



上半年光伏出口强劲，下半年有望继续创新高

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 12952.99，下跌-0.85%。上证综指报收 3269.97，上涨 1.3%；深证成指报收 12394.02，下跌-0.14%；沪深 300 指数报收 4238.23，下跌-0.24%；创业板指数报收 2737.31，下跌-0.84%。

子板块方面，光伏设备板块下跌-1.89%；风电设备板块下跌-3.89%，跌幅最大；电池板块下跌-2.32%；电网设备板块上涨 0.54%；电机板块下跌-2.01%；其他电源设备板块上涨 4.25%，涨幅最大。

- **投资建议：**上周电新板块出现调整，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；**据上险数据预计，新能源车 7 月销量数据料转弱，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：6 月组件出口额再创历史新高，环比增长 6.26%增速有所下降。协鑫乐山颗粒硅、通威和新特包头硅料新产能即将投产，至季末硅料供应短缺有望缓解。**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：本周两家正极企业发布新品，磷酸锰铁锂正极及固态电池成为热点。**长期看，锂供应仍存在瓶颈，下游需求受锂供应约束，板块机会可能性较低，建议关注技术更替及产能紧张环节的机会。**推荐今年可能国产替代加速的铝塑膜板块，近期有望大规模装车的 4680 大圆柱相关产业链。**

- **电力设备：**上周，国际大宗商品价格企稳，部分电气设备企业受益前期价格下跌，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	252
行业总市值(亿元)	70,748.23
流通市值(亿元)	70,210.27
行业市盈率 TTM	44.1
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(7.11-7.15)：电池片业绩预告超预期，产能紧张推升盈利 (2022-07-19)
2. 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)
3. 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)

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	6
2.1 上周重要公告.....	6
2.2 限售股解禁信息.....	8
2.3 定增进展信息.....	9
2.4 股权质押情况.....	10
3 新能源	11
3.1 数据：硅料价格微涨，终端持续观望.....	14
3.2 重要行业新闻.....	18
4 新能源车	20
4.1 数据：前驱体价格跌幅收窄，展望 22H2 三元需求复苏.....	20
4.2 重要行业新闻.....	23
5 电力设备	23
5.1 数据：行业估值下降，原材料价格止跌回升.....	23
5.2 重要行业新闻.....	27
6 重点覆盖公司盈利预测	28
7 风险提示	29

图 目 录

图 1: 近 12 个月行业相对走势.....	1
图 2: 电新行业估值水平 (ttm)	1
图 3: 主要板块周涨跌幅.....	2
图 4: 主要板块周成交量 (亿元)	2
图 5: 电力设备子板块一周涨跌幅.....	3
图 6: 上周涨跌幅前五股票	3
图 7: 2022 年 6 月我国电池组件出口 (亿美元)	12
图 8: 6 月我国对欧洲 16 国电池组件出口 24 亿美元 (亿美元)	12
图 9: 2022 年 6 月我国逆变器出口 7.14 亿美元 (亿美元)	12
图 10: 6 月我国对欧洲 16 国逆变器出口 3.45 亿美元 (亿美元)	12
图 11: 6 月我国对巴西逆变器出口 0.71 亿美元 (亿美元)	13
图 12: 6 月我国对印度逆变器出口 0.25 亿美元 (亿美元)	13
图 13: 2022 年 6 月我国新增光伏装机 7.17GW, 环比增长 5% (GW)	13
图 14: 光伏经理人指数.....	15
图 15: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	15
图 16: 多晶硅料产量 (万吨)	15
图 17: 硅片价格走势 (元/片)	15
图 18: 隆基硅片价格 (元/片)	15
图 19: 电池片价格走势 (元/W)	16
图 20: 通威电池价格 (元/W)	16
图 21: 组件价格走势 (元/W)	16
图 22: 玻璃价格走势 (元/m ²)	16
图 23: 2022Q2 我国光伏新增装机 17.67GW, 同比增长 130.1% (万千瓦)	16
图 24: 2022 年陆风整机中标价格区间 (截止 7 月 22 日)	18
图 25: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 7 月 22 日)	18
图 26: 2022 年业主招标容量 (截止 7 月 22 日)	18
图 27: 电力设备市盈率及分位点.....	24
图 28: 电网自动化设备指数.....	24
图 29: 工业机器人及工控系统指数.....	24
图 30: 电工仪器仪表及电机指数走势	24
图 31: 机床工具及机床设备指数走势	24
图 32: 铜价格走势.....	25
图 33: 铝价格走势.....	25
图 34: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	25
图 35: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	25

表 目 录

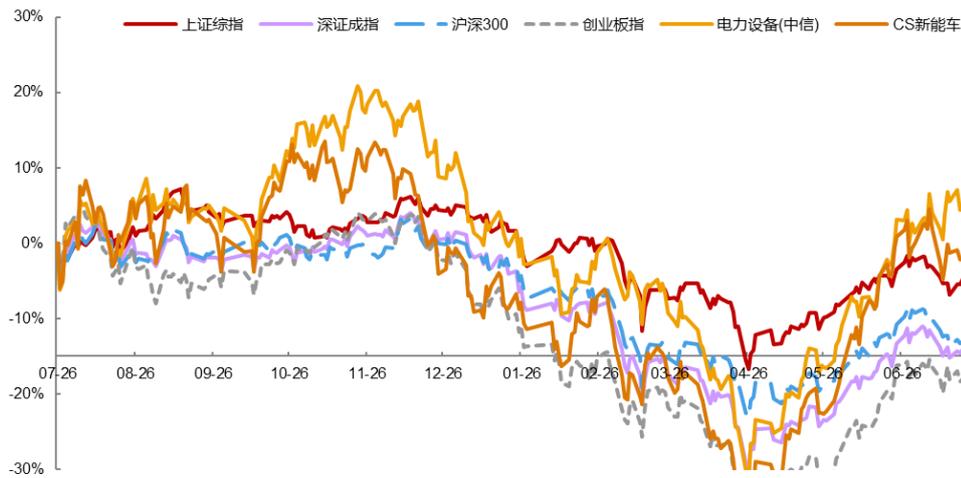
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 24 日已公告预案但未实施)	9
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 24 日)	11
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 7 月 22 日）	17
表 10：锂电材料价格动态	21
表 11：国网规划 2022 年“10 交 3 直”，上半年已投资 827 亿元	25
表 12：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	26
表 13：重点覆盖公司盈利预测与估值	28

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

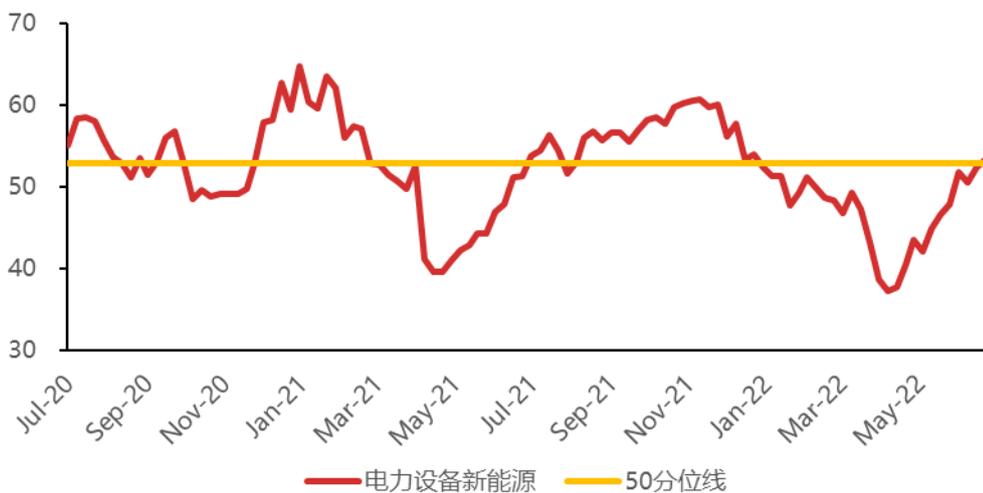
上周, 电气设备板块报收 12952.99, 下跌-0.85%。上证综指报收 3269.97, 上涨 1.3%; 深证成指报收 12394.02, 下跌-0.14%; 沪深 300 指数报收 4238.23, 下跌-0.24%; 创业板指数报收 2737.31, 下跌-0.84%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势

