



光伏板块确定性最高，建议积极配置

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 12691.22，上涨 1.44%。上证综指报收 3276.89，上涨 1.55%；深证成指报收 12419.39，上涨 1.22%；沪深 300 指数报收 4191.15，上涨 0.82%；创业板指数报收 2690.83，上涨 0.27%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 3.48%；风电设备板块上涨 1.35%；电池板块上涨 0.1%，跌幅最大；电网设备板块上涨 0.38%；电机板块上涨 3.69%，涨幅最大；其他电源设备板块上涨 3.12%。

- **投资建议：**上周电新板块小幅上涨。我们认为，目前电新各板块估值处于均值水平，各细分板块处于行情博弈期间，未来走势将出现分化，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；**本周电池产量数据发布，环比微降，上游材料涨跌互现，锂价出现上涨。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：**美国降低通胀法案获众议院投票通过，海外装机需求再强化。近期江浙部分电池企业受高温限电影响，大尺寸电池产能紧缺加剧。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：**根据电池联盟数据，7 月动力电池产量为 47.2GWh，装车量为 24.2GWh，出口量为 2.0GWh。其中，三元电池产量 16.6GWh，装车量 9.8GWh；磷酸铁锂电池产量 30.6GWh，装车量 14.3GWh。除磷酸铁锂电池产量外，其余数据均环比下降。磷酸铁锂需求占比仍然强势。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、高测股份、天能股份、嘉元科技、诺德股份、翔丰华、孚能科技。

- **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	259
行业总市值(亿元)	70,132.40
流通市值(亿元)	69,516.26
行业市盈率 TTM	44.2
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报（8.1-8.5）：
基本面仍然向好，短期调整带来投资机会（2022-08-08）
2. 光伏行业 8 月展望：硅料供给将逐渐充裕，重点关注电池与辅材盈利（2022-08-03）
3. 电力设备新能源行业周报（7.25-7.29）：
硅料新增产能释放，光伏装机有望逐季提升（2022-08-01）

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.....	7
2.3 定增进展信息.....	8
2.4 股权质押情况.....	10
3 新能源.....	11
3.1 数据：电池价格坚挺，终端部分项目递延.....	12
3.2 重要行业新闻.....	17
4 新能源车.....	19
4.1 数据：碳酸锂价格上涨，铜箔加工费、针状焦价格下调.....	19
4.2 重要行业新闻.....	21
5 电力设备.....	21
5.1 数据.....	22
5.2 重要行业新闻.....	26
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	13
图 8: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	14
图 9: 多晶硅料产量 (万吨)	14
图 10: 硅片价格走势 (元/片)	14
图 11: 隆基硅片价格 (元/片)	14
图 12: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 13: 通威电池价格 (元/W)	14
图 14: 组件价格走势 (元/W)	15
图 15: 玻璃价格走势 (元/m ²)	15
图 16: 2022Q2 我国光伏新增装机 17.67GW, 环比增长 33.75% (万千瓦)	15
图 17: 2022 年陆风整机中标价格区间 (截止 8 月 12 日)	17
图 18: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 8 月 12 日)	17
图 19: 2022 年业主招标容量 (截止 8 月 12 日)	17
图 20: 电力设备市盈率及分位点	22
图 21: 电网自动化设备指数	22
图 22: 工业机器人及工控系统指数	22
图 23: 电工仪器仪表及电机指数走势	23
图 24: 机床工具及机床设备指数走势	23
图 25: 铜价格走势	23
图 26: 铝价格走势	23
图 27: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	23
图 28: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	23

表 目 录

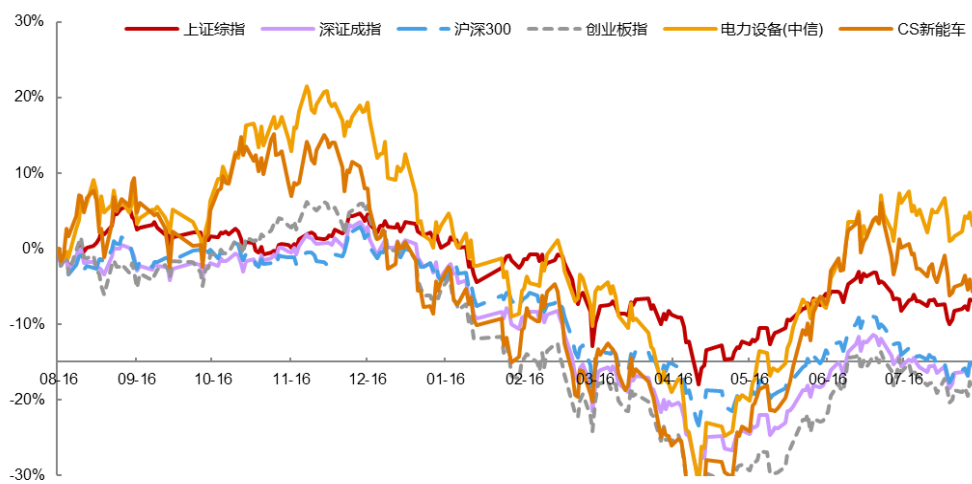
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 8 月 12 日已公告预案但未实施)	8
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 8 月 12 日)	10
表 9：美国 IRA 对光伏制造产业链税收抵免项目	11
表 10：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 8 月 12 日）	16
表 11：锂电材料价格动态	19
表 12：国网规划 2022 年“10 交 3 直”，上半年已投资 827 亿元	24
表 13：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	24
表 14：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

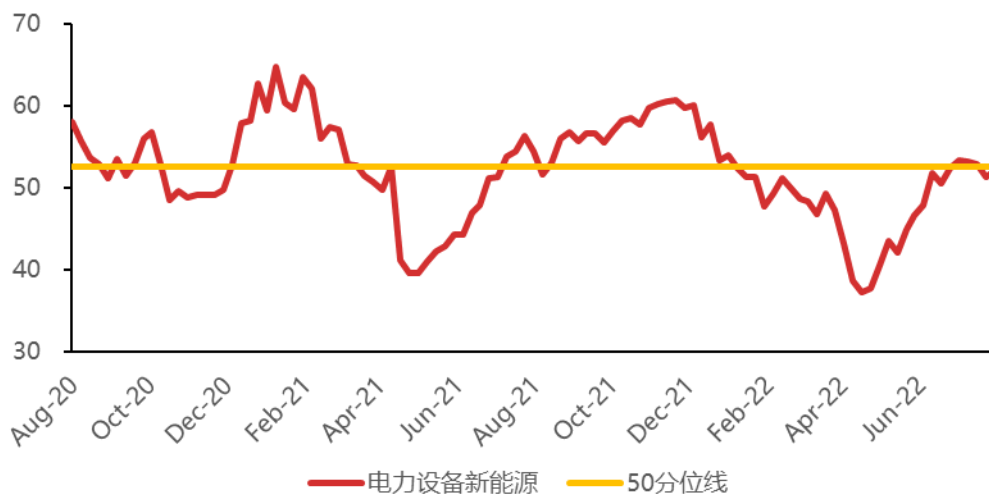
上周, 电气设备板块报收 12691.22, 上涨 1.44%。上证综指报收 3276.89, 上涨 1.55%; 深证成指报收 12419.39, 上涨 1.22%; 沪深 300 指数报收 4191.15, 上涨 0.82%; 创业板指数报收 2690.83, 上涨 0.27%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势



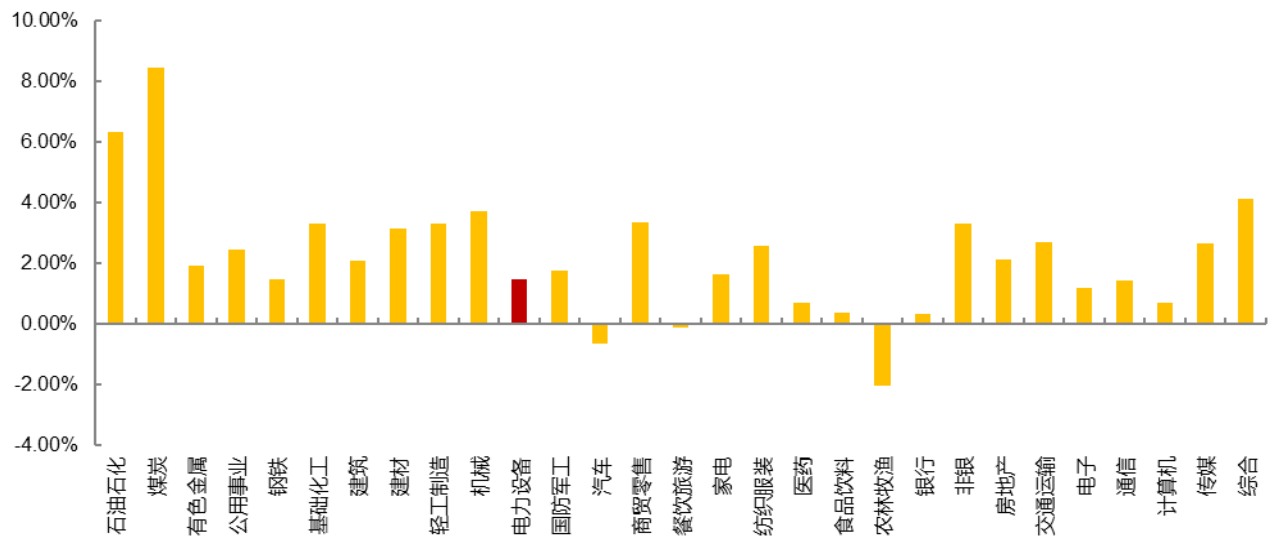
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



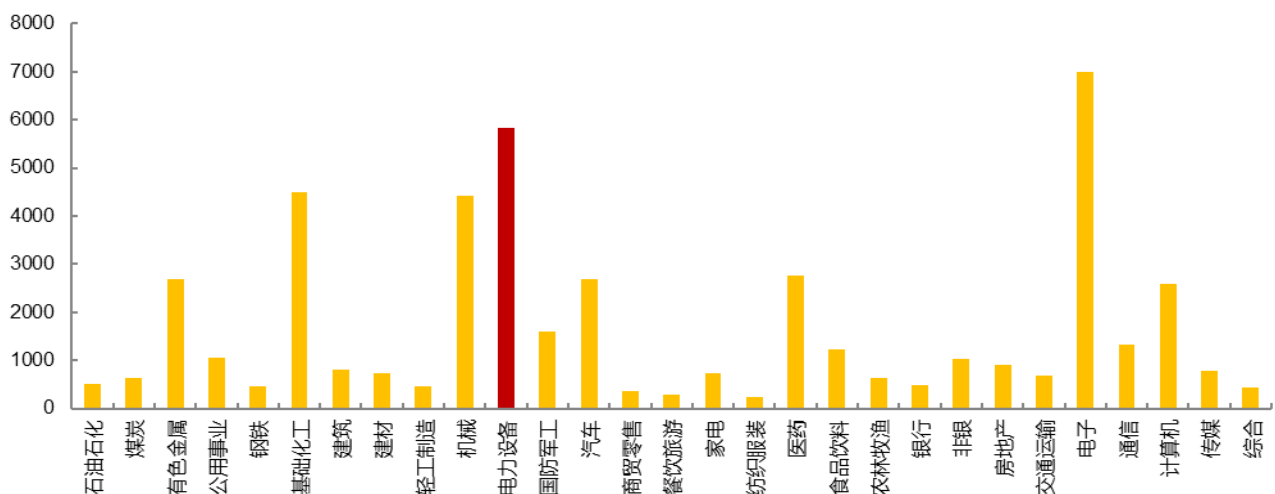
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

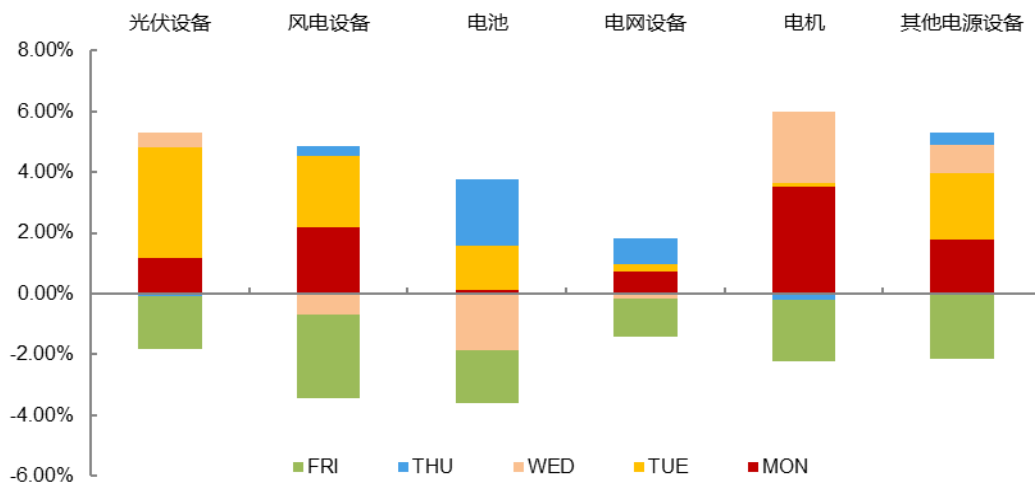
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面,光伏设备板块上涨 3.48%;风电设备板块上涨 1.35%;电池板块上涨 0.1%,跌幅最大;电网设备板块上涨 0.38%;电机板块上涨 3.69%,涨幅最大;其他电源设备板块上涨 3.12%。

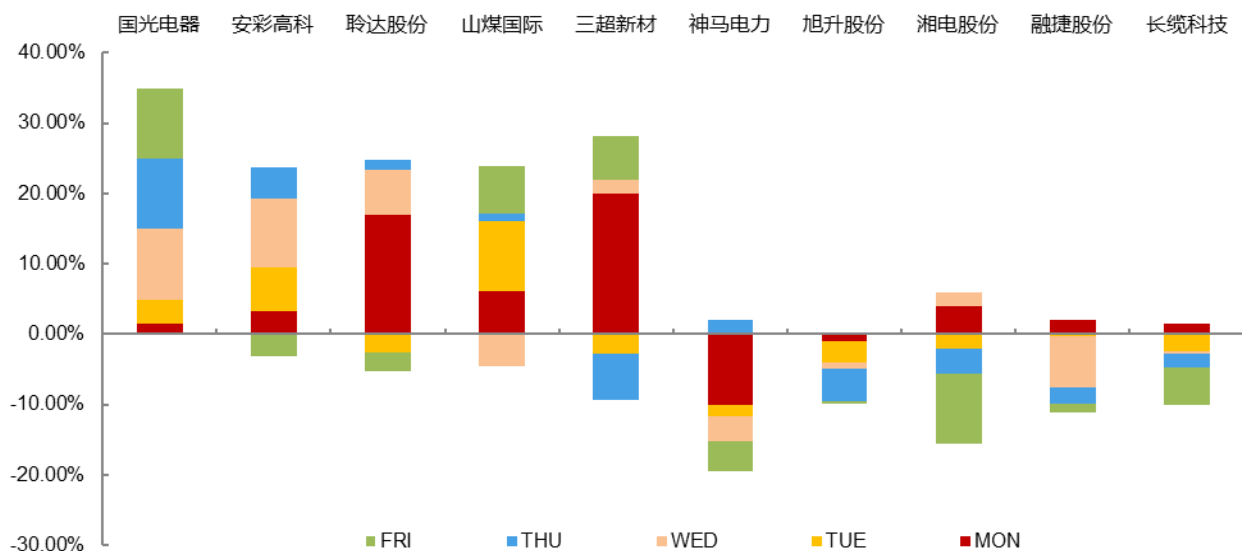
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

个股方面, 上周涨幅前五依次是国光电器(39.72%)、安彩高科(21.93%)、聆达股份(19.6%)、山煤国际(20.17%)、三超新材(17.99%); 上周跌幅前五依次是神马电力(-16.68%)、旭升股份(-9.63%)、湘电股份(-9.87%)、融捷股份(-9%)、长缆科技(-8.41%)。

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)
300554.SZ	三超新材	+137.02%	17.99%	89.52
002471.SZ	中超控股	+128.52%	17.74%	1,627.31
002576.SZ	通达动力	+102.02%	12.72%	167.74
002079.SZ	苏州固锝	+99.71%	15.10%	787.48
002580.SZ	圣阳股份	+91.94%	12.21%	288.10
002665.SZ	首航高科	+90.73%	17.32%	2,225.92
000821.SZ	京山轻机	+86.01%	3.04%	508.04
300062.SZ	中能电气	+85.79%	8.33%	324.98
300125.SZ	聆达股份	+72.08%	19.60%	190.12
300393.SZ	中来股份	+70.84%	11.69%	648.65

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 76.5 亿元，沪股通累计净买入 64.56 亿元，深港通累计净买入 11.94 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、国电南瑞

电新陆股通增持前五分别为：东方日升、鹏辉能源、科达利、福斯特、固德威

电新陆股通减持前五分别为：捷佳伟创、南都电源、拓邦股份、特变电工、运达股份

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)	
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
603489.SH	八方股份	25.5%	0.0%	15.1%	0.0%	33.4	-0.7	-2.0%
300124.SZ	汇川技术	24.9%	0.1%	21.6%	0.1%	355.6	-4.7	-1.7%
300450.SZ	先导智能	23.8%	0.3%	22.1%	0.2%	193.4	-3.4	-2.8%
600885.SH	宏发股份	21.3%	0.3%	21.3%	0.3%	84.6	-2.7	-4.6%
600406.SH	国电南瑞	17.4%	0.0%	17.2%	0.0%	323.4	-10.2	-3.0%
002812.SZ	恩捷股份	16.3%	0.4%	13.5%	0.3%	256.8	2.4	-1.2%
300274.SZ	阳光电源	16.1%	-0.5%	12.2%	-0.4%	223.5	8.4	6.9%
300751.SZ	迈为股份	15.4%	-0.1%	10.5%	-0.1%	84.9	1.4	2.6%
601012.SH	隆基绿能	13.8%	0.4%	13.8%	0.4%	611.7	38.0	3.3%
601615.SH	明阳智能	12.6%	-0.3%	11.7%	-0.3%	76.2	-2.0	-0.1%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300118.SZ	东方日升	3.3%	1.2%	2.6%	1.0%	8.0	3.3	6.7%
300438.SZ	鹏辉能源	3.2%	0.8%	2.5%	0.6%	8.0	1.8	-3.7%

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				
002850.SZ	科达利	6.7%	0.8%	4.5%	0.5%	15.0	0.7	-7.4%
603806.SH	福斯特	4.1%	0.7%	4.1%	0.7%	39.9	9.9	9.3%
688390.SH	固德威	9.9%	0.7%	6.4%	0.4%	28.3	2.1	1.1%
300080.SZ	易成新能	1.2%	0.6%	0.6%	0.3%	0.9	0.5	11.3%
002056.SZ	横店东磁	1.7%	0.5%	1.7%	0.5%	6.3	2.3	8.2%
688005.SH	容百科技	10.9%	0.5%	6.8%	0.3%	37.0	-1.0	-7.0%
002202.SZ	金风科技	10.4%	0.5%	8.3%	0.4%	52.6	3.7	2.5%
002079.SZ	苏州固锝	1.2%	0.5%	1.1%	0.5%	1.6	0.8	15.1%
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	3.6%	-1.4%	2.7%	-1.06%	12.6	-4.0	5.6%
300068.SZ	南都电源	1.5%	-1.1%	1.5%	-1.06%	3.1	-2.1	1.8%
002139.SZ	拓邦股份	7.6%	-1.0%	6.2%	-0.83%	12.1	-0.7	6.6%
600089.SH	特变电工	4.1%	-0.9%	4.1%	-0.93%	37.4	-8.8	-0.9%
300772.SZ	运达股份	0.8%	-0.9%	0.5%	-0.51%	0.6	-0.6	5.0%
300224.SZ	正海磁材	2.2%	-0.9%	2.2%	-0.88%	2.9	-1.1	1.9%
300037.SZ	新宙邦	8.1%	-0.8%	5.8%	-0.58%	22.1	0.3	11.5%
600522.SH	中天科技	5.9%	-0.7%	5.9%	-0.74%	46.9	-4.4	2.8%
600438.SH	通威股份	6.8%	-0.7%	6.8%	-0.68%	156.1	-14.7	0.6%
300073.SZ	当升科技	10.7%	-0.5%	10.3%	-0.50%	48.8	-2.2	0.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理

