 美元/W, 目前厂家在商讨将报价上调到 0.285-0.3 美元/W 的水平。然而当价格上调到 0.29 美元/W 的水平后, 欧洲终端态度再度转趋观望, 7 月拉货也开始趋缓, 后续需要进一步等待买卖双方博弈的情况。

图 7: 光伏经理人指数


数据来源: Solarzoom, 西南证券整理

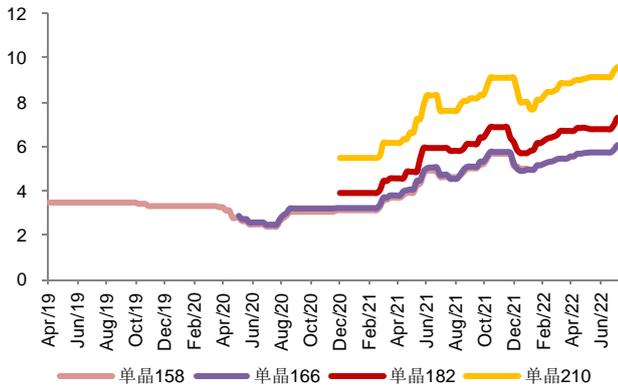
图 8: 多晶硅料价格走势 (元/kg)


数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 9: 多晶硅料产量 (万吨)


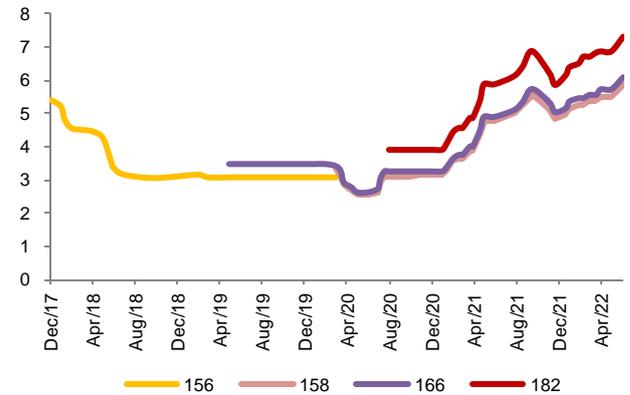
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 10: 硅片价格走势 (元/片)



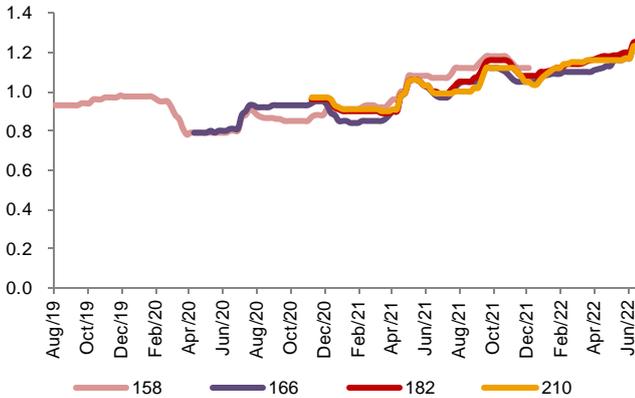
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 隆基硅片价格 (元/片)



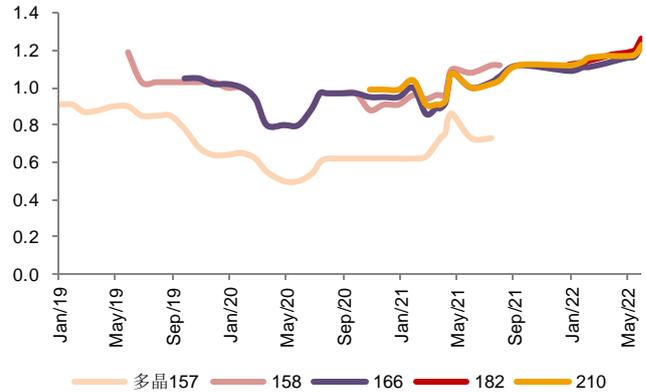
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 电池片价格走势 (元/W)



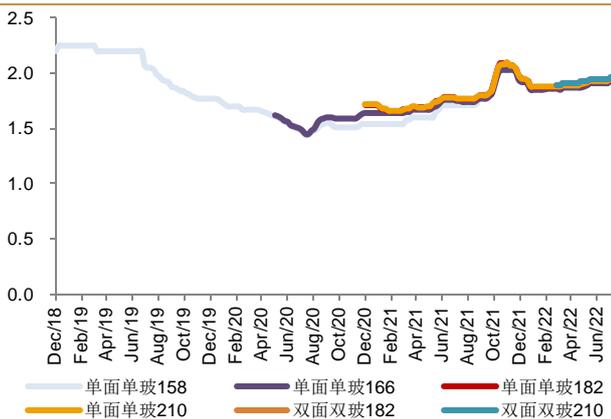
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 通威电池价格 (元/W)