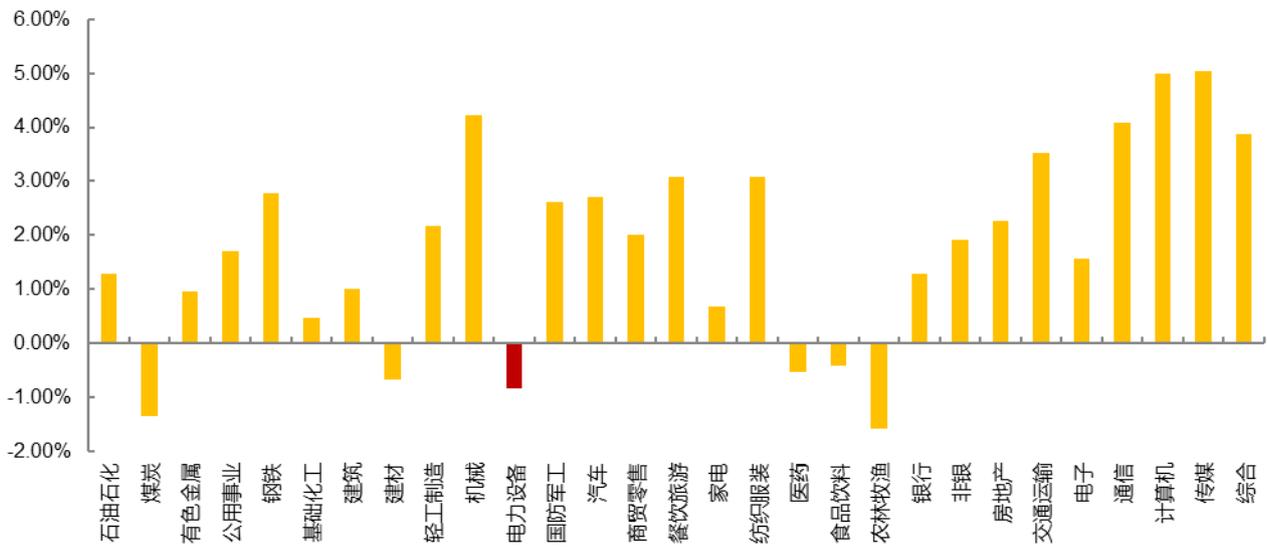


数据来源: Wind, 西南证券整理

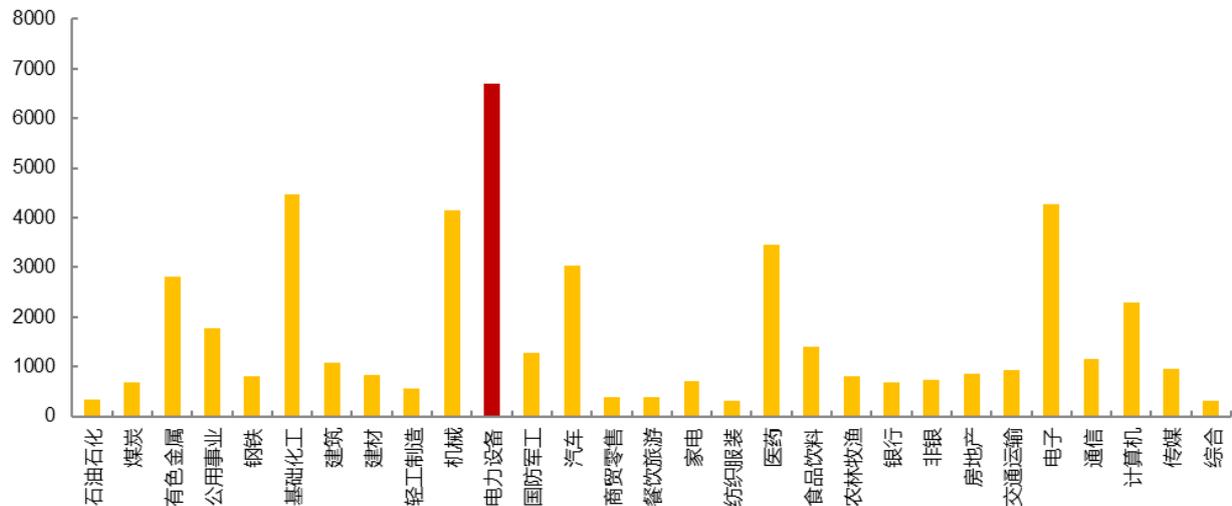
图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



数据来源: Wind, 西南证券整理

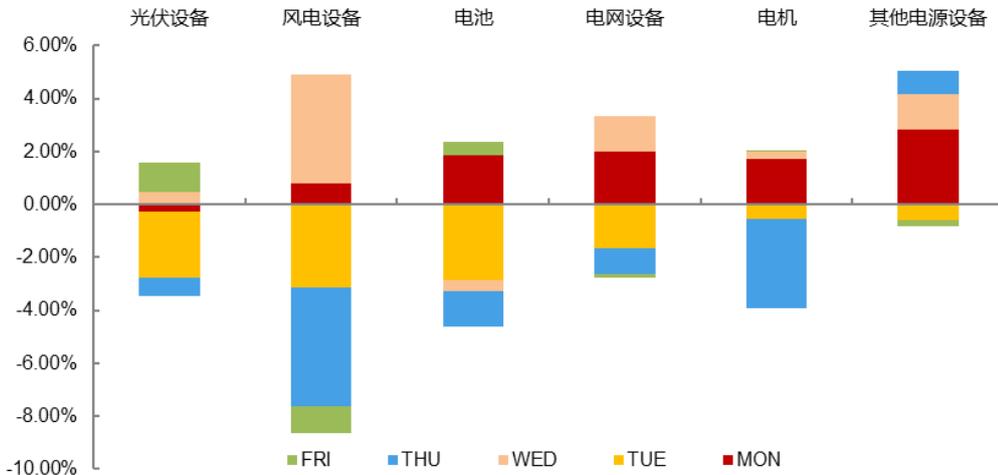
图 3：主要板块周涨跌幅


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：主要板块周成交量（亿元）


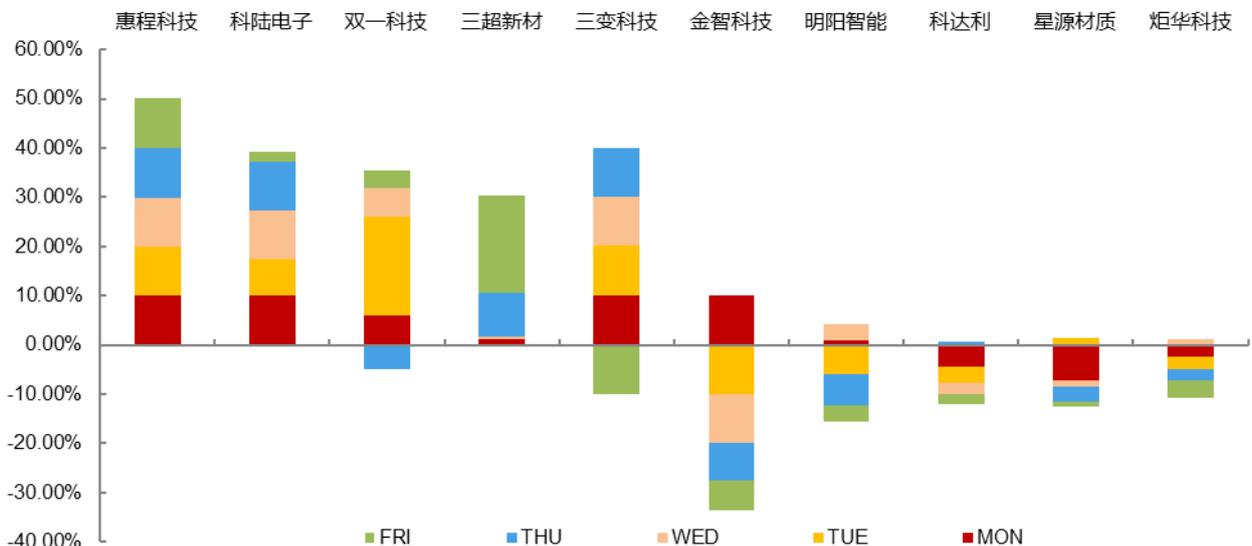
数据来源：wind, 西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块下跌-1.89%；风电设备板块下跌-3.89%，跌幅最大；电池板块下跌-2.32%；电网设备板块上涨 0.54%；电机板块下跌-2.01%；其他电源设备板块上涨 4.25%，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惠程科技(61.15%)、科陆电子(45.45%)、双一科技(32.72%)、三超新材(32.75%)、三变科技(31.92%)；上周跌幅前五依次是金智科技(-22.56%)、明阳智能(-11.32%)、科达利(-10.94%)、星源材质(-10.86%)、炬华科技(-9.26%)。

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)
000821.SZ	京山轻机	+133.12%	17.61%	786.30
002090.SZ	金智科技	+116.46%	-22.56%	465.13
002112.SZ	三变科技	+104.62%	31.92%	207.99
002953.SZ	日丰股份	+94.94%	-1.03%	152.65
300690.SZ	双一科技	+90.05%	32.72%	98.73
300882.SZ	万胜智能	+88.39%	-7.51%	50.92
300827.SZ	上能电气	+85.61%	12.64%	92.21
002533.SZ	金杯电工	+82.77%	5.63%	498.29
600192.SH	长城电工	+71.14%	1.46%	314.24
603530.SH	神马电力	+70.03%	-1.07%	50.60

数据来源: Wind, 西南证券整理

1.2 资金流向与大宗交易

上周北向资金合计卖出 37.36 亿元，沪港通累计净卖出 2.79 亿元，深港通累计净卖出 34.57 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：鹏辉能源、金风科技、华友钴业、新强联、多氟多

电新陆股通减持前五分别为：捷佳伟创、横店东磁、上能电气、合纵科技、富临精工

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)	
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%	0.0%	15.1%	0.0%	32.1	-1.4	-4.2%
300124.SZ	汇川技术	24.4%	0.0%	21.2%	0.0%	346.7	-4.8	-1.6%
300450.SZ	先导智能	23.2%	-0.1%	21.5%	-0.1%	211.0	0.6	0.8%
600885.SH	宏发股份	20.8%	-0.2%	20.8%	-0.2%	88.3	-3.7	-3.0%
300274.SZ	阳光电源	17.8%	-0.4%	13.5%	-0.3%	229.6	-27.6	-8.7%
600406.SH	国电南瑞	17.3%	0.0%	17.2%	0.0%	342.0	-3.7	-1.3%
002812.SZ	恩捷股份	15.7%	0.6%	13.0%	0.5%	251.9	-12.9	-8.6%
300751.SZ	迈为股份	15.1%	0.5%	10.3%	0.3%	85.8	3.2	0.4%
601615.SH	明阳智能	13.6%	-0.1%	12.6%	-0.1%	88.0	-12.3	-11.3%
601012.SH	隆基绿能	13.2%	0.0%	13.2%	0.0%	603.5	-20.4	-3.1%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300438.SZ	鹏辉能源	2.9%	1.4%	2.2%	1.1%	7.5	3.2	-8.7%
002202.SZ	金风科技	8.9%	0.9%	7.1%	0.7%	44.9	3.5	-2.9%

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)	
603799.SH	华友钴业	5.3%	0.7%	5.2%	0.7%	73.8	8.7	-1.8%
300850.SZ	新强联	10.1%	0.7%	6.0%	0.4%	18.8	0.7	-3.1%
002407.SZ	多氟多	3.1%	0.6%	2.8%	0.6%	10.2	2.1	-1.0%
002812.SZ	恩捷股份	15.7%	0.6%	13.0%	0.5%	251.9	-12.9	-8.6%
300919.SZ	中伟股份	4.9%	0.6%	1.5%	0.2%	13.1	1.0	-4.8%
300068.SZ	南都电源	2.0%	0.6%	1.9%	0.6%	3.1	0.8	-4.2%
002610.SZ	爱康科技	1.3%	0.6%	1.3%	0.6%	2.4	1.1	7.3%
300751.SZ	迈为股份	15.1%	0.5%	10.3%	0.3%	85.8	3.2	0.4%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300724.SZ	捷佳伟创	6.6%	-2.3%	5.0%	-1.76%	21.3	-7.4	0.7%
002056.SZ	横店东磁	1.2%	-1.1%	1.1%	-1.11%	4.2	-4.3	-1.8%
300827.SZ	上能电气	0.9%	-1.0%	0.4%	-0.45%	0.7	-0.6	12.6%
300477.SZ	合纵科技	1.0%	-0.9%	0.8%	-0.72%	0.7	-0.6	1.7%
300432.SZ	富临精工	0.7%	-0.8%	0.7%	-0.74%	1.7	-1.9	0.2%
300035.SZ	中科电气	0.5%	-0.7%	0.4%	-0.51%	0.7	-1.0	-0.3%
688005.SH	容百科技	9.2%	-0.5%	5.7%	-0.30%	38.1	-0.2	4.7%
601877.SH	正泰电器	3.3%	-0.5%	3.3%	-0.45%	26.3	-5.6	-5.2%
002617.SZ	露笑科技	1.4%	-0.5%	0.9%	-0.30%	2.5	-0.2	21.2%
002129.SZ	TCL 中环	4.6%	-0.4%	4.6%	-0.44%	80.9	-9.9	-2.2%

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 23 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 22.05 亿元, 大宗交易成交前三名天合光能、盐湖股份、赛伍技术, 占总成交额的 56.55%。