上周电力设备新能源行业中共有 24 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 11.01 亿元, 大宗交易成交前三名天合光能、孚能科技、江特电机, 占总成交额的 59.46%。

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	350
688567.SH	孚能科技	157
002176.SZ	江特电机	147
002459.SZ	晶澳科技	109
688390.SH	固德威	73
002266.SZ	浙富控股	60
300391.SZ	康跃科技	50
601012.SH	隆基绿能	26
300062.SZ	中能电气	21
300617.SZ	安靠智电	20
600732.SH	爱旭股份	16
300207.SZ	欣旺达	15

股票代码	公司名称	成交额 (百万元)
002617.SZ	露笑科技	12
300861.SZ	美畅股份	7
002323.SZ	雅博股份	7
002074.SZ	国轩高科	6
002129.SZ	TCL 中环	5
603320.SH	迪贝电气	5
600089.SH	特变电工	4
300842.SZ	帝科股份	3
000792.SZ	盐湖股份	3
603799.SH	华友钴业	2
002692.SZ	ST 远程	1
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、宁德时代、阳光电源、江特电机;

上周融券卖出标的前五名分别为: 天合光能、通威股份、阳光电源、天齐锂业、孚能科技。

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	3098	688599.SH	天合光能	300
600438.SH	通威股份	2456	600438.SH	通威股份	226
300750.SZ	宁德时代	2011	300274.SZ	阳光电源	185
300274.SZ	阳光电源	1818	002466.SZ	天齐锂业	128
002176.SZ	江特电机	1560	688567.SH	孚能科技	118

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
比亚迪	接到公司执行副总裁李柯的通知, 获悉其拟无偿捐赠其持有的公司 50 万股 A 股无限售条件流通股给比亚迪慈善基金会, 用于北京大学深圳医院开展关爱血液疾病相关公益项目。此次捐赠将拟以非交易过户的方式进行。
卧龙电驱	公司在 e 互动回复投资者提问时称“公司为特斯拉提供机器人生产线”。为避免造成误导, 公司对此澄清并做风险提示: 公司主营业务为电机及控制、电源电池、光伏储能等, 其中电机及控制业务主要分为工业电机及驱动、日用电机及控制及电动交通。公司为特斯拉提供装备自动化行业系统解决方案, 相关业务仅涉及工业机器人范畴, 占公司整体业务比重较小。具体业务主要由

公司名称	公司动态
	公司控股子公司 SIR 开展。自 2017 年至今, SIR 收到特斯拉的累计订单额不超过公司 2021 年度营收的 0.5%, 占比较低, 整体业务规模较小, 对公司经营业绩影响较小。
翔丰华	公司 2022 年半年度实现营业收入 9.42 亿元, 同比增长 146.72%; 净利润 9287.66 万元, 同比增长 117.52%; 基本每股收益 0.93 元。报告期, 受益于新能源行业景气度攀升, 下游需求增长, 公司销量及营业收入同比均有较大幅度增长。
蓝海华腾	控股股东及其一致行动人、董事拟合计减持不超过 4.82% 公司股份。
通光线缆	持股 5.69% 的股东张钟计划以大宗交易和集中竞价方式减持公司股份不超过 1092 万股(占公司总股本的 2.99%)。
许继电气	公司 2022 年上半年实现营业收入 61.3 亿元, 同比增长 23.7%; 实现归母净利润 4.5 亿元, 同比增长 5.8%; 实现扣非归母净利润 4.4 亿元, 同比增长 6.7%; EPS 为 0.5 元。2022 年二季度实现营收 32.2 亿元, 同比增长 41.1%; 归母净利润 3.2 亿元, 同比增长 84.8%。
赣锋锂业	近日, 公司收到上海赣锋的通知, 上海赣锋已经完成了对 Bacanora 公司的要约收购, 目前上海赣锋持有 Bacanora 公司 100% 股权。
通光线缆	全资子公司江苏通光强能输电科技有限公司预中标南方电网公司 2022 年主网线路材料第一批框架招标项目, 中标金额约 2.81 亿元, 占 2021 年经审计营业收入总额的 14.6%。
永兴材料	2022 年中报正式披露, 营业总收入 64.14 亿元, 同比去年增长 110.51%, 归母净利润为 22.63 亿元, 同比去年 647.64%, 基本 EPS 为 5.63 元, 平均 ROE 为 37.31%。
麦格米特	公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得中国证监会审核通过。
动力源	公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 4.5 亿元, 扣除发行费用后用于车载电源研发及产业化项目、光储逆变器研发及产业化项目、偿还银行贷款。
寒锐钴业	公司 2022 年半年度实现营业收入为 27.93 亿元, 同比增长 34.28%; 归母净利润 3.05 亿元, 同比下滑 14.22%; 基本每股收益 0.99 元。
金盘科技	海南金盘智能科技股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意海南金盘智能科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》。
杉杉股份	公司发布 2022 年半年报: 上半年营业收入为 107.7 亿元, 同比增长 8.3%; 归母净利润 16.6 亿元, 同比增长 118.7%; 扣非归母净利润 14.2 亿元, 同比增长 96.3%; EPS 为 0.77, 同比增长 65.8%; ROE 为 8.42%。
新强联	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求, 深圳证券交易所创业板上市委员会给予通过。
中天科技	为整合业务资源, 拓展海上风力发电相关产业, 公司与控股股东中天科技集团签订了《股权转让协议》, 拟向其收购苏交控如风电 5% 股权和三峡南通公司 15% 股权, 上述股权转让价格共 4.7 亿元。
宁德时代	公司拟在匈牙利德布勒森市投资建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目, 项目总投资不超过 73.4 亿欧元。
科达利	公司 2022 年半年度实现营业收入为 33.88 亿元, 同比增长 88.00%; 归母净利润 3.44 亿元, 同比增长 57.51%; 基本每股收益 1.48 元。报告期内, 得益于新能源汽车产销量增长带动动力电池装机量的增长, 客户对公司动力电池精密结构件的订单持续增加。

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 8 月 12 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 0 家。

表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
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
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
300340.SZ	科恒股份	2022-11-09	300.51	首发原股东限售股份
603489.SH	八方股份	2022-11-11	4,860.00	首发原股东限售股份
300120.SZ	经纬辉开	2022-11-14	2,678.17	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 8 月 12 日，已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 61 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 37 家，处于证监会通过阶段的有 7 家。

表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 8 月 12 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	2022-08-12	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-05-14	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
603507.SH	振江股份	2022-07-21	证监会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
688567.SH	孚能科技	2022-07-21	证监会通过
600416.SH	湘电股份	2022-06-29	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
600207.SH	安彩高科	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
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
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	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
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	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
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
300118.SZ	东方日升	2022-03-28	股东大会通过
601865.SH	福莱特	2022-07-30	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-04-22	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
603218.SH	日月股份	2022-08-13	股东大会通过
688063.SH	派能科技	2022-07-26	股东大会通过
300919.SZ	中伟股份	2022-07-04	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
688390.SH	固德威	2022-07-05	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
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过
300763.SZ	锦浪科技	2022-08-03	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
603026.SH	石大胜华	2022-08-02	股东大会通过
300438.SZ	鹏辉能源	2022-08-05	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-08-10	股东大会通过
603819.SH	神力股份	2022-06-24	股东大会通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-08-10	发审委/上市委通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
300593.SZ	新雷能	2022-07-20	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
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-30	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
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案
002121.SZ	科陆电子	2022-05-24	董事会预案
300265.SZ	通光线缆	2022-05-20	董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-07-19	董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-07-19	董事会预案
300554.SZ	三超新材	2022-07-15	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
603659.SH	璞泰来	2022-07-28	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
600405.SH	动力源	2022-08-10	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 8 月 12 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、道明光学、尚纬股份、协鑫集成、凯中精密。

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 8 月 12 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	49.83	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
002632.SZ	道明光学	30.31	74.17
603333.SH	尚纬股份	29.69	73.89
002506.SZ	协鑫集成	28.86	91.73
002823.SZ	凯中精密	27.07	67.76
300510.SZ	金冠股份	26.21	62.52
300208.SZ	青岛中程	25.41	100.00
002953.SZ	日丰股份	25.10	37.58

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 (%)
000806.SZ	*ST 银河	23.49	98.70
002882.SZ	金龙羽	23.26	91.59
603015.SH	弘讯科技	22.76	25.81
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37
300001.SH	特锐德	22.35	63.46

数据来源：Wind，西南证券整理

3 新能源

美国众议院以 220 票赞成、207 票反对的投票结果通过 2022 年降低通胀法案 Inflation Reduction Act (IRA)，其中涉及拨款 3690 亿美元用于能源安全和气候投资。下一步，法案将由拜登签字后正式生效。

美国 IRA 最终目标为健全国内清洁能源制造产业链，光伏制造环节税收抵免力度较强。2022 IRA 计划 3690 亿美元用于能源安全和气候投资，最终目标为建立自身的新能源汽车、清洁能源制造产业链，降低国民能源成本，增强美国能源安全。因此美国计划投资 300 亿美元用于组件、风机、电池等税收抵免，以及 100 亿美元用于生产设备方面的税收抵免。具体来看：组件（薄膜或晶硅，下同）税收抵免 7 美分/W，电池 4 美分/W，硅片 12 美元/m²，硅料 3 美元/kg。辅材和逆变器方面，背板税收抵免 40 美分/m²，集中式逆变器 0.25 美分/W。储能电池（>12Wh）税收抵免 35 美分/kWh，电池模块（>7kWh）为 10 美分/kWh。从税收抵免强度来看，结合前期对东南亚进口组件给予 2 年关税豁免期，我们认为此次美国希望通过 2 年窗口期，建立健全自身产业链的意愿十分强烈。

表 9：美国 IRA 对光伏制造产业链税收抵免项目

税收抵免项目	税收抵免金额
薄膜/晶硅组件	7 美分/W
薄膜/晶硅电池	4 美分/W
薄膜/晶硅硅片	12 美元/m ²
光伏多晶硅	3 美元/kg
光伏背板	40 美分/m ²
扭力管（跟踪器旋转驱动系统）	87 美分/kg
跟踪结构紧固件（用于将跟踪器的机械/驱动系统连接到基础、用于驱动组件的扭矩管或扭矩管段相互连接）	2.28 美元/kg
集中式逆变器（>1MW）	0.25 美分/W
储能电池（>12Wh）	35 美分/kWh
储能电池模块（>7kWh）	10 美分/kWh

数据来源：全球光伏，西南证券整理

健全产业链尚需时日，国内企业至少享有两年红利窗口期。此前 ITC 抵免政策为，2021 年和 2022 年启动建设的项目，ITC 比率将保持在 26%，至 2023 年将降至 22%；至 2024 年，在户用项目信贷政策完全结束后，商业项目将降至 10%。**本次法案将对户用装机提供 10 年税收抵免，降低家庭能源消费成本，ITC 延期十年明确；**政府也支持弱势地区清洁能源

发展（类似国内光伏扶贫）。另一方面，对电力公司的风光清洁能源和储能进行税收抵免、补贴和低息贷款，大型地面电站市场有望提高对组件价格的容忍度，并更多比例配置储能。在此背景下光伏装机和储能有望迎来高速增长。然美国建立自身产业链尚需时日，一至两年内美国光伏市场仍以东南亚进口组件为主，因此对美出货占比高的组件、逆变器企业有望充分受益。

长期看，辅材和设备环节有望充分迎来长期成长。在税收抵免政策下，我们认为主产业链电池组件产能可能最先于美国投资建设，带动辅材如玻璃、胶膜、银浆、边框、焊带以及相关电池设备需求增长。

上周光伏板块继续领涨大盘，主要受美国 IRA 政策催化。细分环节看电池片企业涨幅居前，主要受大尺寸电池产能紧缺，电池盈利修复的驱动。近期江浙部分地区厂家受高温限电影响，产出有所下降，进一步加剧电池环节紧缺。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、金博股份、海达股份、海优新材、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：电池价格坚挺，终端部分项目递延

1) 硅料：根据硅业分会数据，上周单晶复投料成交均价 30.42 万元/吨，周环比上涨 0.66%；单晶致密料成交均价 30.22 万元/吨，周环比上涨 0.73%；单晶菜花料成交均价 29.95 万元/吨，周环比上涨 0.77%。上周价格延续小幅上涨走势，一方面，由于 8 月份长单于上周集中签订完毕，且部分企业已超签至 9 月中旬，各硅料企业都处于负库存的状态，而同期下游各环节开工率仍旧维持高位，故硅料紧缺程度依旧未减缓解；另一方面，8 月份 5 家硅料企业新增产能投产释放量抵消 5 家企业检修影响量后，供应总量仍不及需求的市场预期，导致下游为保障供应而增加备货采购需求，支撑了目前供不应求的市场现状。

截止上周，国内多晶硅在产企业 14 家，共有 5 家企业仍在检修状态，其中一家企业部分产线已逐步恢复，产出预计在中下旬投放市场。9 月份市场供应方面，国内多晶硅企业检修基本结束，复产增量预计约 0.5 万吨，同时有大量扩产产能爬坡增量释放，扩产增量共计约 0.8 万吨，初步预计当月国内硅料产量将环比增加 20% 左右，可满足 30GW 硅片产出对应的硅料需求。需求方面，硅片开工率将因原料供应增加及利润空间可观等因素得到一定幅度提升，同时下游电池片需求转弱之前，硅片备货需求也将持续增加，即硅片企业开工率和备货量的提高将继续支撑硅料的实际需求。因此预计，在 9 月底签订 10 月份长单之前，硅料价格走势仍有支撑，直到下游需求转弱，逐步传导至中间各环节开工率开始下调，才是硅料市场供需格局扭转的前期迹象。

2) 硅片：据硅业分会数据，上周 166 硅片成交均价 6.32 元/片，周环比持平；182 硅片成交均价 7.54 元/片，周环比持平；210 硅片成交均价 9.93 元/片，周环比持平。本周硅片市场价格持稳，主流成交价并未出现变动。从供给端来看，硅料本月已无余量可签，有限的供应量仍无法满足硅片需求。此外，由于国产石英砂品质问题，石英砂供给情况成为潜在隐患。从需求端来看，受持续高温影响，四川和长三角地区的晶硅光伏企业限电，其中一线企业采

用调剂旗下其他产业用电等方式来保障生产，限电对生产的影响仍在可控范围内。电池端，主流电池片报价维持在 1.28-1.3 元/W。组件端，远期组件订单价格在 2-2.1 元/W 之间，海外出口维持强势，但国内接受度仍不高。综合供需两方面来看，预期短期内硅片价格或将持稳运行。

本周两家一线企业开工率维持在 75% 和 70%，一体化企业开工率维持在 80%-100% 之间，其余企业开工率维持在 70%-80% 之间。据硅业分会统计，7 月份国内硅片产量减少至 25.4GW，环比小幅减少 4.15%，其中单晶硅片产量为 24.6GW，环比减少 4.28%，减少量主要来源于一线企业减产。多晶硅片产量维持在 0.8GW，环比持平。根据各家产能规划情况，8 月份硅片产量预期增加至 26-27GW 之间。

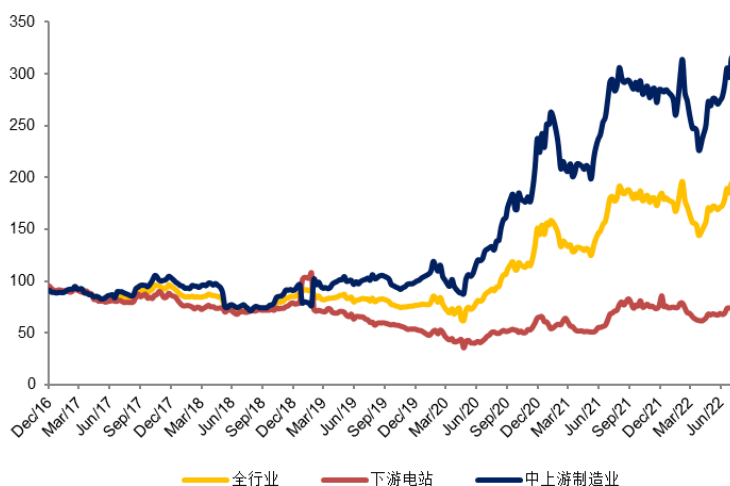
3) 电池：上周买卖双方持续博弈，部分厂家这周持续受到夏季高温限电影响，使有效产出打上折扣，而价格仍然维稳，M6、M10 和 G12 尺寸分别落在 1.28 元/W、1.29-1.31 元/W 以及 1.27-1.28 元/W 的价格水位。

展望后市，当前各环节制造商皆出现跌价恐慌心理，库存表现维持一定水平，而尽管龙头组件厂家控制产出与高水位的电池片价格力衡，二线组件厂家开工表现低迷，但电池片厂陆续受到政府限电影响实际产出，供应短缺下预期这月电池片价格将更难出现松动，下周价格维稳看待。

4) 组件：8 月需求疲软，价格持续僵持，本周也持续听闻项目递延的消息，项目停摆情势严峻。500W+单玻项目出厂价格约在 1.93-2.05 元/W，500W+双玻项目出厂价格约在 1.95-2.08 元/W。新单成交仍旧稀少，集中式项目新单价格落在约 1.95 元/W、分布式新单约 2 元/W。

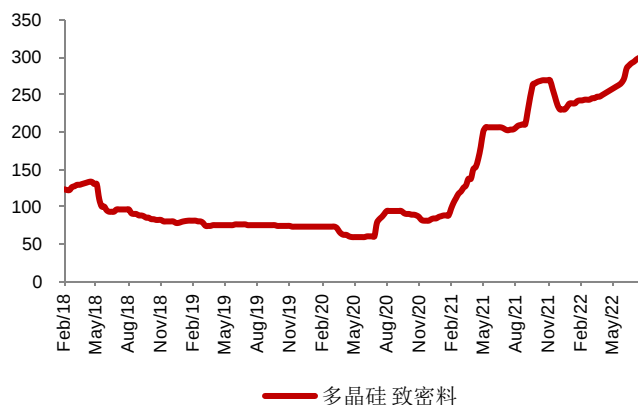
目前海外地区价格，本周价格仍止稳上周水平，其中亚太地区价格 0.267-0.275 美元/W(FOB)左右，澳洲价格持稳约在 0.27-0.285 美元/W 左右。美国地区价格持稳在 0.34-0.38 美元/W 左右，本土产制的组件价格约 0.55-0.58 美元/W。而欧洲当前执行价格 500W+单玻组件约 0.26-0.285 美元/W，现货价格 0.285-0.29 美元/W。

图 7：光伏经理人指数



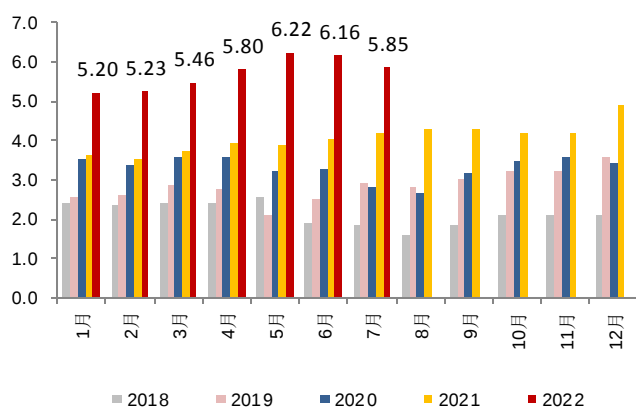
数据来源：Solarzoom，西南证券整理

图 8：多晶硅料价格走势（元/kg）



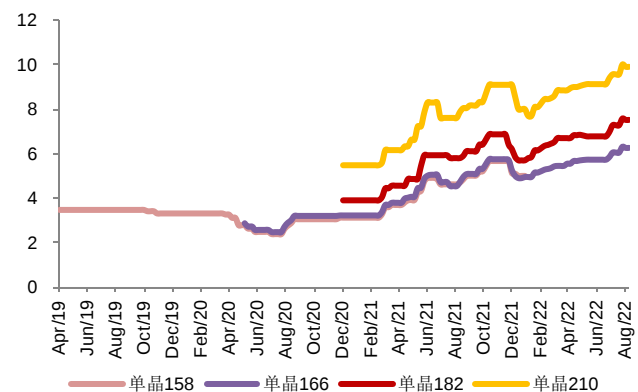
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：多晶硅料产量（万吨）



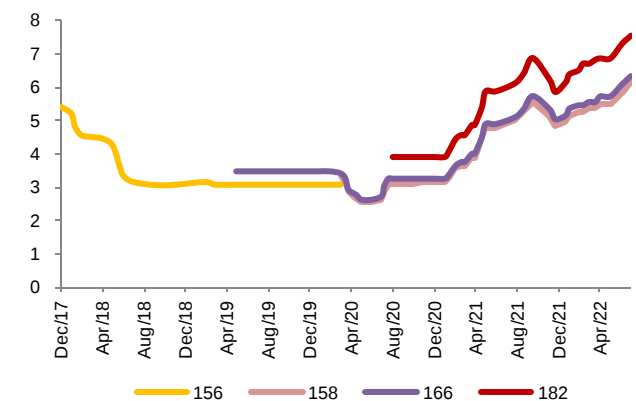
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 10：硅片价格走势（元/片）



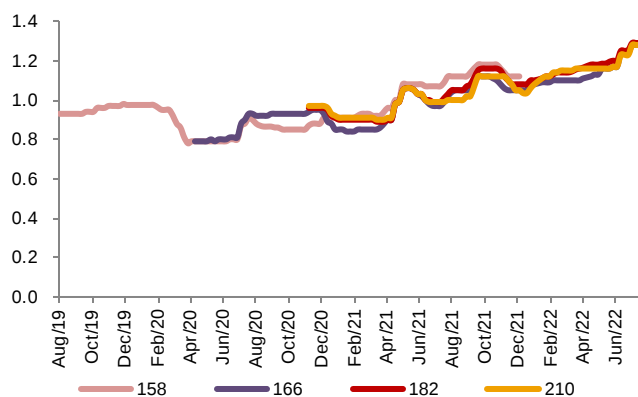
数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：隆基硅片价格（元/片）



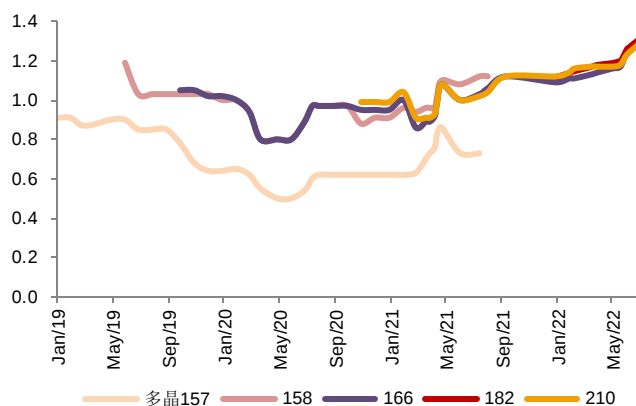
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：电池片价格走势（元/W）



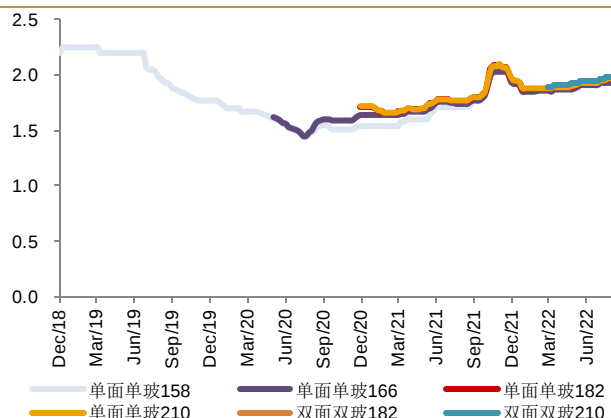
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：通威电池价格（元/W）



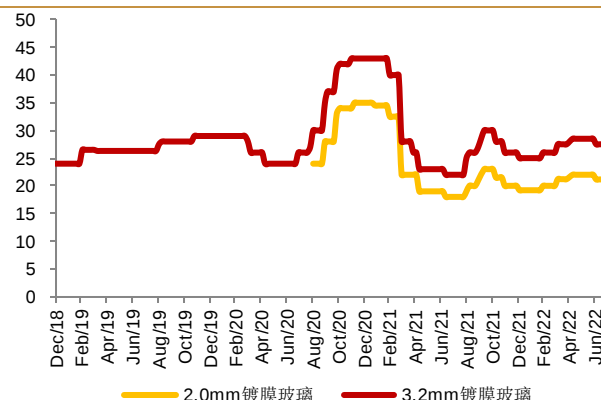
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

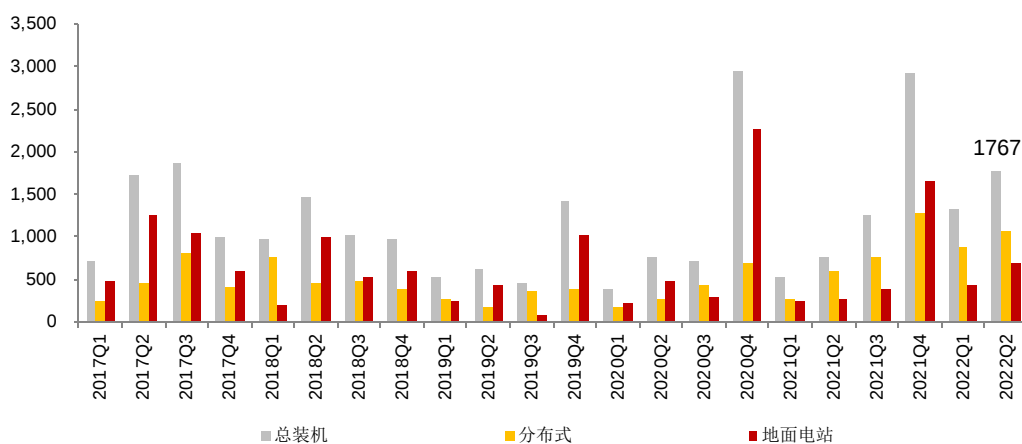
图 15: 玻璃价格走势 (元/m²)



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 16: 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

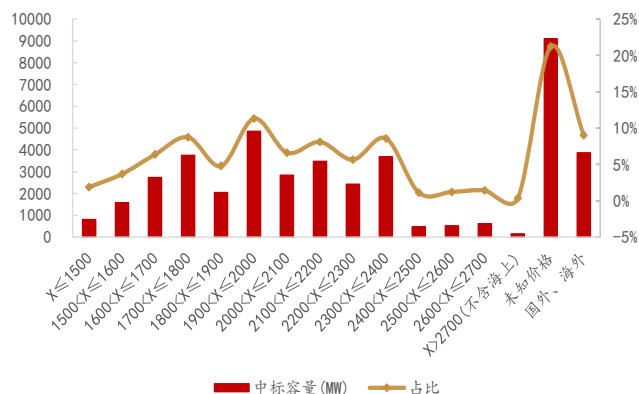
上周风机中标: 华能塔城老风口 50MW 风电项目风力发电机组 (含塔筒) 预招标中标企业为三一重能股份有限公司, 中标单价为 2050 元/kW。**招标:** 共 3 个项目 400MW 风机启动采购, 均为陆上风电项目。开发商有华润、昌吉国投 2 家。

表 10：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 8 月 12 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					6506
国电投	50	950	1948		1298.5		300	374							4920.5
大唐	1122	706	550	1450		99	250								4177
华电	1580		784	1360	300			150					100		4274
中电建	960	421	499.5	240	112	319.8	352	600				346			3850.3
国能投	1240	615	166					415			1346				3782
华润	430	870	312		50			305		722				70.4	2759.4
中广核	625	360	1540			217.4		100		40					2882.4
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		68.75	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
湖南澧水公司	130														130
合计	9118.5	8597.25	8823.5	4097.5	3244.5	2266.2	2183	2738	850	1464	1446	346	100	95.4	45319.85

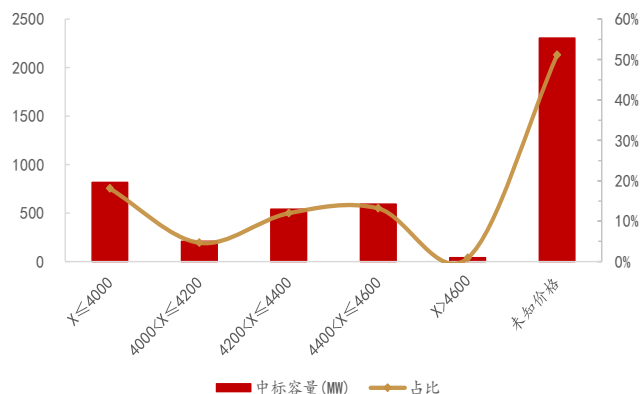
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 17：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 8 月 12 日）



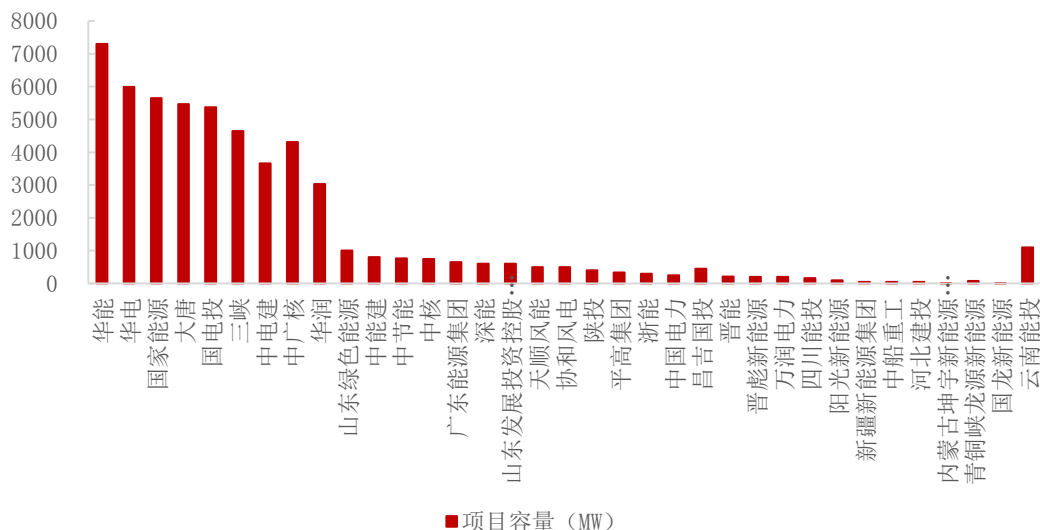
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 18：2022 年海风整机中标价格区间（截止 8 月 12 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19：2022 年业主招标容量（截止 8 月 12 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

自然资源部：省级重大能源项目用地由部直接配置计划指标：8月8日，自然资源部官网公布了《关于积极做好用地用海要素保障的通知》。通知共 7 个方面 26 条，明确了实行计划指标重点保障，落实临时用地政策，优化重大基础设施项目划拨供地程序等内容。对纳入国家重大项目清单、国家军事设施重大项目清单的项目用地，以及纳入省级人民政府重大项目清单的能源、交通、水利、军事设施、产业单独选址项目用地，由部直接配置计划指标。在国土空间规划确定的城市和村庄、集镇建设用地范围外的能源、交通、水利等重大基础设施项目，土地征收和农用地转用经批准实施后，直接核发国有土地使用权划拨决定书。

分布式光伏配储成为趋势：目前已有 9 省市对分布式发电配建储能规模提出了明确要求，包括山东枣庄、四川攀枝花、江苏昆山、江苏苏州、浙江绍兴、浙江诸暨、浙江永康、宁夏、河北。其中以山东枣庄配储规模要求最高，要求分布式光伏项目按照装机容量的 15%~30%、

时长 2~4 小时配置储能设施，或者租赁同等容量的共享储能设施。此外，江苏昆山、苏州鼓励装机容量 2MW 及以上的分布式光伏发电项目，按照不低于装机容量 8% 的比例配建储能系统；而浙江三市以及宁夏的要求则是不低于 10%。同时，部分地区也对新建储能设施给予一定补贴，例如诸暨市建设的新型储能设施，可获得市财政 200 元/kWh 的一次性储能设施投资补贴；永康市也对非居民用户侧储能项目按照储能设施的功率给予补助，补助标准按 150、120、100 元/kW 逐年退坡。

中来首次发布 N 型双面 TOPCon182、210 电池价格：8 月 8 日，中来股份首次发布 N 型 TOPCon 电池定价公告，单晶 N 型 TOPCon 双面 182、210 电池报价分别为 1.40、1.41 元/W，182 双面电池相较一道新能 7 月 29 日公布的单晶 N 型双面 182 电池报价高 0.01 元/W。

首航新能源惠州产研制造基地封顶奠基，年产能将增 100 万套：8 月 8 日上午，首航新能源惠州产品研发制造建设项目一期封顶、二期奠基仪式在广东省惠州市仲恺高新技术产业开发区成功举行。首航新能源惠州产研制造基地一期自 2021 年 4 月 27 日开始建设，投资近 8 亿元，将建成 15 条逆变器生产线、10 条储能生产线。一、二期基地投产后，光伏与储能产品产能将再增 100 余万套。

呼和浩特经开区与华耀光电签约 10GW 光伏 N 型电池片生产项目：8 月 8 日，内蒙古呼和浩特经济技术开发区管委会与华耀光电科技股份有限公司举行 10GW 光伏 N 型电池片生产项目签约仪式。该项目总投资约 60 亿元，主要建设 10GW 光伏 N 型电池片生产线，分两期完成，一期建设 2GW，产值约 24 亿，二期建设 8GW，产值约 96 亿。一期预计 2023 年上半年开工建设，2024 年建成投产；二期预计 2024 年开工建设，2026 年底建成投产。项目建成后预计年销售收入约 120 亿元，年实现税收约 8 亿元以上。

宝馨科技 2GW 异质结电池及组件项目开工：8 月 8 日，宝馨科技控股子公司安徽宝馨光能科技有限公司新能源高端制造项目奠基典礼在安徽省蚌埠市怀远县顺利举办，标志着宝馨科技异质结电池及组件项目正式开工。项目总投资 16.8 亿元，一期将建设 2GW 的 N 型高效太阳能电池片及高效光伏组件。项目建设周期约为 9 个月，预计最快 2023 年上半年实现投产。

华润新能源佳木斯市富锦（150MW）风电项目、华润电力法库 200MW 风力发电项目、华润南康二期风电项目、华润电力四川越西申普 105MW 风电项目风力发电机组（含塔筒）货物及服务中标候选人公示：总规模 497MW，远景能源、中车株洲所、明阳智能、哈电风能、东方电气、三一重能 6 家整机商入围。

华电 2 个项目共计 610MW 风机采购开标：华电（海西）青豫直流二期海西基地六标段 60 万千瓦“风光储”项目 50 万千瓦风机采购项目共有 8 家整机商竞标。三一重能报价最低，投标价格为 7.64 亿元，折合单价为 1528 元/kW。项目平均报价为 1674 元/kW。招标要求：单机容量 5MW 及以上的双馈机组。

上海市发展和改革委员会发布关于《上海市能源电力领域碳达峰实施方案》的通知：加快陆海风电开发。制定新一轮海上风电发展规划，进一步提升海上风电开发利用水平。推进长江口外北部、长江口外南部、杭州湾以及深远海海域等 4 大海上风电基地建设，预留南、北海上风电场址至市区通道走廊。“十四五”期间重点建设金山、奉贤、南汇海域项目，启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范。2025、2030 年全市风电装机力争分别超过 262、500 万千瓦。

4 新能源车

本周月度数据集中发布。根据电池联盟数据，7月动力电池产量为47.2GWh，装车量为24.2GWh，出口量为2.0GWh。其中，三元电池产量16.6GWh，装车量9.8GWh；磷酸铁锂电池产量30.6GWh，装车量14.3GWh。除磷酸铁锂电池产量外，其余数据均环比下降。磷酸铁锂需求占比仍然强势。7月动力电池装车量与产量相差约20GWh，多为后续汽车消费旺季进行库存储备。

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。建议关注估值水平较低的铜箔板块，受PET涂覆、钠离子电池、固态电池等概念扰动后，利空出尽。考虑企业高盈利水平仍然持续，且新兴概念产业化进度慢，对行业实际影响有限，预计4~8μm铜箔板块受益下游锂电需求持续旺盛，PCB铜箔受益于汽车“智能化”“网联化”“电动化”，需求显著改善，出货同比高增，仍能够踩稳业绩预期。

4.1 数据：碳酸锂价格上涨，铜箔加工费、针状焦价格下调

钴价格周内小幅上调，钴盐需求仍偏弱。本周末电解钴价格33.80万元/吨，较上周上涨近2万元/吨。周初由于浙江地区传出限电消息，市场担忧或对钴生产企业开工率造成一定程度抑制，导致供给不足。截至期末，硫酸钴市场报价为5.78万元/吨，较上周价格下调0.35万元/吨。国际MB钴价持续下调，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，消费电子端需求不佳，预计钴价在中短期仍会继续下行，未来钴市或呈现供需双弱的局面。

本周镍市场持续震荡，市场成交依旧疲软。本周LME镍价整体震荡下行，重心在21700美元/吨附近。本周硫酸镍市场价格上行，目前市场MHP镍系数报价调整至68-70折。目前，电池级硫酸镍产量增加，硫酸镍延续去库状态，市场散单供应进一步收紧，价格有小幅反弹的情况。需求端，新能源市场持续景气，采购需求增加，使得低迷了很久的镍盐市场情绪走高。

本周碳酸锂价格于高位稳步攀升。供给端，目前盐湖端厂家已经进入满产黄金月，产量较为饱和，较前期增量明显。目前厂家开工正常，生产顺利。由于锂精矿供应较为紧张，矿端厂家仍无明显大额增量。资源端供应紧张，PLS最新拍卖价格6350美元，其成本合算最高突破45万元，成本面有力提振。

表 11：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	-	32.81
	三元 622 型/动力	万元/吨	35.55	35.55	-	35.76
	三元 811 型	万元/吨	38.10	38.10	-	38.33

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	三元 111 型	万元/吨	33.60	33.60	-	33.85
	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	10.95	10.75	(0.20)	11.71
	三元前驱体 622	万元/吨	12.10	11.90	(0.20)	12.78
	三元前驱体 811	万元/吨	10.90	10.60	(0.30)	11.78
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.43	-	2.43
	电解钴	万元/吨	31.85	33.80	1.95	34.86
	硫酸钴	万元/吨	6.13	5.78	(0.35)	7.04
	电解镍	万元/吨	18.34	18.82	0.48	17.99
	硫酸镍	万元/吨	3.60	3.65	0.05	3.70
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	46.75	-	46.75
	碳酸锂	万元/吨	47.15	47.60	0.45	46.98
	四氧化三钴	万元/吨	21.30	21.40	0.10	24.50
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	1.33	(0.05)	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	-	0.85
	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	-	7.54
	锰酸锂	万元/吨	5.00	5.00	-	5.17
	磷酸铁锂	万元/吨	6.25	6.25	-	6.38
	六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	26.75	26.75	-	25.88
	EMC (电池级)	万元/吨	1.52	1.52	-	1.50
	DMC (电池级)	万元/吨	0.89	0.89	-	0.83
	EC (电池级)	万元/吨	0.95	0.95	-	0.87
	DEC (电池级)	万元/吨	1.52	1.52	-	1.47
	PC (电池级)	万元/吨	1.18	1.18	-	1.17

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
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	4.05	(0.10)	4.23
	8μm 铜箔加工费	万元/吨	3.15	3.05	(0.10)	3.23
	铝塑膜 152μm (进口)	元/平方米	30.50	30.50	-	30.17
	铝塑膜 152μm (国产)	元/平方米	21.50	21.50	-	22.83
	铝塑膜 113μm (进口)	元/平方米	27.00	27.00	-	29.00
	铝塑膜 113μm (国产)	元/平方米	15.00	15.00	-	15.67
	PVDF (三元)	万元/吨	67.50	67.50	-	68.75
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	54.00	53.50	(0.50)	54.67

数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

中汽协发布产销数据, 2022 年 7 月, 新能源汽车产销分别完成 61.7 万辆和 59.3 万辆, 同比均增长 1.2 倍。进一步细分, 纯电动汽车产销分别完成 47.2 万辆和 45.7 万辆, 同比分别增长 1 倍和 1.1 倍; 插电式混合动力汽车产销分别完成 14.4 万辆和 13.5 万辆, 同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍; 燃料电池汽车产销分别完成 292 辆和 245 辆, 同比分别增长 4.6 倍和 13.4%。。

国家发改委通知, 8 月 9 日 24 时起, 每吨汽油价格下调 130 元, 每吨柴油价格下调 125 元。这是国内成品油价格年内首次“四连跌”, 也是年内的第五次下调。

充电联盟数据, 2022 年 7 月比 6 月公共充电桩增加 4.7 万台, 7 月同比增长 65.7%。截止 2022 年 7 月, 全国充电基础设施累计数量为 398.0 万台, 同比增加 97.5%。

7 月, 我国动力电池产量共计 47.2GWh, 同比增长 172.2%, 环比增长 14.4%。其中三元电池产量 16.6GWh, 占总产量 35.1%, 同比增长 107.7%, 环比下降 9.4%; 磷酸铁锂电池产量 30.6GWh, 占总产量 64.8%, 同比增长 228%, 环比增长 33.5%。

5 电力设备

上周原材料价格小幅回升。工控及工业机器人指数上周环比上升 5.1%, 电网自动化设备指数环比下降 1.8%, 工业机器人板块景气度高涨。原材料方面, 铜价环比上升 3%, 铝价环比上升 0.9%, 整体来看, 铜铝价格仍处于下降区间, 分别自近期高点下降 21.4%、38.1%。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。

小米抢先发布人形机器人, 产业链各环节充分受益。在年中特斯拉宣布 9 月 30 日发布人形机器人后, 小米于 8 月 11 日晚, 抢先一步发布首款全尺寸人形仿生机器人 CyberOne。尽管人形机器人目前全球还未商业化落地, 但间接刺激了机器人板块的景气度高增。2016-2020 年我国工业机器人产量 CAGR 高达 31%, 根据成本拆分, 上游减速器占比约 35%、伺服系统 25%、控制系统 10%、机器人本体 10%, “机器替人”趋势长期向好, 上游工控零

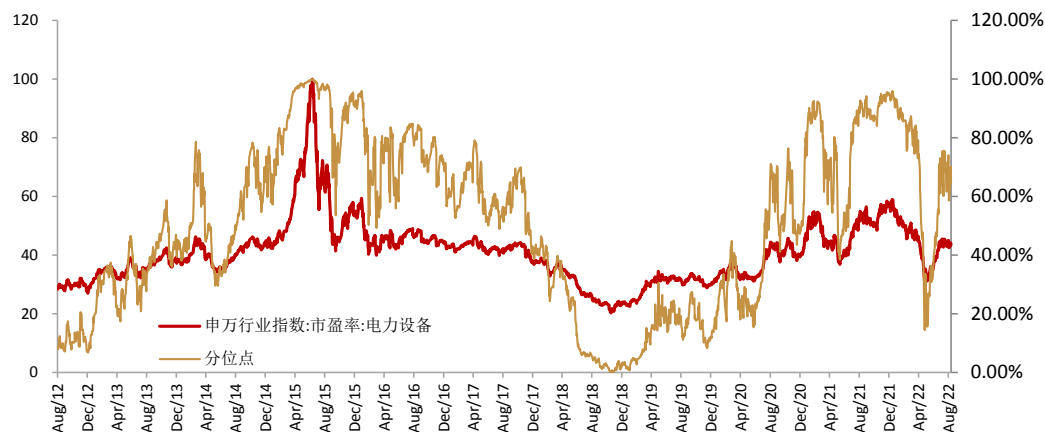
部件需求提振。此外，国产品牌有望凭借价格及响应优势加速国产替代进程，行业 β 属性中长期较强，建议关注结构性机会。

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。

5.1 数据

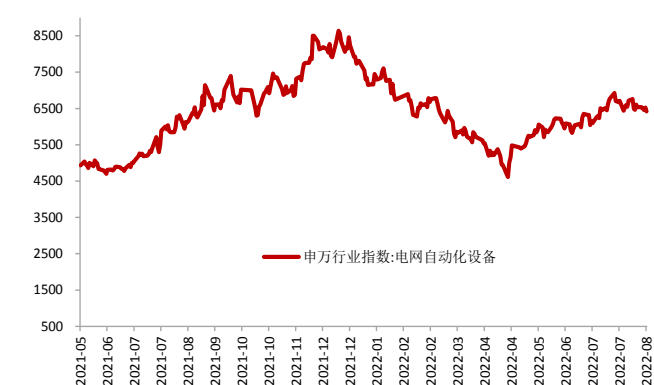
截止 8 月 12 日，电力设备行业的市盈率为 43.4 倍，位于历史 10 年的 64.5% 分位数，环比上升 4pp，本周电力设备行业估值有所回升。

图 20：电力设备市盈率及分位点



数据来源：Wind，西南证券整理

图 21：电网自动化设备指数



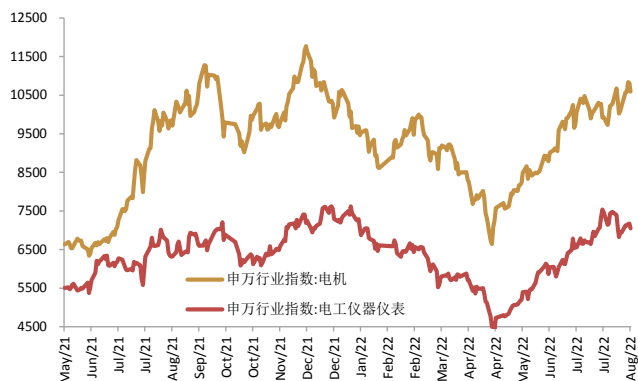
数据来源：Wind，西南证券整理

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

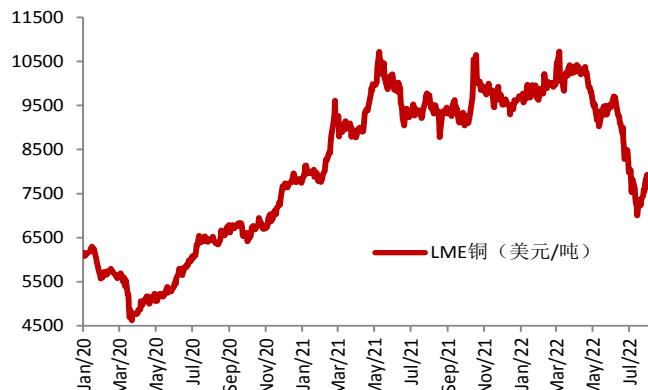
图 24：机床工具及机床设备指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

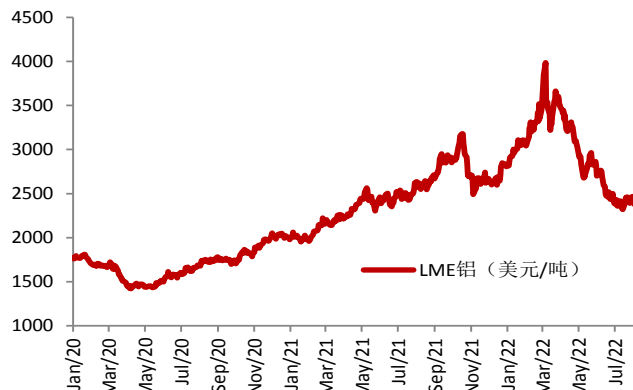
截止 8 月 12 日，铜报价 8065 美元/吨，环比上升 3%，同比下降 15.2%；铝报价 2468.5 美元/吨，环比上升 0.9%，同比下降 5.1%；无取向硅钢（宝钢/武钢）报价分别为 5790 元/吨、5500 元/吨，环比持平。

图 25：铜价格走势



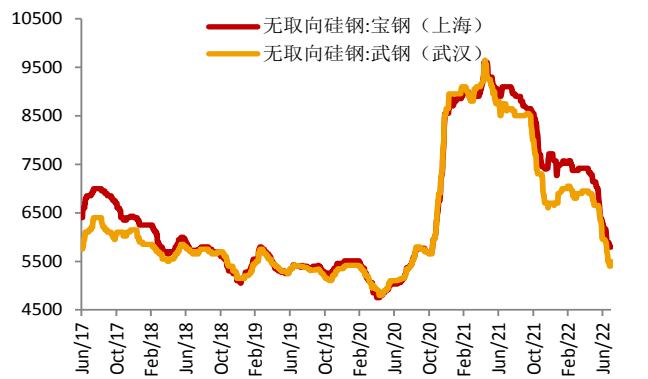
数据来源：Wind，西南证券整理

图 26：铝价格走势



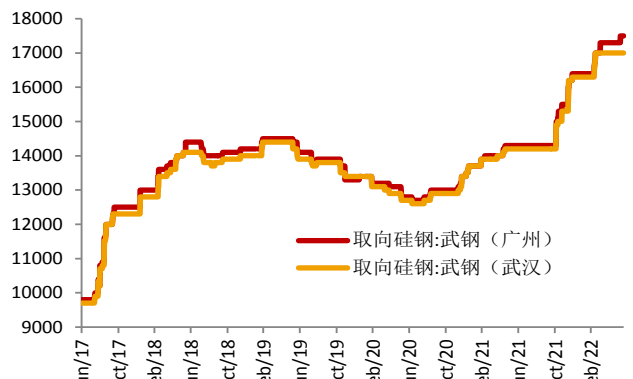
数据来源：Wind，西南证券整理

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 12：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 13：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	变频器：配件	4%	2022 年 6 月 1 日
	备品备件（包括预防性维护包）：ACS800 全系列模块	3%	
	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%	
新时达	备品备件（包括预防性维护包）：ACS800 R8i 的电容 B43586-S9418-Q3	-20%	2022 年 5 月 15 日
	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%	
西门子	控制类产品（SC 系列、AMC1600、ADT 控制卡及系统等）	5%	2022 年 5 月 9 日
	SINAMICS V90&SIMOTICS-1FL6，电缆及附件/Cable&Accessories	3%	
	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

8 月 8 日, 大族传动发布消息称: 公司已成为宁德时代“直线电机及配套伺服驱动器”的供应商。

8 月 11 日, 西门子发布截止 6 月底的第三财季业绩: 订单攀升至 220 亿欧元, 自财年开始以来, 订单在可比基础上增长 20%, 达到 672 亿欧元。第三季度, 收入同比增长 4%, 达到 179 亿欧元, 利润增长 27%至 29 亿欧元。

6 重点覆盖公司盈利预测

表 14: 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	51.12	2301	106396	120170	134772	21640	19331	16202	11	12	14
601012.SH	隆基股份	58.58	4441	121344	141066	157149	14028	17200	21279	32	26	21
002129.SZ	中环股份	50.58	1635	51521	61120	73080	4975	5626	6412	33	29	25
600732.SH	爱旭股份	41.80	851	27200	31700	42200	1535	2322	3937	55	37	22
002459.SZ	晶澳科技	73.40	1728	65940	71700	81300	4165	5393	6928	41	32	25
688599.SH	天合光能	83.08	1801	85203	100775	117707	3738	5179	6466	48	35	28
300118.SZ	东方日升	34.25	309	29233	33058	38745	1112	1519	2043	28	20	15
300274.SZ	阳光电源	123.38	1832	36747	47172	58783	3527	4674	6055	52	39	30
300763.SZ	锦浪科技	244.53	908	6116	8420	12161	1016	1387	1888	89	65	48
688390.SH	固德威	361.00	445	4125	5408	11276	647	843	1205	69	53	37
002518.SZ	科士达	31.25	182	3239	4085	5182	454	595	722	40	31	25
601865.SH	福莱特	39.24	766	14939	20910	25874	2910	4025	4977	26	19	15
603806.SH	福斯特	73.20	975	19695	21892	25546	2782	3453	4081	35	28	24
688680.SH	海优新材	240.50	202	6183	7999	10123	530	807	1084	38	25	19
688598.SH	金博股份	356.65	329	1575	2300	3213	618	802	1023	53	41	32
300861.SZ	美畅股份	69.80	335	3079	3692	4296	1276	1578	1849	26	21	18
600481.SH	双良节能	17.71	288	15128	17517	19040	1060	1515	1924	27	19	15
003038.SZ	鑫铂股份	60.36	88	4881	7392	9963	269	414	557	33	21	16
688556.SH	高测股份	83.62	191	3224	4192	5525	551	680	850	35	28	22
300320.SZ	海达股份	12.98	78	2850	3701	4716	189	386	545	41	20	14
600237.SH	铜峰电子	8.05	45	1236	1569	1948	106	178	238	43	25	19
300750.SZ	宁德时代	502.00	12252	265862	389420	515488	20084	34656	55194	61	35	22

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
002074.SZ	国轩高科	38.52	685	21743	33409	46558	563	1129	1707	122	61	40
300014.SZ	亿纬锂能	96.53	1833	33806	56828	81745	3135	5645	7953	58	32	23
300073.SZ	当升科技	93.82	475	24438	25704	32582	1631	2426	3503	29	20	14
688005.SH	容百科技	120.70	544	42761	55831	70891	1746	3274	4803	31	17	11
300919.SZ	中伟股份	120.89	737	46966	56366	60462	1977	2938	3847	37	25	19
600884.SH	杉杉股份	28.29	633	23977	29485	34895	3347	4246	4983	19	15	13
002709.SZ	天赐材料	55.88	1076	22987	29662	35521	5515	6156	7341	20	17	15
603659.SH	璞泰来	71.03	988	14798	21027	27593	2701	4060	5656	37	24	17
002812.SZ	恩捷股份	212.92	1900	15216	21095	26281	5727	8016	10080	33	24	19
300568.SZ	星源材质	27.07	347	2891	4244	5935	741	1102	1540	47	31	23
603799.SH	华友钴业	82.20	1314	58691	80263	100848	6268	8677	11016	21	15	12
600110.SH	诺德股份	11.19	195	8753	8988	10204	923	1184	1438	21	16	14
688388.SH	嘉元科技	73.28	172	5579	9269	13632	1061	1934	2947	16	9	6
688567.SH	孚能科技	31.98	342	16827	25176	31631	-151	964	1627	-227	36	21
002245.SZ	蔚蓝锂芯	18.63	215	9275	14056	18511	944	1466	2072	23	15	10
688819.SH	天能股份	42.45	413	43308	48992	55281	2033	2945	4221	20	14	10
002340.SZ	格林美	9.18	465	33031	44014	49781	1408	2296	3005	33	20	15
300001.SZ	特锐德	18.30	190	12542	15204	17823	511	909	1192	37	21	16
300890.SZ	翔丰华	57.50	61	1680	2380	3220	211	297	392	29	20	16
688560.SH	明冠新材	41.99	69	2927.00	5512	6413	231.86	506	668	30	14	10
600210.SH	紫江企业	6.19	94	10453	11749	12707	628	815	1050	15	12	9
688063.SH	派能科技	376.00	582	5325	7575	10575	627	1019	1467	93	57	40
300772.SZ	运达股份	23.20	126	17170	23850	28000	662	792	920	19	16	14
688660.SH	电气风电	9.12	122	29466	34318	44667	638	889	1232	19	14	10
601615.SH	明阳智能	28.66	651	34863	40363	45880	3466	3934	4462	19	17	15
002202.SZ	金风科技	14.96	614	54883	61818	72248	4519	5481	6432	14	11	10
300129.SZ	泰胜风能	8.81	82	4423	4838	5048	448	534	569	18	15	14
603218.SH	日月股份	25.90	251	5788	7082	8345	656	1007	1371	38	25	18
002531.SZ	天顺风能	16.61	299	12028	14922	17563	1543	1846	2213	19	16	14
603606.SH	东方电缆	74.60	513	9307	10307	11607	1364	1395	1707	38	37	30
603985.SH	恒润股份	29.99	132	3087	4425	5485	531	763	992	25	17	13
603063.SH	禾望电气	36.15	159	3038	3983	5060	364	495	743	44	32	21
300124.SZ	汇川技术	62.50	1649	23656	30209	36577	4079	5225	6437	40	32	26
600885.SH	宏发股份	38.14	398	12502	15316	19341	1445	1845	2403	28	22	17
002979.SZ	雷赛智能	22.33	69	1546	1899	2337	255	322	418	27	21	16
600580.SH	卧龙电驱	15.64	206	16033	17945	20146	1242	1418	1500	17	14	14
688395.SH	正弦电气	24.85	21	601	719	838	100	122	148	21	18	14
603416.SH	信捷电气	47.00	66	1482	1847	2309	319	405	514	21	16	13

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
688698.SH	伟创电气	22.92	41	1104	1422	1796	173	251	303	24	16	14
002851.SZ	麦格米特	27.85	139	5386	6888	8499	532	714	893	26	19	16
600131.SH	国网信通	15.15	181	8651	10038	11694	815	967	1003	22	19	18

数据来源：Wind，西南证券

7 风险提示

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

分析师承诺

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

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

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

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

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

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

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

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

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	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
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@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
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn