

硅料新增产能释放，光伏装机有望逐季提升

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 12904.43，下跌-0.37%。上证综指报收 3253.24，下跌-0.51%；深证成指报收 12266.92，下跌-1.03%；沪深 300 指数报收 4170.1，下跌-1.61%；创业板指数报收 2670.45，下跌-2.44%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 1.91%；风电设备板块下跌-3.2%；电池板块下跌-3.8%，跌幅最大；电网设备板块下跌-0.88%；电机板块上涨 3.67%，涨幅最大；其他电源设备板块下跌-0.41%。

- **投资建议：**上周电新板块继续随市场调整，光伏出现上涨，风电、电池板块下跌。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，**硅料新增产能将开始逐步释放，下游需求将获得充分满足，环比增速提升。短期看，从二季度光伏业绩看，全行业（硅料至组件及相关辅件）基本实现环比增长，下半年硅料产能释放将带来装机增速上涨，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：**我国二季度分布式装机 10.78GW，环比增长 21.6%；其中户用新增装机 6.37GW，环比增长 150%，户用在分布式中占比提升至 59%，较 Q1 提升约 30pp。集中式装机亦有 58.6%的环比增长。继续坚定看好 8 月光伏板块上行行情，重申我们对于行业景气度上行的观点：1) 海内外需求仍然旺盛，开工率并未受上游涨价影响下降。2) 二季度业绩表现优异。3) 三季度硅料产能释放，带动产业量利齐升。特别需要提出，宏观及长期角度看，各国新能源替代化石能源需求增大是大趋势。海外政策方面利好不断。持续底部推荐，细分板块顺序硅料>电池>硅片>组件，建议积极布局拥有 alpha 的公司。

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

- **新能源车：**新能源车购置税减免政策延长，利好新能源车消费。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

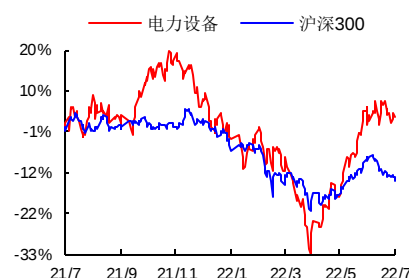
邮箱：ayc@swsc.com.cn

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	251
行业总市值(亿元)	70,073.50
流通市值(亿元)	69,439.86
行业市盈率 TTM	43.6
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报(7.18-7.22)：上半年光伏出口强劲，下半年有望继续创新高 (2022-07-25)
2. 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)
3. 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)

目 录

1 上周行情回顾	1
1.1 涨跌情况.....	1
1.2 资金流向与大宗交易.....	4
1.3 融资融券情况.....	6
2 上市公司信息更新	7
2.1 上周重要公告.....	7
2.2 限售股解禁信息.....	8
2.3 定增进展信息.....	9
2.4 股权质押情况.....	11
3 新能源.....	11
3.1 数据：硅料价格持稳，终端持续观望.....	12
3.2 重要行业新闻.....	18
4 新能源车.....	19
4.1 数据：钴价难止跌，展望 22H2 三元需求复苏.....	19
4.2 重要行业新闻.....	21
5 电力设备.....	22
5.1 数据：工业机器人景气度高涨，铜价短期回升.....	22
5.2 重要行业新闻.....	26
6 重点覆盖公司盈利预测	27
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 7：2022Q2 我国新增光伏装机分类别（万千瓦）	12
图 8：2022Q2 户用装机快速增长，在分布式中占比提升至 59%.....	12
图 9：光伏经理人指数	14
图 10：多晶硅料价格走势（元/kg）	14
图 11：多晶硅料产量（万吨）	14
图 12：硅片价格走势（元/片）	14
图 13：隆基硅片价格（元/片）	14
图 14：电池片价格走势（元/W）	15
图 15：通威电池价格（元/W）	15
图 16：组件价格走势（元/W）	15
图 17：玻璃价格走势（元/m ² ）	15
图 18：2022Q2 我国光伏新增装机 17.67GW，环比增长 33.75%（万千瓦）	16
图 19：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 7 月 29 日）	17
图 20：2022 年海风整机中标价格区间（截止 7 月 29 日）	17
图 21：2022 年业主招标容量（截止 7 月 29 日）	18
图 22：电力设备市盈率及分位点	23
图 23：电网自动化设备指数.....	23
图 24：工业机器人及工控系统指数.....	23
图 25：电工仪器仪表及电机指数走势.....	23
图 26：机床工具及机床设备指数走势	23
图 27：铜价格走势	24
图 28：铝价格走势	24
图 29：无取向硅钢价格走势（元/吨）	24
图 30：取向硅钢价格走势（元/吨）	24

表 目 录

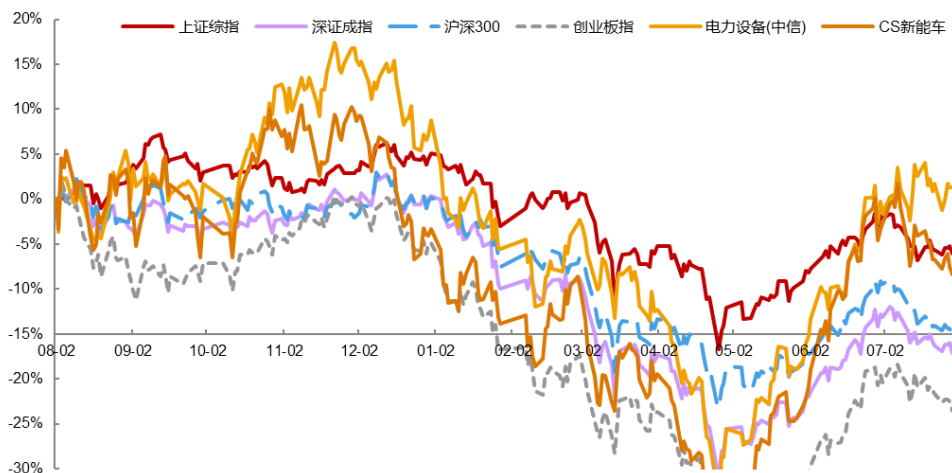
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	7
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 7 月 30 日已公告预案但未实施)	9
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 7 月 24 日)	11
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 7 月 29 日）	16
表 10：锂电材料价格动态	20
表 11：国网规划 2022 年“10 交 3 直”，上半年已投资 827 亿元	24
表 12：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	25
表 13：重点覆盖公司盈利预测与估值	27

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

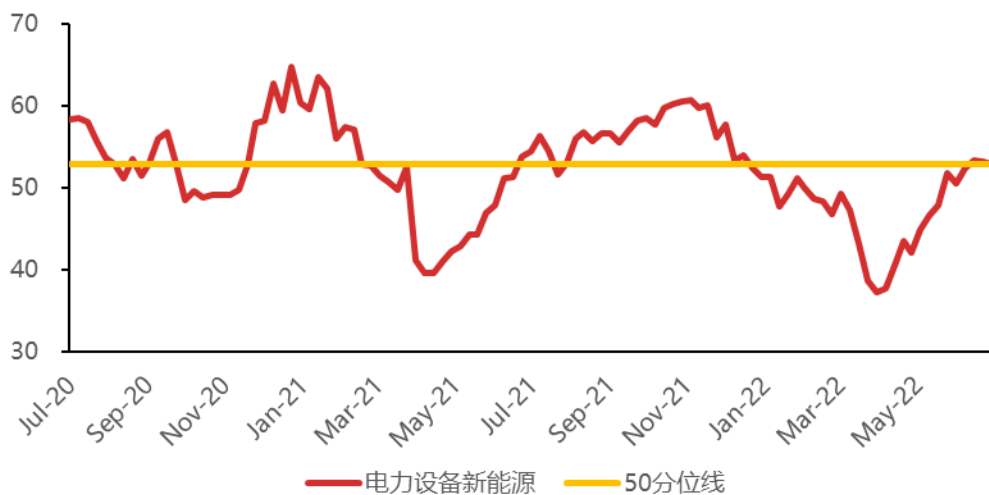
上周，电气设备板块报收 12904.43，下跌-0.37%。上证综指报收 3253.24，下跌-0.51%；深证成指报收 12266.92，下跌-1.03%；沪深 300 指数报收 4170.1，下跌-1.61%；创业板指数报收 2670.45，下跌-2.44%。

图 1：近 12 个月行业相对走势



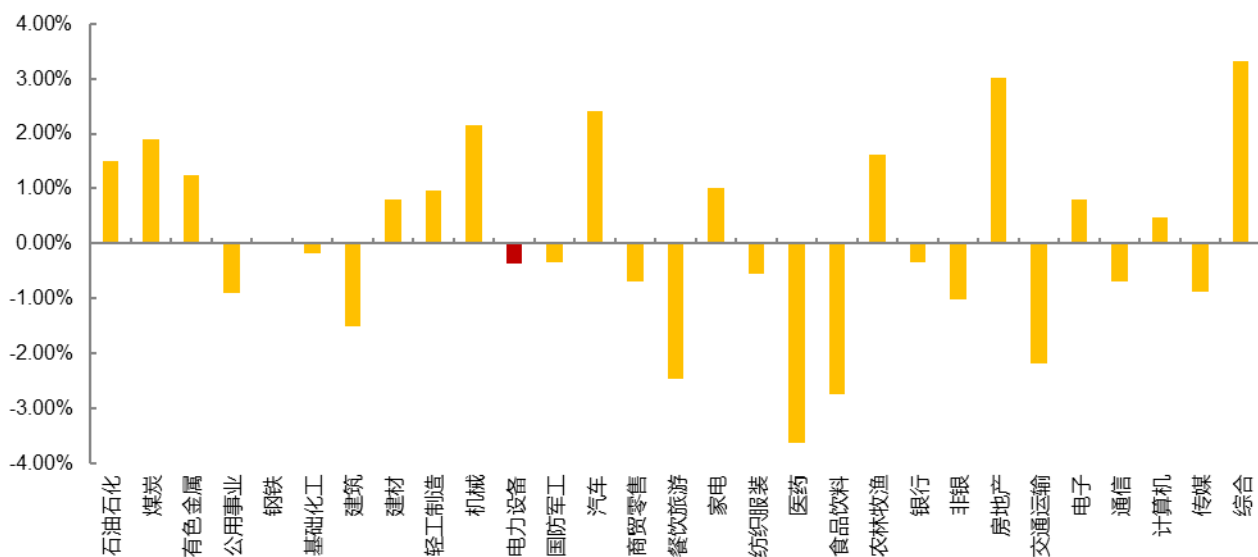
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：电新行业估值水平（ttm）