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)
688599.SH	天合光能	525
000792.SZ	盐湖股份	517
603212.SH	赛伍技术	205
300919.SZ	中伟股份	184
688660.SH	电气风电	155
002129.SZ	TCL 中环	150
688390.SH	固德威	97
002534.SZ	西子洁能	80
300391.SZ	康跃科技	60
605305.SH	中际联合	44
601012.SH	隆基绿能	40
600973.SH	宝胜股份	34

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
002266.SZ	浙富控股	28
600438.SH	通威股份	21
600537.SH	亿晶光电	20
600468.SH	百利电气	12
300274.SZ	阳光电源	9
002323.SZ	雅博股份	7
300618.SZ	寒锐钴业	5
300477.SZ	合纵科技	4
300116.SZ	保力新	3
688680.SH	海优新材	2
603993.SH	洛阳钼业	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、通威股份、阳光电源、赣锋锂业；

上周融券卖出标的前五名分别为：杉杉股份、天合光能、宁德时代、通威股份、阳光电源。

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	3965	600884.SH	杉杉股份	521
300750.SZ	宁德时代	2748	688599.SH	天合光能	344
600438.SH	通威股份	2736	300750.SZ	宁德时代	325
300274.SZ	阳光电源	2145	600438.SH	通威股份	304
002460.SZ	赣锋锂业	2119	300274.SZ	阳光电源	243

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
双良节能	与正泰签订 3 年硅片长单销售合同，预计 2022-2024 年向正泰销售硅片 9.5 亿片。
京山轻机	持股 6.57% 的特定股东、董事祖国良计划 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 1000 万股(占公司总股本的 1.61%)。
明冠新材	预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 8800 万元至 9600 万元，同比增长 59.18%到 73.65%。报告期内，公

公司名称	公司动态
	司太阳能电池 BO 背板、锂电池铝塑膜、太阳能电池封装胶膜业务实现稳步增长，主营业务收入增加。
天合光能	预计 2022H1 实现归母净利润 11.41-13.95 亿元，同比增长 61.69%-97.62%。
隆基股份	2022H1 预计实现营收 500 亿元-510 亿元，同比增长 42%-45%；预计实现归母净利润为 63 亿元-66 亿元之间，同比增长 26%-32%。其中二季度预计归母净利润 36.36-39.36 亿元。
华友钴业	公司与 Ford Motor Company 和淡水河谷印尼签署了合作备忘录，基于公司与淡水河谷印尼在前期达成的战略合作意向，经充分友好协商，双方拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目。同时，在项目建成后，公司将把镍产品转化为电池材料产品并供应给福特汽车。
明阳智能	未自行或授权他人开发和运营“明阳智能”APP，从未以“明阳智能”的名义在互联网、手机 APP 上发布任何投资项目、融资项目、理财产品或活动。个别网络用户发布“明阳智能将于港股上市”等均为不实信息。
振华新材	预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 65,000 万元至 70,000 万元，同比增加 49,893.91 万元至 54,893.91 万元，同比增长 330.29%至 363.39%。预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 64,000 万元至 69,000 万元，同比增加 49,321.75 万元至 54,321.75 万元，同比增长 336.02%至 370.08%。
东方电缆	公司中标：①三峡能源阳江青州五、六、七海上风电场工程项目 EPC 总承包青州六海上风电项目 330kV 海缆采购及敷设施工（标段 2），金额 13.8 亿元；②国电象山 1#海上风电场（二期）项目海缆采购生产及敷设施工，金额 4.88 亿元；③中海油蓬莱 19-3 油田 5/10 开发项目和渤中 19-6 凝析气田一期开发项目海底电缆集中采购，金额 5337 万元。
中控技术	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计半年度实现归母净利润 3.14 亿元，同比增长 48.31%，预计扣非净利润为 2.42 亿元，同比增长 53.9%。
国网信通	上半年实现营业总收入 29.47 亿元，同比增长 2.31%；净利润 2.31 亿元，同比增长 6.31%。基本每股收益 0.19 元。
双良节能	公司与安徽华晟签订单晶方锭销售合同。2022 至 2025 年公司预计向安徽华晟销售 N 型单晶方锭 7800 吨，合同期限为 2022.8 至 2025.7。
海优新材	2022H1 预计实现归母净利润 2-2.2 亿元，同比增长 151.97%-177.17%。其中二季度预计实现归母净利润 1.23-1.43 亿元，环比增长 58.91%-84.80%。
双一科技	公司营业收入结构中风电配套类产品占比仍然较大，风电配套类产品作为风力发电机的上游部件，其需求量与风电制造业景气度乃至风电行业的发展有着密切关系。2021 年以来，风电行业招标量及招标价格下降、大宗商品价格持续上涨，导致公司国内风电电机舱罩和风电叶片模具产品订单量与售价降低。
天顺风能	公司拟发行可转债不超过 29.22 亿元，募集资金投资于乌兰察布市兴和县 500MW 风电场建设项目（20 亿元）、年产 300 套风力发电叶片建设项目（8800 万元）、年产 12 万吨风力发电塔筒建设项目（8800 万元）。
伟创电气	根据公司战略规划及经营发展需要，公司与苏州吴中经济技术开发区招商局签署《投资协议书》，拟在江苏省苏州市吴中区建设伟创电气智能制造工厂及数字化转型项目。该项目将进一步扩大变频器、伺服系统及运动控制产品产能，并用于 PLC、人机界面（HMI）、机器视觉、物联网、传感器等新产品研发生产。
江特电机	公司通过了《关于投资新建年 300 万吨锂矿采选及年产 2 万吨锂盐项目的议案》，同意公司与全资子公司江西江特矿业发展有限公司投资新建年 300 万吨锂矿采选及年产 2 万吨锂盐项目，该项目总投资约 20 亿元人民币。
红相股份	下属全资公司澳洲红相新能源拟在如皋市长江镇及周边地区投资分布式光伏发电项目，项目预计总容量为 300MWp，建成后预估年发电量 3.45 亿 kWh。并拟在如皋市长江镇投资设立项目平台公司推进本项目，平台公司注册资本为 8000 万美元。
金智科技	近日，公司关注到有媒体、投资者称公司涉及虚拟电厂、储能等相关概念。经核实，公司虚拟电厂、储能相关业务尚未中标重大项目。
万里股份	拟将其持有的万里电源 100%股权即置出资产，与交易对方合计持有的特瑞电池 48.15%股权即置入资产的等值部分进行置换。置入资产的交易作价为 11.8 亿元，置出资产的交易作价为 7.35 亿元，针对置入资产和置出资产的差额部分（即 4.45 亿元），由公司发行股份向全体交易对方购买。同时，公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 1.5 亿元，对特瑞电池进行增资，用于特瑞电池的在建项目。

公司名称	公司动态
中天科技	控股子公司中天科技海缆股份有限公司和中天科技集团海洋工程有限公司中标多个海上风电和海上油气项目，本次中标的海上风电和海上油气项目合计中标金额合计约 22.79 亿元，占公司 2021 年度经审计营业收入的 4.94%。
晶澳科技	拟投资 25.32 亿元对建设宁晋 5GW 切片、6GW 高效电池项目，预计建设周期 7 个月。
南都电源	预计上半年净利润 5.23 亿元-5.39 亿元，同比增长 1305.85%-1348.85%。报告期内，非经常性损益对净利润的影响金额约为 4.89 亿元。
天际股份	公司拟使用自有资金出资 1000 万元设立“江苏天际新能源有限公司”，子公司成立后，承接公司新能源事业部主要职责，代为管理公司属下新能源子公司的日常业务经营，对外代表磋商业务等。
英搏尔	公司募集资金总额不超过 9.76 亿元，投资于珠海生产基地技术改造及产能扩张项目（4.09 亿元）、山东东菏泽新能源汽车驱动系统产业园项目二期（3.28 亿元）、珠海研发中心建设项目（1.39 亿元）、补充流动资金（1 亿元）

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 24 日公告信息，未来三个月内有限售股解禁的电新上市公司共有 24 家，其中下周解禁的公司有 2 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
300432.SZ	富临精工	2022-07-26	156.60	股权激励限售股份
603861.SH	白云电器	2022-07-28	272.70	股权激励限售股份
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
688390.SH	固德威	2022-09-05	147.64	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
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
300286.SZ	安科瑞	2022-09-26	9.00	股权激励限售股份
600732.SH	爱旭股份	2022-09-26	132,299.01	定向增发机构配售股份
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
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

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
002531.SZ	天顺风能	2022-10-17	1,174.50	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

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 24 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 62 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 12 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 11 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 24 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
600577.SH	精达股份	2022-05-14	证监会通过
000591.SZ	太阳能	2022-05-24	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
603507.SH	振江股份	2022-07-21	证监会通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	证监会通过
002706.SZ	良信股份	2022-06-29	证监会通过
688516.SH	奥特维	2022-06-21	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
688388.SH	嘉元科技	2022-07-21	证监会通过
002108.SZ	沧州明珠	2022-06-17	证监会通过
688567.SH	孚能科技	2022-07-21	证监会通过
600207.SH	安彩高科	2022-06-24	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	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
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	股东大会通过
002407.SZ	多氟多	2022-06-07	股东大会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-07-19	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
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	股东大会通过
600416.SH	湘电股份	2022-06-29	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-06-09	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
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
300919.SZ	中伟股份	2022-07-04	股东大会通过
688390.SH	固德威	2022-07-05	股东大会通过
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过
300763.SZ	锦浪科技	2022-07-14	股东大会通过
603218.SH	日月股份	2022-06-28	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	2022-07-23	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	股东大会通过
688063.SH	派能科技	2022-06-24	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
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
603185.SH	上机数控	2022-05-13	股东大会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-30	发审委/上市委通过
300593.SZ	新雷能	2022-07-20	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
300554.SZ	三超新材	2022-07-15	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	2022-07-19	董事会预案
002121.SZ	科陆电子	2022-05-24	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
601865.SH	福莱特	2022-06-02	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-07-19	董事会预案
300265.SZ	通光线缆	2022-05-20	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
300438.SZ	鹏辉能源	2022-07-21	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 24 日，电新上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珈伟新能、ST 时万、*ST 必康、远东股份、ST 国安、精功科技、华瑞股份、尚纬股份、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 24 日)

股票代码	公司名称	质押股份占总市值比重 (%)	第一大股东累计质押数占持股比例 (%)
300317.SZ	珈伟新能	49.89	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
603333.SH	尚纬股份	29.69	73.89
002506.SZ	协鑫集成	28.01	91.73
002632.SZ	道明光学	27.75	67.76
002823.SZ	凯中精密	27.07	62.02
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	22.35	53.46
002358.SZ	ST 森源	22.30	99.99

