



通威扩张组件业务，光伏板块是机不是危

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 13266.12，上涨 4.53%。上证综指报收 3258.08，下跌-0.57%；深证成指报收 12358.55，下跌-0.49%；沪深 300 指数报收 4151.07，下跌-0.96%；创业板指数报收 2734.22，上涨 1.61%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 5.19%；风电设备板块上涨 4.66%；电池板块上涨 2.75%，涨幅最小；电网设备板块上涨 4.93%；电机板块上涨 3.58%；其他电源设备板块上涨 7.38%，涨幅最大。

- **投资建议：**上周电新板块领涨市场，我们仍认为，目前电新板块有较大的投资价值，长期看各细分行业未来增速较高。但短期看，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。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，通威下游扩张组件业务将影响行业格局，带来投资机会，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；购置税如期延续至明年底，本周上游材料涨跌互现，锂价出现上涨，建议关注 PET 铜箔、高压快充、钠离子电池等中远期落地的技术创新板块。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：通威扩产组件或影响行业格局。四川工业企业停电影响 8 月硅料产出 4000~6000 万吨，硅片减产约 1.5GW，硅料供给紧张加剧。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：新能源免购置税政策延续至明年底。国务院常务会议召开，会上决定延续实施新能源汽车免征购置税等政策至明年底，继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。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。推荐有望大规模装车的 4680 大圆柱相关产业链，建议关注 PET 铜箔、高压快充、钠离子电池等中远期落地的技术创新板块。**

- **电力设备：**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)	72,957.58
流通市值(亿元)	72,324.54
行业市盈率 TTM	45.2
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报（8.8-8.12）：光伏板块确定性最高，建议积极配置（2022-08-15）
2. 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）
3. 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）

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：限电影响上游产出，主产业链价格短期难降.....	12
3.2 重要行业新闻.....	17
4 新能源车.....	19
4.1 数据：碳酸锂、钴价格小幅上涨.....	19
4.2 重要行业新闻.....	21
5 电力设备.....	21
5.1 数据：原材料价格小幅回落，7月工业机器人产量有所下滑.....	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: 7 月我国新增装机 6.85GW, 环比-4.41%.....	15
图 17: 二季度我国光伏新增装机 17.67GW (万千瓦)	15
图 18: 2022 年陆风整机中标价格区间 (截止 8 月 19 日)	17
图 19: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 8 月 19 日)	17
图 20: 2022 年业主招标容量 (截止 8 月 19 日)	17
图 21: 电力设备市盈率及分位点	22
图 22: 工业机器人当月值及当月同比 (套)	22
图 23: 工业机器人累计值及累计同比 (套)	22
图 24: 电网自动化设备指数	23
图 25: 工业机器人及工控系统指数	23
图 26: 电工仪器仪表及电机指数走势	23
图 27: 机床工具及机床设备指数走势	23
图 28: 铜价格走势	23
图 29: 铝价格走势	23
图 30: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	24
图 31: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	24

表 目 录

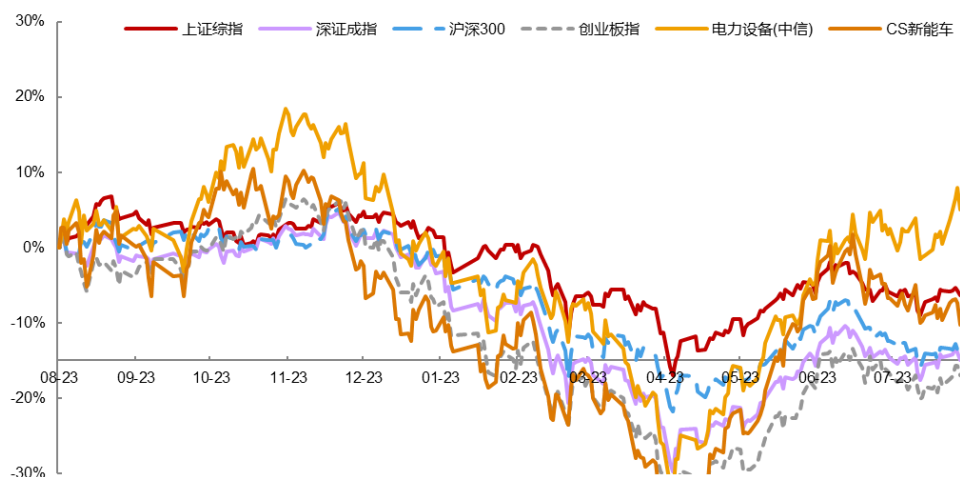
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 8 月 19 日已公告预案但未实施)	9
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 8 月 19 日)	10
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 8 月 19 日）	15
表 10：锂电材料价格动态	19
表 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	24
表 13：重点覆盖公司盈利预测与估值	26

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

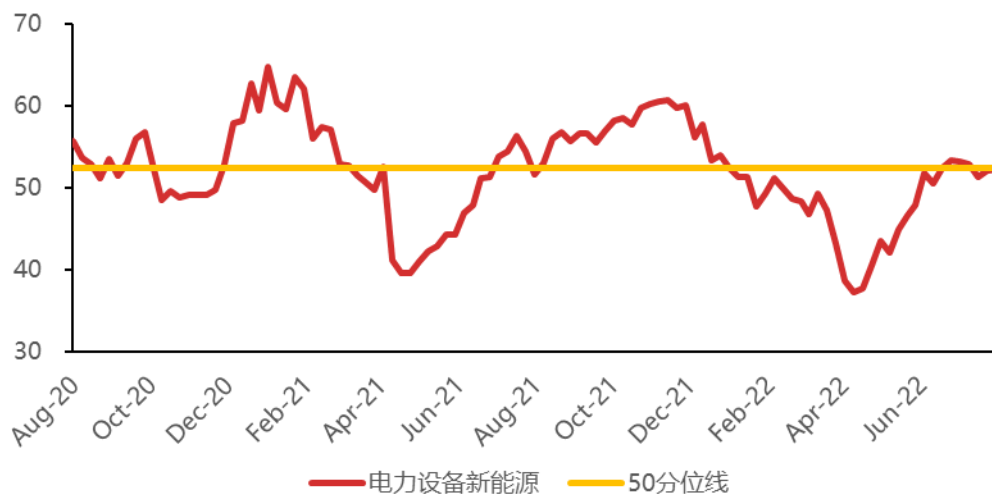
上周,电气设备板块报收 13266.12, 上涨 4.53%。上证综指报收 3258.08, 下跌-0.57%; 深证成指报收 12358.55, 下跌-0.49%; 沪深 300 指数报收 4151.07, 下跌-0.96%; 创业板指数报收 2734.22, 上涨 1.61%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势



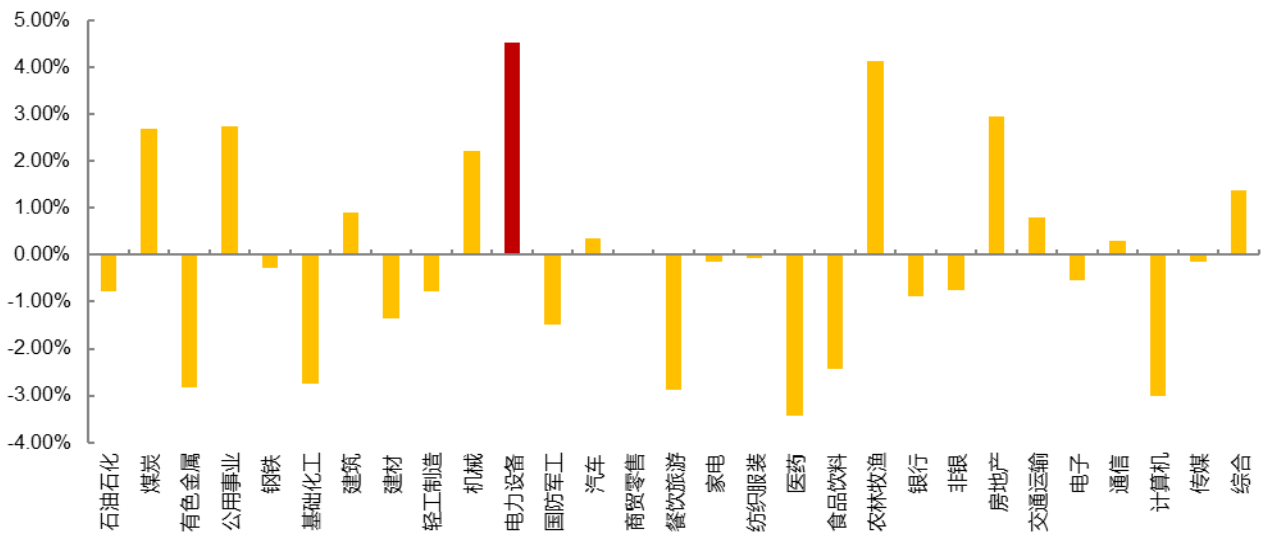
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



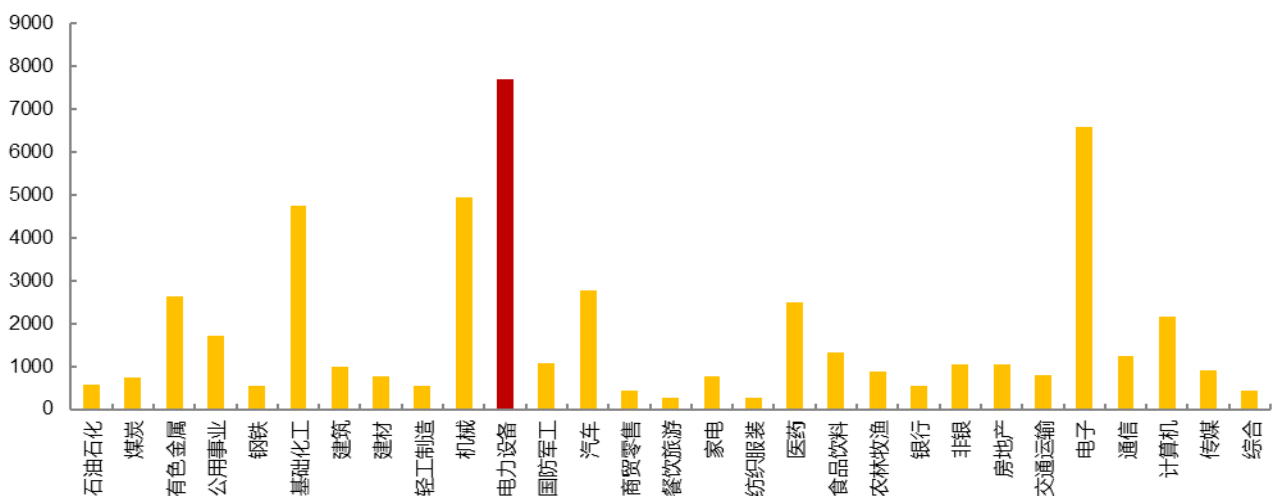
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