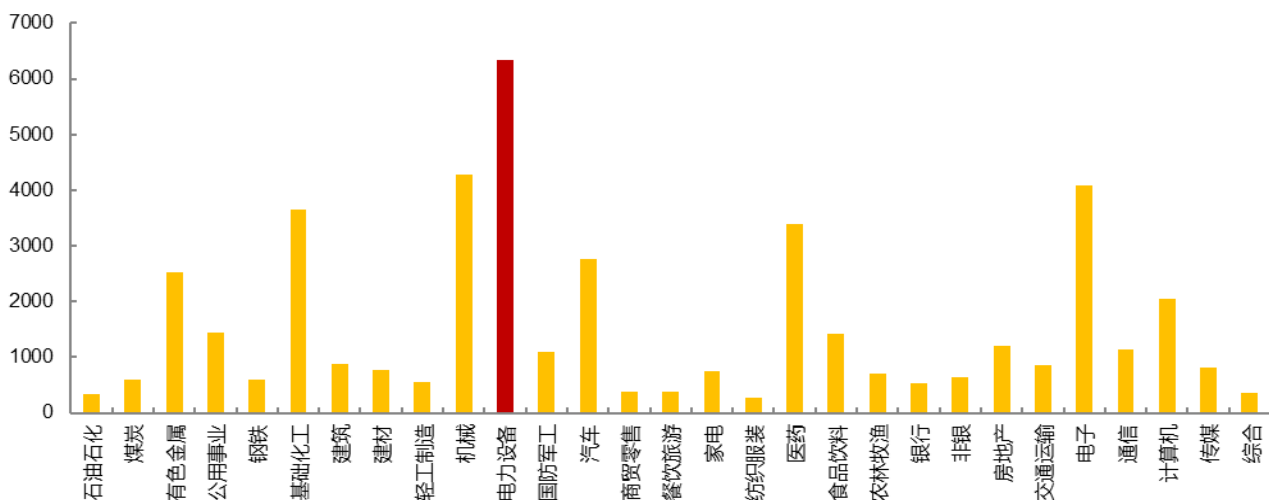
数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

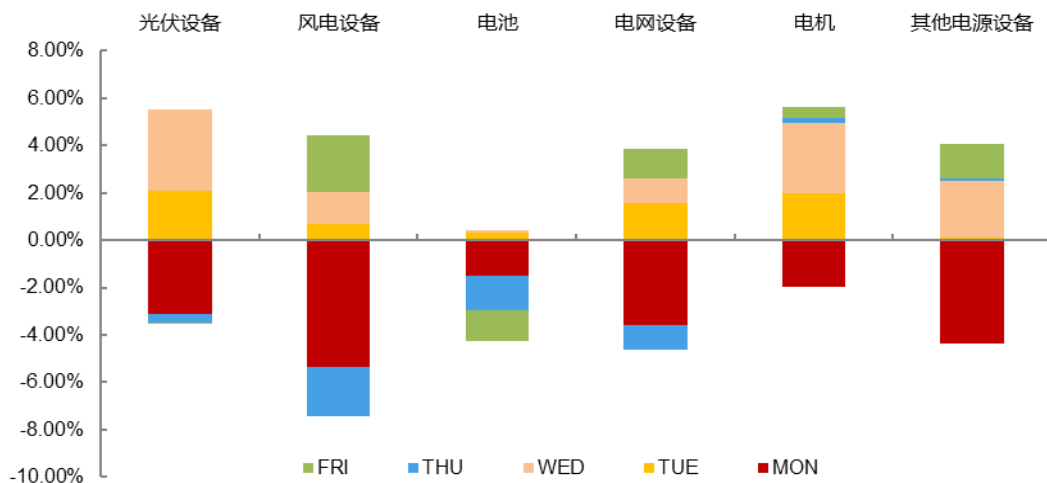
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面,光伏设备板块上涨 1.91%;风电设备板块下跌-3.2%;电池板块下跌-3.8%,跌幅最大;电网设备板块下跌-0.88%;电机板块上涨 3.67%,涨幅最大;其他电源设备板块下跌-0.41%。

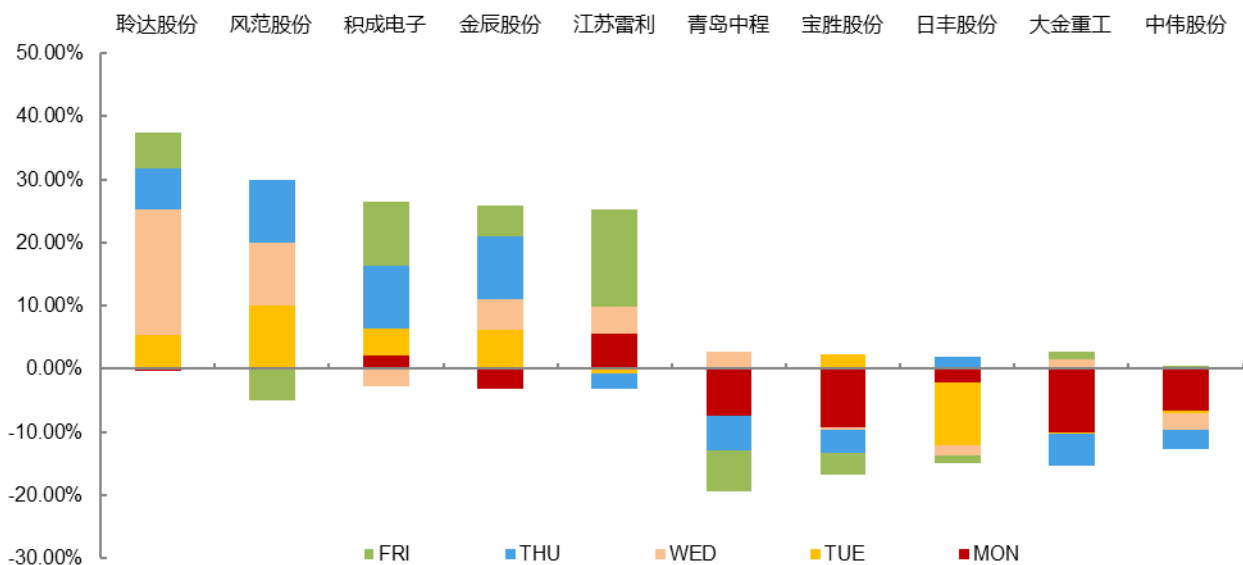
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是聆达股份(41.91%)、风范股份(26.42%)、积成电子(25.5%)、金辰股份(24.14%)、江苏雷利(23.16%)；上周跌幅前五依次是青岛中程(-15.94%)、宝胜股份(-14.02%)、日丰股份(-12.66%)、大金重工(-12.44%)、中伟股份(-11.75%)。

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）
002168.SZ	惠程科技	+160.68%	1.14%	1,275.40
000821.SZ	京山轻机	+151.25%	7.53%	893.39
002112.SZ	三变科技	+112.68%	-6.94%	224.02
300660.SZ	江苏雷利	+87.55%	23.16%	112.34
002090.SZ	金智科技	+83.42%	-1.22%	333.19
300827.SZ	上能电气	+81.94%	1.31%	88.25
300554.SZ	三超新材	+79.01%	-3.65%	51.62
002617.SZ	露笑科技	+74.55%	1.15%	964.36
002953.SZ	日丰股份	+73.71%	-12.66%	118.54
002560.SZ	通达股份	+71.06%	10.88%	319.83

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 11.48 亿元，沪港通累计净买入 31.78 亿元，深港通累计净卖出 20.3 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：拓邦股份、中天科技、当升科技、东方电缆、新强联

电新陆股通减持前五分别为：格林美、国轩高科、阳光电源、明阳智能、爱康科技

表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析

股票代码	公司名称	期末占比	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
		-流通 A 股		-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603489.SH	八方股份	25.5%	0.1%	15.2%	0.1%	32.8	0.8	2.0%
300124.SZ	汇川技术	24.6%	0.1%	21.3%	0.1%	371.6	24.9	6.6%
300450.SZ	先导智能	23.2%	0.0%	21.5%	0.0%	204.1	-6.9	-3.4%
600885.SH	宏发股份	20.8%	0.0%	20.8%	0.0%	88.9	0.7	0.7%
300274.SZ	阳光电源	17.4%	-0.4%	13.2%	-0.3%	244.9	15.3	9.2%
600406.SH	国电南瑞	17.2%	-0.1%	17.1%	-0.1%	325.2	-16.8	-4.4%
002812.SZ	恩捷股份	15.9%	0.2%	13.2%	0.2%	255.7	3.8	0.1%
300751.SZ	迈为股份	15.3%	0.2%	10.4%	0.1%	86.0	0.2	-1.1%
601012.SH	隆基绿能	13.3%	0.1%	13.3%	0.1%	616.7	13.2	1.7%
601615.SH	明阳智能	13.2%	-0.4%	12.2%	-0.4%	81.3	-6.7	-5.4%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002139.SZ	拓邦股份	9.7%	0.9%	8.0%	0.7%	14.7	3.0	14.9%
600522.SH	中天科技	6.4%	0.8%	6.4%	0.8%	49.2	0.1	-11.5%

股票代码	公司名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
300073.SZ	当升科技	10.8%	0.7%	10.4%	0.7%	49.5	-1.7	-10.0%
603606.SH	东方电缆	6.2%	0.7%	6.2%	0.7%	33.0	1.2	-7.8%
300850.SZ	新强联	10.7%	0.6%	6.4%	0.4%	19.5	0.7	-2.3%
300088.SZ	长信科技	1.4%	0.6%	1.4%	0.6%	2.5	1.1	4.1%
300919.SZ	中伟股份	5.5%	0.6%	1.7%	0.2%	12.8	-0.3	-12.2%
603799.SH	华友钴业	5.8%	0.5%	5.7%	0.5%	78.1	4.3	-3.4%
600884.SH	杉杉股份	3.3%	0.5%	2.5%	0.3%	16.1	1.4	-5.6%
002202.SZ	金风科技	9.2%	0.3%	7.4%	0.3%	45.4	0.6	-2.3%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
002340.SZ	格林美	2.9%	-1.1%	2.9%	-1.05%	14.7	-3.5	3.2%
002074.SZ	国轩高科	7.7%	-0.4%	5.7%	-0.18%	41.1	-0.6	-4.8%
300274.SZ	阳光电源	17.4%	-0.4%	13.2%	-0.31%	244.9	15.3	9.2%
601615.SH	明阳智能	13.2%	-0.4%	12.2%	-0.36%	81.3	-6.7	-5.4%
002610.SZ	爱康科技	1.0%	-0.4%	1.0%	-0.37%	1.7	-0.7	-2.2%
601877.SH	正泰电器	2.9%	-0.4%	2.9%	-0.36%	22.8	-3.5	-2.6%
300772.SZ	运达股份	1.3%	-0.3%	0.7%	-0.19%	0.9	-0.4	-9.7%
300769.SZ	德方纳米	7.5%	-0.3%	6.2%	-0.23%	38.1	-2.4	-2.3%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2.0%	-0.3%	1.7%	-0.24%	3.8	-0.5	2.1%
002709.SZ	天赐材料	6.6%	-0.3%	6.6%	-0.28%	68.3	-4.8	-2.6%

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 18.75 亿元, 大宗交易成交前三名天合光能、TCL 中环、固德威, 占总成交额的 53.2%。

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	660
002129.SZ	TCL 中环	177
688390.SH	固德威	161
002326.SZ	永太科技	129
002300.SZ	太阳电缆	119
002759.SZ	天际股份	101
002630.SZ	华西能源	67
300750.SZ	宁德时代	65
002812.SZ	恩捷股份	62
300095.SZ	华伍股份	49
002459.SZ	晶澳科技	41
300745.SZ	欣锐科技	37

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
300274.SZ	阳光电源	33
688598.SH	金博股份	30
600537.SH	亿晶光电	28
002323.SZ	雅博股份	25
605305.SH	中际联合	20
688388.SH	嘉元科技	16
601877.SH	正泰电器	15
600151.SH	航天机电	14
601012.SH	隆基绿能	6
688660.SH	电气风电	5
300919.SZ	中伟股份	4
300207.SZ	欣旺达	4
300763.SZ	锦浪科技	4
002460.SZ	赣锋锂业	2
002506.SZ	协鑫集成	2
300116.SZ	保力新	1

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、通威股份、阳光电源、格林美、宁德时代；

上周融券卖出标的前五名分别为：杉杉股份、天合光能、双良节能、国轩高科、赣锋锂业。

表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况

股票代码	公司名称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	公司名称	区间融券卖出额 (百万元)
002466.SZ	天齐锂业	3352	600884.SH	杉杉股份	439
600438.SH	通威股份	2268	688599.SH	天合光能	416
300274.SZ	阳光电源	2069	600481.SH	双良节能	338
002340.SZ	格林美	2051	002074.SZ	国轩高科	323
300750.SZ	宁德时代	1925	002460.SZ	赣锋锂业	217

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
爱旭股份	公司发布 2022 年半年度报告，2022H1 实现营收 159.85 亿元，同比增长 132.76%；实现归母净利润 5.96 亿元。H1PERC 电池出货 16.5GW，大尺寸占比达到 80%以上。
风范股份	拟以发行股份及支付现金的方式购买晶樱光电 98%股权，风范绿建拟以支付现金的方式购买持有的晶樱光电 2%股权，股票复牌。晶樱光电主营业务为研发、生产和销售单晶硅棒、多晶硅锭、单晶硅片及多晶硅片，并通过外协生产方式向客户提供少量电池片和光伏组件。
汇川技术	公司发布第一期长效激励持股计划：资金总额为 14,728.67 万元，合计 2,404,613 股，占公司总股本的 0.09%。与第一期长效激励持股计划的人员共计 92 人，其中，董事、监事及高级管理人员 12 名，持有份额 107.9842 万份；其他核心关键人员 80 名，持有份额 132.4771 万份。
汇川技术	公司发布第六期股权激励计划（草案）：本激励计划拟向激励对象授予的股票权益合计不超过 2,322.21 万股，占总股本 0.88%。本激励计划限制性股票的授予价格（含预留）为 42.78 元/股，股票期权的行权价格为 61.12 元/份。
金风科技	公司全资子公司金风投资以 5.29 亿元的价格向海南九羽投资有限公司转让金风投资在澜溪创新基金所持有的全部 81.97%的财产份额；在完成财产份额交割后以 511.79 万元的价格向肖治平转让金风投资在澜溪资管所持有的 45%股权。
科华数据	全资子公司厦门科华数能科技有限公司近日与特变电工新疆新能源股份有限公司签署储能设备采购合同，合同总价含税 2.307 亿元。
雷赛智能	公司拟将持有的全资子公司上海兴雷 100%股权，转让给上海菊园物联网科技服务有限公司，经交易双方协商确定本次交易对价为人民币 13,282.81 万元。转让完成后，公司不再持有上海兴雷的股权。上海兴雷持有上海雷赛菊园科技发展有限公司 35%股权。
明阳智能	因 UBSAG London Branch(作为稳定价格操作人)悉数行使本次发行招股说明书中所约定的超额配售权，明阳智慧能源集团股份公司额外发行 2380000 份全球存托凭证(Global Depositary Receipts, 以下简称“GDR”), 其中每份 GDR 代表 5 股公司 A 股股票, 相应新增基础证券 A 股股票数量为 11900000 股。
南都电源	中标中国铁塔股份有限公司 2022-2023 年备用电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目，公司本次中标份额为 7%，中标金额约为 2.72 亿元。
璞泰来	2022 年中报正式披露，营业总收入 68.95 亿元，同比去年增长 75.76%，归母净利润为 13.96 亿元，同比去年 80.13%，基本 EPS 为 1.01 元，平均 ROE 为 12.58%。
璞泰来	拟定增募资不超过 85 亿元，用于年产 10 万吨高性能锂离子电池负极材料一体化建设项目、年产 9.6 亿平方米基膜涂覆一体化建设项目及补充流动资金。
厦钨新能	2022 年中报正式披露，营业总收入 143.02 亿元，同比去年增长 117.75%，归母净利润为 5.32 亿元，同比去年 112.19%，基本 EPS 为 2.12 元，平均 ROE 为 13.52%。
拓邦股份	公司为“中国铁塔股份有限公司 2022-2023 年备用电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目”的中标单位，中标金额 5.24 亿元(含税)，中标份额 13%。
太阳电缆	公司持股 5%以上股东厦门象屿集团有限公司托管账户(一致行动人)“兴证证券资管-厦门象屿集团有限公司-兴证资管阿尔法科睿 68 号单一资产管理计划”于 2022 年 7 月 26 日通过大宗交易系统减持公司股份 1090 万股，占公司股本总额比例的 1.66%。
特变电工	公司与国际工程公司签署了《特变电工国际工程有限公司增资协议》，公司以货币资金 35,000 万元向国际工程公司增资，增资完成后，公司仍持有国际工程公司 100%股份。
特变电工	公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司（以下简称新能源公司）将投资建设包头市 300MW 光伏项目、若羌 50MW 风电项目、托里乡 100MW 风电项目，项目总投资分别为 145,501.33 万元、26,686.98 万元、51,406.75 万元。

公司名称	公司动态
特变电工	公司全资子公司特变电工科技投资有限公司与上海核工院及其股东国家核电技术有限公司签署了《关于上海核工程研究设计院有限公司之增资扩股协议》《关于上海核工程研究设计院有限公司之增资扩股的补充协议》，科技投资公司以货币资金 25,000 万元向上海核工院增资，占其增资后注册资本的 4.098%
伟创电气	苏州伟创电气科技股份有限公司及控股子公司自 2022 年 3 月 14 日至本公告披露日累计收到政府补助款项共计人民币 13,666,489.02 元，均为收益相关的政府补助。
先锋电子	上半年净利 451.07 万元，同比增长 151.19%。
新强联	持股 18.45% 的股东毕方投资拟减持不超 2% 公司股份。
中材科技	中材科技股份有限公司于 2022 年 4 月 8 日召开公司 2021 年度股东大会，审议通过了《关于申请注册发行不超过 48 亿元超短期融资券的议案》，同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过 48 亿元超短期融资券，募集的资金主要用于公司营运资金、偿还借款等（详见《中材科技股份有限公司 2021 年度股东大会决议公告》）
中伟股份	与瑞浦兰钧签署《战略合作框架协议》。乙方协同其下属企业，充分发挥在锂电池三元前驱体、磷酸铁材料方面的技术、产能优势，为甲方及其下属企业原材料组织和供应提供保障。双方将在产品供销、加工方面进行长期稳定合作，力求月度均衡购销，预计 2022 年-2030 年，甲乙双方将实现三元前驱体、磷酸铁产品的采购总量 80 万吨-100 万吨。

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 30 日公告信息，未来三个月内有限售股解禁的电新上市公司共有 23 家，其中下周解禁的公司有 1 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
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
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
603577.SH	汇金通	2022-09-26	4,324.02	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
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

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
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
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
002965.SZ	祥鑫科技	2022-10-25	6,750.00	首发原股东限售股份

数据来源：Wind，西南证券整理

2.3 定增进展信息

截至 2022 年 7 月 30 日，已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 63 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 13 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 10 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 30 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	2022-07-26	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-05-14	证监会通过
688598.SH	金博股份	2022-05-25	证监会通过
688567.SH	孚能科技	2022-07-21	证监会通过
603507.SH	振江股份	2022-07-21	证监会通过
002706.SZ	良信股份	2022-06-29	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	证监会通过
688388.SH	嘉元科技	2022-07-21	证监会通过
600481.SH	双良节能	2022-01-22	证监会通过
603819.SH	神力股份	2022-06-24	股东大会通过
300763.SZ	锦浪科技	2022-07-14	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	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
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
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
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	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
600207.SH	安彩高科	2022-06-24	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过
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
601865.SH	福莱特	2022-07-30	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-06-09	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-07-23	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-07-04	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
300014.SZ	亿纬锂能	2022-07-08	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	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
688063.SH	派能科技	2022-07-26	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
300919.SZ	中伟股份	2022-07-04	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	股东大会通过
688390.SH	固德威	2022-07-05	股东大会通过
300593.SZ	新雷能	2022-07-20	发审委/上市委通过
688560.SH	明冠新材	2022-07-29	发审委/上市委通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-30	发审委/上市委通过
688005.SH	容百科技	2022-07-30	发审委/上市委通过
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
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
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
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
300438.SZ	鹏辉能源	2022-07-21	董事会预案
601700.SH	风范股份	2022-07-26	董事会预案
601700.SH	风范股份	2022-07-26	董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-07-19	董事会预案
603659.SH	璞泰来	2022-07-28	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)

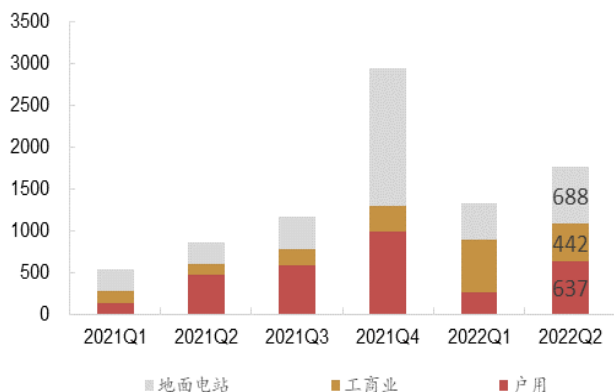
股票代码	公司名称	质押股份占总市值比重 (%)	第一大股东累计质押数占持股比例 (%)
300317.SZ	珈伟新能	49.89	77.07
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
002411.SZ	*ST 必康	40.74	99.69
600869.SH	远东股份	38.46	78.64
000839.SZ	ST 国安	36.21	99.36
002006.SZ	精功科技	33.54	99.99
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
603333.SH	尚纬股份	29.69	73.89
002506.SZ	协鑫集成	28.01	91.73
002632.SZ	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

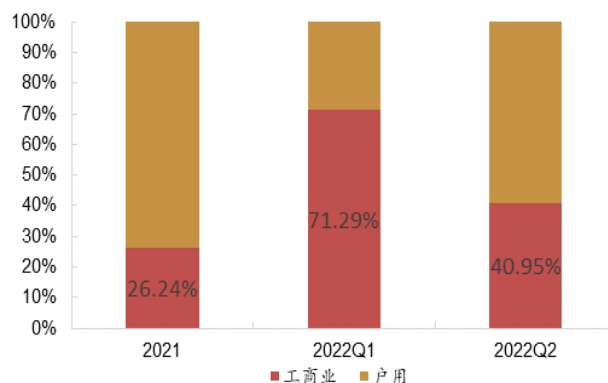
二季度户用装机环比倍增，工商业装机环比下降 30%。国家能源局公布 2022 年上半年光伏装机数据，其中二季度分布式装机 10.78GW，环比增长 21.57%，同比增长 82.33%。分布式中，二季度户用装机 6.37GW，环比增长 149.98%，同比增长 37.74%，在分布式中占比达到 59.05%，较一季度占比提升约 30pp。二季度工商业装机 4.42GW，环比下降 30.16%，同比增长 241.91%，在分布式中占比 40.95%，较一季度占比下降约 30pp。

图 7：2022Q2 我国新增光伏装机分类别（万千瓦）



数据来源：国家能源局，西南证券整理

图 8：2022Q2 户用装机快速增长，在分布式中占比提升至 59%



数据来源：国家能源局，西南证券整理

青海丽豪一期 5 万吨多晶硅投产，8 月起逐步释放产量。7 月 30 日，青海丽豪一期 5 万吨硅料投产暨二期开工仪式举行。青海丽豪分三期建设 20 万吨多晶硅产能，其中一期 5 万吨于 2021 年 8 月开工，建设周期为一年，8 月起将逐步释放产量。我们预计二期产能约 5 万吨，如若项目进展顺利，预计二期项目可于 2023Q2 至 2023Q3 投产。

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的预期。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。

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：硅料价格持稳，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，周环比持平；单晶致密料成交均价 29.55 万元/吨，周环比持平；单晶菜花料成交均价 29.27 万元/吨，周环比持平。周国内多晶硅价格环比持稳，主要是由于各硅料企业 7 月第一周已将当月长单签订完毕，甚至超签部分 8 月份订单，到本周已无任何余量可签，**本周市场无成交。**

本周硅料价格持稳的原因并非供需局面有所变化，相反，**7 月份国内多晶硅产量为 5.85 万吨，环比减少 5%**，由于硅料产量出现年内首次下降，供不应求的程度只增未减。按以往惯例，各硅料企业长单签订期一般集中在月底或月初，但截止目前尚未开始签订 8 月份长单，主要是由于 7 月部分硅料一线大厂检修减产，在产满产运行的硅料企业均应下游要求超签订单，以确保其正常开工率，故大量企业前期订单将执行至 8 月初甚至 8 月中旬，因此无量可签导致长单价格集中签订期略有延后。

截止本周，国内多晶硅生产企业中，仍有三家企业尚在检修中，其中一家预计于月底前逐步恢复部分产线运行，另外两家分别将于 8 月和 9 月结束检修恢复正常运行。8 月份由于部分企业检修产线恢复，预计国内多晶硅产量将略高于预期。根据 8 月份国内产量环比 13%

左右的增幅，将在一定程度上缓解当前供应紧缺的局面，预计在下周陆续开始签订 8 月份长单之时，硅料价格上涨势将相对平稳。

2) 硅片：根据硅业分会数据，上周 166 硅片成交均价 6.32 元/片，周环比涨幅 3.95%；182 硅片成交均价 7.54 元/片，周环比涨幅 3.29%；210 硅片成交均价 9.65 元/片，周环比涨幅 2.90%。本周价格上涨不停，涨幅主要来源于两家一线企业主动调价。在“降本增效”的趋势下，**M10 和 G12 单晶硅片报价厚度正式由 160 μ m 降至 155 μ m**。从供给端来看，硅料供给紧张情况持续，本周已经出现无余量可签的情况，多家企业受长单供应方影响减产。此外，坩埚出现短缺，国产石英砂品质问题使得进口成本不断攀升。从需求端来看，电池端，主流电池片报价提升至 1.28-1.3 元/W，供不应求基本传递本轮硅片涨价。组件端，产业链价格水涨船高，目前远期组件订单价格已经超过 2.1 元/W，部分二三线企业已无法支撑。综合供需关系来看，8 月硅料产出释放后，预期硅片供给短缺的现象会有所缓解。

隆基上调单晶硅片价格，182mm 硅片厚度减薄到 155 μ m：7 月 26 日，隆基宣布了最新的单晶硅片价格，160 μ m 厚度 166mm、158.75mm 硅片分别报价 6.33、6.13 元/片，环比 6 月报价均上涨 0.25 元/片，涨幅分别为 4.11%、4.25%，而此次隆基 182mm 的硅片厚度由 160 μ m 调整到 155 μ m，报价 7.54 元/片，环比 6 月 160 μ m 厚度报价上涨 0.24 元/片，涨幅 3.29%。

3) 电池：随着月底硅片官宣价格定调，涨幅达到 3-4%，电池片龙头厂家率先因成本上升进行涨价，而其余厂家也陆续跟进报价，M6/G12 电池片报价普遍落在 1.28 元/W 水位，而主流尺寸 M10 电池片价格则来到 1.3 元/W 左右。上周电池片价格追随硅片涨势，166、182、210 尺寸成交价格分别落在 1.28 元/W、1.29-1.3 元/W、1.28 元/W 的价格水位。

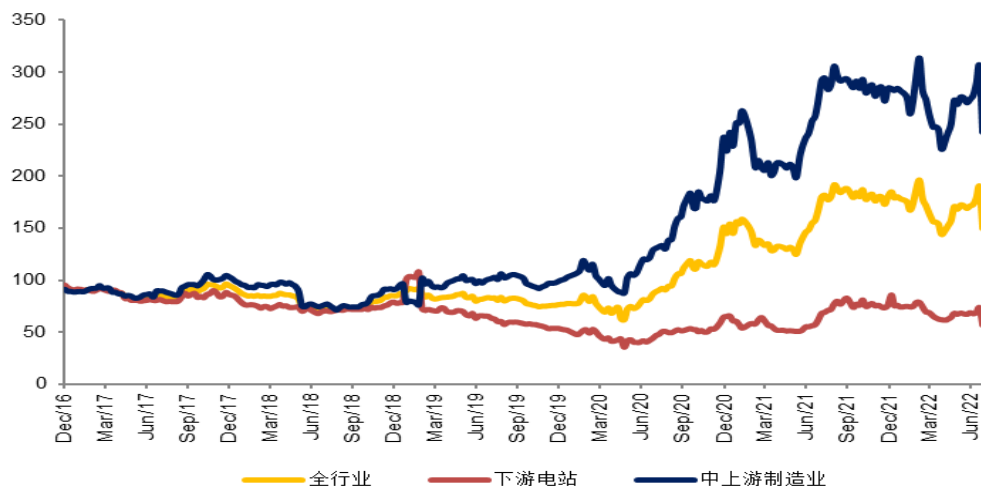
展望后市，由于当前 M10 主流电池片成交价格与报价仍有落差，在供应持续紧张下，预期下周将有涨价动作。而由于目前电池片价格已触及天花板，目前越来越多组件厂家暂停拿货，随着各企业内部销售与市场策略定案后，后续一线组件厂家排产是否改变将影响上游环节价格上涨动力。

通威电池片价格全线上涨：7 月 25 日，通威公布最新的单晶 PERC 电池片定价公告：160 μ m 厚度 166 定价 1.28 元/W，环比上次报价上涨 0.04 元/W，涨幅 3.25%；155 μ m 厚度 182、210 分别定价 1.30、1.28 元/W，环比上次报价分别上涨 0.04、0.05 元/W，涨幅 3.17%、4.07%。

4) 组件：上周价格区间 500W+单玻项目出厂价格约在 1.92-2.05 元/W 的价位，500W+双玻项目出厂价格约在 1.93-2.05 元/W。时序来到 7 月底，7 月组件厂家与终端持续拉锯，在高昂的价格下仅有少量集中式单玻新单执行以 1.95 元/W 左右的价格执行，大多以前期订单交付为主，约 1.92-1.93 元/W。而分布式新单价格上抬幅度也开始收敛，单玻主流交付价格约 1.97-2.05 元/W，另外因应本周供应链价格持续上调，组件的报价也相应上升约 1-2 分/W。

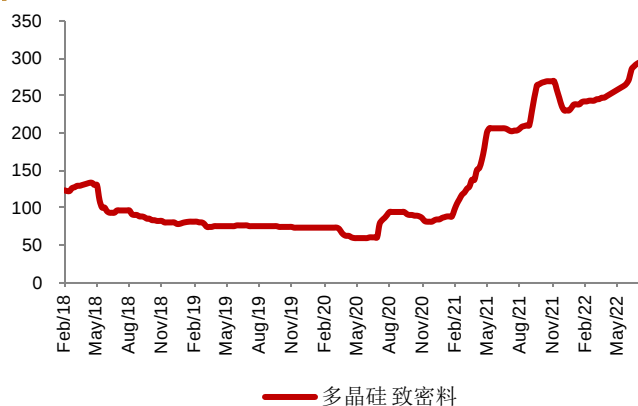
目前海外地区价格暂时稳定，其中亚太地区价格小幅上调到每瓦 0.267-0.275 美元/W(FOB)左右，澳洲目前价格与上周持稳约在每瓦 0.28-0.285 美元/W 左右。美国地区价格仍持稳在每瓦 0.33-0.38 美元/W 左右，本土产制的组件价格约每瓦 0.55-0.58 美元/W。而欧洲当前执行价格 500W+单玻组件约每瓦 0.265-0.285 美元/W，现货价格每瓦 0.285-0.29 美元/W，然而后续涨势恐未缓解，8 月新单报价仍在上调，欧洲终端态度观望，后续需要进一步等待买卖双方博弈的情况。

图 9：光伏经理人指数



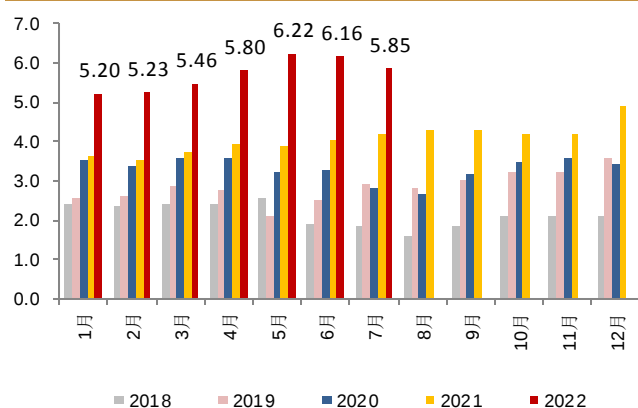
数据来源: Solarzoom, 西南证券整理

图 10：多晶硅料价格走势 (元/kg)



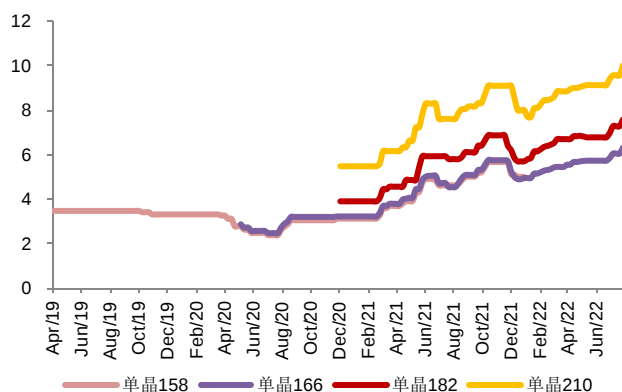
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 11：多晶硅料产量 (万吨)



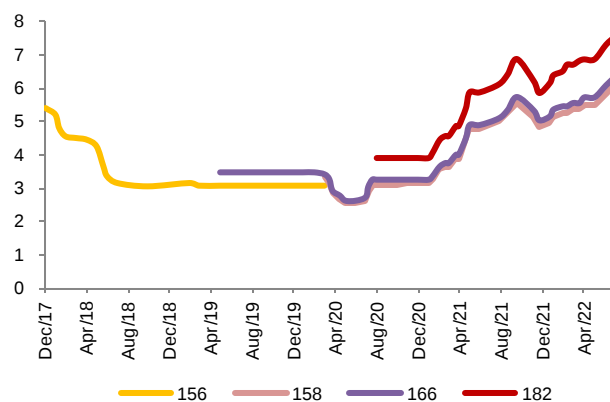
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 12：硅片价格走势 (元/片)



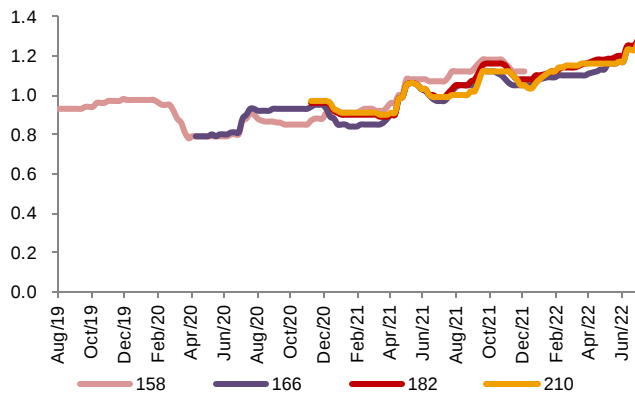
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13：隆基硅片价格 (元/片)



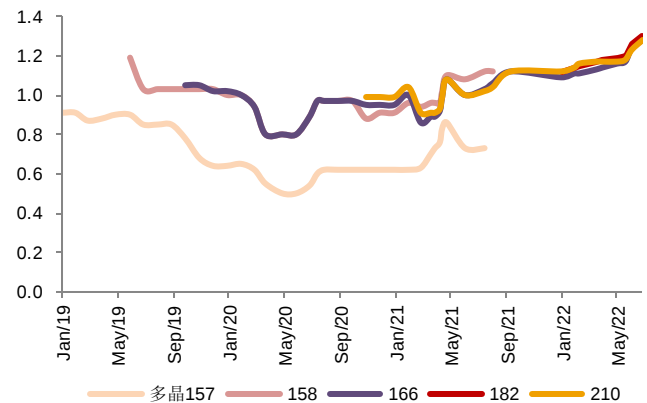
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 电池片价格走势 (元/W)



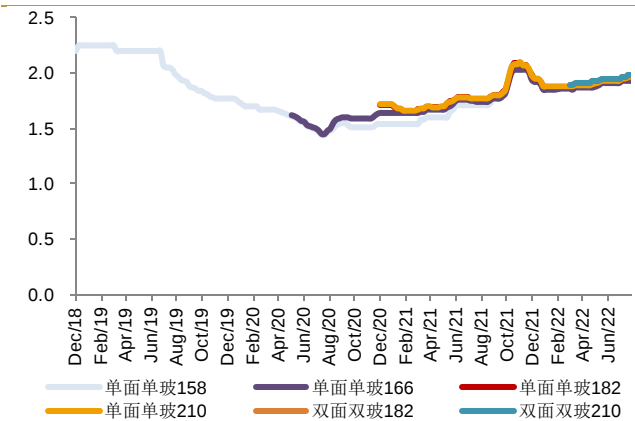
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 通威电池价格 (元/W)



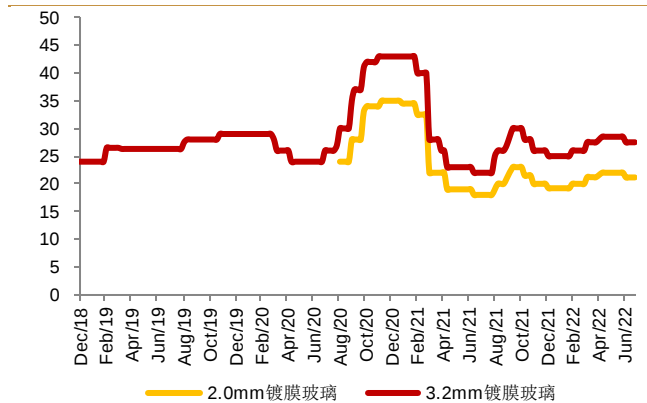
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

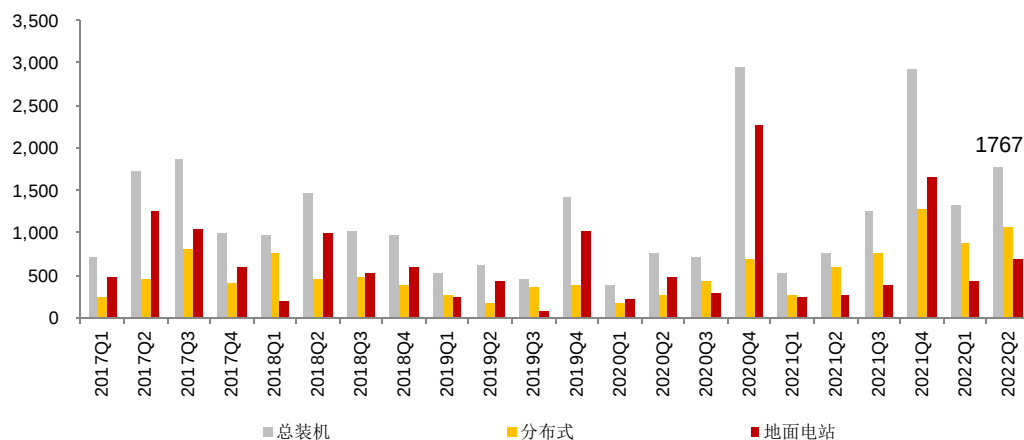
图 17: 玻璃价格走势 (元/m²)



数据来源: Wind, 西南证券整理

根据国家能源局数据, 2022 年二季度我国光伏装机 17.67GW, 其中分布式新增装机 10.78GW, 同比增长 82.33%。国家能源局公布 2022 年上半年光伏发电建设运行情况, 其中二季度我国新增装机 17.67GW, 环比增长 33.75%。分类别看, 二季度集中式电站新增装机 6.88GW, 同比增长 157.63%, 环比增长 58.58%, 在总装机中占比 38.96%。较一季度提升约 6.1pp; 二季度分布式新增装机 10.78GW, 同比增长 82.33%, 环比增长 21.57%, 在总装机中占比 61.03%。

图 18：2022Q2 我国光伏新增装机 17.67GW，环比增长 33.75%（万千瓦）



数据来源：能源局，西南证券整理

上周共有三个风电项目中标公示。①国神公司国源巴彦淖尔能源有限公司国合乌拉特续建 100MW：第一候选人联合动力，中标单价 1765 元/KW。②全州白竹风电项目 60MW、全州磨子岭风电项目 70MW：第一候选人均为金风科技，中标单价分别为 2370/2628 元/KW。

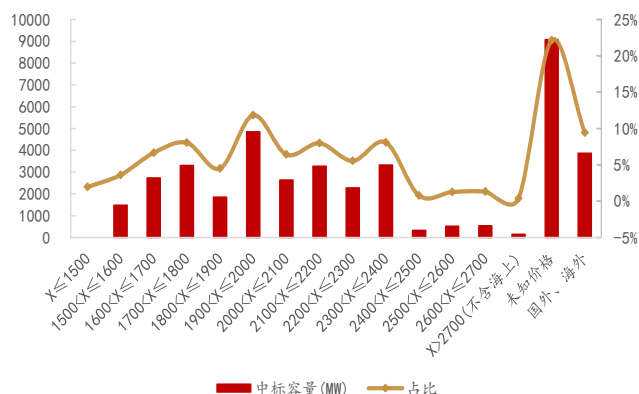
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 7 月 29 日）

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	2189.5	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	1230		684	1360	300			150					100		3824
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

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
协合风电	400														400
陕西投资		50													50
中能建		68.75	140												208.75
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
国神											100				100
合计	8538.5	8426.25	8665.5	4097.5	3194.5	2166.2	1933	2033	850	1214	1196	346	100	95.4	42755.85

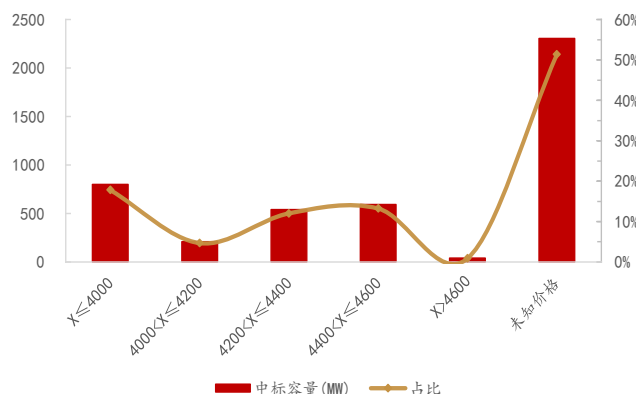
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 7 月 29 日）



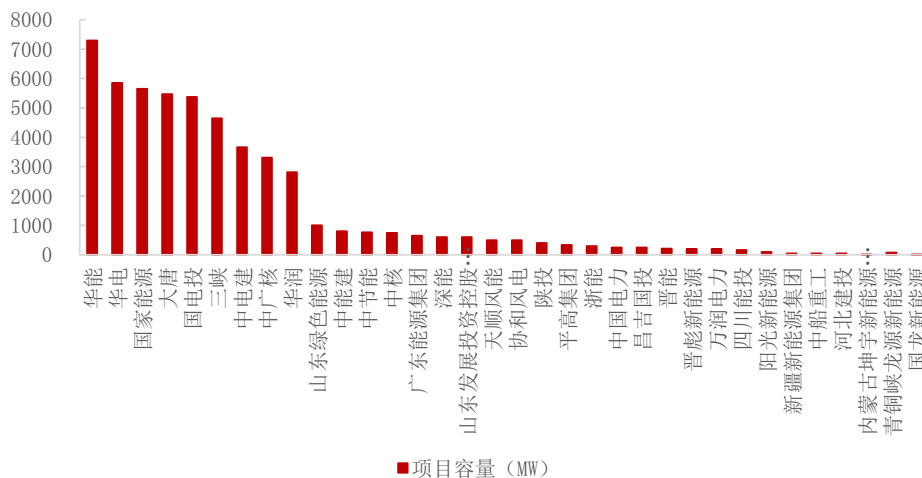
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 20：2022 年海风整机中标价格区间（截止 7 月 29 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

图 21：2022 年业主招标容量（截止 7 月 29 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

德国议会批准了气候和转型基金计划，将用于加速能源转型：7 月 27 日，德国议会批准了政府的特殊“气候和转型基金”计划。该计划将在未来四年内投资 1775 亿欧元（1800 亿美元），以帮助德国加速向更清洁、更少依赖俄罗斯能源供应的经济体转型。德国经济部发布声明称，明年是该计划施行的第一年，将支出 354 亿欧元，其中约三分之二（接近 170 亿欧元）将用于提高旧建筑的能源使用效率。

美国参议院达成 3700 亿美元预算，用于对清洁能源和储能行业的税收抵免：本周三，美国参议院民主党达成预算和解协议，推出了 3700 亿美元的气候和能源安全措施，以应对能源和气候变化等问题。该项法案将投资于氢气、核能、可再生能源、化石燃料和储能。具体包括对太阳能组件的制造支持和清洁能源税收抵免措施，以及电动车和储能行业的税收抵免。根据提议，太阳能制造业的税收抵免为组件每瓦 0.07 美元，薄膜或晶硅光伏电池每瓦 0.04 美元，硅片每平方米 12 美元，聚合物背板每平方米 0.40 美元，多晶硅料每公斤 3 美元。

PVInfoLink 发布 2022 上半年电池片出货排名：根据 PVInfoLink 调研，2022 上半年电池片出货排名仍旧以通威股份、爱旭股份、润阳股份维持前三名的龙头地位，而中润光能规划的扩产陆续上线后上半年出货量爬升至第四名，捷泰科技也在本次榜单中重回前五名。尺寸方面，上半年 TOP5 电池片厂家的 M10 与 G12 尺寸的出货比重已经达到 75.8%。展望下半年趋势，大多 M6 产线技改将在三季度陆续完善，预计四季度开始主流大尺寸电池片的供应紧缺将得到改善。此外，专业电池片厂家对于 N 型的规划量产也即将起步，截止今年年底 TOPCon 整体产能将有望超过 60GW，而 HJT 整体产能将有望达到 14GW。

合肥晶澳 25GW 产业园签约落户：7 月 25 日下午，合肥高新区与晶澳科技签署合作协议，合肥晶澳 25GW 光伏产业园正式落户。合肥晶澳公司是晶澳科技最大的组件生产基地之一。本次签约新项目总投资 50 亿元，一期包括改扩建 5 栋智能厂房、1 栋标准化仓库、110KV 变电站及光伏新材配套，二期新建智能厂房及配套设施、研发实验中心等。项目全面建成后，合肥晶澳年营收约 245 亿元。

中国北方最大风光储一体化项目建成投产发电，总容量 115MW：近日，大唐吉林公司晟源洮南向阳 150MW 风光互补“光伏+”项目成功并网发电，标志着中国北方最大风光储一体化项目建成投产发电。该项目位于吉林省洮南市向阳乡及二龙乡境内，总容量 115 万千瓦，其中风电两期项目容量 100 万千瓦，共 439 台发电机组；光伏项目建设在风电场风能缓冲隔离带，容量 15 万千瓦，共 6532 组单晶硅太阳能电池阵列。

全州磨子岭风电场项目、全州白竹风电场项目风力发电机组（含塔筒）及其附属设备采购中标候选人公示，总规模 130MW。全州白竹风电场项目：中标候选人第 1 名是新疆金风科技股份有限公司，投标报价为 14220 万元，中标单价为 2370 元/kW。全州磨子岭风电场项目：中标候选人第 1 名是新疆金风科技股份有限公司，投标报价为 18395.13 万元，中标单价为 2628 元/kW；

国神公司国源巴彦淖尔能源有限公司国合乌拉特续建 100MW 风电项目风力发电机组设备采购公开招标中标候选人公示。第一中标候选人是国电联合动力技术有限公司，投标报价为 17652.71 万元，中标单价为 1765 元/kW。同日，中国华电集团有限公司甘肃分公司技改相关项目工程景泰风电场 30 台风机整机改造项目批次评标结果公示。中标候选人第 1 名是新疆金风科技股份有限公司，投标报价为 1981.57 万元

4 新能源车

本周各部委提出、推进下半年促销费政策，预期下半年新能源汽车消费受补贴刺激仍然旺盛，围绕电池厂与锂矿双方博弈选择板块投资机会。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。建议关注自溶镍豆的前驱体企业原材料向 MHP 切换过程中利润大幅释放的投资机会。

4.1 数据：钴价难止跌，展望 22H2 三元需求复苏

本周国内金属钴价格下跌，需求不佳硫酸钴持续下调。国际 MB 钴价下调，钴原料价格下跌，钴盐冶炼厂成本面支撑减弱；本周国际市场报价大幅走低，国内盘面震荡下行，电解钴行情继续下跌，短期仍面临不小压力。截至期末，硫酸钴市场报价为 6.3 万元/吨，较上周价格下调 0.6 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，参考海外矿山也陆续下调钴产量指引及价格指引，未来钴市或呈现供需双弱的局面。

本周电解镍市场整体震荡，市场成交依旧疲软。本周 LME 镍价整体震荡上行，重心在 21450 美元/吨附近，较上周基本持平。供应端，全球镍库存近期仍在回落，国内现货价格企稳，基差延续高位。目前一级镍的供需情况依然呈现缺口，库存水平极低，对价格短期反弹存在支持。目前进口资源到货不多，仅有俄镍资源较为充足。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，随着镍豆近期回升再次和原料倒挂，需求端的持续性存疑。

本周硫酸镍市场价格暂稳，目前市场 MHP 镍系数报价调整至 68-70 折。7 月以来，硫酸镍原料继续维持放量，印尼湿法中间品以及高冰镍流入境内，部分厂家从前期减产状态中恢复，以及部分炼厂由自产转为代工生产镍盐，均促进了硫酸镍供给增加。需求端，新能源

汽车产销整体继续呈现快速上行的趋势。预计随着买卖双方持续博弈，中短期内硫酸镍价格仍有下行可能。

主材价格下跌，铝塑膜价格下滑。本周铝板带箔价格 2.1 万元/吨，较年内 2.6 万元/吨的高点下滑 0.5 万元/吨，处年内价格较低分位；本周 CPP 价格 1.1 万元/吨，月内价格快速下滑，较月初已回调约 600 元/吨。未来，预计供给端随着以恩捷股份、明冠新材为代表的国产铝塑膜供应商新增产能逐步投产，国产铝塑膜供需两旺，价格有望维持当下水平。

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	32.60	32.60	-	33.76
	三元 622 型/动力	万元/吨	35.55	35.55	-	36.55
	三元 811 型	万元/吨	38.10	38.10	-	39.33
	三元 111 型	万元/吨	33.60	33.60	-	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	11.45	11.15	(0.30)	13.40
	三元前驱体 622	万元/吨	12.55	12.25	(0.30)	14.23
	三元前驱体 811	万元/吨	11.55	11.10	(0.45)	13.49
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.43	-	2.45
	电解钴	万元/吨	33.90	33.25	(0.65)	42.43
	硫酸钴	万元/吨	6.90	6.33	(0.57)	8.91
	电解镍	万元/吨	18.31	18.26	(0.05)	21.04
	硫酸镍	万元/吨	3.60	3.60	-	4.27
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	46.75	-	46.75
	碳酸锂	万元/吨	47.00	47.05	0.05	46.70
	四氧化三钴	万元/吨	23.70	22.80	(0.90)	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

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	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	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	26.75	26.75	-	26.88
	EMC（电池级）	万元/吨	1.52	1.52	-	1.40
	DMC（电池级）	万元/吨	0.85	0.85	-	0.73
	EC（电池级）	万元/吨	0.92	0.92	-	0.75
	DEC（电池级）	万元/吨	1.52	1.52	-	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
	4.5μm 铜箔加工费	万元/吨	8.15	8.15	-	8.15
	6μm 铜箔加工费	万元/吨	4.15	4.15	-	4.40
	8μm 铜箔加工费	万元/吨	3.15	3.15	-	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	21.50	(2.00)	23.50
	铝塑膜 113μm（进口）	元/平方米	30.00	27.00	(3.00)	30.00
	铝塑膜 113μm（国产）	元/平方米	16.00	15.00	(1.00)	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

国务院总理李克强 7 月 29 日主持召开国务院常务会议，部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。会议提出延续免征新能源汽车购置税政策等具体要求。

今年上半年，城市新能源乘用车终端销量 TOP20 发生巨大变化。深圳超越上海夺得冠军，上海由于 4 月、5 月受到疫情影响，终端销量同比下降了 23%，位居第二，杭州稳居第三。得益于特斯拉 Model Y、Model 3 和宋 PLUS DM-i 等车型的热销，成都超越北京、广州同比增长超 1 倍，位居第四。佛山终端销量超 4 万辆，环比暴涨超 4 倍，跃升至第 10。佛山销量的暴涨主要得益于小鹏 P7、宏光 MINIEV 和特斯拉 Model Y 终端销量的大涨，再加上佛山市政府发布了促进汽车消费的补贴政策。

比亚迪海豹正式上市，四款车型售价为 20.98 万元-28.68 万元，将于下个月开启新车交付。

柳州国轩新增年产 10GWh 动力电池生产基地项目在柳州举行签约仪式。新增项目位于柳州市柳东新区，用地面积规划约 362 亩，主要生产高能量密度锂离子电池。项目预计 2026 年达产，届时将与柳州国轩一期合计形成 20GWh 产能，实现年总产值超 140 亿元。

成都市与宁德时代签署战略合作框架协议，共同推进重大产业化合作项目落地。根据合作协议，宁德时代未来将在成都设立西南运营总部和成都研究院，聚焦新能源开发利用、动力电池、新型储能等领域，推进创新技术研究、成果转化、项目孵化、产品示范应用，助力成都绿色低碳产业建圈强链，打造支撑全国锂电产业高质量发展重要创新策源地和国内领先的互联互通组合换电示范城市。同时，双方还将重点围绕换电基础设施建设、资源综合利用、电池关键材料制造、新能源及储能等领域开展全方位合作。

住建部、国家发改委印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》，要求全国的城市建设严格按照《规划》进行，在城市基础设施智能化建设行动中，明确提出了要加强新能源汽车充换电、加气、加氢等设施建设，加快形成快充为主的城市新能源汽车公共充电网络。

5 电力设备

上周原材料价格有所上升。工控及工业机器人指数上周环比上升 10.8%，电网自动化设备指数环比上升 0.1%。原材料方面，铜价环比上升 5.8%，铝价环比下降 0.3%，整体来看，铜铝价格仍处于下降区间，分别自近期高点下降 24%、38.5%。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。

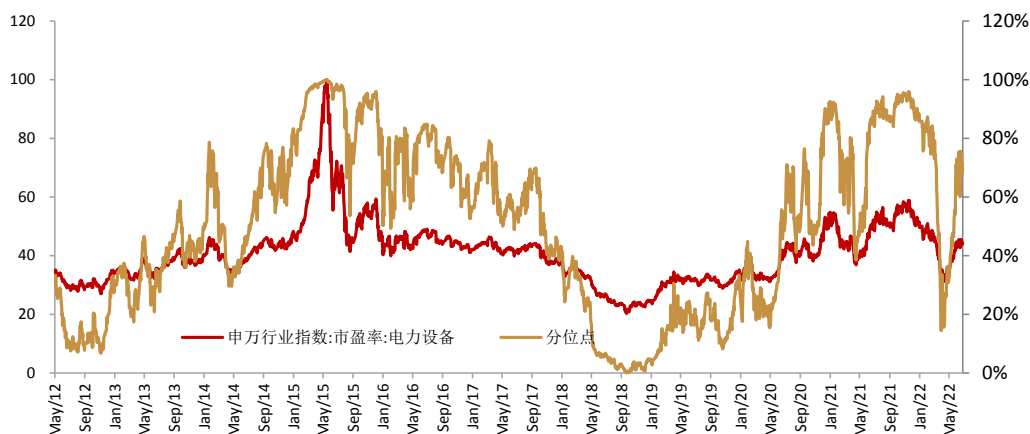
工业数字化仍是工业中长期核心投资赛道之一。2022 年全球工业互联网大会于上周举行，随着“工业数字化转型评价”的发布，标志着工业数字化转型有了科学的评估体系。2021 年，工业互联网平台应用普及率由 2020 年的 14.7% 提升至 17.5%，全国工业互联网平台应用水平由 2020 年的 31.8 分提升至 34.3 分，我国工业互联网平台应用呈现稳中向好发展态势，平台应用基础条件初步完善。目前，海外工业巨头西门子、国内汇川等公司已积极布局工业互联网平台，工控头部企业凭借通用自动化核心零部件的技术优势，在工业 4.0 时代快速卡位，建议关注企业数字化转型产业链的投资机会。

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：工业机器人景气度高涨，铜价短期回升

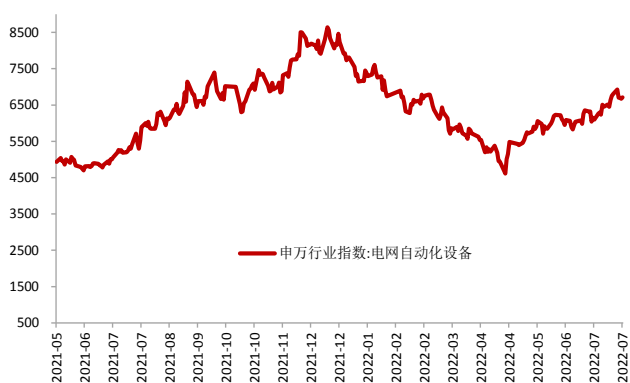
截止 7 月 29 日，电力设备行业的市盈率为 43.6 倍，位于历史 10 年的 66.2% 分位数，环比下降 3.3pp，本周电力设备行业估值略有下降。

图 22：电力设备市盈率及分位点



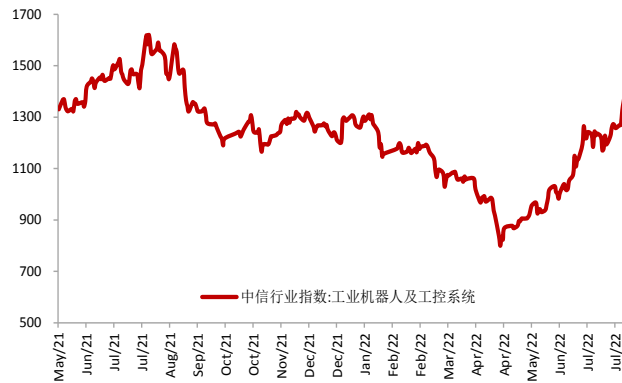
数据来源：Wind，西南证券整理

图 23：电网自动化设备指数



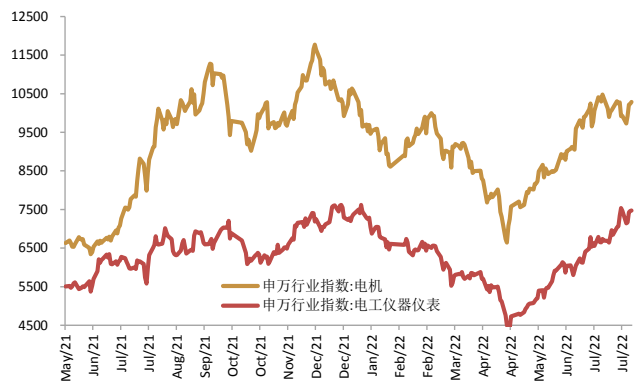
数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：工业机器人及工控系统指数



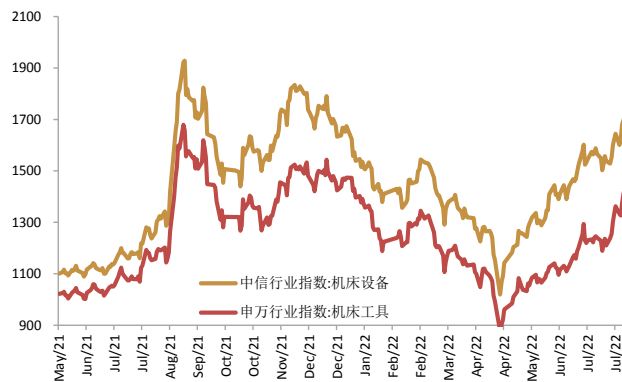
数据来源：Wind，西南证券整理

图 25：电工仪器仪表及电机指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

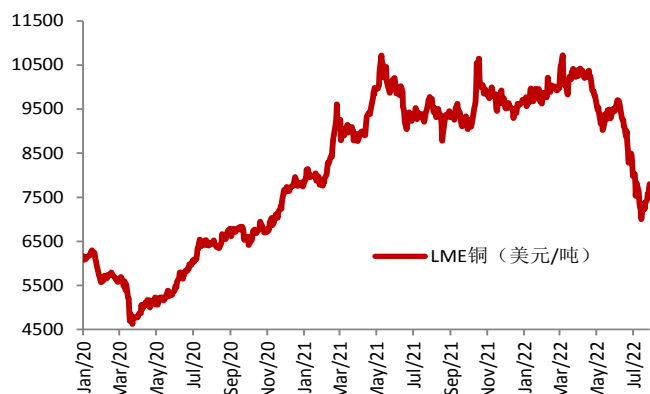
图 26：机床工具及机床设备指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

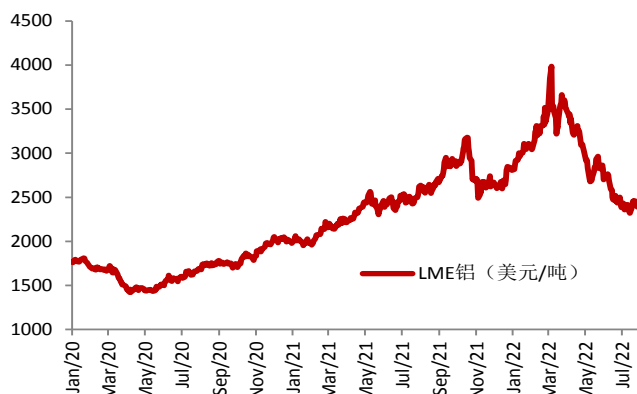
截止 7 月 29 日, 铜报价 7800 美元/吨, 环比上升 5.8%, 同比下降 24%; 铝报价 2452 美元/吨, 环比下降 0.3%, 同比下降 2.5%; 无取向硅钢 (宝钢/武钢) 报价分别为 5790 元/吨、5500 元/吨, 环比-1.7%、0%, 铜价连续两周反弹回升。

图 27: 铜价格走势



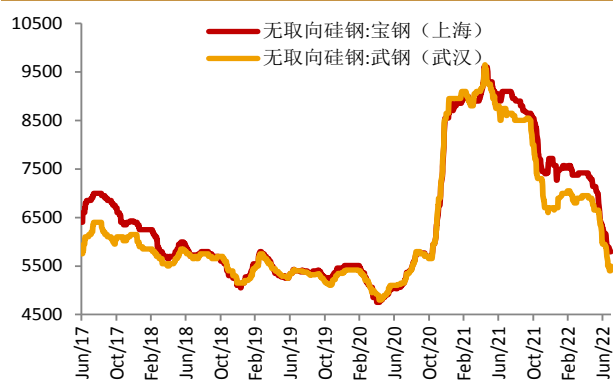
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 28: 铝价格走势



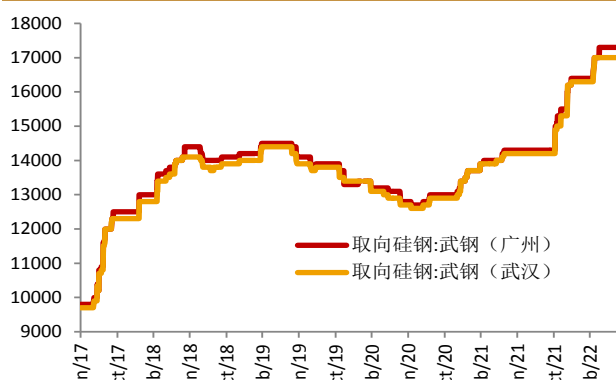
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 30: 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
	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%	
	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

7 月 28 日举行的 2022 年全球工业互联网大会上，工业和信息化部赛迪研究院与中国工业经济联合会共同发布首个“工业数字化转型评价体系”，最终将形成“1 个工业数字化转型评价综合指数+10 大重点行业转型指数+6 大新模式特色指数”的展示体系。评价体系包括技术、业务、管理 3 个维度的一级指标、15 个二级指标和 33 个三级指标。

国产 EDA（电子设计自动化）“龙头”公司华大九天于 7 月 29 日正式登陆创业板，开盘价 69.05 元，上涨 111.23%。华大九天是国内最早从事 EDA 工具软件研发和销售的企业之一，主要产品包括模拟电路设计全流程 EDA 工具系统，晶圆制造 EDA 工具等工具软件，并提供技术开发服务。

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	53.81	2422	106396	120170	134772	21640	19331	16202	11	13	15
601012.SH	隆基股份	61.50	4663	121344	141066	157149	14028	17200	21279	33	27	22
002129.SZ	中环股份	50.87	1644	51521	61120	73080	4975	5626	6412	33	29	26
600732.SH	爱旭股份	39.11	796	27200	31700	42200	1535	2322	3937	52	34	20
002459.SZ	晶澳科技	77.68	1828	65940	71700	81300	4165	5393	6928	44	34	26
688599.SH	天合光能	82.99	1799	85203	100775	117707	3738	5179	6466	48	35	28
300118.SZ	东方日升	35.27	318	29233	33058	38745	1112	1519	2043	29	21	16
300274.SZ	阳光电源	123.86	1840	36747	47172	58783	3527	4674	6055	52	39	30
300763.SZ	锦浪科技	228.80	850	6116	8420	12161	1016	1387	1888	84	61	45
688390.SH	固德威	343.00	423	4125	5408	11276	647	843	1205	65	50	35
002518.SZ	科士达	35.51	207	3239	4085	5182	454	595	722	46	35	29
601865.SH	福莱特	41.09	807	14939	20910	25874	2910	4025	4977	28	20	16
603806.SH	福斯特	69.73	928	19695	21892	25546	2782	3453	4081	33	27	23
688680.SH	海优新材	206.60	174	6183	7999	10123	530	807	1084	33	22	16
688598.SH	金博股份	359.15	289	1575	2300	3213	618	802	1023	47	36	28
300861.SZ	美畅股份	76.35	366	3079	3692	4296	1276	1578	1849	29	23	20
600481.SH	双良节能	17.50	285	15128	17517	19040	1060	1515	1924	27	19	15
003038.SZ	鑫铂股份	62.35	91	4881	7392	9963	269	414	557	34	22	16
688556.SH	高测股份	82.41	188	3224	4192	5525	551	680	850	34	28	22
300320.SZ	海达股份	13.20	79	2850	3701	4716	189	386	545	42	21	15
600237.SH	铜峰电子	7.66	43	1236	1569	1948	106	178	238	41	24	18
300750.SZ	宁德时代	508.60	12413	265862	389420	515488	20084	34656	55194	62	36	22
002074.SZ	国轩高科	39.07	695	21743	33409	46558	563	1129	1707	124	62	41
300014.SZ	亿纬锂能	94.35	1792	33806	56828	81745	3135	5645	7953	57	32	23
300073.SZ	当升科技	95.71	485	24438	25704	32582	1631	2426	3503	30	20	14
688005.SH	容百科技	138.50	625	42761	55831	70891	1746	3274	4803	36	19	13
300919.SZ	中伟股份	124.20	757	46966	56366	60462	1977	2938	3847	38	26	20
600884.SH	杉杉股份	28.35	635	23977	29485	34895	3347	4246	4983	19	15	13
002709.SZ	天赐材料	52.38	1008	22987	29662	35521	5515	6156	7341	18	16	14
603659.SH	璞泰来	70.84	985	14798	21027	27593	2701	4060	5656	36	24	17

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
002812.SZ	恩捷股份	213.98	1910	15216	21095	26281	5727	8016	10080	33	24	19
300568.SZ	星源材质	28.48	365	2891	4244	5935	741	1102	1540	49	33	24
603799.SH	华友钴业	84.37	1348	58691	80263	100848	6268	8677	11016	22	16	12
600110.SH	诺德股份	10.91	190	8753	8988	10204	923	1184	1438	21	16	13
688388.SH	嘉元科技	79.70	187	5579	9269	13632	1061	1934	2947	18	10	6
688567.SH	孚能科技	33.85	362	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-240	38	22
002245.SZ	蔚蓝锂芯	19.52	225	9275	14056	18511	944	1466	2072	24	15	11
688819.SH	天能股份	41.86	407	43308	48992	55281	2033	2945	4221	20	14	10
002340.SZ	格林美	9.76	494	33031	44014	49781	1408	2296	3005	35	22	16
300001.SZ	特锐德	19.01	198	12542	15204	17823	511	909	1192	39	22	17
300890.SZ	翔丰华	54.05	57	1408	1830	2396	183	278	380	31	21	15
688560.SH	明冠新材	37.05	61	2927.00	5512	6413	231.86	506	668	26	12	9
600210.SH	紫江企业	5.96	90	10453	11749	12707	628	815	1050	14	11	9
688063.SH	派能科技	391.45	606	5325	7575	10575	627	1019	1467	97	59	41
300772.SZ	运达股份	24.19	131	17170	23850	28000	662	792	920	20	17	14
688660.SH	电气风电	9.62	128	29466	34318	44667	638	889	1232	20	14	10
601615.SH	明阳智能	29.90	679	34863	40363	45880	3466	3934	4462	20	17	15
002202.SZ	金风科技	14.92	608	54883	61818	72248	4519	5481	6432	13	11	9
300129.SZ	泰胜风能	9.40	88	4423	4838	5048	448	534	569	20	16	15
603218.SH	日月股份	25.07	243	5788	7082	8345	656	1007	1371	37	24	18
002531.SZ	天顺风能	17.83	321	12028	14922	17563	1543	1846	2213	21	17	15
603606.SH	东方电缆	79.99	550	9307	10307	11607	1364	1396	1708	40	39	32
603985.SH	恒润股份	33.55	148	3087	4425	5485	531	763	992	28	19	15
603063.SH	禾望电气	39.89	175	3038	3983	5060	364	495	743	48	35	24
300124.SZ	汇川技术	66.12	1745	23656	30209	36577	4079	5225	6437	43	33	27
600885.SH	宏发股份	41.08	428	12502	15316	19341	1445	1845	2403	30	23	18
002979.SZ	雷赛智能	22.56	70	1546	1899	2337	255	322	418	27	22	17
600580.SH	卧龙电驱	14.71	193	16033	17945	20146	1242	1418	1500	16	14	13
688395.SH	正弦电气	22.99	20	601	719	838	100	122	148	20	16	13
603416.SH	信捷电气	45.67	64	1482	1847	2309	319	405	514	20	16	12
688698.SH	伟创电气	24.21	44	1104	1422	1796	173	251	303	25	17	14
002851.SZ	麦格米特	29.74	148	5386	6888	8499	532	714	893	28	21	17
600131.SH	国网信通	16.78	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
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@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
	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