数据来源：Wind，西南证券整理

3 新能源

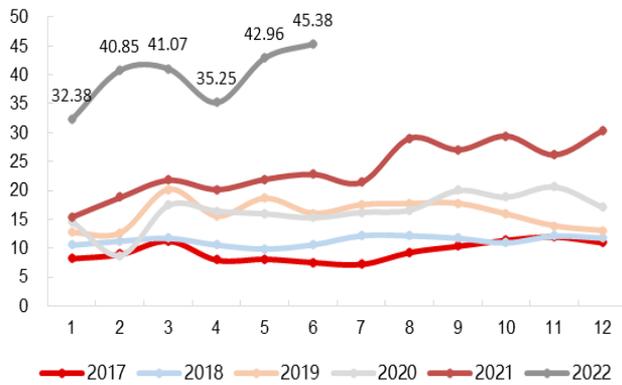
海关总署公布 6 月电池组件、逆变器出口数据。2022 上半年对欧洲组件出口约 40GW，6 月组件出口增速有所下降。

2022 年 6 月我国光伏电池组件出口 45.38 亿美元，环比增长 5.62%，同比增长 98.86%。其中电池出口 3.24 亿美元，环比下降 2.07%；组件出口 42.14 亿美元，环比增长 6.26%，月度组件出口额突破 40 亿美元，再创历史新高。

对欧 16 国组件出口仍占据半壁江山，上半年出口约 40GW。6 月我国对欧洲 16 国电池组件出口 23.95 亿美元，环比增长 1.02%。其中电池出口 0.25 亿美元，环比下降 11.8%；组件出口 23.71 亿美元，环比增长 1.18%（较 5 月增速下降 14.26pp），在组件出口总额中占比 56.26%，较 5 月占比下降 2.83pp。分国家看，英国、法国、希腊、比利时、葡萄牙仍保持约 20% 以上的增长；对荷兰组件出口 11.91 亿美元，环比-0.85%；对德组件出口 1.93

亿美元, 环比+10.49%。22H1 对欧 16 国出口 112 亿美元, 以 0.28 美元/W 计算, 组件出口规模约 40GW。

图 7: 2022 年 6 月我国电池组件出口 (亿美元)

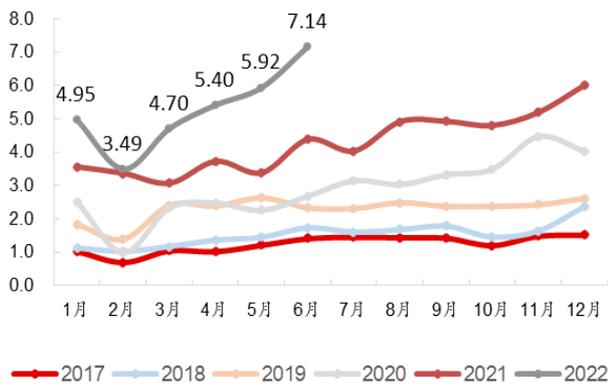


数据来源: 海关总署, 西南证券整理

逆变器方面, 6 月逆变器出口 7.14 亿美元, 环比+20.57%, 增速高于组件, 月度出口额创历史新高。

分地区看, 对欧洲 16 国逆变器出口 83.91 万个, 环比增长 24.41%; 出口金额 3.45 亿美元, 环比增长 24.12%, 与数量增速基本一致, 表明价格整体稳定。同时, 6 月对欧 16 国逆变器出口增速高于整体出口增速, 表明欧洲光伏和户储装机意愿积极, 并为当前全球逆变器的主要需求市场。

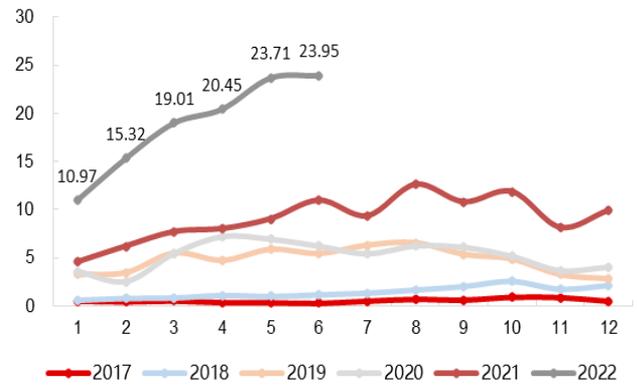
图 9: 2022 年 6 月我国逆变器出口 7.14 亿美元 (亿美元)



数据来源: 海关总署, 西南证券整理

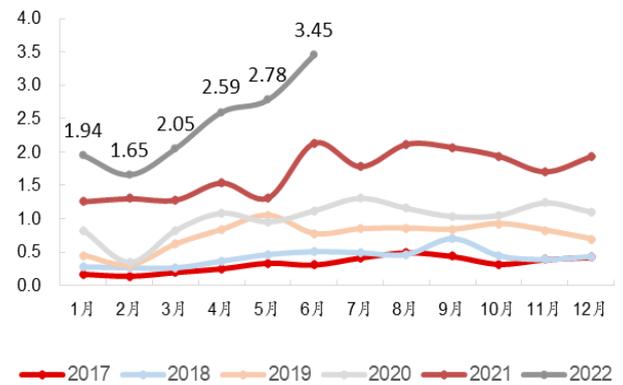
对巴西和印度市场出口亦保持环比高增, 6 月我国对巴西逆变器出口 0.71 亿美元, 环比增长 25.29%; 对印度逆变器出口 0.25 亿美元, 环比增长 36.40%, 较 5 月增速回升。

图 8: 6 月我国对欧洲 16 国电池组件出口 24 亿美元 (亿美元)

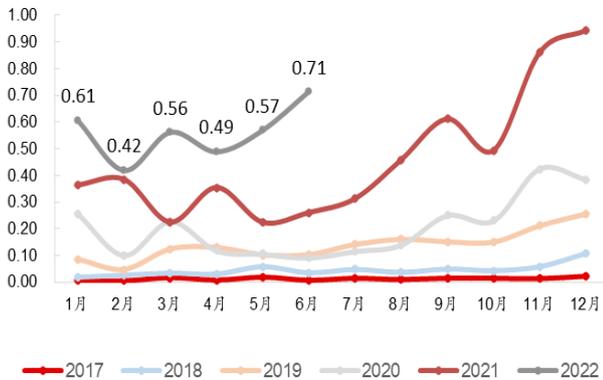


数据来源: 海关总署, 西南证券整理

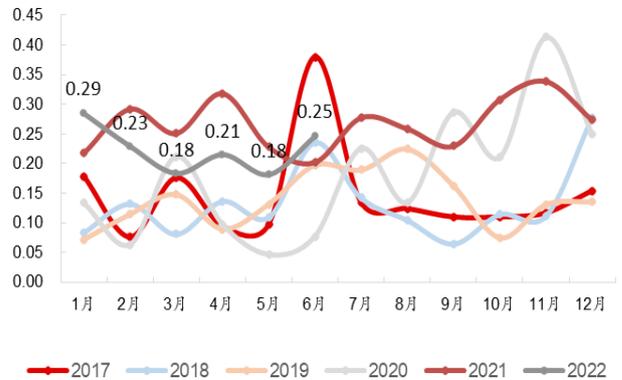
图 10: 6 月我国对欧洲 16 国逆变器出口 3.45 亿美元 (亿美元)



数据来源: 海关总署, 西南证券整理

图 11: 6 月我国对巴西逆变器出口 0.71 亿美元 (亿美元)


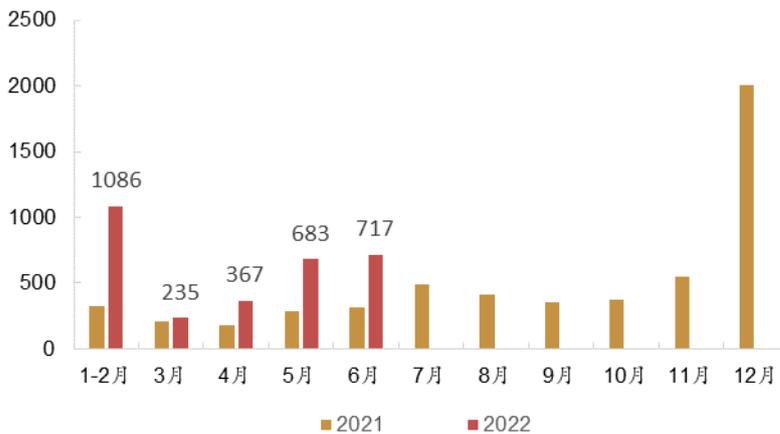
数据来源: 海关总署, 西南证券整理

图 12: 6 月我国对印度逆变器出口 0.25 亿美元 (亿美元)


数据来源: 海关总署, 西南证券整理

展望 7 月, 随着欧洲国家陆续进入夏季假期, 以及组件价格持续上涨致终端观望情绪增加, 结合组件开工情况, 我们预计 7 月出口总额/对欧洲组件出口金额可能环比持平或微降。

6 月我国新增光伏装机 7.17GW, 环比增长 4.98%, 同比增长 131.29%。2022Q2 新增装机 17.67GW, 环比一季度增长 33.76%; 上半年我国新增装机 30.88GW, 同比增长 137.36%。从 6 月新增装机规模看, 地面电站装机仍未规模化启动, 装机以分布式为主。近期协鑫乐山 10 万吨颗粒硅基地逐步投产、通威和新特的包头项目即将投产, 硅料供给有望在 Q3 末逐渐缓解, 产业链价格下降后推动电站装机进度, 全年装机有望达到 85-100GW。因此下半年装机增量主要来自国内集中式市场。

图 13: 2022 年 6 月我国新增光伏装机 7.17GW, 环比增长 5% (GW)


数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

上周光伏板块继续领涨大盘, 主要源于年内装机需求高增速下公司业绩确定性较强, 以及硅料新产能即将投放, 下半年国内电站装机为主要增量。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) 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 TCL 中环; 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：硅料价格微涨，终端持续观望

1) **硅料**：根据硅业分会数据，上周国内单晶复投料成交均价 29.76 万元/吨，周环比涨幅 0.92%；单晶致密料成交均价 29.55 万元/吨，周环比涨幅 0.92%；单晶菜花料成交均价 29.27 万元/吨，周环比涨幅 0.90%。

硅料市场供应紧缺的局面仍未缓解，预计将持续至月底。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，月初实现大幅“跳涨”。各硅料企业 7 月份长单早已于上旬签订完毕，但近期市场交易中散单价格仍然攀高，区间在 30.5-31.0 万元/吨。待 8 月新疆协鑫检修结束复产释放产能后，以及新特、通威新产能释放后，供需缺口会有所缩小。

2) **硅片**：单晶硅片环节主流价格暂时持稳，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，但是近期弥漫在市场中的硅片价格继续调涨的消息不绝于耳，折射中买卖双方不同的心态和市场氛围，静观月底硅片环节价格变动。

单晶硅片的有效供应量因受制于原料端供应制约，预计 7 月产量规模仍然维持在 25-26GW 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。

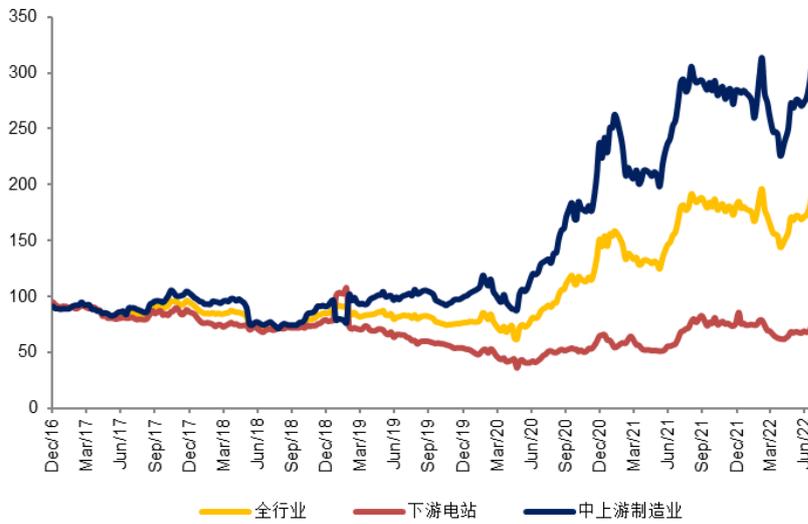
3) **电池**：随着买卖双方持续博弈，主流 M10 电池片价格小幅上抬，当前每瓦 1.25 元人民币价格还在执行，而新签订单以每瓦 1.26 元人民币为主。随着季节高温限电影响多个产区，增加供不应求态势，其中 G12 尺寸电池片也逐渐趋于紧张。上周电池片价格持稳，166、182、210 尺寸成交价格分别落在 1.24-1.25 元/W、1.25-1.26 元/W、1.22-1.23 元/W。

展望后市，预期主流尺寸电池片价格仍有机会上行，近月价格难有下跌缺口，众厂家仍静待月底龙头硅片厂价格公示。

4) **组件**：上周价格区间 500W+单玻项目出厂价格约在 1.9-2.05 元/W 的价位，500W+双玻项目出厂价格约在 1.92-2.05 元/W。7 月新单少量执行，新单价格持续僵持，上周已有越来越多暂缓交付、毁约的情况发生。7 月新单执行价格约在 1.95-2 元/W 以上的水平，2 元/W 的新单已开始有少量成交，主要为分布式项目为主，主流成交价格趋势将开始略微上浮，单玻主流成交出厂价格约 1.95-1.97 元/W、双玻价格约 1.98-2 元/W。另外也有听闻新单若签订在 1.95 元/W 的价格出现毁约的情况，低价 1.9-1.93 元/W 仍旧以中小组件厂家以前期库存交付为主。

目前海外地区价格暂时稳定，其中亚太地区价格小幅上调到每瓦 0.267-0.275 元美金 (FOB)左右，澳洲目前价格与上周持稳约在每瓦 0.28-0.285 元美金左右。美国地区价格仍持稳在每瓦 0.33-0.38 元美金左右，本土产制的组件价格约每瓦 0.55-0.58 元美金。而欧洲上周汇率暂时稍微回稳，当前执行价格 500W+单玻组件约每瓦 0.265-0.285 元美金，现货价格每瓦 0.285-0.29 元美金，然而后续涨势恐为缓解 8 月新单报价仍在上调，欧洲终端态度观望，后续需要进一步等待买卖双方博弈的情况。

图 14: 光伏经理人指数



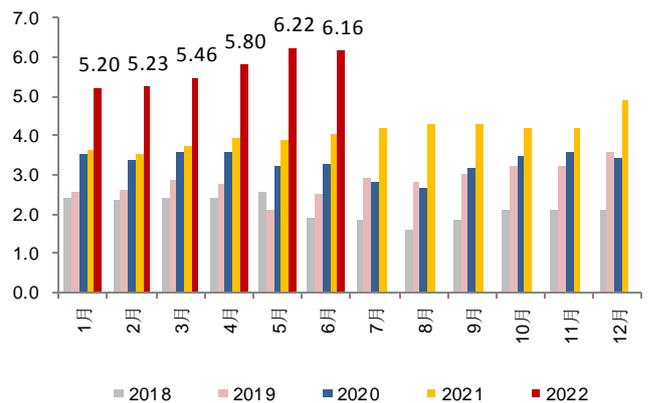
数据来源: Solarzoom, 西南证券整理

图 15: 多晶硅料价格走势 (元/kg)



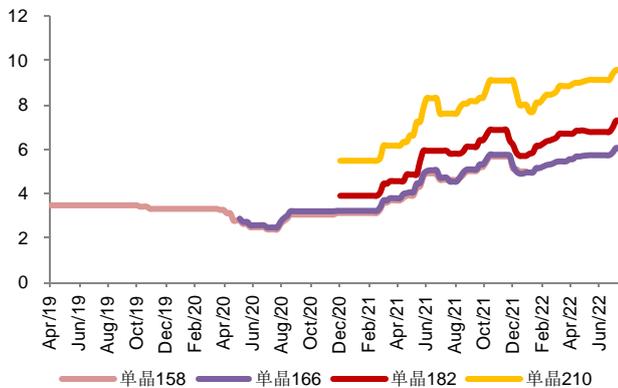
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 16: 多晶硅料产量 (万吨)



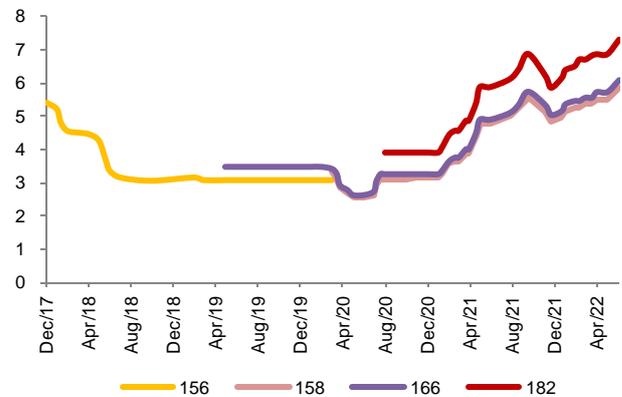
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 17: 硅片价格走势 (元/片)

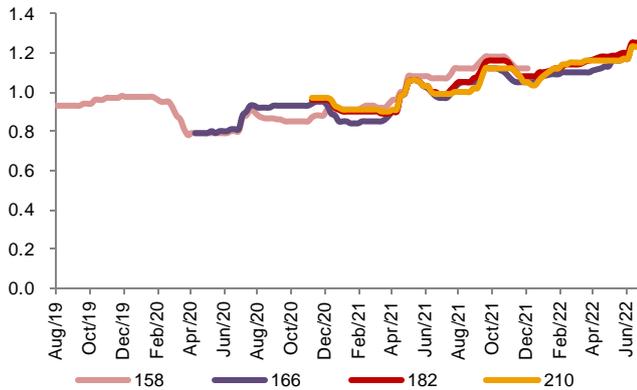


数据来源: Wind, 西南证券整理

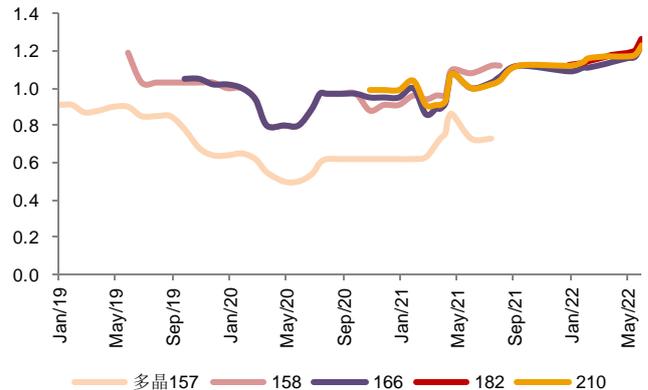
图 18: 隆基硅片价格 (元/片)



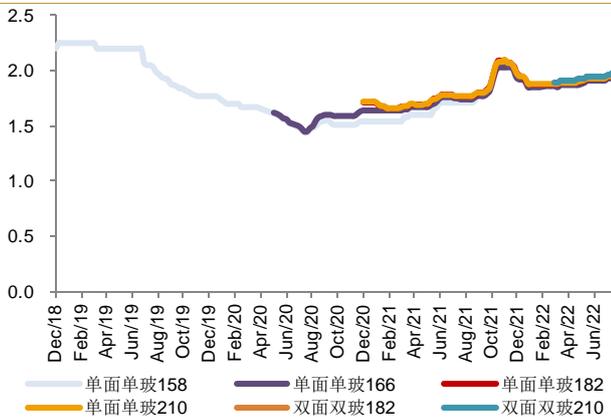
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 电池片价格走势 (元/W)


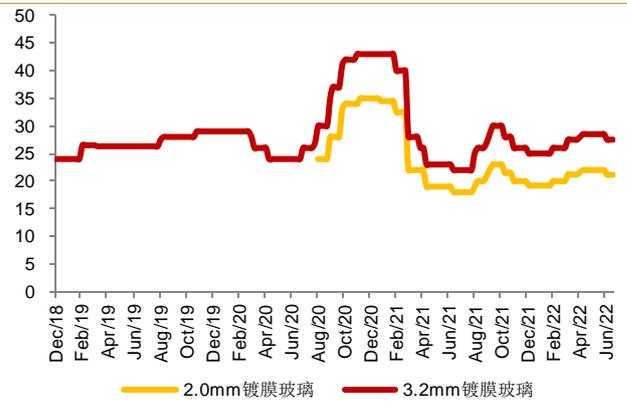
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 通威电池价格 (元/W)


数据来源: Wind, 西南证券整理

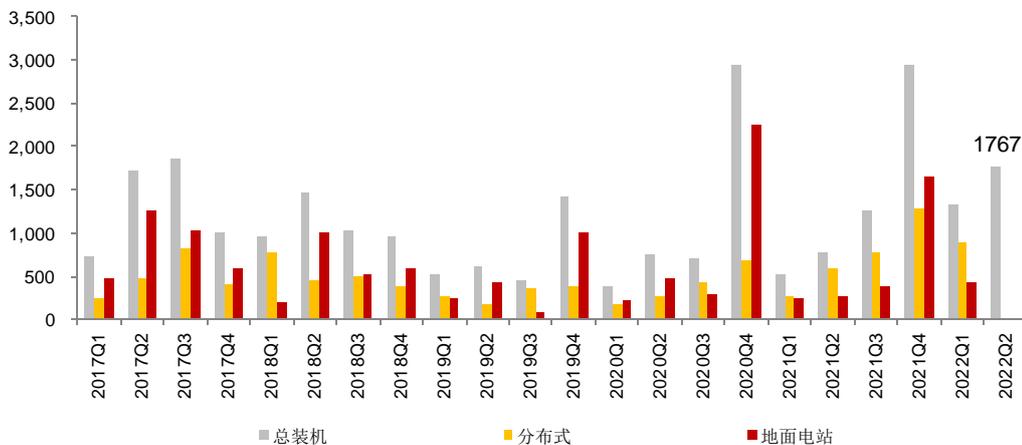
图 21: 组件价格走势 (元/W)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 22: 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6月我国光伏新增装机7.17GW, 环比增长4.98%, 同比增长131.29%。2022年二季度我国光伏新增装机17.67GW, 环比一季度增长33.76%, 同比增长130.08%。

图 23: 2022Q2 我国光伏新增装机 17.67GW, 同比增长 130.1% (万千瓦)


数据来源: 能源局, 西南证券整理

上周龙源电力贵州、安徽共 8 个“风机 2 次采购”项目由联合动力中标, 中标单价分别 2391 元/KW、2281 元/KW, 项目容量分别为 178MW、185MW。电气风电为江苏东台 200MW 风机改造项目第一中标候选人, 单价为 1593 元/KW、远景能源为第二候选人。

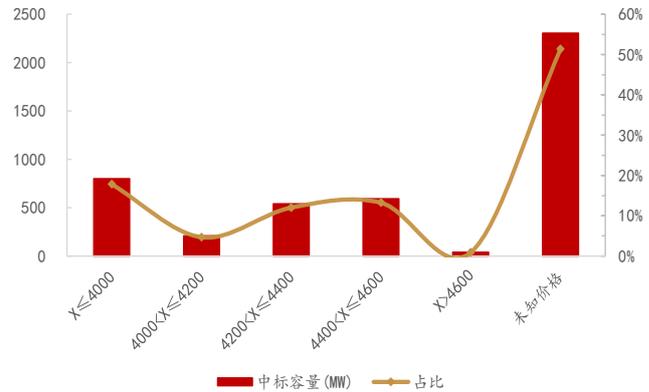
表 9: 2022 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 7 月 22 日)

整机商 业主	金风 科技	远景 能源	明阳 智能	东方 电气	三一 重能	运达 股份	中国 海装	电气 风电	山东 中车	中车株 洲所	联合 动力	其他	华锐 风电	哈电 风能	合计
华能	800	2189	584	427.5	759			594	600	502					6456
国电投	50	950	1948		1298.5		300	374							4920.5
大唐	1022	706	550	1450		99									3827
华电	1100		684	1360	300			150					100		3694
中电建	960	400	499.5	240	112	319.8	352					346			3229.3
国能投	1240	615	150					415			1096				3516
华润	430	720	270		50			200		472				70.4	2212.4
中广核	625	360	1540			117.4		100		40					2782.4
印度		1967													1967
粤电			1000												1000
京能			300				300	200							800
丽华集团					300	500									800
中节能	238			100	150	280									768
三峡	690			60	25									25	800
中核	300						230			200					730
山东发展投资			600												600
浙能				300											300
未知							501								501
山东能源集团							250		250						500
深能	150					350									500
天顺风能	100					350									450
协合风电	400														400
陕西投资		50													50
中能建		68.8	140												208.8
晋能集团			200												200
国家电网					200										200
国投电力				160											160
四川能投	150														150
昌吉国投新能源						150									150
广东恒健投资控股	103.5														103.5
阿联酋	50														50
新疆新能源集团		400	200												600
合计	8408.5	8426.3	8665.5	4097.5	3194.5	2166.2	1933	2033	850	1214	1096	346	100	95.4	42625.9

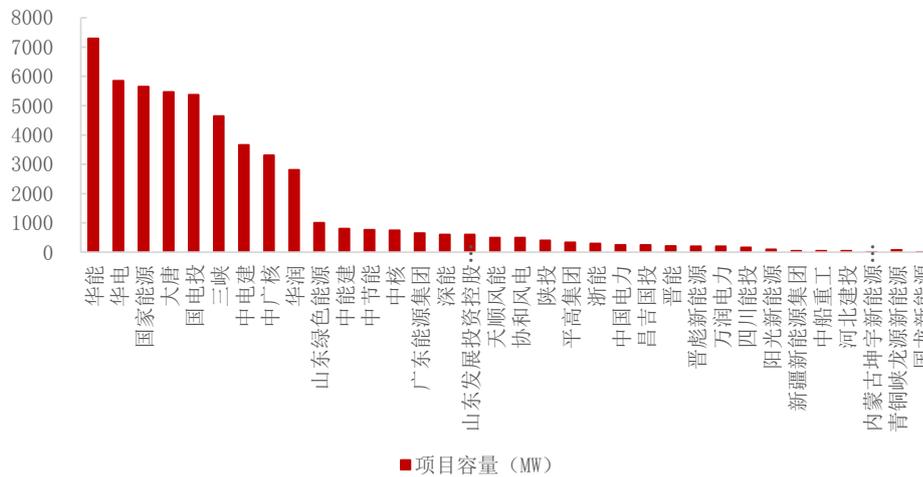
数据来源: 风电能源, 西南证券整理

图 24：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 7 月 22 日）


数据来源：风电能源，西南证券整理

图 25：2022 年海风整机中标价格区间（截止 7 月 22 日）


数据来源：风电能源，西南证券整理

图 26：2022 年业主招标容量（截止 7 月 22 日）


数据来源：风电能源，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

2022 年 6 月我国新增装机 717 万千瓦：国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底，全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，太阳能发电装机累计容量约 3.4 亿千瓦，占总发电装机量的 13.93%，同比增长 25.8%；6 月新增装机 717 万千瓦，环比上升 4.98%。上半年全国主要发电企业电源工程完成投资 2158 亿元，同比增长 14.0%；其中，太阳能发电投资 631 亿元，同比增长 283.6%。

CPIA 预计 2022 年全球装机 205-250GW、中国装机 85-100GW：中国光伏行业协会名誉理事长王勃华在中国光伏行业协会主办的研讨会中表示，截至目前已有 25 个省市自治区明确“十四五”期间风光装机规划，其中光伏新增装机规模超 392.16GW，预计未来四年将新增 344.48GW。乐观预计 2022 年全年中国将实现 85-100GW 装机规模，全球实现 205-250GW 装机规模。

中环控股&江苏中清拟建 10GW 高效 N 型电池+10GW 先进组件项目：此项目预计总投资约 68 亿元，将占地约 800-1200 亩。建设将分三期进行：一期建设 2GW 组件及 2GW 电池项目，预计投资人民币 15 亿元，投产后可实现年收入约人民币 40 亿元；二期建设 3GW 电池项目，预计投资人民币 15 亿元，将于 2023 年建成投产，投产后可实现年收入约 80 亿元；三期建设 5GW 电池及 8GW 组件项目，预计投资人民币 38 亿元。

中环硅片价格上调 0.24-0.41 元/片：TCL 中环公布最新 P 型、N 型单晶硅片价格信息，各尺寸硅片较上期报价整体上调 0.24-0.41 元/片之间。其中 P 型硅片中 150 μ m 厚度 218.2mm 硅片，报价 10.62 元/片，155 μ m 厚度 218.2mm 硅片报价 10.72 元/片，均较上期 6 月 24 日报价上调 0.41 元/片。N 型硅片中 150 μ m 厚度 210mm 硅片报价 10.42 元/片，较上期上调 0.4 元/片，130 μ m 厚度 210mm 硅片报价 10 元/片，较上期上调 0.41 元/片。其余种类硅片均上调超 0.24 元/片。

协鑫科技乐山 10 万吨颗粒硅基地正式投产：在江苏徐州 6 万吨颗粒硅项目成功投产的基础上，协鑫科技四川乐山 10 万吨级颗粒硅项目首条生产线正式投运。该项目的成功运转，标志着协鑫科技 GCL-FBR 颗粒硅产能模块化复制能力已完全达到 10 万吨级，为公司未来迈向更高能级模块化复制赛道奠定了坚实的基础。

云南 2022 年 32GW 新能源项目建设清单发布：7 月 22 日，云南省能源局发布《关于印发云南省 2022 年新能源建设方案的通知》。根据方案，2022 年全省加快推动开工新能源项目 355 个，装机 3200.54 万千瓦。其中，光伏项目 350 个，装机 3165.04 万千瓦；风电项目 5 个，装机 35.5 万千瓦；除迪庆州外，全省其他州、市均有布局。确保年度开发新能源规模 1500 万千瓦以上，力争达 2000 万千瓦。

国家能源局发布 40 项风电标准：7 月 22 日，国家能源局综合司发布《关于公开征求 2022 年能源领域拟立项行业标准制修订计划及外文版翻译计划项目意见的通知》。其中，制定计划项目涉及 23 项风电标准、修订计划项目涉及 15 项风电标准、外文版翻译计划项目涉及 2 项风电标准，共涉及风电标准 40 项。

中国中车拿下华能、华润 19 亿元风力发电机组订单：7 月 22 日，中国中车发布公告称，中国中车于 2022 年 5-7 月期间签订了若干项合同，合计金额约 271.1 亿元人民币。其中中车山东风电有限公司与华能国际工程技术有限公司签订了约 12.6 亿元人民币的风力发电机组销售合同；中车株洲所与华润新能源（阿拉善）有限公司、华润新能源（苍梧）有限公司及华润新能源有限公司分别签订了总计约 6.4 亿元人民币的风力发电机组销售合同。

华电 920MW 风机采购开标，最低价 1520 元/kW：华电 4 个风电项目共计 920MW 风机采购开标，项目最低投标折合单价为 1520 元/kW。2 个内蒙古风电项目的投标报价在 1520 元/kW-1760 元/kW 之间，平均报价在 1600 元/kW 左右。与此前 1700 元/kW 左右相比，平均报价下降约 100 元/kW。

华润电力 7 个风电项目共计 747MW 风机采购开标，最低价 2047 元/kW：7 月 20 日，华润电力 7 个风电项目共计 747MW 风机采购开标，项目投标平均折合单价在 2249 元/kW-2951 元/kW 之间。其中，最低投标折合单价为 2047 元/kW，项目地点位于辽宁省沈阳市。

通裕重工：铸造主轴占比呈现出增长趋势，公司已为部分客户量产了铸造主轴。近日，通裕重工表示，在铸造主轴方面，公司已为部分客户进行了铸造主轴的量产。将密切关注铸造主轴的发展趋势，目前铸造生产能力可以满足订单的生产，没有继续扩大铸造产能的计划。在大兆瓦主轴上会选择铸造主轴，但产品性能和使用寿命尚需经过时间验证。

2021年中国海上风电装机情况权威发布：根据风能专委会 CWEA 最新报告《中国风电产业地图 2021》显示，2021年中国海上风电装机创历史新高，新吊装海上机组 2603 台，新增装机容量达到 1448.2 万千瓦，同比增长 276.7%。共有 7 家整机制造企业有海风新增装机，其中，电气风电新增装机 876 台，容量为 420.4 万千瓦，占比为 29%，位居第一；其次为明阳智能、金风科技、中国海装、东方电气、远景能源和哈电风能。截至 2021 年年底，海上风电整机制造企业共 13 家，其中，累计装机容量超过 100 万千瓦的整机企业占海上累计装机容量的 97.5%。

内蒙古 2022 新增新能源装机 20GW，建设高比例新能源接入的新型电力系统：内蒙古人民政府发布《关于印发 2022 年自治区推动产业优化升级促进经济高质量发展工作要点的通知》。根据《通知》，实施新能源绿色替代行动，新增新能源装机规模 2000 万千瓦，力争新能源产业集群产值达到 2500 亿元以上。重点组织实施风电、光伏、氢能、储能装备制造项目分别达到 67 个、50 个、13 个和 20 个。培育风电、光伏、氢能、储能装备制造“链主”企业分别不少于 3 家、5 家、2 家和 2 家。

国家能源集团启动 500MW 海上风机采购，单机容量不小于 8.5MW：国华投资山东渤中 B2 场址 500MW 海上风电项目风机（含塔筒）招标。根据公告，项目规划不多于 59 台，单机容量不小于 8.5MW 的常温型海上风力发电机组，轮毂高度不低于 110 米，叶轮直径不小于 220 米。交货期为 2022 年 9 月-2022 年 11 月。

江西省人民政府印发《关于江西省碳达峰实施方案的通知》：到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 0.6 亿千瓦，生物质发电装机容量力争达到 150 万千瓦左右。到 2025 年，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%。

4 新能源车

本周三元正极材料供应商当升科技、容百科技举行新品发布会。期间，两公司对于双相复合正极材料、磷酸锰铁锂等正极产品的研发生产做出详尽介绍。同时，当升科技与清陶能源签订战略合作协议，后者拟向当升科技采购总量不低于 3 万吨固态锂电正极材料，固态电池概念再度发酵。预计随着固态电池研发推进，高镍正极供应商优势将延续，并在循环性能、能量密度等技术指标方面进行重点优化。

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。建议关注磷酸锰铁锂正极向万吨产能过渡期间相关板块投资机会。22H1 锂电池回收业务受镍、钴价格维持较高水平，有望带来少量超预期收益，关注进入锂电池回收白名单的相关企业业绩增长。

4.1 数据：前驱体价格跌幅收窄，展望 22H2 三元需求复苏

本周国内金属钴价格下跌，硫酸钴随之下调。刚果（金）Tenke Fungurume 铜钴矿暂停铜钴出口，刚果是世界上最大的钴生产国，市场对后市钴原料供给问题出现担忧心态，钴原料供给难有较大增量。截至期末，硫酸钴市场报价为 6.9 万元/吨，较上周价格下调 0.5 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，未来或呈现供需双弱的局面。

本周电解镍现货资源紧张，市场呈震荡回调走势，LME 镍价期货整体震荡运行，重心在 21200 美元/吨附近，较上周小幅下跌。供应端，受印尼镍新增项目的冲击，全球镍供给增加，镍全产业链产品价格均承压，镍铁及硫酸镍价格持续下调。需求端，新能源领域镍需求维持强劲，但不锈钢企业行业开工仍在低位运行，不锈钢领域镍需求疲弱。本周硫酸镍市场价格持续下行，目前市场 MHP 镍系数报价调整至 68-70 折。今年以来，随着印尼 MHP 的不断投产，供应增加，MHP 镍成交系数从年初 9 折落至 6-7 折，MHP 单镍吨制硫酸镍单镍吨的加工成本不断下行，硫酸镍即期生产成本回落。

本周三元前驱体供应量上涨，原料价格下调。受益于下游供应链传导来的增量反馈，企业生产安排基本跟随调整。本周企业开工率继续上调，企业供应量增加，近期前驱体成交较好，订单量增多。目前国内三元材料需求势头向好，成本端支撑较弱，价格持续下滑。从市场层面来看，受益于国内动力市场下半年的高预期以及电池企业的产能爬坡需求支撑，主流企业的动力型产品接收到的订单需求再次刷新，预计 7 月三元材料市场的整体供给量环比增加将达到 10% 左右。预计随着原材料价格下滑，三元前驱体、正极材料企业利润空间将小幅扩大，但对长期盈利水平影响有限，行业整体稳中向好运行。

电解液板块材料价格小幅上涨。上周，国内六氟磷酸锂市场价格区间在 24.5-26.5 万元/吨。随着原料端价格上涨势头不减，六氟磷酸锂看涨情绪积极，但供需相互博弈，后续价格拉涨幅度有限，预期价格整理运行。添加剂方面，EC、DEC 等价格有所上涨，目前添加剂市场价格普遍逼近成本价，部分小厂因无法覆盖成本而出现停产现象，未来随着需求回暖或将小幅上调。

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	32.85	32.60	(0.25)	33.76
	三元 622 型/动力	万元/吨	35.80	35.55	(0.25)	36.55
	三元 811 型	万元/吨	38.35	38.10	(0.25)	39.33
	三元 111 型	万元/吨	33.90	33.60	(0.30)	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	12.00	11.45	(0.55)	13.40
	三元前驱体 622	万元/吨	13.00	12.55	(0.45)	14.23
	三元前驱体 811	万元/吨	12.10	11.55	(0.55)	13.49
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.43	-	2.45
	电解钴	万元/吨	36.05	33.90	(2.15)	42.43
	硫酸钴	万元/吨	7.40	6.90	(0.50)	8.91
	电解镍	万元/吨	16.86	18.31	1.45	21.04
	硫酸镍	万元/吨	3.70	3.60	(0.10)	4.27
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	46.75	-	46.75

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	碳酸锂	万元/吨	46.90	47.00	0.10	46.70
	四氧化三钴	万元/吨	25.35	23.70	(1.65)	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
	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
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	26.75	1.75	26.88
	EMC(电池级)	万元/吨	1.50	1.52	0.01	1.40
	DMC(电池级)	万元/吨	0.83	0.85	0.02	0.73
	EC(电池级)	万元/吨	0.88	0.92	0.04	0.75
	DEC(电池级)	万元/吨	1.48	1.52	0.04	1.35
辅料	PC(电池级)	万元/吨	1.18	1.18	-	1.13
	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	4.25	4.15	(0.10)	4.40
	8μm铜箔加工费	万元/吨	3.25	3.15	(0.10)	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	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

广汽埃安新一轮引战增资项目，正式在广东联合产权交易中心开始预挂牌。募集的资金将重点用于新产品开发、新一代电池、电驱研发及产业化建设、智能驾驶、智能座舱、能源生态及产能扩建等核心技术的研发和产业化布局。

Stellantis 集团宣布，由于之前宣布的 Stellantis 获得与广汽集团合资企业广汽菲克多数股份的计划缺乏进展，Stellantis 将采用轻资产方式在中国发展 Jeep 品牌，并与广汽集团协商终止本地合资企业。今后 Stellantis 将专注于在中国分销 Jeep 品牌的进口汽车，计划与广汽集团合作，有序终止 2010 年 3 月成立的合资企业广汽菲克。

比亚迪继商用车之后，将要进军日本乘用车市场，决定从 2023 年 1 月开始，销售旗下的海豹（SEAL）、海豚（DOLPHIN）、ATTO 3（国内名为元 PLUS）三款纯电动车。

特斯拉发布 2022 年 Q2 财报，数据显示：特斯拉已经连续 12 个季度盈利，二季度营收 169.34 亿美元，同比增长 42%；净利润为 22.59 亿美元，实现 14.6% 的行业最高水平营业利润率，6.21 亿美元的正向自由现金流，并在 6 月创下全新单月产量纪录。

大众集团发布公告称，CEO 赫伯特·迪斯（Herbert Diess）将于 8 月底离职，继任者是保时捷 CEO 奥利弗·布鲁姆（Oliver Blume），将于 9 月 1 日上任。

宁德时代新能源科技股份有限公司与福特汽车公司宣布签订合作谅解备忘录，双方建立全球战略合作关系，合作内容涵盖在中国、欧洲和北美的动力电池供应。

5 电力设备

上周原材料价格有所上升。上周电网自动化设备指数环比下降 1.4%，工控及工业机器人指数环比上升 5.3%。原材料方面，铜、铝价格在经历 5 周的连续下跌后，分别环比上升 5.3%、6.0%。整体来看，铜铝价格仍处于下降区间，分别自近期高点下降 28.1%、38.3%。原材料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。

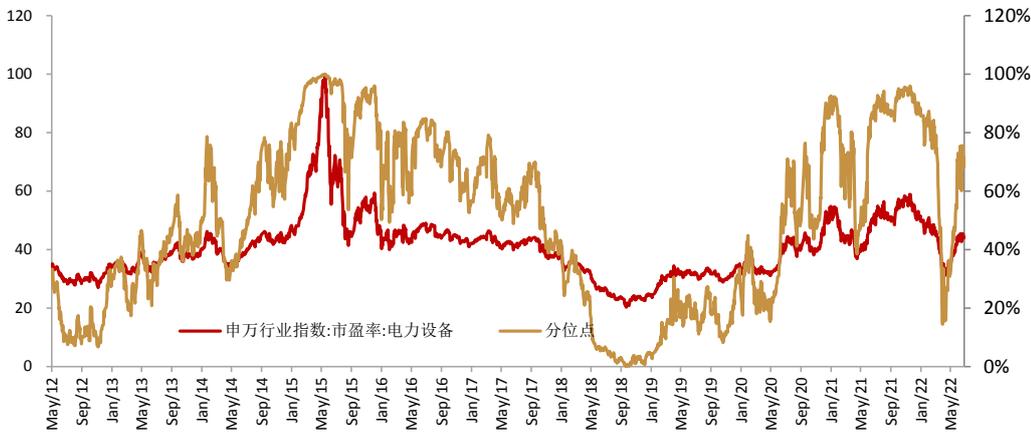
西门子打响工控产品降价第一枪。根据西门子披露，由于近期电机原材料价格回落，考虑到与客户长期合作的计划，西门子（中国）有限公司生产的贝得全系列低压电机自 2022 年 7 月 16 日价格下调 7%，自年初工控行业涨价潮后，首次出现价格下调。尽管如此，国内工控厂商产品价格趋势仍有待进一步观察，原因有二：①厂商从采购原材料到投入生产有时间周期，因此原材料价格变化对产品的传导有一定滞后性；②不同厂商原材料占营业成本比重不同，运输、制造、人工成本亦会对产品价格产生影响。

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：行业估值下降，原材料价格止跌回升

截止7月22日,电力设备行业的市盈率为44.13倍,位于历史10年的69.53%分位数,环比下降3.83pp,本周电力设备行业估值有所下降。

图 27: 电力设备市盈率及分位点



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 28: 电网自动化设备指数



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 30: 电工仪器仪表及电机指数走势



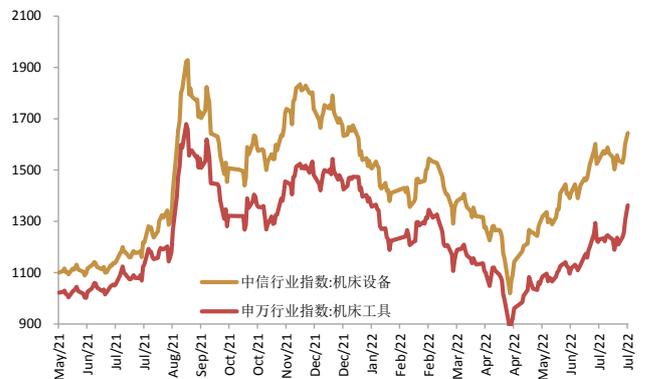
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29: 工业机器人及工控系统指数



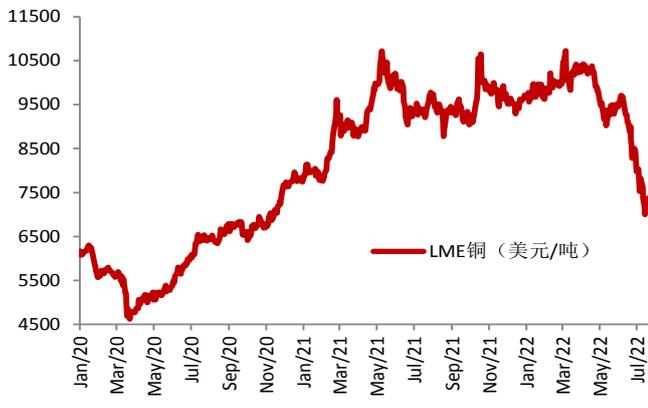
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 31: 机床工具及机床设备指数走势

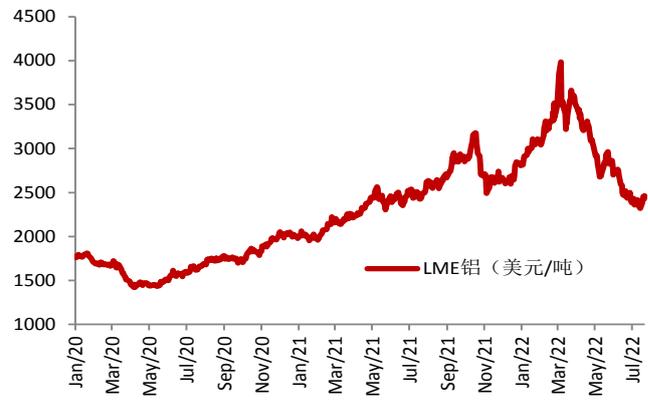


数据来源: Wind, 西南证券整理

截止 7 月 22 日，铜报价 7372 美元/吨，环比上升 5.31%，同比下降 20.49%；铝报价 2460 美元/吨，环比上升 6.01%，同比上升 1.15%；无取向硅钢（宝钢/武钢）报价分别为 5890 元/吨、5500 元/吨，环比+0.86%、-3.51%，铜铝价格上升，武钢价格下降。

图 32：铜价格走势


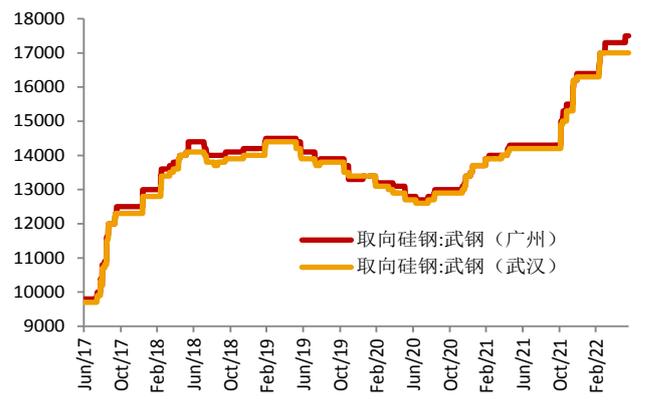
数据来源：Wind，西南证券整理

图 33：铝价格走势


数据来源：Wind，西南证券整理

图 34：无取向硅钢价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 35：取向硅钢价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

表 11：国网规划 2022 年“10 交 3 直”，上半年已投资 827 亿元

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 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%		
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		

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
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
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

ABB发布2022年第二季度及上半年业绩。第二季度公司营收72.51亿美元，同比下滑3%；净利润为3.79亿美元，同比下滑50%。上半年营收142.16亿美元，同比下滑1%；净利润9.83亿美元，同比下滑22%。

中国能建所属多家设计院中标宁夏—湖南±800千伏特高压直流输电工程，中标线路合计里程占整体线路74%。

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	56.11	2526	106396	120170	134772	21640	19331	16202	12	13	16
601012.SH	隆基股份	60.14	4560	121344	141066	157149	14028	17200	21279	33	27	21
002129.SZ	中环股份	54.75	1769	51521	61120	73080	4975	5626	6412	36	31	28
600732.SH	爱旭股份	33.35	679	27200	31700	42200	1535	2322	3937	44	29	17
002459.SZ	晶澳科技	72.15	1695	65940	71700	81300	4165	5393	6928	41	31	24
688599.SH	天合光能	73.35	1590	85203	100775	117707	3738	5179	6466	43	31	25
300118.SZ	东方日升	32.73	295	29233	33058	38745	1112	1519	2043	27	19	14
300274.SZ	阳光电源	114.23	1697	36747	47172	58783	3527	4674	6055	48	36	28
300763.SZ	锦浪科技	236.19	877	6116	8420	12161	1016	1387	1888	86	63	46
688390.SH	固德威	347.00	428	4125	5408	11276	647	843	1205	66	51	35
002518.SZ	科士达	33.68	196	3239	4085	5182	454	595	722	43	33	27
601865.SH	福莱特	40.24	791	14939	20910	25874	2910	4025	4977	27	20	16
603806.SH	福斯特	70.09	933	19695	21892	25546	2782	3453	4081	34	27	23
688680.SH	海优新材	204.60	172	6183	7999	10123	530	807	1084	32	21	16
688598.SH	金博股份	337.18	270	1575	2300	3213	618	802	1023	44	34	26
300861.SZ	美畅股份	76.82	369	3079	3692	4296	1276	1578	1849	29	23	20
600481.SH	双良节能	17.73	289	15128	17517	19040	1060	1515	1924	27	19	15
003038.SZ	鑫铂股份	47.26	69	4881	7392	9963	269	414	557	25	17	12
688556.SH	高测股份	83.81	191	3224	4192	5525	551	680	850	35	28	22
300320.SZ	海达股份	13.14	79	2850	3701	4716	189	386	545	42	20	15
600237.SH	铜峰电子	7.82	44	1236	1569	1948	106	178	238	42	25	19
300750.SZ	宁德时代	532.00	12984	265862	389420	515488	20084	34656	55194	65	37	24
002074.SZ	国轩高科	42.38	706	21743	33409	46558	563	1129	1707	125	62	41
300014.SZ	亿纬锂能	98.40	1868	33806	56828	81745	3135	5645	7953	60	33	23
300073.SZ	当升科技	104.61	530	24438	25704	32582	1631	2426	3503	32	22	15
688005.SH	容百科技	147.50	665	42761	55831	70891	1746	3274	4803	38	20	14
300919.SZ	中伟股份	140.74	858	46966	56366	60462	1977	2938	3847	43	29	22
600884.SH	杉杉股份	29.90	646	23977	29485	34895	3347	4246	4983	19	15	13
002709.SZ	天赐材料	55.31	1065	22987	29662	35521	5515	6156	7341	19	17	15
603659.SH	璞泰来	77.80	1082	14798	21027	27593	2701	4060	5656	40	27	19
002812.SZ	恩捷股份	216.68	1934	15216	21095	26281	5727	8016	10080	34	24	19
300568.SZ	星源材质	28.80	333	2891	4244	5935	741	1102	1540	45	30	22
603799.SH	华友钴业	88.85	1420	58691	80263	100848	6268	8677	11016	23	16	13
600110.SH	诺德股份	11.30	197	8753	8988	10204	923	1184	1438	21	17	14
688388.SH	嘉元科技	81.50	191	5579	9269	13632	1061	1934	2947	18	10	6

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	33.20	355	16827	25176	31631	-151	964	1627	-235	37	22
002245.SZ	蔚蓝锂芯	19.58	226	9275	14056	18511	944	1466	2072	24	15	11
688819.SH	天能股份	41.30	401	43308	48992	55281	2033	2945	4221	20	14	10
002340.SZ	格林美	9.58	458	33031	44014	49781	1408	2296	3005	33	20	15
300001.SZ	特锐德	19.17	200	12542	15204	17823	511	909	1192	39	22	17
300890.SZ	翔丰华	55.96	59	1408	1830	2396	183	278	380	32	21	16
688560.SH	明冠新材	31.30	51	2927.00	5512	6413	231.86	506	668	22	10	8
600210.SH	紫江企业	5.89	89	10453	11749	12707	628	815	1050	14	11	9
688063.SH	派能科技	391.00	605	5325	7575	10575	627	1019	1467	96	59	41
300772.SZ	运达股份	26.34	143	17170	23850	28000	662	792	920	22	18	16
688660.SH	电气风电	9.78	130	29466	34318	44667	638	889	1232	20	15	11
601615.SH	明阳智能	30.95	700	34863	40363	45880	3466	3934	4462	20	18	16
002202.SZ	金风科技	14.87	609	54883	61818	72248	4519	5481	6432	13	11	9
300129.SZ	泰胜风能	9.98	93	4423	4838	5048	448	534	569	21	17	16
603218.SH	日月股份	27.27	264	5788	7082	8345	656	1007	1371	40	26	19
002531.SZ	天顺风能	18.48	333	12028	14922	17563	1543	1846	2213	22	18	15
603606.SH	东方电缆	83.88	577	9307	10307	11607	1364	1396	1708	42	41	34
603985.SH	恒润股份	34.20	151	3087	4425	5485	531	763	992	28	20	15
603063.SH	禾望电气	38.10	167	3038	3983	5060	364	495	743	46	34	23
300124.SZ	汇川技术	62.00	1636	23656	30209	36577	4079	5225	6437	40	31	25
600885.SH	宏发股份	40.67	424	12502	15316	19341	1445	1845	2403	29	23	18
002979.SZ	雷赛智能	19.99	60	1546	1899	2337	255	322	418	24	19	14
600580.SH	卧龙电驱	14.50	191	16033	17945	20146	1242	1418	1500	15	13	13
688395.SH	正弦电气	21.60	19	601	719	838	100	122	148	19	15	13
603416.SH	信捷电气	37.52	53	1619	1987	2407	354	436	526	15	12	10
688698.SH	伟创电气	21.79	39	1104	1422	1796	173	251	303	23	16	13
002851.SZ	麦格米特	31.94	159	5386	6888	8499	532	714	893	30	22	18
600131.SH	国网信通	16.27	194	8651	10038	11694	815	967	1003	24	20	19

数据来源: Wind, 西南证券

7 风险提示

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

分析师承诺

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

投资评级说明

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

重要声明

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

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

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

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

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

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

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

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