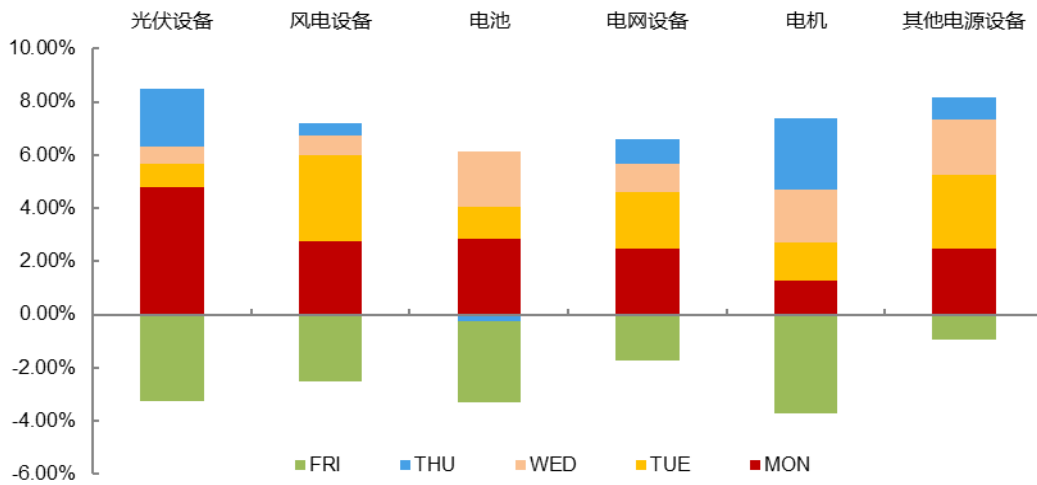
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面,光伏设备板块上涨 5.19%;风电设备板块上涨 4.66%;电池板块上涨 2.75%,涨幅最小;电网设备板块上涨 4.93%;电机板块上涨 3.58%;其他电源设备板块上涨 7.38%,涨幅最大。

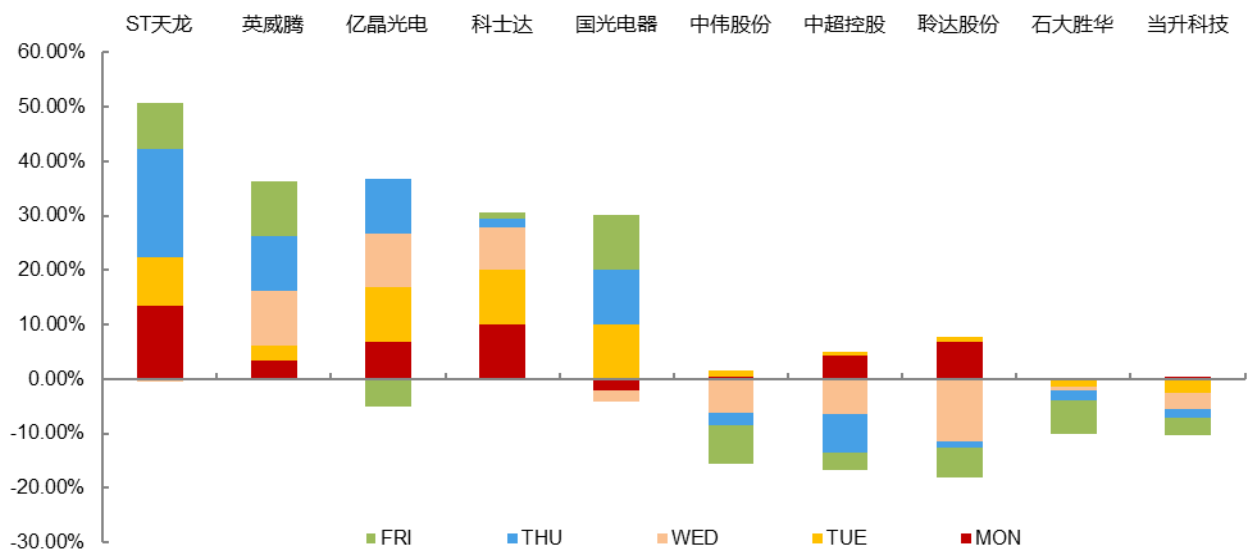
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

个股方面,上周涨幅前五依次是 ST 天龙(59.58%)、英威腾(41.59%)、亿晶光电(35.12%)、科士达(34.24%)、国光电器(27.73%); 上周跌幅前五依次是中伟股份(-13.53%)、中超控股(-11.78%)、聆达股份(-10.72%)、石大胜华(-9.64%)、当升科技(-9.37%)。

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)
002471.SZ	中超控股	+128.40%	-11.78%	1,625.82
002045.SZ	国光电器	+124.06%	27.73%	579.58
002630.SZ	华西能源	+106.91%	27.94%	1,038.51
000821.SZ	京山轻机	+105.05%	6.09%	601.78
300554.SZ	三超新材	+103.00%	-1.88%	67.30
002606.SZ	大连电瓷	+93.67%	6.31%	382.40
002090.SZ	金智科技	+92.49%	13.42%	369.41
002665.SZ	首航高科	+87.43%	6.69%	2,145.12
002112.SZ	三变科技	+86.45%	4.77%	171.87
002580.SZ	圣阳股份	+84.99%	22.42%	266.34

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 59.26 亿元，沪港通累计净买入 44.79 亿元，深港通累计净买入 14.47 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：万马股份、运达股份、当升科技、中伟股份、星源材质

电新陆股通减持前五分别为：天融信、国轩高科、容百科技、正海磁材、南都电源

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%	0.0%	15.1%	0.0%	31.8	-1.6	-4.8%
300124.SZ	汇川技术	24.9%	0.0%	21.6%	0.0%	355.7	0.1	-0.2%
300450.SZ	先导智能	23.6%	-0.2%	21.9%	-0.2%	209.4	16.0	9.0%
600885.SH	宏发股份	21.6%	0.3%	21.6%	0.3%	93.6	9.1	8.9%
600406.SH	国电南瑞	17.4%	0.1%	17.3%	0.1%	331.2	7.8	2.0%
002812.SZ	恩捷股份	16.6%	0.4%	13.8%	0.3%	244.3	-12.5	-7.1%
300274.SZ	阳光电源	15.9%	-0.2%	12.1%	-0.1%	247.7	24.2	12.1%
300751.SZ	迈为股份	15.7%	0.3%	10.8%	0.2%	97.4	12.5	12.5%
601012.SH	隆基绿能	14.1%	0.3%	14.1%	0.3%	600.5	-11.2	-4.2%
601615.SH	明阳智能	12.7%	0.0%	11.8%	0.0%	79.6	3.4	4.1%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002276.SZ	万马股份	2.2%	1.1%	2.2%	1.1%	2.6	1.4	5.5%
300772.SZ	运达股份	1.9%	1.1%	1.1%	0.6%	1.4	0.9	4.1%

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)	
300073.SZ	当升科技	11.7%	1.0%	11.2%	1.0%	48.3	-0.4	-9.4%
300919.SZ	中伟股份	6.3%	0.9%	1.9%	0.3%	12.4	0.2	-13.5%
300568.SZ	星源材质	9.3%	0.8%	7.4%	0.7%	23.2	-0.1	-9.5%
002335.SZ	科华数据	1.5%	0.8%	1.3%	0.7%	2.5	1.5	16.1%
002056.SZ	横店东磁	2.4%	0.7%	2.4%	0.7%	9.1	2.8	1.6%
000791.SZ	甘肃电投	1.3%	0.7%	1.3%	0.7%	1.1	0.6	6.3%
605117.SH	德业股份	6.2%	0.7%	2.1%	0.2%	21.3	5.6	20.9%
002531.SZ	天顺风能	6.9%	0.6%	6.8%	0.6%	21.4	2.9	5.4%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
002212.SZ	天融信	5.0%	-0.9%	4.9%	-0.91%	5.1	-1.4	-6.5%
002074.SZ	国轩高科	6.6%	-0.9%	4.9%	-0.66%	35.9	-2.0	7.5%
688005.SH	容百科技	10.1%	-0.8%	6.3%	-0.52%	31.0	-6.0	-9.4%
300224.SZ	正海磁材	1.6%	-0.6%	1.6%	-0.61%	2.0	-0.9	-6.2%
300068.SZ	南都电源	0.9%	-0.6%	0.9%	-0.58%	2.1	-1.0	12.2%
600089.SH	特变电工	3.5%	-0.6%	3.5%	-0.59%	34.9	-2.5	8.7%
300088.SZ	长信科技	0.9%	-0.5%	0.9%	-0.54%	1.8	-0.9	5.7%
002079.SZ	苏州固锝	0.7%	-0.4%	0.7%	-0.42%	0.9	-0.6	-5.6%
002190.SZ	成飞集成	0.2%	-0.4%	0.2%	-0.37%	0.2	-0.4	-3.7%
300769.SZ	德方纳米	7.1%	-0.3%	5.8%	-0.26%	36.0	-5.0	-8.4%

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 22 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 16.91 亿元, 大宗交易成交前三名晶澳科技、固德威、江特电机, 占总成交额的 65.95%。

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)
002459.SZ	晶澳科技	787
688390.SH	固德威	180
002176.SZ	江特电机	148
300842.SZ	帝科股份	112
603063.SH	禾望电气	111
000676.SZ	智度股份	94
600525.SH	长园集团	43
600973.SH	宝胜股份	38
688599.SH	天合光能	34
300391.SZ	康跃科技	26
002610.SZ	爱康科技	23
600732.SH	爱旭股份	20

股票代码	公司名称	成交额 (百万元)
300207.SZ	欣旺达	19
601877.SH	正泰电器	14
688567.SH	孚能科技	9
300014.SZ	亿纬锂能	7
002323.SZ	雅博股份	7
603993.SH	洛阳钼业	6
002706.SZ	良信股份	5
600438.SH	通威股份	3
300116.SZ	保力新	2
002692.SZ	ST 远程	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: 通威股份、宁德时代、天齐锂业、比亚迪、特变电工;

上周融券卖出标的前五名分别为: 通威股份、阳光电源、晶盛机电、天合光能、派能科技。

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)
600438.SH	通威股份	4404	600438.SH	通威股份	330
300750.SZ	宁德时代	3397	300274.SZ	阳光电源	211
002466.SZ	天齐锂业	3134	300316.SZ	晶盛机电	146
002594.SZ	比亚迪	2851	688599.SH	天合光能	143
600089.SH	特变电工	2587	688063.SH	派能科技	117

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
格林美	子公司青美邦 QMB 计划对原有印尼镍资源 5 万吨/年项目进行优化设计, 在原有基础设施和场地的基础上, 通过设计优化与装备创新新增 2.3 万吨/年的产能, 印尼镍资源项目产能总量达到 7.3 万吨/年产能。
隆基绿能	公司与鄂尔多斯政府签订投资合作补充协议, 原年产 20GW 单晶硅棒和切片项目变更为年产 46GW 单晶硅棒和切片项目, 30GW 高效电池与 5GW 组件项目产能不变。
安靠智电	近日, 内蒙古通威高纯晶硅有限公司与公司签订《内蒙古通威二期 5 万吨高纯晶硅项目-二期至一期双回 220kV 线路建设(GIL 管母标段)采购合同》, 工期 50 天, 合同总价 1840.4 万元, 约占公司 2021 年度营业收入的 2.28%。
奥特维	无锡华信安全设备股份有限公司及其一致行动人林健拟减持公司股份不超过 592 万股, 占公司总股本的 6%。

公司名称	公司动态
奥特维	控股子公司松瓷机电近日与天合光能(青海)晶硅有限公司签订《采购合同》，松瓷机电向天合光能(青海)晶硅有限公司销售 SC-1600 单晶炉，合同金额约 2.6 亿元。该项目将在合同生效后 4 个月内分批次交货。
东尼电子	公司长晶炉安装调试情况有所变化，因公司碳化硅业务工艺路线切换，长晶炉加热方式由感应法变更为电阻法，之前的感应法长晶炉将主要用于碳化硅粉料烧制、涂层煅烧等前期准备工作，目前已安装的电阻法长晶炉数量没有报道那么多。公司 6 英寸导电型碳化硅衬底片尚未得到终端客户的认证；该产品认证涉及车规级，验证频率高，尤其是后端芯片验证及上车验证，认证时间长且需多次验证。公司碳化硅业务尚未获得订单；产品送样会形成少量收入，但并无贡献任何利润。目前碳化硅衬底片市场售价已低于预案测算值，且公司工艺路线切换，设备投入加大，该业务经济效益可能不及预期。
孚能科技	公司自愿性披露半年度业绩预告：预计上半年实现营业收入 47 亿元至 57.5 亿元，同比增长 435.9%至 555%；预计上半年实现归母净利润-1.9 亿元至-1.3 亿元，亏损同比减少 15.5%至 43.7%。
恒润股份	公司发布半年报：上半年实现营收 8.1 亿元，同比下降 31.9%；实现归母净利润 4251.4 万元，同比下降 82.5%；扣非归母净利润为 3249 万元，同比下降 86.5%，EPS 为 0.0964 元，同比下降 82.5%。
宏发股份	公司 2022 年上半年实现营业收入 58.7 亿元，同比增长 18.6%；实现归母净利润 6.2 亿元，同比增长 19.3%；实现扣非归母净利润 5.9 亿元，同比增长 28.5%；EPS 为 0.6 元。2022 年二季度实现营收 20 亿元，同比增长 12.4%；归母净利润 2.1 亿元，同比增长 8.8%。
华友钴业	公司上半年实现营业收入 310.18 亿元，同比增长 117.01%；净利润 22.56 亿元，同比增长 53.6%；基本每股收益 1.41 元。
江特电机	公司上半年实现营业收入 27.1 亿元，同比增长 98.58%；净利润 13.48 亿元，同比增长 643.50%；基本每股收益 0.79 元。
金风科技	公司 2022 年上半年实现营业收入 166.6 亿元，同比下降 8.1%；实现归母净利润 19.2 亿元，同比下降 5.9%；实现扣非归母净利润 18.7 亿元，同比下降 2.3%；EPS 为 0.4 元。
上机数控	拟于徐州建设新能源产业园，一期建设 25GW 切片产能，二期建设 14GW 高效晶硅电池产能，三期建设 10GW 高效晶硅电池产能。项目建设期为 2-3 年，拓展建设 TOPCon、HJT 等 N 型电池产能。
苏州固锝	由于市场变动及公司战略方向调整，公司与苏州通博签订的股权转让协议并未实际履行。现经协商一致后，公司决定终止收购苏州通博持有的苏州硅能半导体科技股份有限公司 47.139%股权的关联交易。公司同时公告，拟向参股公司苏州明碁及艾特曼管理团队人员转让所持控股子公司艾特曼 74.19%的股权，转让金额合计 1483.87 万元。
特变电工	控股子公司天池能源公司拟以其全资子公司楼兰新材料为主体，在新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县工业园投资建设 20 万吨/年高纯硅及配套源网荷储一体化项目，该项目总投资约 65.09 亿元。此前，公司未从事过工业硅产品的生产。另外，公司董事、监事、高管人员黄汉杰、胡南、李边区、郭俊香、蒋立志、罗军、郭金、吴微和白云里合计减持公司股份不超 97.55 万股。
天顺风能	公司上半年实现营业收入 20.4 亿元，同比下降 37.9%；归母净利润 2.5 亿元，同比下降 68.2%；EPS 为 0.14 元，ROE 为 3.24%。
通威股份	2022H1 实现营收 603.39 亿元，同比增长 127.16%；归母净利润 122.24 亿元，同比+312.17%；扣非净利润 124.93 亿元，同比+317.19%。公司宣布投建包头 20 万吨、保山 20 万吨硅料项目，投资总额共约 140 亿元。
正海磁材	公司上半年实现营业收入 27.55 亿元，同比增长 88.33%；净利润 2.06 亿元，同比增长 80.83%；基本每股收益 0.25 元。报告期内，公司下游应用市场快速扩容，新能源汽车等行业市场规模增长较快，公司产品销量大幅增长。同时，原材料价格持续上涨带动公司产品售价提升，公司高性能钕铁硼永磁材料业务收入及净利润同比大幅增长。
中材科技	公司发布半年报：上半年实现营收 99.2 亿元，同比增长 6%；实现归母净利润 18.7 亿元，同比增长 1.3%，扣非归母净利润为 12.5 亿元，同比下降 13.7%，EPS 为 1.1152 元，同比增长 1.3%。

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 19 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 28 家，其中下周解禁的公司有 3 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
601865.SH	福莱特	2022-08-22	92.00	股权激励限售股份
300890.SZ	翔丰华	2022-08-22	199.76	股权激励一般股份
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
603577.SH	汇金通	2022-09-26	4,324.02	定向增发机构配售股份
600732.SH	爱旭股份	2022-09-26	132,299.01	定向增发机构配售股份
300286.SZ	安科瑞	2022-09-26	9.00	股权激励限售股份
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
688772.SH	珠海冠宇	2022-10-17	64,768.34	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
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
002459.SZ	晶澳科技	2022-11-17	10,413.57	定向增发机构配售股份
300116.SZ	保力新	2022-11-18	10,404.62	定向增发机构配售股份
300035.SZ	中科电气	2022-11-21	2,098.43	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 19 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 65 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 12 家, 处于股东大会通过阶段的有 39 家, 处于证监会通过阶段的有 8 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 19 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
002812.SZ	思捷股份	2022-06-29	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	2022-08-17	证监会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-08-17	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
688388.SH	嘉元科技	2022-07-21	证监会通过
688516.SH	奥特维	2022-08-12	证监会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	股东大会通过
002407.SZ	多氟多	2022-06-07	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-04-22	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-08-10	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-07-04	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	股东大会通过
688390.SH	固德威	2022-08-18	股东大会通过
688063.SH	派能科技	2022-07-26	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	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
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
603026.SH	石大胜华	2022-08-02	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
603659.SH	璞泰来	2022-08-16	股东大会通过
300438.SZ	鹏辉能源	2022-08-05	股东大会通过
300919.SZ	中伟股份	2022-07-04	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
300569.SZ	天能重工	2022-06-30	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
835185.BJ	贝特瑞	2022-07-09	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	股东大会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-07-19	股东大会通过
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-06-09	股东大会通过
603218.SH	日月股份	2022-08-13	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
603819.SH	神力股份	2022-06-24	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-07-23	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	股东大会通过
688560.SH	明冠新材	2022-07-29	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
300593.SZ	新雷能	2022-07-20	发审委/上市委通过
300118.SZ	东方日升	2022-08-17	发审委/上市委通过
600207.SH	安彩高科	2022-08-16	发审委/上市委通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-08-10	发审委/上市委通过
688680.SH	海优新材	2022-08-18	董事会预案
300265.SZ	通光线缆	2022-05-20	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案
300670.SZ	大烨智能	2021-05-22	董事会预案
300670.SZ	大烨智能	2021-05-22	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	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
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
600405.SH	动力源	2022-08-10	董事会预案
300554.SZ	三超新材	2022-07-15	董事会预案

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 股权质押情况

截至 2022 年 8 月 19 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。

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 19 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	49.73	82.16
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
002411.SZ	*ST 必康	40.74	99.66

股票代码	公司名称	质押股份占总市值比重 (%)	第一大股东累计质押数占持股比例 (%)
600869.SH	远东股份	38.46	78.64
000839.SZ	ST 国安	36.21	99.36
002006.SZ	精功科技	33.54	99.99
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
002632.SZ	道明光学	30.31	68.16
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	62.52
300510.SZ	金冠股份	26.21	99.71
300208.SZ	青岛中程	25.41	
002953.SZ	日丰股份	25.10	37.58
000806.SZ	*ST 银河	23.49	98.70
002882.SZ	金龙羽	23.26	25.81
603015.SH	弘讯科技	22.76	37.24
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37
300001.SZ	特锐德	22.35	53.46

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新能源

四川工业企业停电影响 8 月硅料产出，短期硅料供给紧张持续。四川永祥和协鑫受工业企业生产全停、让电于民的影响而停产，影响约 3000 万吨月产能。然硅料生产从停产到满产仍需爬坡，重启时间大于硅片环节，因此影响实际硅料产量 4000~6000 吨。若停电时间进一步延长，硅料减产幅度仍将进一步扩大。9 月通威包头二期达产可释放产量约 4000 吨，但考虑到 8 月硅料限电减产，以及疫情带来的物流影响，预计 9 月硅料供给依旧紧张，主产业链短期价格较难下降。

通威以 1.942 元/W 预中标华润电力 3GW 组件集采，单瓦价格较第二名低 5 分以上。8 月 17 日华润电力公布 3GW 组件集采中标候选人，通威、亿晶光电、隆基均入围。价格方面，通威报价最低为 1.942 元/W，其次为亿晶光电 1.995 元/W，隆基报价 2.02 元/W。此次华润组件集采将选择一家供应商，如无异议，通威将成为此次集采独家供应商。凭借硅料和电池业务优势，通威组件报价较第二名低于 5 分/W 以上，在集中式电站市场具有较强价格竞争力。当前通威在组件业务上进行进一步论证和规划，随着公司硅料和电池扩产持续推进，有望在组件成本方面取得一定价格优势。

7 月我国光伏新增装机 6.85GW，环比下降 4.41%，为 2022 年首次环比下降。国家能源局公布 7 月光伏新增装机 6.85GW，环比下降 4.41%，同比增长 38.99%。环比下降原因主要为组件价格上涨后，部分地面电站项目暂时延期，新增装机仍以分布式为主导。

上周光伏板块继续领涨大盘，细分子版块看硅料、硅片、电池和逆变器涨幅居前；组件环节受通威组件低价中标情绪影响有所调整。当前节点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、鑫铂股份、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：限电影响上游产出，主产业链价格短期难降

1) 硅料：根据硅业分会数据，上周国内单晶复投料价格区间在 30.0-31.0 万元/吨，成交均价为 30.53 万元/吨，周环比上涨 0.36%；单晶致密料价格区间在 29.8-30.8 万元/吨，成交均价为 30.32 万元/吨，周环比涨幅为 0.33%。

上周国内多晶硅价格延续小幅涨势。一方面，是由于绝大多数硅料企业均无订单余量，负库存状态持续，硅料紧缺程度依旧未减；另一方面，8 月 15 日，四川省发布关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知，要求工业企业停产时间从 8 月 15 日-20 日，当地工业硅、多晶硅、单晶硅生产企业均受限电影响产出预期大幅下调，其中多晶硅生产企业从停产到复工，从降负荷再到满负荷，影响产出的时间将至少持续 10-15 天，相比硅片降负荷减少的硅料需求量，硅料供应影响量略大，故供需市场现状继续支撑硅料价格维持目前走势。

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出量，另有 3 家企业将于月底逐步结束检修。上周受四川限电影响的多晶硅生产企业为乐山协鑫和永祥股份的乐山两厂，正逐步落实停产、减产要求。因突发疫情，物流运输略受影响的多晶硅企业集中在新疆，各企业正常出货，但物流运输车辆及运输时间保障问题均受到不同程度影响。8 月份受四川限电、各地疫情等突发事件影响，**一方面国内硅料供应总量将大幅低于预期，初步预计 8 月份国内多晶硅产量将比预期下调 8%。**另一方面运输小幅受阻，硅料在途时间拉长，再考虑到部分硅料企业订单已超签至 9 月，导致 8 月份供不应求程度加剧的同时，9 月份产业链各环节市场供需关系调整的时间也将有所延后。因此预计，短期内硅料市场仍将维持目前小幅微涨的运行走势。

2) 硅片：根据硅业分会数据，上周 166 硅片成交均价维持在 6.32 元/片，周环比持平；182 硅片成交均价维持在 7.54 元/片，周环比持平；210 硅片成交均价维持在 9.93 元/片，周环比持平。

上周单晶硅市场价格持稳。供给方面，四川省内 3 家单晶硅企业受停电影响本月减产约 2 亿片 (1.5GW)，后续仍有继续限电的风险。此外，石英砂供给仍旧短缺，外采坩埚的单晶企业持续承压。需求方面，电池端，主流电池片报价维持在 1.3 元/W，有上涨趋势。组件端，远期组件订单成交价超过 2 元/W，近期虽有部分急单交付，但国内市场接受度仍然不高。海外出口方面，欧洲几乎不考虑组件出口成本，出货维持 Q2 末的火热状态。

两家一线企业开工率维持在 75% 和 70%，一体化企业开工率降在 43%-100% 之间，其余企业开工率降至 41%-80% 之间，开工率降低的原因均受限电影响。据硅业分会分析，四川省内晶硅光伏产业链配套布局完善，限电对生产活动造成的影响可控，因此不会出现单一环节的供需失衡。具体来看，本次限电影响工业硅产量 8000 吨左右，多晶硅产量 4000-6000 吨，单晶硅产量 1.27-1.5GW。初步预计受持续高温影响，限电时长仍将进一步拉长，而多

晶硅和电池片企业重启耗时相对较长，单晶硅企业短时间内可恢复至正常运行状态，周期差异将导致9月单晶硅片处于供需紧平衡的状态。

3) 电池：随着限电的影响，尽管本周主流成交价格仍然维持，已陆续观察到越来越多二线组件厂家追随 M10 尺寸电池片每瓦 1.3 人民币左右的报价进行签订。当前电池片价格仍然暂时持稳。

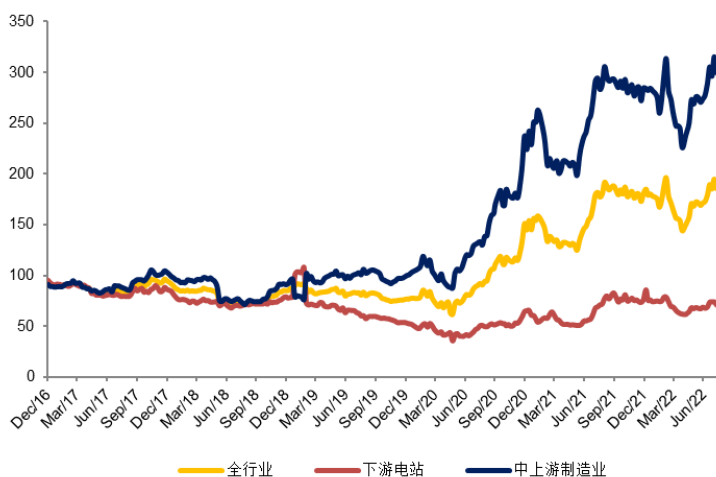
展望后市，预期随着电池片有效产出的限制下，将加剧电池环节供应紧缺之事态，同时，叠加部分地区疫情发酵下影响电池厂家物流出货时程，预期主流尺寸价格在下周将有机会上行，而后续价格松动时机点放缓、保守看待。

4) 组件：8月需求疲软，交易量逐渐下滑，组件价格持续僵持。本周有听闻部分地面存量项目启动，然而整体交易量体仍不多，在目前高昂的成本与价格下，不论是组件还是终端对于价格的坚持都不愿退步，本周仍旧以工商分布式项目走单为主。

目前成交价格区间 500W+单玻项目集中式出厂价格(不含内陆运输)约在 1.93-2.05 元/W 的价位，500W+单玻项目分布式项目出厂价格(不含内陆运输)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 1.95-1.97 元/W、分布式新单约 2 元/W。目前看来夏季高温的影响使得供应链价格止稳高位、短期内下滑有难度，组件厂家仍寄望四季度供应链价格相对向下回稳后、成本下滑，让组件价格有机会回落每瓦 1.9-1.95 元/W 以内的价格带动整体需求回温。

海外价格继续持稳。亚太地区价格约 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每瓦 0.55-0.58 美元/W。而欧洲当前执行价格 500W+单玻组件约 0.265-0.285 美元/W，现货价格 0.285-0.29 美元/W。

图 7：光伏经理人指数



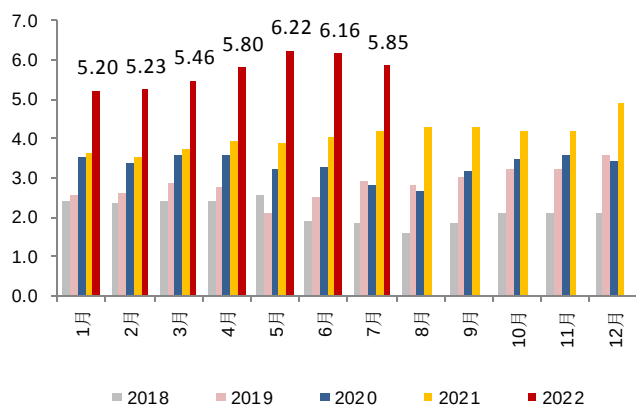
数据来源：Solarzoom，西南证券整理

图 8：多晶硅料价格走势（元/kg）



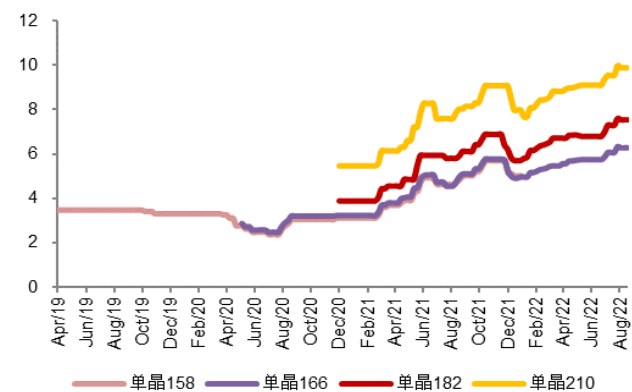
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：多晶硅料产量（万吨）



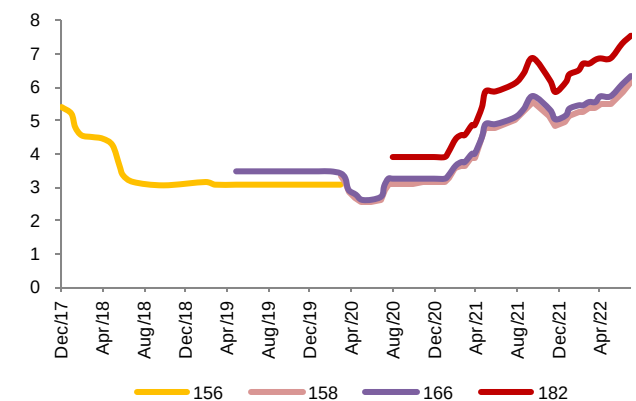
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 10：硅片价格走势（元/片）



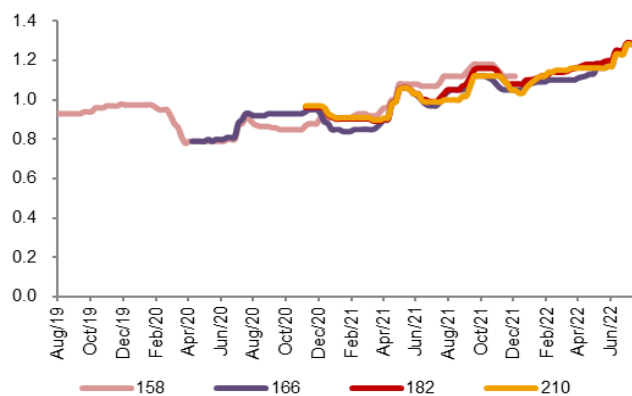
数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：隆基硅片价格（元/片）



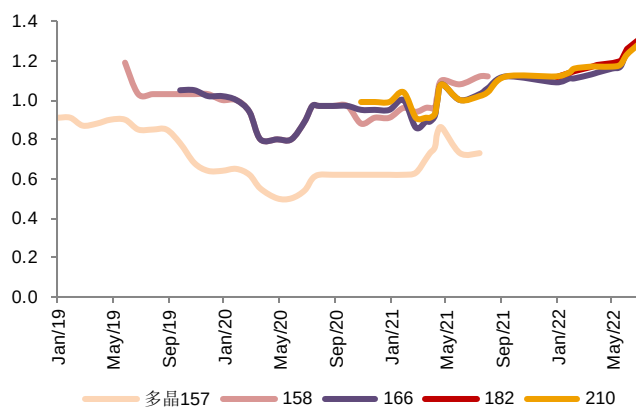
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：电池片价格走势（元/W）



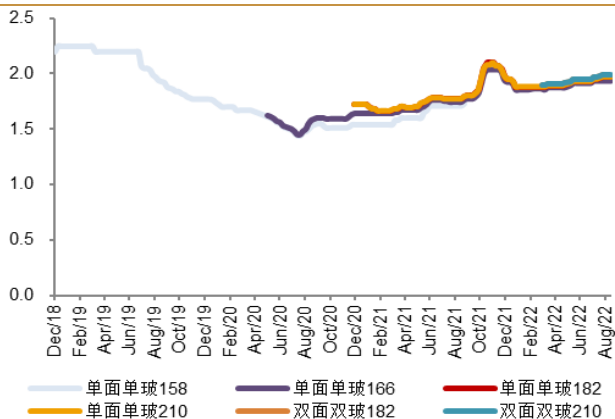
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：通威电池价格（元/W）



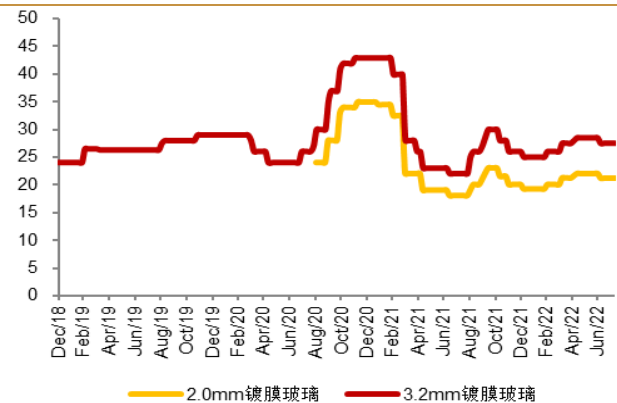
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

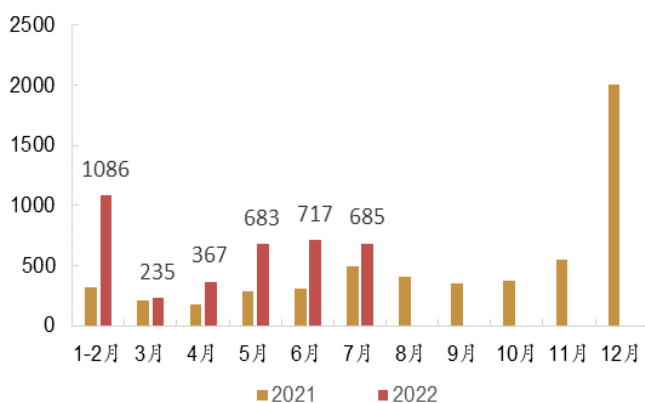
图 15: 玻璃价格走势 (元/m²)



数据来源: Wind, 西南证券整理

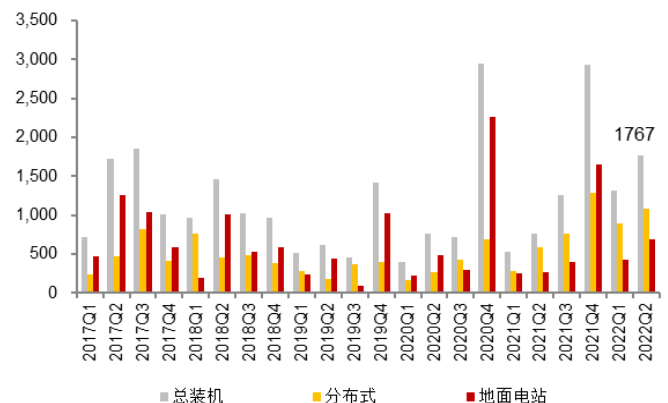
7月我国新增装机 6.85GW, 环比下降 4.41%, 同比增长 38.99%。二季度我国新增装机 17.67GW, 环比增长 33.75%。分类别看, 二季度集中式电站新增装机 6.88GW, 同比增长 157.63%, 环比增长 58.58%, 在总装机中占比 38.96%。较一季度提升约 6.1pp; 二季度分布式新增装机 10.78GW, 同比增长 82.33%, 环比增长 21.57%, 在总装机中占比 61.03%。

图 16: 7月我国新增装机 6.85GW, 环比-4.41%



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 17: 二季度我国光伏新增装机 17.67GW (万千瓦)



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

风机中标: 上周共有四家主机厂为五个项目中标第一候选人, 合计中标 1500MW。其中远景能源中标的青豫直流二期海西基地项目中标单价最低, 为 1533 元/kW; 上海电气中标的国华投资山东渤中 B2 项目中标单价最高, 为 3811.4 元/kW (海风)。**风电机组运维中标:** 运达股份中标两个项目, 合计中标金额为 604.9 万元; 西安风创能源科技中标一个项目, 金额为 144.2 万元。

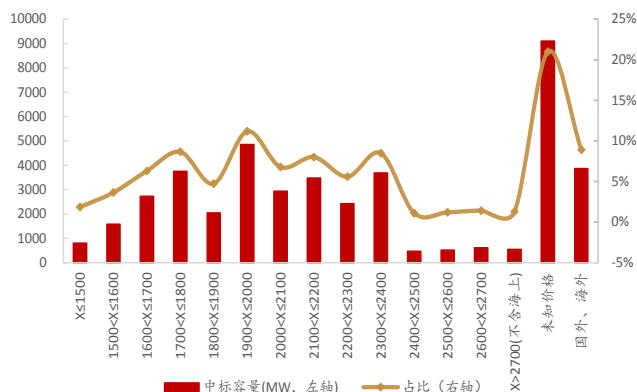
表 9: 2022 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 8 月 19 日)

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	809			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

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	990			60	25									25	1100
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
国华投资								500		100					600
若羌新天绿色能源		100													100
合计	9418.5	8697.25	8823.5	4097.5	3244.5	2266.2	2183	3238	850	1564	1446	346	100	95.4	46369.85

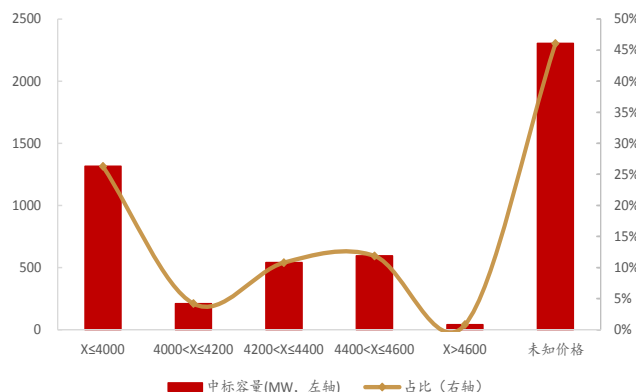
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 18：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 8 月 19 日）



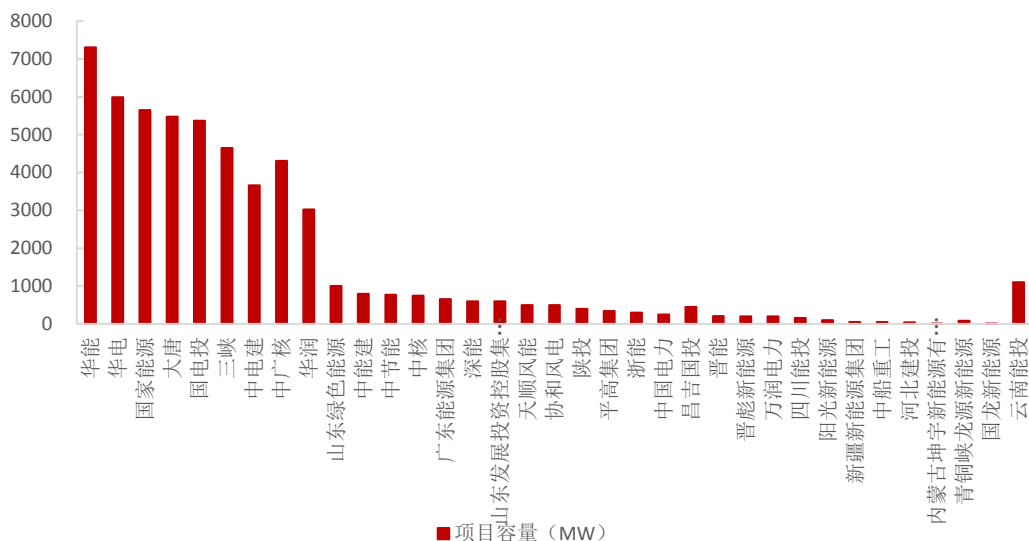
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19：2022 年海风整机中标价格区间（截止 8 月 19 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

图 20：2022 年业主招标容量（截止 8 月 19 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

横店东磁 M6、M10 高效 P 型 PERC 电池转换效率突破 24.01%。近日，经中国计量科学研究院权威测试，横店东磁 M6、M10 高效 P 型 PERC 电池转换效率成功突破 24.01%——达到目前主流量产设备、物料和工艺下 PERC 电池转换效率的行业最高水平。

通威预中标华润电力 3GW 组件。8 月 17 日，华润电力公示 2022 年第五批光伏组件集采中标候选人，通威报价最低为 1.942 元/W，其次为亿晶光电 1.995 元/W，隆基报价为 2.02 元/W。本次集采规模为 3GW，其中双面 545W 组件 2.9GW，单面 545W 组件 100MW，并将选择一家组件供应商，如无异议，通威将独获华润 3GW 大单。组件交货时间为 2022 年 9 月 10 日至 2022 年 12 月 10 日。

英利能源满城 5GW 高效 N 型太阳能电池材料产业园开工。英利能源满城 5GW 高效太阳能电池材料产业园项目坐落于保定市满城经济开发区，占地面积约 337 亩，总投资 25 亿元。项目计划于 2023 年一季度陆续投产，全部达产后，可实现年产量 5GW，产值 65 亿元。8 月 16 日，英利能源于保定市举行了满城 5GW 高效太阳能电池材料产业园项目开工仪式。该项目全部采用目前最先进的 N 型 TOPCON 高效电池制造技术，产线还采用了 MES 智能制造系统、AGV 物流运输系统、WMS 质量管理体系等平台，实现了高度自动化与低碳绿色制造。

Terabase Energy 完成 B 轮 4400 万美元的融资。Terabase Energy 是一家太阳能技术公司，专为公用事业规模太阳能设计施工管理软件，可通过将太阳能发电厂数字化来降低成本和部署时间。自 2007 年以来，该公司参与了包括美国、越南、智利等 20 多个国家的 250 多个项目，光伏电站装机容量超过 5GW，投资额度超过 100 亿美元。8 月 2 日，Terabase Energy 宣布完成 B 轮 4400 万美元的融资，其投资者包括 Breakthrough Energy Ventures (BEV)、Prelude Ventures 以及 SJF Ventures 等其他投资者。本轮领投方 Breakthrough Energy Ventures 由比尔·盖茨创立，是一家专注于气候主题的风险投资公司。该轮融资使 Terabase 的总资金达到 5200 万美元，并将用于支持该公司通过为公用事业规模光伏电站的开发、建设和运营构建数字和机器人自动化平台来降低光伏电站成本并提高其可扩展性。新一轮融资将使该公司的集成解决方案在 2023 年实现全面商用部署。

国华投资山东渤中 B2 场址 500MW 海上风电项目：第一中标候选人是上海电气风电集团股份有限公司，投标报价为 190570 万元，中标单价为 3811.4 元/kW；国华投资陕西吴起县五谷城 100MW 风电项目：第一中标候选人是中车株洲电力机车研究所有限公司，投标报价为 29150 万元，中标单价为 2915 元/kW。

三峡能源阜南南部风光电基地（颍上、阜南）风电项目风力发电机组及配套塔筒设备采购第二标段（其中 1 标段总容量为 250MW，2 标段总容量为 300MW）中标候选人公示。中标候选人为新疆金风科技股份有限公司，投标报价为 85800 万元，中标单价为 2860 元/kW。

新天若羌县罗布庄 10 万千瓦风电项目风力发电机组设备（含塔筒及法兰）及附属设备中标候选人公示。第一中标候选人为远景能源有限公司，投标报价为 20600 万元，中标单价为 2060 元/kW。

青豫直流二期海西基地华电（海西）新能源有限公司六标段 60 万千瓦“风光储”项目 50 万千瓦风电工程风电机组设备中标候选公示。远景能源为第一中标候选人，投标报价 7.6631 亿元，折合单价 1533 元/kW。

风电机组运维中标：①花竹山风电场 2022-2024 年度风电机组运维技术服务中标单位为浙江运达风电股份有限公司，中标金额是 193.76 万元；②淖毛湖风电场 2022-2024 年度风电机组运维技术服务中标单位为浙江运达风电股份有限公司，中标金额是 411.129 万元；③双字坪风电场 2022-2023 年度风电机组运维技术服务中标单位为西安风创能源科技有限公司，中标金额是 144.16 万元。

4 新能源车

新能源免购置税政策延续至明年底。国务院常务会议召开，会上决定延续实施新能源汽车免征购置税等政策至明年底，继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。未来，新能源汽车销量瓶颈进一步解除，销量增长将显著受益于消费恢复。

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 PET 铜箔、高压快充、钠离子电池等中远期落地的技术创新板块，因受 22H2 新能源销量数据影响较小，随着产业化逐步推进，板块确定性增强。

4.1 数据：碳酸锂、钴价格小幅上涨

钴价格周内小幅上调。本周末电解钴价格 34.80 万元/吨，较上周上涨近 1 万元/吨。截至期末，硫酸钴市场报价为 5.85 万元/吨，较上周价格下调 0.07 万元/吨。国际 MB 钴价持续下调，未来，国家收储导致钴市供给减少，新能源汽车产销缓慢增长，手机销量下跌，数码穿戴新兴市场增长迅速，钴市总体需求预期缓慢增长，未来钴市或维持供需双弱的局面。

本周镍市场持续震荡，市场成交依旧疲软。本周 LME 镍价整体震荡运行，重心在 22500 美元/吨附近。本周硫酸镍成本同时下行，目前市场 MHP 镍系数报价调整至 68-70 折。从国外进口的湿法中间品以及高冰镍从 3 月份开始已经能够完全覆盖硫酸镍的排产速度，且也逐渐显现出过剩，原料充裕使得宏观提振情绪有所减退。虽然原料方面进口高冰镍、印尼镍中间品及国内废料、电池回收料充足，但硫酸镍产能稍显紧缺。未来，随着 22Q4 三元电池产量快速攀升，带动电池级硫酸镍需求拉升，硫酸镍市场报价有望维持在当前水平，甚至存在小幅升高的可能性

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	-	32.78
	三元 622 型/动力	万元/吨	35.55	35.55	-	35.73
	三元 811 型	万元/吨	38.10	38.10	-	38.29
	三元 111 型	万元/吨	33.60	33.60	-	33.81
	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	10.75	10.75	-	11.57
	三元前驱体 622	万元/吨	11.90	11.90	-	12.65
	三元前驱体 811	万元/吨	10.60	10.60	-	11.61
	正磷酸铁	万元/吨	2.43	2.38	(0.05)	2.43
	电解钴	万元/吨	33.80	34.80	1.00	34.71

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	硫酸钴	万元/吨	5.78	5.85	0.07	6.86
	电解镍	万元/吨	18.82	17.55	(1.27)	18.11
	硫酸镍	万元/吨	3.65	3.65	-	3.69
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	46.75	-	46.75
	碳酸锂	万元/吨	47.60	47.90	0.30	47.07
	四氧化三钴	万元/吨	21.40	21.40	-	24.06
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	1.33	1.33	-	1.37
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	-	7.50
	锰酸锂	万元/吨	5.00	5.00	-	5.14
	磷酸铁锂	万元/吨	6.25	6.25	-	6.36
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	26.75	26.75	-	26.00
	EMC（电池级）	万元/吨	1.52	1.52	-	1.50
	DMC（电池级）	万元/吨	0.89	0.89	-	0.84
	EC（电池级）	万元/吨	0.95	0.95	-	0.88
	DEC（电池级）	万元/吨	1.52	1.52	-	1.48
	PC（电池级）	万元/吨	1.18	1.18	-	1.17
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	4.05	4.05	-	4.21
	8μm铜箔加工费	万元/吨	3.05	3.05	-	3.21
	铝塑膜 152μm（进口）	元/平方米	30.50	30.50	-	30.07
	铝塑膜 152μm（国产）	元/平方米	21.50	21.50	-	22.64
	铝塑膜 113μm（进口）	元/平方米	27.00	27.00	-	28.71

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	铝塑膜 113μm（国产）	元/平方米	15.00	15.00	-	15.57
	PVDF（三元）	万元/吨	67.50	67.50	-	68.57
	PVDF（磷酸铁锂）	万元/吨	53.50	53.50	-	54.50

数据来源：Wind，西南证券整理

4.2 重要行业新闻

广汽埃安与赣锋锂业在广汽中心举行战略合作协议签约仪式。通过此次签约，双方将建立长期的战略合作关系，强强联合，从新能源动力电池最上游材料端展开合作，持续探讨在锂资源开发、中游锂盐深加工及废旧电池综合回收利用各层面的深入合作。

宁德时代正式宣布在匈牙利东部城市德布勒森建设电池工厂，规划产能为 100GWh，投资金额 73.4 亿欧元。这是继德国工厂后，宁德时代在欧洲建设的第二座工厂。经股东大会等程序批准后，首栋厂房将于年内破土动工。

小鹏汽车 CEO 何小鹏透露 S4 超快充桩的最新信息，表示 S4 超快充桩的综合铺设成本与之前的快充桩基本一致，后面铺设的绝大部分桩都是超快充桩。未来 24 个月期望完成相当部分的建设目标，新的 S4 桩将会采用全新的造型。

乘联会发布数据显示，8 月狭义乘用车零售销量预计 188.0 万辆，同比增长 29.6%，环比增长 3.4%；其中新能源零售销量预计 52.0 万辆，同比增长 108.3%，环比增长 7.0%，渗透率 27.7%。

国务院常务会议召开，会上决定延续实施新能源汽车免征购置税等政策。延至明年底，继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。建立新能源汽车产业发展协调机制，用市场化办法促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展。大力建设充电桩，政策性开发性金融工具予以支持。

5 电力设备

上周原材料价格小幅下降。指数方面，电网自动化设备指数环比上升 4.9%，工控及工业机器人指数环比下降 1.9%，自 8 月 3 日国网下半年投资“四交四直”提出后，电网指数持续攀升。原材料方面，铜价环比下降 0.2%，铝价环比下降 3.8%，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。

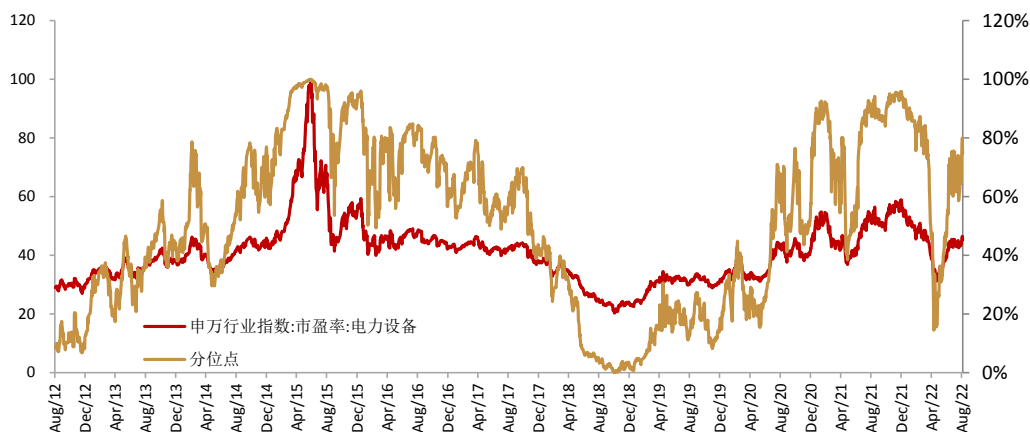
电网投资需求向好，特高压直流提升空间巨大。2022 年下半年，国网计划电网投资 3000 亿元，全年约 5300 亿元（高于此前国网预期 5000 亿元）。下半年建设特高压“四交四直”超 1500 亿元，其中直流项目投资超千亿元，预计“十四五”期间新增特高压直流 2600 亿元，较“十三五”新增 30%。长期来看，为实现碳中和，国内跨区输电规模需扩大至 2021 年的 5 倍，这一部分将主要由特高压直流承担。特高压项目建设期基本为 2 年左右，因此判断特高压设备供应商的业绩将在 2024-2025 年集中释放，建议关注特高压直流中价值量较高的换流阀、换流变压器等投资机会。

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。

5.1 数据: 原材料价格小幅回落, 7 月工业机器人产量有所下滑

截止 8 月 19 日, 电力设备行业的市盈率为 45.2 倍, 位于历史 10 年的 74.7% 分位数, 环比上升 10.2pp, 上周电力设备行业估值大幅提升。

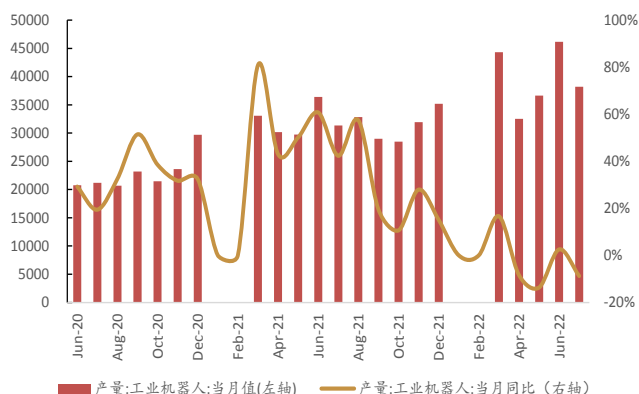
图 21: 电力设备市盈率及分位点



数据来源: Wind, 西南证券整理

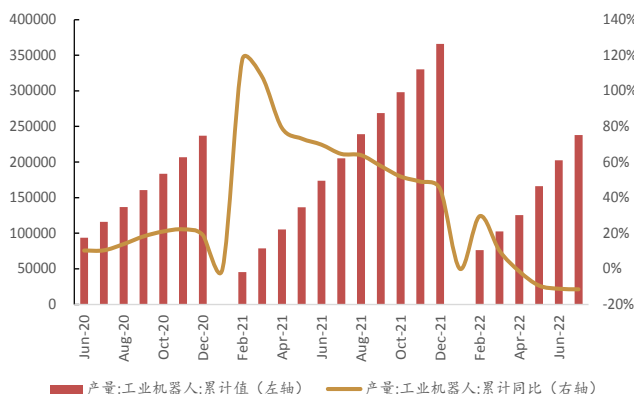
7 月份国内工业机器人产量 38183 套, 同比下降 8.8%, 环比下降 17.3%; 1-7 月国内工业机器人产量为 238041 套, 同比下降 11.5%。

图 22: 工业机器人当月值及当月同比 (套)



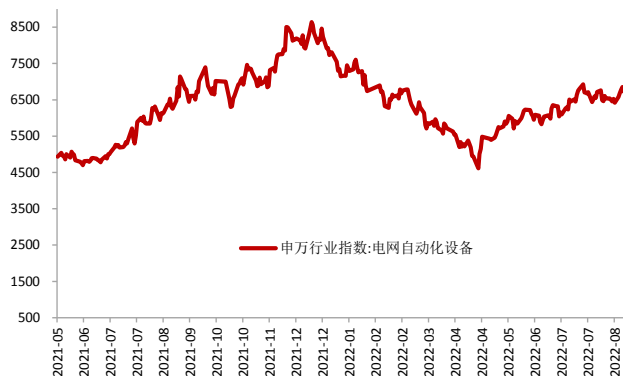
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 23: 工业机器人累计值及累计同比 (套)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24：电网自动化设备指数



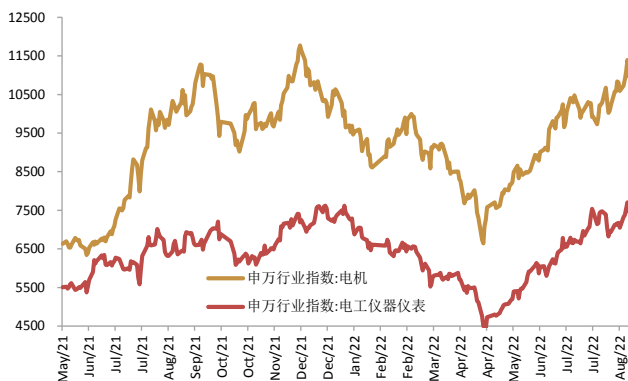
数据来源：Wind，西南证券整理

图 25：工业机器人及工控系统指数



数据来源：Wind，西南证券整理

图 26：电工仪器仪表及电机指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

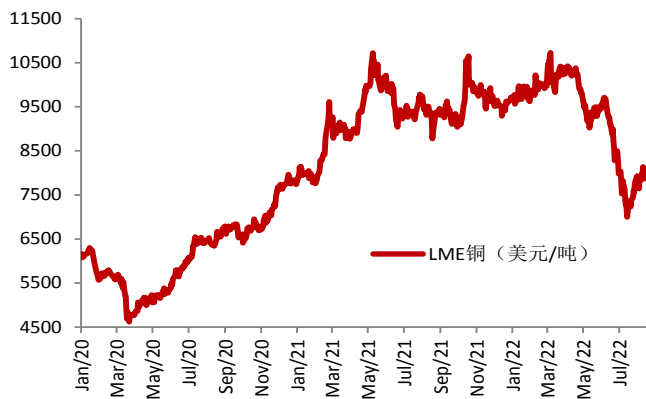
图 27：机床工具及机床设备指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

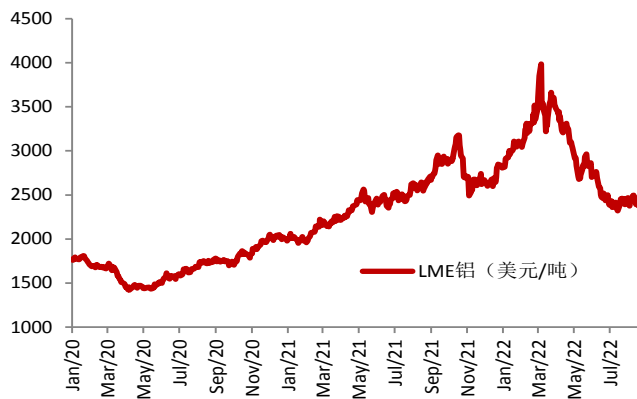
截止 8 月 19 日，铜报价 8051 美元/吨，环比下降 0.2%，同比下降 8.3%；铝报价 2376 美元/吨，环比下降 3.8%，同比下降 6.6%；无取向硅钢（宝钢/武钢）报价分别为 5690 元/吨、5500 元/吨，上周原材料价格环比略有下降。

图 28：铜价格走势



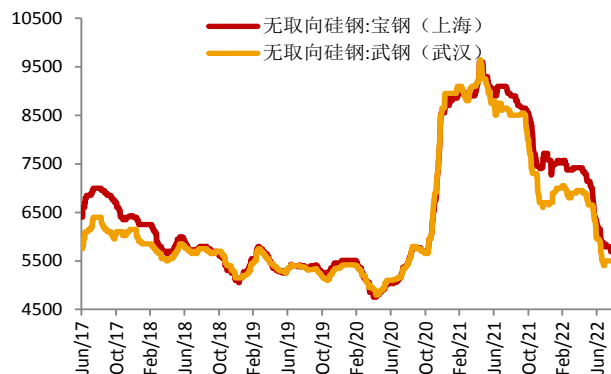
数据来源：Wind，西南证券整理

图 29：铝价格走势



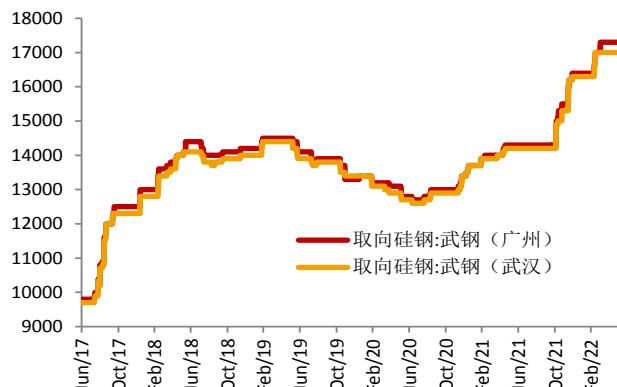
数据来源：Wind，西南证券整理

图 30：无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 31：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

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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		
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%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 3.8%。从环比看, 7 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.38%。1-7 月份, 规模以上工业增加值同比增长 3.5%。7 月份国内工业机器人产量 38183 套, 同比下降 8.8%; 1-7 月国内工业机器人产量为 238041 套, 同比下降 11.5%。

6 重点覆盖公司盈利预测

表 13: 重点覆盖公司盈利预测与估值

股票代码	公司名称	股价 (元)	市值 (亿元)	营收 (百万元)			归母净利润 (百万元)			PE		
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
600438.SH	通威股份	59.96	2699	111706	120170	134772	24497	19339	17912	11	14	15
601012.SH	隆基股份	56.12	4255	121344	141066	157149	14028	17200	21279	30	25	20
002129.SZ	中环股份	53.78	1738	51521	61120	73080	4975	5626	6412	35	31	27
600732.SH	爱旭股份	38.30	780	27200	31700	42200	1535	2322	3937	51	34	20
002459.SZ	晶澳科技	69.07	1626	65940	71700	81300	4165	5393	6928	39	30	23
688599.SH	天合光能	72.19	1565	85203	100775	117707	3738	5179	6466	42	30	24
300118.SZ	东方日升	33.87	305	29233	33058	38745	1112	1519	2043	27	20	15
300274.SZ	阳光电源	138.37	2055	36747	47172	58783	3527	4674	6055	58	44	34
300763.SZ	锦浪科技	283.98	1055	6116	8420	12161	1016	1387	1888	104	76	56
688390.SH	固德威	413.66	510	4125	5408	11276	647	843	1205	79	60	42
002518.SZ	科士达	41.95	244	3899	5308	7133	494	686	835	50	36	29
601865.SH	福莱特	40.42	783	14939	20910	25874	2910	4025	4977	27	19	16

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
603806.SH	福斯特	70.17	934	19695	21892	25546	2782	3453	4081	34	27	23
688680.SH	海优新材	227.63	191	6183	7999	10123	530	807	1084	36	24	18
688598.SH	金博股份	344.95	318	1575	2300	3213	618	802	1023	51	40	31
300861.SZ	美畅股份	71.71	344	3079	3692	4296	1276	1578	1849	27	22	19
600481.SH	双良节能	18.53	347	15128	17517	19040	1060	1515	1924	33	23	18
003038.SZ	鑫铂股份	66.43	96	4881	7392	9963	269	414	557	36	23	17
688556.SH	高测股份	96.36	220	3224	4192	5525	551	680	850	40	32	26
300320.SZ	海达股份	13.88	83	2850	3701	4716	189	386	545	44	22	15
600237.SH	铜峰电子	8.10	46	1236	1569	1948	106	178	238	43	26	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	41.40	736	21743	33409	46558	563	1129	1707	131	65	43
300014.SZ	亿纬锂能	110.80	2104	33806	56828	81745	3135	5645	7953	67	37	26
300073.SZ	当升科技	85.03	431	24438	25704	32582	1631	2426	3503	26	18	12
688005.SH	容百科技	109.40	494	42761	55831	70891	1746	3274	4803	28	15	10
300919.SZ	中伟股份	104.53	637	46966	56366	60462	1977	2938	3847	32	22	17
600884.SH	杉杉股份	28.78	644	23977	29485	34895	3347	4246	4983	19	15	13
002709.SZ	天赐材料	51.75	996	22987	29662	35521	5515	6156	7341	18	16	14
603659.SH	璞泰来	66.40	924	14798	21027	27593	2701	4060	5656	34	23	16
002812.SZ	恩捷股份	197.90	1766	15216	21095	26281	5727	8016	10080	31	22	18
300568.SZ	星源材质	24.51	314	2891	4244	5935	741	1102	1540	42	28	20
603799.SH	华友钴业	79.27	1267	58691	80263	100848	6268	8677	11016	20	15	12
600110.SH	诺德股份	10.95	191	8753	8988	10204	923	1184	1438	21	16	13
688388.SH	嘉元科技	66.87	157	5579	9269	13632	1061	1934	2947	15	8	5
688567.SH	孚能科技	38.30	410	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-272	43	25
002245.SZ	蔚蓝锂芯	19.47	224	9275	14056	18511	944	1466	2072	24	15	11
688819.SH	天能股份	45.50	442	43308	48992	55281	2033	2945	4221	22	15	10
002340.SZ	格林美	9.08	460	33031	44014	49781	1408	2296	3005	33	20	15
300001.SZ	特锐德	18.35	191	12542	15204	17823	511	909	1192	37	21	16
300890.SZ	翔丰华	61.77	67	1680	2380	3220	211	297	392	32	22	17
688560.SH	明冠新材	57.00	94	2927.00	5512	6413	231.86	506	668	40	18	14
600210.SH	紫江企业	5.81	88	10453	11749	12707	628	815	1050	14	11	8
688063.SH	派能科技	475.13	736	5325	7575	10575	627	1019	1467	117	72	50
300772.SZ	运达股份	24.15	131	17170	23850	28000	662	792	920	20	17	14
688660.SH	电气风电	9.58	128	29466	34318	44667	638	889	1232	20	14	10
601615.SH	明阳智能	29.83	678	34863	40363	45880	3466	3934	4462	20	17	15
002202.SZ	金风科技	15.09	620	54883	61818	72248	4519	5481	6432	14	11	10
300129.SZ	泰胜风能	9.25	86	4423	4838	5048	448	534	569	19	16	15
603218.SH	日月股份	27.80	269	5788	7082	8345	656	1007	1371	41	27	20

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
002531.SZ	天顺风能	17.50	315	12028	14922	17563	1543	1846	2213	20	17	14
603606.SH	东方电缆	80.91	556	9307	10307	11607	1364	1395	1707	41	40	33
603985.SH	恒润股份	32.54	143	3087	4425	5485	531	763	992	27	19	14
603063.SH	禾望电气	38.08	167	3038	3983	5060	364	495	743	46	34	23
300124.SZ	汇川技术	62.40	1646	23656	30209	36577	4079	5225	6437	40	32	26
600885.SH	宏发股份	41.55	433	12502	15316	19341	1369	1770	2353	32	24	18
002979.SZ	雷赛智能	22.06	68	1546	1899	2337	255	322	418	27	21	16
600580.SH	卧龙电驱	15.52	204	16033	17945	20146	1242	1418	1500	16	14	14
688395.SH	正弦电气	27.76	24	601	719	838	100	122	148	24	20	16
603416.SH	信捷电气	51.89	73	1482	1847	2309	319	405	514	23	18	14
688698.SH	伟创电气	24.80	45	1104	1422	1796	173	251	303	26	18	15
002851.SZ	麦格米特	28.70	143	5386	6888	8499	532	714	893	27	20	16
600131.SH	国网信通	15.08	180	8651	10038	11694	815	967	1003	22	19	18
002533.SZ	金杯电工	8.68	64	15806	20710	25993	486	653	871	13	10	7
000400.SZ	许继电气	23.15	233	13509	15565	17742	851	1008	1160	27	23	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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@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	zymf@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	xyy@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