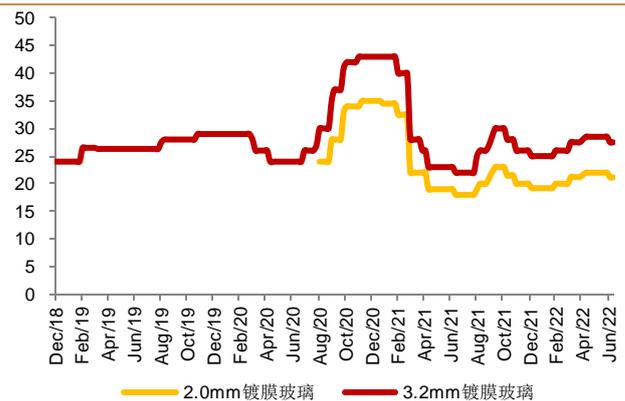
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

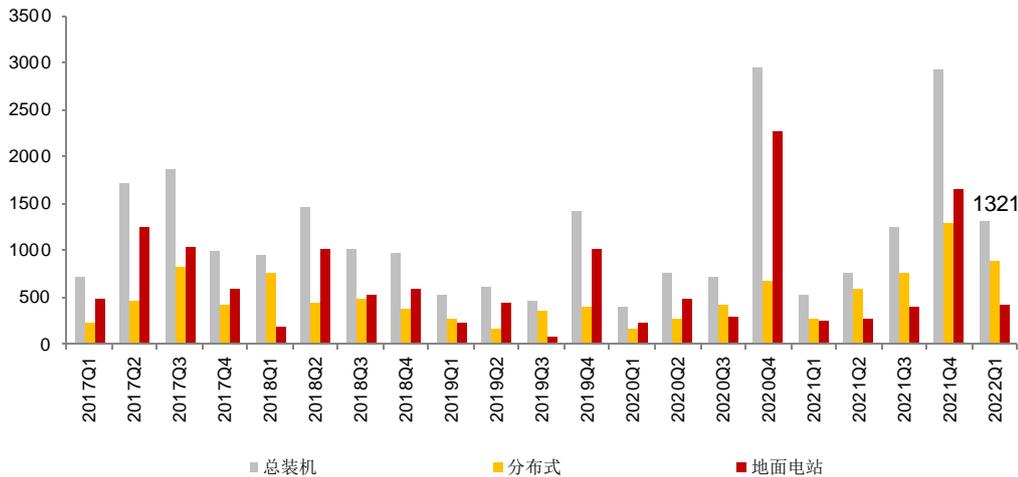
图 15: 玻璃价格走势 (元/m²)



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

发改委印发“十四五”新型城镇化实施方案，指出要发展屋顶光伏等分布式能源：7月12日，国家发改委官网发布关于印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知”。实施方案指出要推进生产生活低碳化，锚定碳达峰碳中和目标，推动能源清洁低碳安全高效利用，有序引导非化石能源消费和以电代煤、以气代煤，发展屋顶光伏等分布式能源。推动公共服务车辆电动化替代，到2025年城市新能源公交车辆占比提高到72%。

欧盟可再生能源法案通过，将2030年可再生能源发展目标提升至45%：欧盟时间7月13日，欧盟议会以54票赞成、14票反对和6票弃权通过了提升可再生能源占比的法案修正案，该法案由ITRE（欧洲议会的工业、研究和能源委员会）提交。修正案中表示，将2030年可再生能源占总能耗比例的目标提升至45%，并在绿氢、交通、建筑等领域提出了更加明确的要求，以保证可再生能源发展目标切实推进。修正案要求成员国跨境可再生能源发电项目翻倍（每个成员国增加至2个），并要求在2025年至2035年期间，创新型可再生能源技术（如波浪或潮汐技术）要占新增可再生能源装机至少5%的目标。

深圳能源与隆基合作10GW光伏组件、10GW逆变器项目：7月9日，徐州举行新型能源项目云签约活动。其中，深圳能源和隆基股份强强合作，在沛县计划建设年产10GW智能数字化光伏组件、10GW光伏逆变器项目。据了解，该项目计划总投资53亿元，建成后将成为重要的智能组件生产基地，全部达产后年开票销售收入235亿元、税收7亿元，将为徐州新能源产业发展提供新的支撑。

晶科与康明斯签订战略合作协议，共同探索光伏制氢方案：7月13日，晶科科技与康明斯（中国）投资有限公司在上海签订战略合作协议。根据协议，双方将共同探索光伏制氢整体解决方案，结合双方技术和产品，开发光伏 PEM 电解槽各种应用场景下的制氢方案。同时利用各自的光伏、制氢产品解决方案优势，协同参与光伏+制氢大型项目招投标，为客户提供整体一站式解决方案。康明斯是多元动力解决方案的行业先行者，设计、生产并分销包括柴油及天然气发动机、混合动力、电动动力和燃料电池在内的多元能源动力产品，通过积极布局与开发氢能领域技术能力，为客户提供“制储运加用”全产业链系统解决方案。

沐邦高科子公司与英利签订 2.7 亿片单晶硅片销售合同：7月13日，沐邦高科发布公告称，全资子公司豪安能源与英利能源签订了战略合作框架协议，合同约定 2022 年 7 月 13 日至 2023 年 12 月 31 日期间，豪安能源预计销售给英利能源单晶硅片 2.7 亿片（上下浮动不超过 20%）。合同约定，买卖双方在框架协议期内，每月 27 日前协商确定次月产品单价，根据隆基市场主流成交价格优惠 0.02 元/片并签订次月《硅片采购合同》，价格随市场波动情况双方协商调整。

REC 集团获得欧盟拨款，将在法国建 2GW HJT 组件厂：REC Solar 公司已获得欧盟一笔拨款，将在法国新建一座 2GW 的异质结（HJT）组件厂。REC Solar 公司曾表示，该厂生产的 HJT 组件转换效率将在 22.5% 以上，到 2030 年将提至 26%，其 90% 原材料为双面 G12 硅片，并可与 HJT 钙钛矿的未来串联技术兼容。由于使用更薄的硅片技术，再加上采用硅片切割废硅料(KERF)回收技术，其发电成本比目前主流的单晶 PERC 技术低 5%-10%。

4 新能源车

本周行业半年报业绩预告密集发布。其中，三元正极板块受益于高镍占比进一步提升、碳酸锂低价存货，单吨净利均有一定程度上涨。经测算，考虑 22Q2 部分新增产能落地、各生产企业对于 22H2 需求持乐观预期，预计 22Q3 正极企业排产环比有较大幅度提升。

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：前驱体价格跌幅收窄，展望 22H2 三元需求复苏

本周硫酸钴价格继续下调。截至期末，硫酸钴市场报价为 7.40 万元/吨，较上周价格下调 0.15 万元/吨。未来，随着硫酸钴价格失去成本面支撑，同时需求端修复较慢，三元锂电池高镍化趋势确定，钴需求缩减，预计钴价在中短期仍会继续下行。

本周沪镍市场与 LME 价格走势背离。本周 LME 镍价震荡下跌，截止 7 月 14 日，伦镍场内收盘价受疫情影响暂停交易。目前 LME 结算价 21700 美元/吨，较上周同期跌幅 2.36%。沪镍价格整体震荡上行，截止 7 月 14 日，沪镍主力合约 2207 收报 184700 元/吨，较上周同期涨幅 0.93%。截至期末，硫酸镍市场报价为 3.7 万元/吨，与上周持平。目前市场 MHP 镍系数报价下调至 62-70 折，市场 MHP 供应持续增加系数下调，镍豆生产硫酸镍经济性尚未恢复，随着 MHP 折扣系数下调，硫酸镍即期生产成本回落。印尼镍产品出口大幅增加，其中高冰镍供应增长明显，预计将缓解国内供应紧张的局面。预期受补贴加大、疫情后消费

复苏等影响, 22H2 新能源汽车销售强劲增长, 带动需求端向好态势。预计短期受供给增加、成本进一步下降影响, 镍价将进一步下调; 中长期新能源端需求增长有望止住镍价下跌趋势。

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	33.00	32.85	(0.15)	33.76
	三元 622 型/动力	万元/吨	35.95	35.80	(0.15)	36.55
	三元 811 型	万元/吨	38.50	38.35	(0.15)	39.33
	三元 111 型	万元/吨	34.10	33.90	(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	12.15	12.00	(0.15)	13.40
	三元前驱体 622	万元/吨	13.15	13.00	(0.15)	14.23
	三元前驱体 811	万元/吨	12.30	12.10	(0.20)	13.49
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.43	-	2.45
	电解钴	万元/吨	36.25	36.05	(0.20)	42.43
	硫酸钴	万元/吨	7.55	7.40	(0.15)	8.91
	电解镍	万元/吨	17.88	16.86	(1.02)	21.04
	硫酸镍	万元/吨	3.70	3.70	-	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	26.45	25.35	(1.10)	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
	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

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	隔膜 (7+2+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	3.75	3.75	-	3.75
	隔膜 (7+2+1+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	4.75	4.75	-	4.75
	隔膜 (9+3 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.18	2.18	-	2.18
	隔膜 (9+3+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	3.35	3.35	-	3.35
	隔膜 (9+3+1+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	4.35	4.35	-	4.35
	隔膜 (9+12+4 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.20	2.20	-	2.20
电解液 及原料	三元 2.6Ah	万元/吨	7.25	7.25	-	9.32
	锰酸锂	万元/吨	5.00	5.00	-	6.19
	磷酸铁锂	万元/吨	6.25	6.25	-	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	1.50	1.50	-	1.40
	DMC (电池级)	万元/吨	0.81	0.83	0.02	0.73
	EC (电池级)	万元/吨	0.80	0.88	0.08	0.75
	DEC (电池级)	万元/吨	1.48	1.48	-	1.35
	PC (电池级)	万元/吨	1.18	1.18	-	1.13
辅料	极耳	元/对	1.25	1.25	-	1.25
	4.5 μ m 铜箔加工费	万元/吨	8.15	8.15	-	8.15
	6 μ m 铜箔加工费	万元/吨	4.35	4.25	(0.10)	4.40
	8 μ m 铜箔加工费	万元/吨	3.35	3.25	(0.10)	3.43
	铝塑膜 152 μ m (进口)	元/平方米	30.50	30.50	-	30.50
	铝塑膜 152 μ m (国产)	元/平方米	23.50	23.50	-	23.50
	铝塑膜 113 μ m (进口)	元/平方米	30.00	30.00	-	30.00
	铝塑膜 113 μ m (国产)	元/平方米	16.00	16.00	-	16.00
	PVDF (三元)	万元/吨	67.50	67.50	-	77.13
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	54.00	54.00	-	60.00

数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

电池联盟数据, 6月, 宁德时代以装车量 13.4GWh, “以一抵十四”遥遥领先, 位居第二的比亚迪装车量 5GWh, 与冠军宁德时代相差 8GWh, LG 新能源环比暴涨超 10 倍, 再次跻身前三。

中汽协数据, 6月, 新能源汽车产销分别完成 59 万辆和 59.6 万辆, 同比均增长 1.3 倍。新能源汽车产销再创新高, 市场占有率达到 23.8%, 延续保持高速增长态势。

AFS 数据, 截至 7 月 10 日, 由于芯片短缺, 今年全球汽车市场累计减产约为 264.86 万辆。AFS 预测, 到今年年底, 全球汽车制造商将因缺芯削减 355.15 万辆汽车。

三菱正式宣布, 其将依托于其百万规模的新能源三电供应链生态集成优势, 以及在电池、电控、芯片等方面的自主研发能力, 正式进军混动市场。

工信部网站公布第十三届全国人大五次会议第 6894 号建议的答复。其中，工信部表示，下一步，将进一步提升充换电基础设施保障能力，启动开展公共领域车辆全面电动化城市试点、新能源汽车下乡等活动，促进新能源汽车消费。

国家统计局数据显示，上半年，高技术制造业增加值同比增长 9.6%，快于全部规模以上工业 6.2 个百分点。分产品看，新能源汽车产量同比增长 111.2%。

5 电力设备

本周原材料价格大幅下降。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、铝价格延续此前下降趋势，分别环比下降 10.14%、3.29%。本周市场情绪仍围绕海外经济表现及预期而波动，受海外高通胀、美联储加息预期及国内疫情反复的影响，原材料价格大幅下降。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。

6 月工业增加值强劲反弹，生产端复苏势头良好。2022 年 6 月，我国规模以上工业增加值同比实际增长 3.9%，环比增长 0.84%。1-6 月，规模以上工业增加值同比增长 3.4%。随着疫情防控和社会经济发展成效的显现，5 月以来工业生产端复苏明显，工业经济实现稳定运行。尽管海外局势动荡对我国供应链造成了一定的冲击，但从宏观数据来看，我国在保持正增长的基础上呈现加速复苏态势，有望在产业链端加大国内自主品牌的供应，弥补海外因素带来的冲击，我们仍坚定看好工控自动化的中长期国产替代机会。

本周山西省±800 千伏特高压雁门关换流站首次满载运行，日送电量同步提升 39.7%，是雁淮直流输电系统投运 5 年来首次满载运行，作为晋电外送江苏的电力核心，输送功率和电量屡创新高。特高压作为解决三北地区清洁能源基地电力外送的核心通道之一，近年来保持较高建设景气度。根据国网全年电网投资超 5000 亿元的计划，预计 2022 年下半年特高压直流有望迎来密集核准，特高压直流仍是新型电力系统中增长最为确定的板块之一。

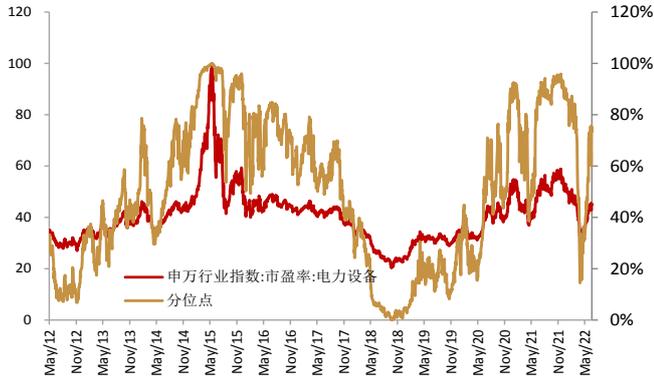
预计 2022 年工控自动化行业将实现稳定增长，建议关注以下几个方面的成长性机会：1) 《工业电机能效提升计划》对风机、压缩机以及配套的电机设备的变频调速优化，关注变频器的减排技术升级；2) 内资厂商的产品价格、本土化服务等优势加速国产替代；3) 人工成本上涨，机器人背景下的工业机器人增加对应工控零部件的需求提升；4) 下游锂电、光伏、风电等新能源对行业的需求拉动；5) 云网融合以及能源业务的长期战略发展机会。推荐标的：汇川技术、伟创电气、麦格米特、雷赛智能、国网信通、宏发股份。

5.1 数据：宏观景气度持续改善，行业估值略有上升

截止 7 月 15 日，电力设备行业的市盈率为 44.82 倍，位于历史 10 年的 73.36%分位数，环比下降上升 2.78pp，本周电力设备行业估值略有上升。

6 月，制造业增加值同比增长 3.4%。**分行业看**，通用设备制造业同比增长 1.1%，专用设备制造业同比增长 6.0%，汽车制造业同比增长 16.2%，电气机械和器材制造业同比增长 12.9%。**分产品看**，发电量 7090 亿千瓦时，同比增长 1.5%。汽车产量 257.7 万辆，同比增长 26.8%，其中新能源汽车产量 60.5 万辆，同比增长 120.8%，新能源汽车增速加快。

图 17: 电力设备市盈率及分位点



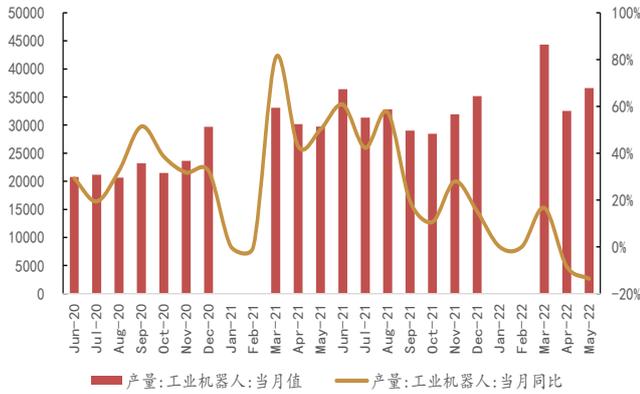
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 18: 工业增加值当月同比



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 工业机器人当月产量及同比



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 工业机器人累计产量及同比



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 电网自动化设备指数



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 22: 工业机器人及工控系统指数



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

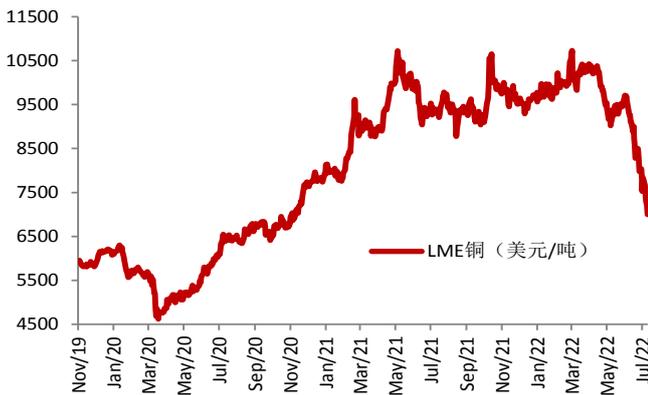
图 24: 机床工具及机床设备指数走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

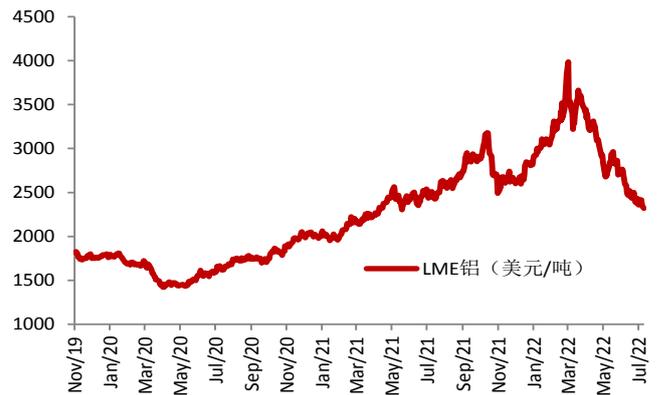
截止 7 月 15 日, 铜报价 7000 美元/吨, 环比下降 10.14%, 同比下降 24.80%; 铝报价 2320.5 美元/吨, 环比下降 3.29%, 同比下降 7.51%; 无取向硅钢 (宝钢/武钢) 报价分别为 5840 元/吨、5700 元/吨, 环比下降 5.35%、4.20%, 原材料价格大幅下降。

图 25: 铜价格走势



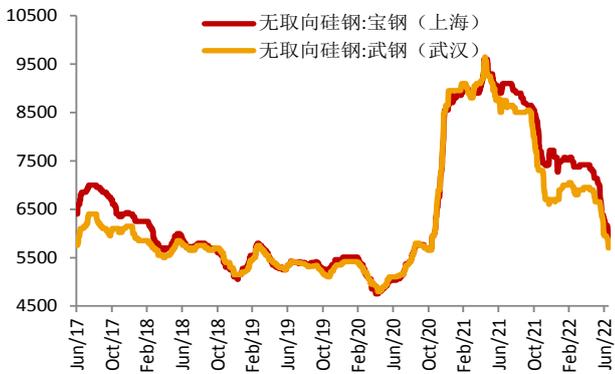
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 26: 铝价格走势



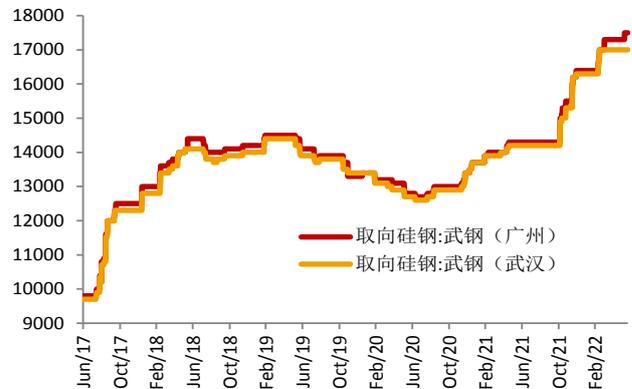
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 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%	
	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 C2000CP2000CH2000CT2000 及其衍生机种)、V1-C 系列等	2%-5%	2022年1月5日

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
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

电气风电首台 11MW 海上直驱机组顺利吊装: 上海电气风电集团 (简称: 电气风电) Petrel“海燕”平台首台 EW11.0-208 机组在广东汕头顺利完成吊装, 标志着中国海上风电正式跨入 11MW 时代。

龙源电力 25.74MW 以大代小风电项目机组采购招标: 龙源电力国电阳江海陵岛风力发电有限公司鹤岭 25.74MW 以大代小风电项目风力发电机组公开招标项目招标公告。公告称, 广东阳江海陵岛鹤岭风电场项目共安装 33 台 780kW 风力发电机组, 风机轮毂中心高度 50m, 总装机容量 25.74MW。本次招标为“拆 16 台停 12 台新建 6 台”改造方案, 新建 2 台单机容量为 3000kW 和 4 台单机容量为 4000kW 的风力发电机组。

金风科技投资成立新公司, 经营范围含资源再生利用技术研发: 新疆哈密金风慧创技术服务有限公司成立, 注册资本 500 万元, 经营范围包含信息系统集成服务; 数据处理服务; 再生资源回收; 生产性废旧金属回收; 再生资源销售; 资源再生利用技术研发等。该公司由金风科技间接全资持股。

华能启动 1.2GW 风机采购, 单机容量 4-6.25MW: 华能发布安达“风火一体化”多能互补示范等 9 个风电项目共计 1218MW 风机及其附属设备集中采购预招标公告。公告显示, 本次集采分为三个标段, 一标段 6 个项目含塔筒, 二、三标段共 3 个项目不含塔筒。要求单机容量在 4MW-6.25MW 之间。项目分布在黑龙江、安徽、湖南、内蒙古四个地区。

山东半岛南首台海上风电平价风机下线: 近日, 远景能源 Model Y 7MW 海阳项目批量首台风机下线, 这是山东半岛南第一台海上风电平价风机下线。国家电投山东半岛南海上风电基地 V 场址项目是山东省首批平价海上风电示范项目, 装机容量 500 兆瓦, 拟安装 70 台单机容量 7 兆瓦的风力发电机组和 1 台单机容量 10 兆瓦的风力发电机组, 配套建设一座 220kV 海上升压站和一座陆上集控中心, 总投资约 60 亿元, 年发电量达 21 亿千瓦时。

明阳智能 500MW 海上风电项目获批: 近日, 明阳 500MW 总投资 90 亿元海上风电项目获批。阳江青洲四海上风电场项目位于阳江市阳西县沙扒镇附近海域, 主要建设内容包括 57 台风力发电机组 (8MW 固定式风电机组 47 台, 12.5MW 漂浮式风电机组 10 台) 和一座 220kV 海上升压站。项目拟敷设 35kV 场内集电海缆 107.68 km, 申请用海面积 533.1934hm², 申请用海年限为 27 年, 总投资为 90.02 亿元。

云南 2022 新能源项目投产并网清单发布, 共计 17GW: 云南发布《关于征求 2022 年新能源项目投产并网有关意见建议的函》。根据《关于征求 2022 年新能源项目投产并网有关意见建议的函》, 确保 2022 年新增 1100 万千瓦新能源装机顺利投产和并网运行。其中, 风电 7.26GW, 光伏 9.76GW, 合计超过 17GW。

华能、国能投等中标福建 1GW 海上风电项目: 福建发改委发布 2022 年首批海上风电竞争配置结果。根据公示, 中国华能集团有限公司与福建省投资开发集团有限责任公司联合

体确定为连江外海项目（700MW）优先中选企业，国家能源投资集团有限责任公司与万华化学集团股份有限公司联合体确定为马祖岛外项目（300MW）的优先中选企业。

远景、明阳、电气风电预中标华能 300MW 海上风电项目机组采购：华能苍南 2 号海上风电项目风力发电机组（含塔筒、五年整机维护）采购预招标中标候选人公示，远景能源、明阳智能、电气风电 3 家风电整机商入围。远景能源最低价中标，投标报价为 11.76 亿元，折合单价为 3921 元/kW。项目要求 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。

上海电气 2025 年前计划开发 20GW 新能源项目：上海电气新能源发展有限公司在成立仪式上表示计划在“十四五”期间开发 20 GW 的新能源项目。公司注册资本 30 亿元，由上海电气和电气风电共同出资组建。其中上海电气持股 66.7%，电气风电持股 33.3%，上海电气为电气风电的控股股东。公司将聚焦“风光储热氢”多能互补以及“源网荷储”一体化项目，开发并投资百兆瓦级的集中式综合能源项目，以及面向工业园区为主的分布式综合能源项目。

贵州 2022 风光建设项目名单共计 14GW：贵州能源局发布《2022 年风电光伏发电年度建设规模项目的通知》。根据《通知》，贵州省 2022 年风电光伏发电年度建设规模，总装机 1435.3 万千瓦，其中风电 542.1 万千瓦，光伏发电 893.2 万千瓦。拟接入贵州电网 1295.3 万千瓦，接入万峰电力地方电网 140 万千瓦。

辽宁“十四五”能源规划发布，计划新增风光装机 23GW：辽宁省人民政府发布《辽宁省“十四五”能源发展规划》。根据《规划》，到“十四五”末风电、光伏装机规模达到 3700 万千瓦以上。同时，规划明确未来科学合理规划和利用海上风能资源，加快陆上风电建设，积极推动风能资源条件较好的西部地区加快发展，加强风电布局与国土空间布局、产业发展、生态红线等方面的衔接协调。

国家发改委：第一批风光大基地已开工超 95GW。国家发改委举行上半年经济形势媒体吹风会。会上强调加快推进可再生能源发展。优化电网调度，多发水电减少电煤消耗，保持核电安全满发，促进风电、太阳能发电多发满发、能用尽用。大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点大型风电光伏基地建设，目前第一批项目已开工超过 9500 万千瓦。

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		
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
600438.SH	通威股份	59.70	2687	106396	120170	134772	21640	19331	16202	12	14	17
601012.SH	隆基股份	62.04	4704	121344	141066	157149	14028	17200	21279	34	27	22
002129.SZ	中环股份	56.01	1810	51521	61120	73080	4975	5626	6412	36	32	28
600732.SH	爱旭股份	33.43	681	27200	31700	42200	1535	2322	3937	44	29	17
002459.SZ	晶澳科技	72.56	1704	65940	71700	81300	4165	5393	6928	41	32	25
688599.SH	天合光能	74.00	1604	85203	100775	117707	3738	5179	6466	43	31	25
300118.SZ	东方日升	33.39	301	29233	33058	38745	1112	1519	2043	27	20	15
300274.SZ	阳光电源	125.15	1859	36747	47172	58783	3527	4674	6055	53	40	31
300763.SZ	锦浪科技	224.57	834	6116	8420	12161	1016	1387	1888	82	60	44

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
688390.SH	固德威	371.00	457	4125	5408	11276	647	843	1205	71	54	38
002518.SZ	科士达	31.60	184	3239	4085	5182	454	595	722	41	31	26
601865.SH	福莱特	38.62	764	14939	20910	25874	2910	4025	4977	26	19	15
603806.SH	福斯特	69.41	924	19695	21892	25546	2782	3453	4081	33	27	23
688680.SH	海优新材	198.00	166	6183	7999	10123	530	807	1084	31	21	15
688598.SH	金博股份	329.50	264	1938	2442	2826	647	834	967	41	32	27
300861.SZ	美畅股份	81.00	389	3079	3692	4296	1276	1578	1849	30	25	21
600481.SH	双良节能	18.21	296	15128	17517	19040	1060	1515	1924	28	20	15
003038.SZ	鑫铂股份	53.36	78	4881	7392	9963	269	414	557	29	19	14
688556.SH	高测股份	88.70	202	3224	4192	5525	551	680	850	37	30	24
300320.SZ	海达股份	12.86	77	2850	3701	4716	189	386	545	41	20	14
600237.SH	铜峰电子	7.68	43	1236	1569	1948	106	178	238	41	24	18
300750.SZ	宁德时代	533.00	13008	265862	389420	515488	20084	34656	55194	65	38	24
002074.SZ	国轩高科	45.88	764	21743	33409	46558	563	1129	1707	136	68	45
300014.SZ	亿纬锂能	102.51	1946	33806	56828	81745	3135	5645	7953	62	34	24
300073.SZ	当升科技	107.55	545	24438	25704	32582	1631	2426	3503	33	22	16
688005.SH	容百科技	140.90	636	42761	55831	70891	1746	3274	4803	36	19	13
300919.SZ	中伟股份	147.81	901	46966	56366	60462	1977	2938	3847	46	31	23
600884.SH	杉杉股份	30.71	664	23977	29485	34895	3347	4246	4983	20	16	13
002709.SZ	天赐材料	59.10	1138	22987	29662	35521	5515	6156	7341	21	18	15
603659.SH	璞泰来	80.25	1116	14798	21027	27593	2701	4060	5656	41	27	20
002812.SZ	恩捷股份	237.00	2115	15216	21095	26281	5727	8016	10080	37	26	21
300568.SZ	星源材质	32.31	373	2891	4244	5935	741	1102	1540	50	34	24
603799.SH	华友钴业	90.50	1446	58691	80263	100848	6268	8677	11016	23	17	13
600110.SH	诺德股份	11.52	201	8753	8988	10204	923	1184	1438	22	17	14
688388.SH	嘉元科技	81.66	191	5579	9269	13632	1061	1934	2947	18	10	6
688567.SH	孚能科技	28.37	304	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-201	32	19
002245.SZ	蔚蓝锂芯	19.86	206	9275	14056	18511	944	1466	2072	22	14	10
688819.SH	天能股份	37.03	360	43308	48992	55281	2033	2945	4221	18	12	9
002340.SZ	格林美	8.84	423	33031	44014	49781	1408	2296	3005	30	18	14
300001.SZ	特锐德	18.60	194	12542	15204	17823	511	909	1192	38	21	16
300890.SZ	翔丰华	56.04	59	1408	1830	2396	183	278	380	32	21	16
688560.SH	明冠新材	32.89	54	2927.00	5512	6413	231.86	506	668	23	11	8
600210.SH	紫江企业	6.00	91	10453	11749	12707	628	815	1050	14	11	9
688063.SH	派能科技	426.01	660	5325	7575	10575	627	1019	1467	105	65	45
300772.SZ	运达股份	28.71	156	17170	23850	28000	662	792	920	24	20	17
688660.SH	电气风电	9.76	130	29466	34318	44667	638	889	1232	20	15	11
601615.SH	明阳智能	34.90	789	34863	40363	45880	3466	3934	4462	23	20	18

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
002202.SZ	金风科技	15.31	625	54883	61818	72248	4519	5481	6432	14	11	10
300129.SZ	泰胜风能	10.20	95	4423	4838	5048	448	534	569	21	18	17
603218.SH	日月股份	29.24	283	5788	7082	8345	656	1007	1371	43	28	21
002531.SZ	天顺风能	19.15	345	12028	14922	17563	1543	1846	2213	22	19	16
603606.SH	东方电缆	83.90	577	9307	10307	11607	1364	1396	1708	42	41	34
603985.SH	恒润股份	35.30	156	3087	4425	5485	531	763	992	29	20	16
603063.SH	禾望电气	41.68	183	3038	3983	5060	364	495	743	50	37	25
300124.SZ	汇川技术	63.04	1662	23656	30209	36577	4079	5225	6437	41	32	26
600885.SH	宏发股份	41.94	437	12502	15316	19341	1445	1845	2403	30	24	18
002979.SZ	雷赛智能	19.35	58	1546	1899	2337	255	322	418	23	18	14
600580.SH	卧龙电驱	14.70	193	16033	17945	20146	1242	1418	1500	16	14	13
688395.SH	正弦电气	20.28	17	601	719	838	100	122	148	17	14	12
603416.SH	信捷电气	38.54	54	1619	1987	2407	354	436	526	15	12	10
688698.SH	伟创电气	21.69	39	1104	1422	1796	173	251	303	23	16	13
002851.SZ	麦格米特	31.32	156	5386	6888	8499	532	714	893	29	22	17
600131.SH	国网信通	16.81	201	8651	10038	11694	815	967	1003	25	21	20

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	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn