



关税政策调整、估值低位，光伏反弹动力强劲

投资要点

- 行情回顾：**上周，电气设备板块报收 11487.97，上涨 7.16%。上证综指报收 3071.99，上涨 1.57%；深证成指报收 11121.72，上涨 3.18%；沪深 300 指数报收 3842.47，上涨 0.99%；创业板指数报收 2434.22，上涨 6.35%。
子板块方面，光伏设备板块上涨 6.88%；风电设备板块上涨 12.21%，涨幅最大；电池板块上涨 7.29%；电网设备板块上涨 6.98%；电机板块上涨 4.79%，涨幅最小；其他电源设备板块上涨 6.68%。
- 投资建议：**上周电新板块带领大盘大幅反弹，反弹趋势明确，我们认为，目前电新板块估值低位，向下空间有限，应积极布局，长期看光伏、新能源车板块未来都是增速较高的行业。短期看，板块估值低位，结合三季报业绩催化，将继续反弹。目前各板块中仍强烈推荐光伏板块，**近期，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。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；**当前锂电池板块估值处于历史地位，9 月销量数据环比增长，若新能源车销量持续环比上升，板块仍具有较好投资价值，**建议关注 4680 大圆柱、PET 铜箔、高压快充、钠离子电池等技术创新板块。**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：**上周光伏板块如期反弹，底部区间内板块估值性价比突出。美国暂停对东南亚四国进口太阳能电池和组件征收反倾销和反补贴关税，欧洲迎来年末抢装期，国内地面电站项目亦启动，海内外需求良好。同时 10 月硅料产量预计环比提升 10% 超过 8 万吨，产业链各环节需求与排产提升确定性强，四季度行业景气度环比提升。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，**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：**预计 9 月新能源车销量达 50 万辆，较 8 月小幅上涨，碳酸锂价格持续上涨，短期看新能源车板块估值处于低位，有望继续反弹。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、当升科技。
- 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	264
行业总市值(亿元)	62,809.57
流通市值(亿元)	62,243.97
行业市盈率 TTM	34.1
沪深 300 市盈率 TTM	11.3

相关研究

- 电力设备新能源行业周报(9.26-9.30)：光伏三季报预告喜人，新能源车销量持续增长 (2022-10-10)
- 电力设备新能源行业周报(9.19-9.23)：电新板块估值低位，成长确定宜积极布局 (2022-09-26)
- 电力设备新能源行业周报(9.13-9.16)：产业拥有比较优势，国内新能源发展趋势确定 (2022-09-19)

目 录

1 上周行情回顾	1
1.1 涨跌情况.....	1
1.2 资金流向与大宗交易.....	4
1.3 融资融券情况.....	6
2 上市公司信息更新	6
2.1 上周重要公告.....	6
2.2 限售股解禁信息.....	8
2.3 定增进展信息.....	9
2.4 股权质押情况.....	11
3 新能源	12
3.1 数据：硅片月产出环比提升，电池价格全线上涨.....	12
3.2 重要行业新闻.....	17
4 新能源车	18
4.1 数据：碳酸锂价格上涨，镍钴价格短期坚挺.....	19
4.2 重要行业新闻.....	21
5 电力设备	21
5.1 数据：原材料价格走势平稳，行业估值触底反弹.....	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: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	13
图 8: 多晶硅料月产量 (万吨)	13
图 9: 硅片价格走势 (元/片)	14
图 10: 隆基硅片价格 (元/片)	14
图 11: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 12: 通威电池价格 (元/W)	14
图 13: 组件价格走势 (元/W)	14
图 14: 玻璃价格走势 (元/m ²)	14
图 15: 8 月我国新增装机 674 万千瓦, 环比-1.63% (万千瓦)	15
图 16: 二季度我国光伏新增装机 17.67GW (万千瓦)	15
图 17: 2022 年陆风整机中标价格区间 (截止 10 月 15 日)	16
图 18: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 10 月 15 日)	16
图 19: 2022 年业主招标容量 (截止 10 月 15 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

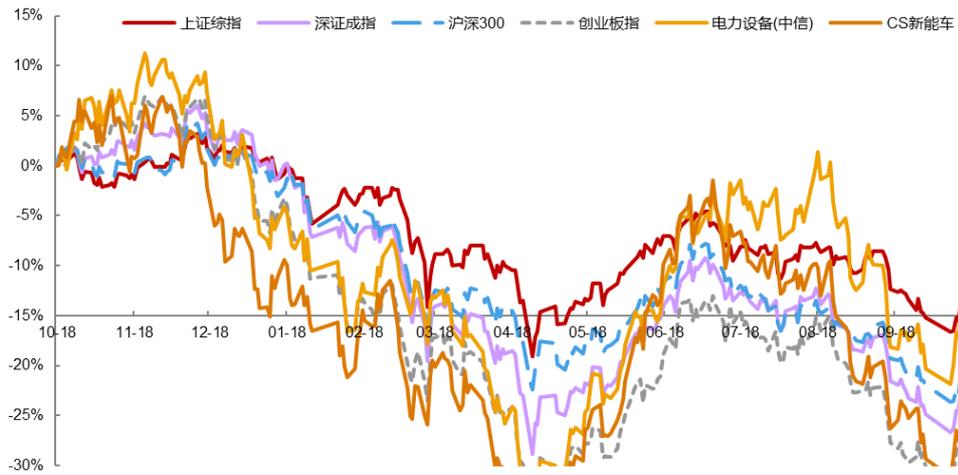
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 10 月 14 日已公告预案但未实施)	9
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 10 月 14 日)	11
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 10 月 15 日）	15
表 10：锂电材料价格动态	19
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 11487.97，上涨 7.16%。上证综指报收 3071.99，上涨 1.57%；深证成指报收 11121.72，上涨 3.18%；沪深 300 指数报收 3842.47，上涨 0.99%；创业板指数报收 2434.22，上涨 6.35%。

图 1：近 12 个月行业相对走势

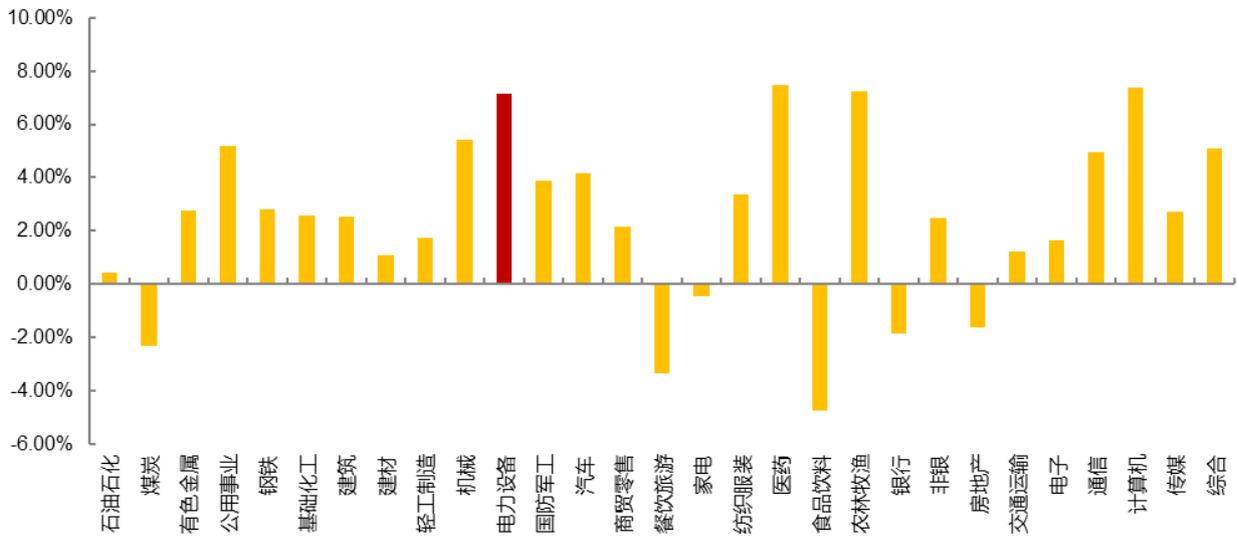


数据来源：Wind，西南证券整理

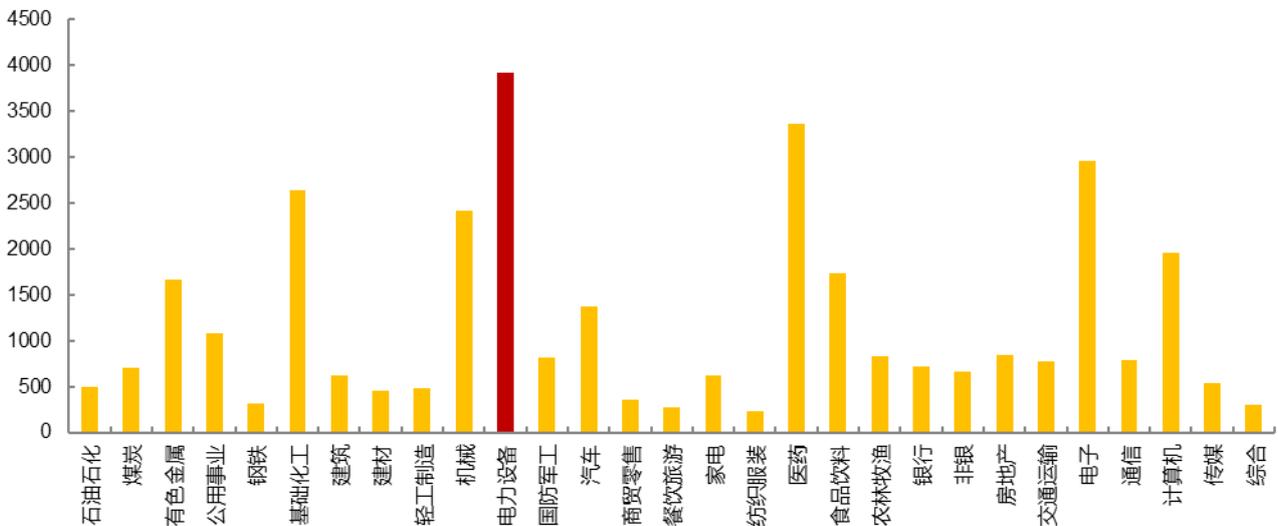
图 2：电新行业估值水平 (ttm)



数据来源：Wind，西南证券整理

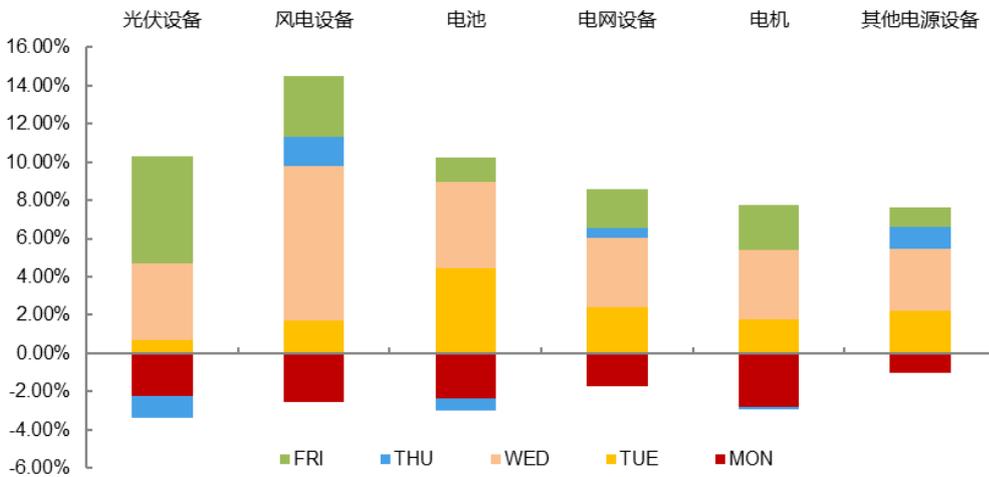
图 3：主要板块周涨跌幅


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：主要板块周成交量（亿元）


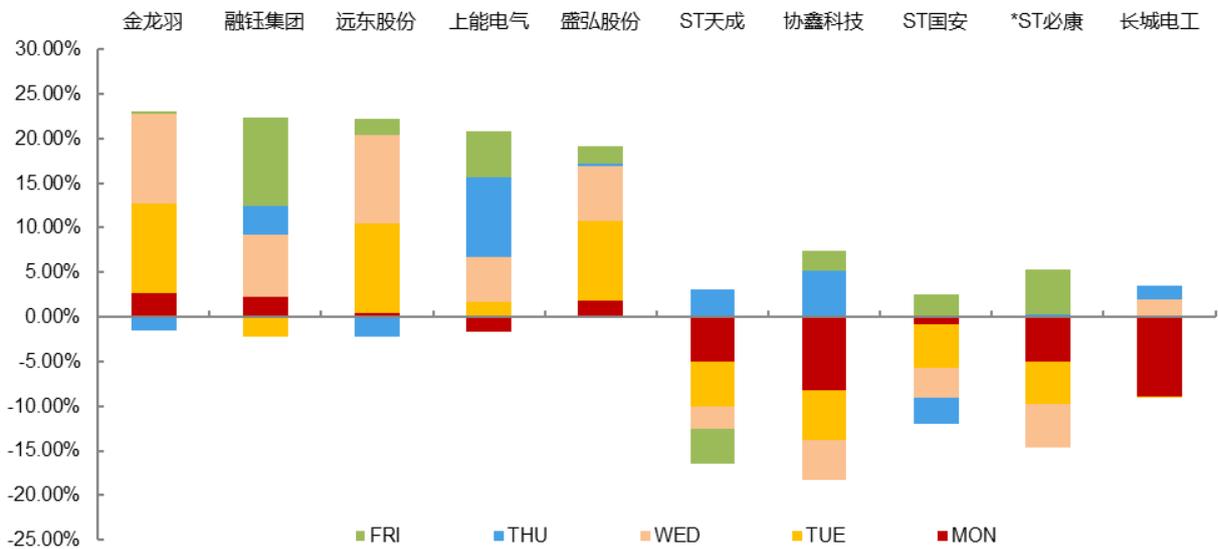
数据来源：wind, 西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 6.88%；风电设备板块上涨 12.21%，涨幅最大；电池板块上涨 7.29%；电网设备板块上涨 6.98%；电机板块上涨 4.79%，涨幅最小；其他电源设备板块上涨 6.68%。

图 5：电力设备子板块一周涨跌幅


数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是金龙羽(22.77%)、融钰集团(21.34%)、远东股份(20.81%)、上能电气(20.4%)、盛弘股份(20.44%)；上周跌幅前五依次是 ST 天成(-12.84%)、协鑫科技(-10.98%)、ST 国安(-9.16%)、*ST 必康(-9.36%)、长城电工(-5.89%)。

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)
002334.SZ	英威腾	+63.18%	18.08%	431.44
002630.SZ	华西能源	+61.16%	8.50%	594.13
002580.SZ	圣阳股份	+56.98%	15.45%	179.16
600537.SH	亿晶光电	+47.59%	6.06%	559.82
300827.SZ	上能电气	+46.99%	20.40%	50.61
002622.SZ	融钰集团	+45.15%	21.34%	379.24
300693.SZ	盛弘股份	+44.61%	20.44%	71.56
600192.SH	长城电工	+43.41%	-5.89%	191.74
000821.SZ	京山轻机	+39.70%	10.27%	227.42
002823.SZ	凯中精密	+38.59%	6.59%	60.64

数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 资金流向与大宗交易

上周北向资金合计卖出 62.52 亿元，沪港通累计净卖出 89.45 亿元，深港通累计净买入 26.93 亿元。按流通 A 股占比计算：

电新陆股通持仓前五分别为：汇川技术、先导智能、宏发股份、八方股份、国电南瑞

电新陆股通增持前五分别为：首航高科、当升科技、盐湖股份、杉杉股份、东方电气

电新陆股通减持前五分别为：八方股份、拓邦股份、TCL 中环、星源材质、阳光电源

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 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300124.SZ	汇川技术	24.9%	-0.2%	21.6%	-0.2%	329.3	1.5	1.2%
300450.SZ	先导智能	23.7%	-0.2%	22.0%	-0.2%	162.9	-9.7	-5.1%
600885.SH	宏发股份	22.3%	0.4%	22.3%	0.4%	80.9	1.9	0.5%
603489.SH	八方股份	19.9%	-0.8%	11.8%	-0.5%	16.7	-0.1	3.5%
600406.SH	国电南瑞	17.5%	0.1%	17.3%	0.1%	288.7	0.5	-0.2%
002812.SZ	恩捷股份	17.2%	-0.1%	14.3%	-0.1%	221.8	-7.3	-2.5%
300274.SZ	阳光电源	14.8%	-0.6%	11.2%	-0.4%	184.5	-11.0	-2.1%
300751.SZ	迈为股份	14.4%	-0.5%	9.9%	-0.4%	82.5	-5.3	-2.6%
601012.SH	隆基绿能	14.3%	-0.3%	14.3%	-0.3%	518.6	-18.8	-1.3%
601615.SH	明阳智能	12.6%	-0.2%	11.7%	-0.1%	64.0	-1.0	-0.4%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002665.SZ	首航高科	1.9%	0.8%	1.9%	0.8%	1.8	0.6	-10.2%
300073.SZ	当升科技	11.3%	0.7%	10.8%	0.6%	36.1	-0.4	-6.8%

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				
000792.SZ	盐湖股份	2.6%	0.6%	2.6%	0.6%	33.2	6.6	-4.5%
600884.SH	杉杉股份	3.4%	0.6%	2.7%	0.5%	12.4	0.8	-11.5%
600875.SH	东方电气	3.7%	0.5%	2.4%	0.4%	15.1	1.5	-5.6%
603728.SH	鸣志电器	1.0%	0.5%	1.0%	0.5%	1.4	0.5	-14.6%
600885.SH	宏发股份	22.3%	0.4%	22.3%	0.4%	80.9	1.9	0.5%
002276.SZ	万马股份	2.5%	0.4%	2.5%	0.4%	2.1	0.2	-5.8%
603606.SH	东方电缆	7.0%	0.4%	7.0%	0.4%	33.4	-0.3	-6.0%
688005.SH	容百科技	9.6%	0.4%	6.0%	0.2%	22.7	-0.7	-6.7%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
603489.SH	八方股份	19.9%	-0.8%	11.8%	-0.48%	16.7	-0.1	3.5%
002139.SZ	拓邦股份	7.6%	-0.7%	6.2%	-0.55%	8.2	-1.5	-8.1%
002129.SZ	TCL 中环	4.0%	-0.6%	4.0%	-0.61%	57.4	-6.3	3.9%
300568.SZ	星源材质	8.3%	-0.6%	6.6%	-0.45%	17.0	-1.6	-2.2%
300274.SZ	阳光电源	14.8%	-0.6%	11.2%	-0.42%	184.5	-11.0	-2.1%
300751.SZ	迈为股份	14.4%	-0.5%	9.9%	-0.35%	82.5	-5.3	-2.6%
688390.SH	固德威	8.3%	-0.5%	5.4%	-0.33%	18.9	-1.0	1.0%
300443.SZ	金雷股份	1.2%	-0.5%	0.9%	-0.36%	0.9	-0.4	-0.4%
002074.SZ	国轩高科	5.7%	-0.5%	3.9%	-0.35%	21.4	-3.5	-6.4%
300080.SZ	易成新能	0.3%	-0.4%	0.2%	-0.22%	0.2	-0.2	-2.9%

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 34 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 14.12 亿元, 大宗交易成交前三名捷佳伟创、爱旭股份、科陆电子, 占总成交额的 46.68%。

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)
300724.SZ	捷佳伟创	258
600732.SH	爱旭股份	216
002121.SZ	科陆电子	185
300681.SZ	英搏尔	148
601012.SH	隆基绿能	117
300693.SZ	盛弘股份	69
300116.SZ	保力新	46
600522.SH	中天科技	39
300750.SZ	宁德时代	34
300618.SZ	寒锐钴业	33
000792.SZ	盐湖股份	30
002533.SZ	金杯电工	26

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
300207.SZ	欣旺达	21
300014.SZ	亿纬锂能	20
002266.SZ	浙富控股	20

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、隆基绿能、天齐锂业、宁德时代、比亚迪；

上周融券卖出标的前五名分别为：宁德时代、通威股份、阳光电源、天齐锂业、上机数控。

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	2106	300750.SZ	宁德时代	267
601012.SH	隆基绿能	1865	600438.SH	通威股份	237
002466.SZ	天齐锂业	1707	300274.SZ	阳光电源	179
300750.SZ	宁德时代	1545	002466.SZ	天齐锂业	142
002594.SZ	比亚迪	1188	603185.SH	上机数控	110

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
诺德股份	拟与凯博资本发起设立并管理的私募基金(凯博基金)以现金方式向清景铜箔增资 10 亿元，其中诺德股份拟增资 8 亿元。增资资金将用于清景铜箔年产 25000 吨电解铜箔新建项目的建设。本次增资后，公司将持有清景铜箔 47.0588% 股权，公司将成为单一第一大股东，并将清景铜箔将纳入公司合并报表范围。
汇川技术	公司前三季度预计 146.8 亿元-173.5 亿元，同比增长 10%-30%；归母净利润 27.4-32.4 亿元，同比增长 10%-30%。
双良节能	公司近日与新疆其亚硅业有限公司签订了《购销合同》，合同标的为再沸器、预热器等精馏、尾气换热器设备，用于新疆其亚硅业年产 20 万吨高纯晶硅一期 10 万吨精馏、尾气换热器设备工程项目，合同金额为 1.12 亿元，占公司 2021 年度经审计营业收入的 2.92%。
赣锋锂业	预计前三季度净利润 143 亿元-153 亿元，同比增长 478.29%-518.73%。本报告期内，随着新能源行业的快速发展，市场对锂盐产品的需求持续增长，锂盐产品的价格维持在较高水平，公司锂盐产品销量和销售均价同比增长，公司锂电池板块新建项目陆续投产、产能逐步释放，故公司的经营性业绩同比大幅增长。
天齐锂业	预计前三季度净利润 152 亿元-169 亿元，同比增长 2768.96%-3089.83%；预计第三季度净利润 50 亿元-65 亿元，同比增长 1026.10%-1363.92%。受益于全球新能源汽车景气度提升，锂离子电池厂商加速产能扩张，下游正极材料订单回暖等多个积极因素的影响，本报告期公司主要锂产品的销量和销售均价较上年同期均明显增长。
永兴材料	预计前三季度净利润 41.8 亿元-44 亿元，同比增长 660%-700%，报告期内，公司锂电新能源业务产销量持续提升，业绩增长明

公司名称	公司动态
	显。此外，子公司永兴新能源年产 2 万吨电池级碳酸锂项目全面达产，永兴新能源已具有年产 3 万吨电池级碳酸锂产能。
璞泰来	公司 2022 年第三季度实现营业收入为 45.19 亿元，同比增长 90.50%；归母净利润 8.77 亿元，同比增长 92.40%；基本每股收益 0.63 元。
双良节能	公司披露三季报报告：三季度营业收入 87.45 亿元，同比增长 285.69%；归母净利润为 8.3 亿元同比增长 368.83%；第三季度归母净利润 4.77 亿元，环比+105.18%。
高测股份	公司前三季度预计净利润 4-4.4 亿元，同比增长 258.66%-294.5%。
天合光能	公司前三季度预计归母净利润为 20.33-24.85 亿元，同比增长 75.85%-114.92%。
卧龙电驱	为了进一步完善公司产业布局，推动储能业务持续健康经营发展，提升光伏储能业务的联合运营能力，公司拟与深圳芊亿合资成立浙江卧龙储能系统有限公司。公司注册资本 1 亿元，其中公司以现金形式认缴出资 8000 万元，占注册资本的 80%。
石大胜华	与中氟泰华签订《投资合作协议》，拟在四川省乐山市合资设立四川省乐山市中氟胜华新能源有限公司，合资公司注册资本 12 亿元；合资公司拟规划建设 10 万吨/年液态六氟磷酸锂及其配套装置，项目总投资约 20 亿元。公司同时决定终止 5000 吨/年六氟磷酸锂项目(二期)的筹备和建设工作。公告称，此举有利于双方发挥各自优势，提升双方竞争力，有利于公司六氟磷酸锂快速提升产能，提升公司电解液产品的竞争优势，对公司长期发展有利。
圣阳股份	预计前三季度净利润 9000 万元-9500 万元，同比增长 216.85%-234.45%。报告期内，公司提高部分产品售价，加力市场开拓，营业收入稳步增长，同时公司加强精细化管理，严控成本和费用，整体盈利水平持续提升。
隆基绿能	经公司初步测算，1-9 月，公司预计实现营业收入为 864 亿元-874 亿元之间，同比增长 54%-56%；预计实现净利润为 106 亿元-112 亿元之间，同比增长 40%-48%。
晶科能源	全资子公司浙江晶科能源有限公司自主研发的 182N 型高效单晶硅电池(TOPCon)转化效率经中国计量科学院第三方测试认证，全面积电池转化效率达到 26.1%，再次创造了 182 及以上尺寸大面积 N 型单晶硅钝化接触(TOPCon)电池转化效率新的纪录。
锦浪科技	预计前三季度净利润 6.95 亿元-7.2 亿元，同比增长 91.45%-98.34%。其中，第三季度净利润 2.97 亿元-3.22 亿元，同比增长 137.67%-157.69%。报告期内，新能源领域保持高速增长态势，公司从事的组串式并网逆变器及储能逆变器的市场需求快速增长。
江特电机	预计前三季度净利润 19 亿元-21 亿元，同比增长 661.73%-741.91%。报告期内，公司锂盐业务外部环境持续向好，下游需求持续增长；公司碳酸锂产品销售价格同比出现一定幅度上涨。
方正电机	拟与湖州莫干山高新技术产业开发区管委会签订项目合作协议，建设年产 600 万套新能源汽车智能驱动系统项目，项目分两期实施；其中一期项目固定资产拟投资约 32 亿元，投产后将形成年产 300 万套新能源汽车智能驱动系统的生产能力；另外，拟在浙江省德清县投资建设年产 300 万套新能源驱动电机产业基地项目，项目总投资 32 亿元，项目达产后，可实现年产值 60 亿元。
湘电股份	预计前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 1.83 亿元-2.09 亿元，同比增长 141.3%-175.58%。报告期内，公司主业板块的产品销量增加，主营收入较上年同期有所增长，业绩较上年同期有所增长。
晶盛机电	预计前三季度净利润 18.87 亿元-21.09 亿元，同比增长 70%-90%。报告期内，公司半导体装备订单量实现同比快速增长，同时积极开发光伏创新性设备，加快推进石英坩埚、金刚线等先进耗材扩产，积极推进在手订单的交付及验收工作。
国轩高科	公司与苏美达签订战略合作协议，双方拟在电力工程特别是储能领域积极探索，深入开展全方位合作；双方积极推进在海外家储、工商业储能市场以及光柴储集成项目的深度合作。双方于未来三年内，总计合作储能项目预计 10GWh(具体以实际订单交付为准)。
洛阳钼业	就近期网络上关于公司在刚果(金)TFM 公司的相关传言，公司回应如下：传言所述非真实情况。目前 TFM 公司生产经营正常，2021 年启动的混合矿扩产项目正按计划顺利推进。截至目前，公司生产经营未发生重大变化。
雅化集团	根据对当前国际环境的判断，预计可能会对矿山开发带来较大影响，导致矿山开发的周期较长，终止全资子公司雅化国际与加拿大超锂公司的股权认购及矿业权投资事项。
亿晶光电	预计前三季度净利润 4500 万元-5000 万元，上年同期净亏损 2 亿元。报告期内，公司积极开拓太阳能光伏组件市场，特别是国外市场，本期太阳能组件销售量较上年同期相比有较大增长，组件毛利额及毛利率同比有所增长。此外公司积极关注汇率市场

公司名称	公司动态
	变化风险，开展远期汇率锁定业务形成收益增长。
奥特维	向广东高景太阳能科技有限公司之全资子公司广东金湾高景太阳能科技有限公司、四川高景太阳能科技有限公司销售硅片分选机，合同金额约8000万元。
恩捷股份	预计前三季度净利润32.1亿元-32.5亿元，同比增长82.84%-85.12%。报告期湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长。预计第三季度净利润11.9亿元-12.3亿元，同比增长68.74%-74.41%。
嘉元科技	与宁德时代签订《高端锂电铜箔采购合作意向备忘录》，宁德时代预计2023年全年拟向公司采购4.5微米及5微米高端锂电铜箔不低于2万吨。
双良节能	公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司(卖方)近日与新疆东部合盛硅业有限公司(买方)签订了《买卖合同》，合同标的为多对棒还原炉设备及其备品备件等，合同金额为4.29亿元。
天赐材料	预计前三季度净利润42.6亿元-44.6亿元，同比增长174.19%-187.06%。受新能源汽车行业需求增长的影响，公司锂离子电池材料电解液及正极材料产品销量与价格同比均有较大幅度增长，同时公司新产能持续投放，随着产品原材料自产率不断提升，整体盈利能力明显提高。
亿纬锂能	预计前三季度净利润24.37亿元-26.59亿元，同比增长10%-20%，其中，预计第三季度净利润同比增长50%-80%。在上游主要材料价格急剧上涨的背景下，公司适时调整产品定价机制，各产品线的盈利能力得到较好修复；公司主业电池业务发展良好，随着新工厂、新产线进入量产阶段，公司的出货规模增长迅速。
运达股份	公司公告对外投资：①天祝项目规划容量为50MW，拟安装10台单机容量为5MW的风电机组，配置储能，项目总投资额为30,670万元。②滨州检测中心项目检测风场核准最大检测容量300MW，实验检测机位共计30台，单机最大检测容量10MW，主要建设220kV升压站区和综合检测楼、检测实验楼、水泵房等，配备储能系统，总投资额为122,348万元。
麦格米特	公司公开发行可转债用于：①麦格米特杭州高端装备产业中心项目拟投入募集资金3万元；②麦格米特株洲基地扩展项目3.1万元；③智能化仓储项目2.5万元；④补充流动资金3.6万元。
中能股份	中能海南CZ2海上风电示范项目获得核准批复：本项目的海上风电场建设地点为儋州市西北部海域，建设总装机规模120万千瓦。项目总投资约150亿元，其中资本金约30亿元，占总投资的20%，由海南中能新能源有限公司出资建设。

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10月14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21家，其中下周解禁的公司有4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
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
688330.SH	宏力达	2022-10-17	75.00	首发战略配售股份
002531.SZ	天顺风能	2022-10-17	1,174.50	定向增发机构配售股份
600135.SH	乐凯胶片	2022-10-20	12,554.23	定向增发机构配售股份
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	2022-11-15	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

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
300035.SZ	中科电气	2022-11-21	2,098.43	定向增发机构配售股份
002459.SZ	晶澳科技	2022-11-29	116,482.23	定向增发机构配售股份
002079.SZ	苏州固锴	2022-12-12	856.23	定向增发机构配售股份
688680.SH	海优新材	2022-12-13	190.00	首发原股东限售股份
300769.SZ	德方纳米	2022-12-20	1,254.90	定向增发机构配售股份
300751.SZ	迈为股份	2022-12-22	24.81	定向增发机构配售股份
300919.SZ	中伟股份	2022-12-23	284.85	首发战略配售股份
688560.SH	明冠新材	2022-12-26	205.11	首发战略配售股份
600131.SH	国网信通	2022-12-27	55,871.39	定向增发机构配售股份
300919.SZ	中伟股份	2022-12-29	3,431.00	首发原股东限售股份
688063.SH	派能科技	2023-01-02	116.13	首发战略配售股份
300750.SZ	宁德时代	2023-01-04	10,975.61	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 10 月 14 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 11 家, 处于股东大会通过阶段的有 38 家, 处于证监会通过阶段的有 15 家。

表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 10 月 14 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
600416.SH	湘电股份	2022-09-09	证监会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-08-17	证监会通过
002487.SZ	大金重工	2022-09-30	证监会通过
688005.SH	容百科技	2022-09-30	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-09-28	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
600212.SH	绿能慧充	2022-09-24	证监会通过
688388.SH	嘉元科技	2022-07-21	证监会通过
603218.SH	日月股份	2022-10-14	证监会通过
300118.SZ	东方日升	2022-09-19	证监会通过
300919.SZ	中伟股份	2022-09-20	证监会通过
688560.SH	明冠新材	2022-09-28	证监会通过
600207.SH	安彩高科	2022-09-22	证监会通过
688567.SH	孚能科技	2022-09-16	证监会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-09-09	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
688063.SH	派能科技	2022-07-26	股东大会通过
688390.SH	固德威	2022-08-18	股东大会通过
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过
835185.BJ	贝特瑞	2022-07-09	股东大会通过
300763.SZ	锦浪科技	2022-08-03	股东大会通过
300554.SZ	三超新材	2022-09-13	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	2022-09-20	股东大会通过
603659.SH	璞泰来	2022-08-16	股东大会通过
688680.SH	海优新材	2022-09-30	股东大会通过
300443.SZ	金雷股份	2022-09-13	股东大会通过
300745.SZ	欣锐科技	2022-09-15	股东大会通过
300080.SZ	易成新能	2022-09-22	股东大会通过
601865.SH	福莱特	2022-09-21	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	2022-09-03	股东大会通过
002121.SZ	科陆电子	2022-09-14	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	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	2022-09-30	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	2022-09-22	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
603185.SH	上机数控	2022-08-10	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
300444.SZ	双杰电气	2022-07-23	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-07-04	股东大会通过
300265.SZ	通光线缆	2022-09-30	股东大会通过
002407.SZ	多氟多	2022-09-30	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-09-19	股东大会通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-08-10	发审委/上市委通过
002622.SZ	融钰集团	2022-10-12	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

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
300018.SZ	中元股份	2022-08-29	董事会预案
600405.SH	动力源	2022-08-10	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
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
002196.SZ	方正电机	2022-10-14	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10月14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、杉杉股份。

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 10 月 14 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	49.61	82.16
600241.SH	ST时万	46.80	96.23
002411.SZ	*ST必康	40.74	99.66
600869.SH	远东股份	38.46	79.69
000839.SZ	ST国安	36.21	99.36
002006.SZ	精功科技	32.54	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	28.18	80.65
600884.SH	杉杉股份	27.65	65.31
002632.SZ	道明光学	27.24	68.16
002823.SZ	凯中精密	27.07	62.52
300510.SZ	金冠股份	26.21	99.71
002953.SZ	日丰股份	25.48	39.34
300208.SZ	青岛中程	25.41	
000806.SZ	*ST银河	23.49	
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	54.70
600590.SH	泰豪科技	22.24	

数据来源：Wind，西南证券整理

3 新能源

上周光伏板块如期迎来强势反弹，我们认为当前板块处于底部区间，估值性价比突出，四季度全产业链景气度环比提升，建议积极布局：1) 9月起硅料产量释放，10月硅料产量环比提升10%，预计可达8.4万吨，支持超过32GW的硅片产出。虽因物流原因造成一定滞后，四季度硅料供给总量充足，近期硅料价格亦保持平稳。2) 美国确定终止日前从东南亚进口的电池组件将不会被收取现金押金，欧洲俄乌冲突升级下能源危机加剧，同时迎来年末抢装期；10月国内地面电站项目启动，海内外需求良好，组件排产环比提升，带动上游辅材需求与排产提升，四季度辅材如胶膜、粒子、铝边框、支架等环节盈利改善。3) 近期上市公司相继发布三季报或业绩预告，前期业绩利空尽出，四季度博弈已展开。

当前时点我们建议更多关注并积极增配产业链紧缺，以及引领N型技术迭代和国产化的环节：1) 电池与组件环节爱旭股份、隆基股份、晶澳科技、天合光能等；2) 业绩确定性强的硅料与电池双龙头通威股份；硅片环节中环股份；3) 辅材与设备环节帝尔激光、高测股份、美畅股份、金博股份、海优新材、鑫铂股份等；4) 有望实现POE粒子国产化的万华化学、东方盛虹、卫星化学等；5) 建议关注TOPCon扩产趋势下捷佳伟创的业绩弹性。

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

3.1 数据：硅片月产出环比提升，电池价格全线上涨

1) 硅料：本周硅料价格保持不变。其中单晶复投均价31.06万元/吨，单晶致密均价30.88万元/吨，单晶菜花均价30.67万元/吨。9月硅料开始逐步放量，总产量约7.65万吨，环比增加24.39%，平均开工率为100%，增量主要来自永祥、协鑫、新特、东方希望等。10月份各硅料扩产企业增量继续释放，产出预计比9月环比增长10%，约8.4万吨。但10月因为内蒙、银川、新疆疫情，物流可能会受到影响。预计10月的硅料价格还将维持高位。

2) 硅片：本周M6单晶硅片（166mm/160 μ m）价格区间在6.31-6.43元/片，成交均价维持在6.36元/片，周环比持平；M10单晶硅片（182mm/155 μ m）价格区间在7.52-7.68元/片，成交均价维持在7.58元/片，周环比持平；G12单晶硅片（210mm/155 μ m）价格区间在9.9-10.16元/片，成交均价维持在10.05元/片，周环比持平。

本周单晶硅片市场进一步持稳运行，一线企业近期公布报价维持不变，受汇率波动影响，美元价格略降。供给方面，专业化硅片企业大幅提升开工率，其中部分企业已达满开。由于十一期间生产需要提前备货，因此各家硅片库存流转量有所增加。需求方面，电池端，通威上调电池报价，其中主流电池片报价上涨至1.33-1.34元/W，环比增加1.9%，主要是因为电池扩产进度相对慢于组件环节。此外目前电池环节利润丰厚，企业开工生产积极性高，硅片需求目前仍有保障。组件端，远期订单成交价维持在1.92-1.96元/W。本周组件厂开工率小幅提升，主要是预期四季度国内装机量的刚性需求将刺激消费。出口方面，天然气输送工程“北溪”近期出现泄露，欧洲对于传统能源的严重依赖使得危机不断加剧，这使得欧洲今年开始侧重发展新能源，因此长期来看，利好组件出口。

本周两家一线企业开工率维持在75%和80%，一体化企业开工率维持在70%-100%之间，其余企业开工率提升至70%-100%之间。据硅业分会统计，9月硅片产量30.8GW，环

比增长 18%，其中单晶硅片产量增加至 30GW，增加量主要来源于新产能爬坡和开工率提升，多晶硅片产量维持在 0.8GW，环比持平。

3) 电池：受到组件厂家排产增加，以及龙头电池厂家扩展组件业务，电池片自用率提升下，实际电池片外卖量体有限。本周电池厂更新报价，全尺寸价格呈现跳水般的涨势，M6,M10, G12 尺寸报价上抬到 1.31-1.32 元/W、1.33-1.34 元/W、以及 1.33-1.34 元/W 的价格水位。

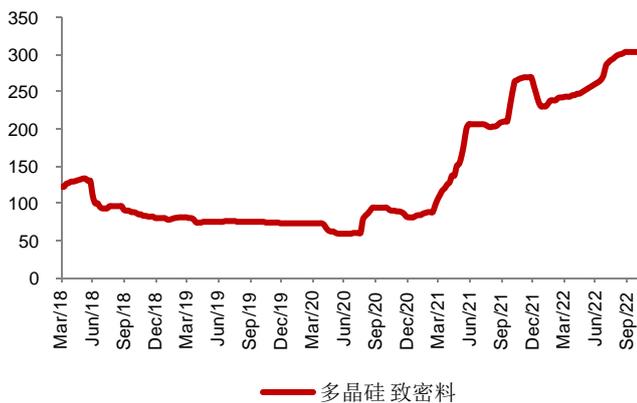
然而由于适逢月底以及十一假期前，组件厂家前期订单仍在发酵，多数新签订单签订时间将落在下月初，当前电池片成交价格并未如同报价般激进，M6,M10, G12 尺寸成交价格落在 1.31 元/W、1.31-1.32 元/W、以及 1.3 元/W 的价格水位。尽管如此，电池片厂家惜售心理已导致当前价格出货不顺情形发生。受到人民币对美金贬值，海外市场出现利多，厂家出货积极。

电池片缺货持续严峻，当前组件厂家各为其由抢货积极，预期国庆期间发货价格将上行来到报价水平，各尺寸间价格走势也呈现分化，M6 尺寸因为供需皆萎缩，价格幅度呈现扩大；M10 主流尺寸随着组件厂商对于电池需求有增不减，呈现有价无量之势，将堆高电池片成交价格；而 G12 部分也因为专业电池厂家自用率提升，价格相应抬生。

4) 组件：本周 500w+ 双玻组件执行价格约 1.98-2.01 元/W、单玻的价格价差 1-3 分/W 左右。目前价格受到电池片涨价影响，先前辅材料价格下滑所带来的利润空间已所剩无几，部分组件厂家也在酝酿涨价，当前低价区段价格小幅上扬。

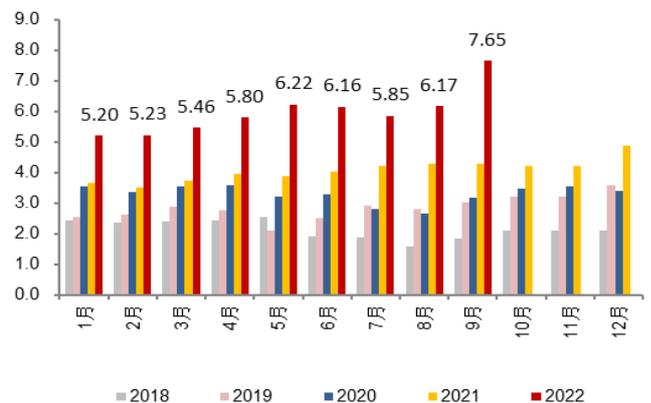
四季度受惠国内地面项目开动，在需求有所支撑的情势下，原先四季度报价 1.9-1.93 元/W 左右的价位也悄悄上升报价，目前看来国内组件价格走势与三季度略微相同约在 1.93-1.95 元/W 左右。海外部分，价格持续稍微滑落、价格区间约 0.25-0.27 美元/W 的水平，主要因为需求疲软、逆变器短缺以及汇率因素波动影响，目前四季度的项目在观望延期。其中，欧洲 FOB 价格目前约 0.25-0.28 美元/W 左右，亚太地区 FOB 价格约 0.25-0.263 美元/W、巴西 FOB 价格约落在 0.25-0.265 美元/W。印度本土 FOB 价格换算约 0.342-0.366 美元/W 左右的水平。美国本土 DDP 价格约 0.55-0.6 美元/W。

图 7：多晶硅料价格走势（元/kg）

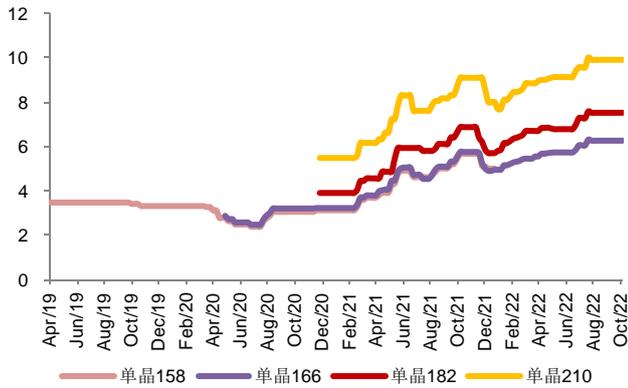


数据来源：硅业分会，西南证券整理

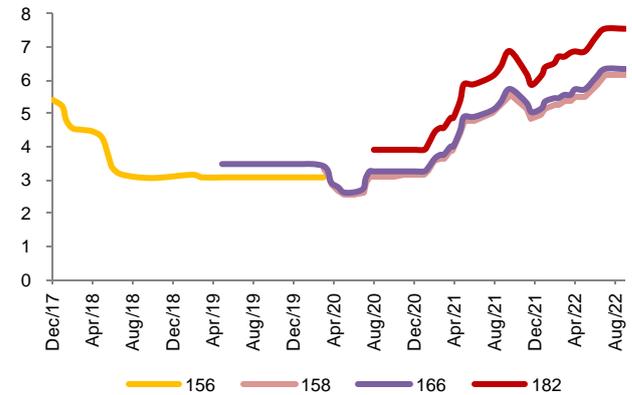
图 8：多晶硅料月产量（万吨）



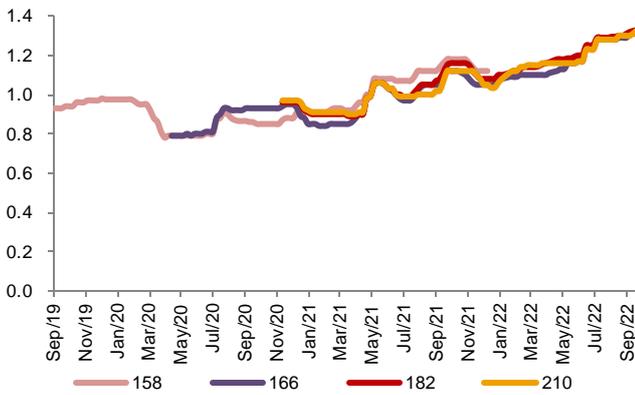
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：硅片价格走势 (元/片)


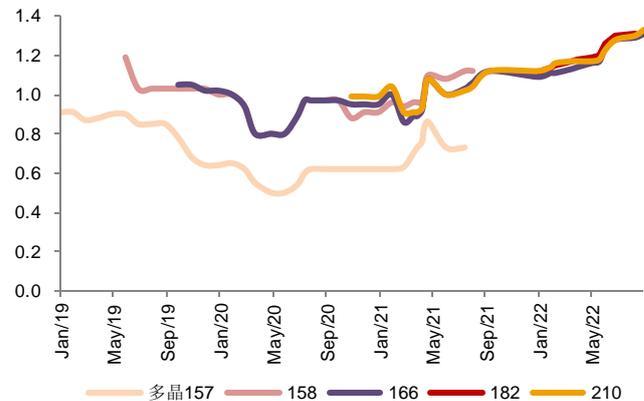
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 10：隆基硅片价格 (元/片)


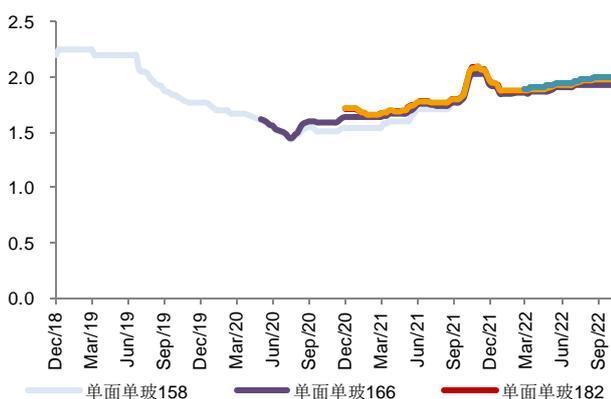
数据来源：公司官网, 西南证券整理

图 11：电池片价格走势 (元/W)


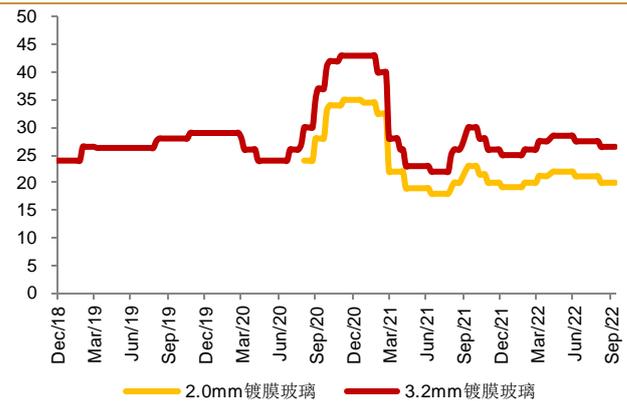
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12：通威电池价格 (元/W)


数据来源：公司官网, 西南证券整理

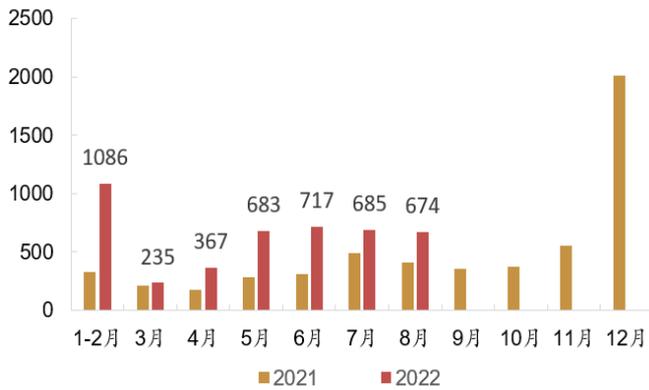
图 13：组件价格走势 (元/W)


数据来源：Wind, 西南证券整理

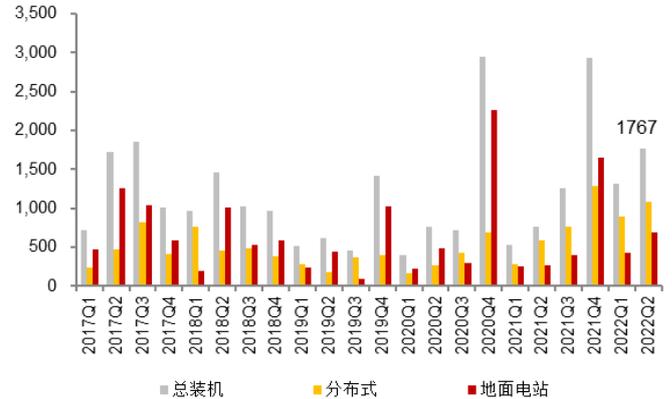
图 14：玻璃价格走势 (元/m²)


数据来源：Wind, 西南证券整理

8月我国新增装机 6.74GW，环比下降 1.63%，同比增长 63.99%。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 15：8 月我国新增装机 674 万千瓦，环比-1.63%（万千瓦）


数据来源：国家能源局，西南证券整理

图 16：二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：上周共有三家主机厂为三个项目中标候选人，合计中标 1600MW。海风：中国海装中标华能大连 200MW 项目，单价 3650 元/kw；陆风：金风独揽华润 1GW，单价为 2290/2280 元/kw，明阳中标国投广西 400MW，单价 1901 元/kw。**招标：**上周华能发布山东半岛 510MW 风机采购招标，要求单机容量 8MW 及以上，建设工期为 10 个月。

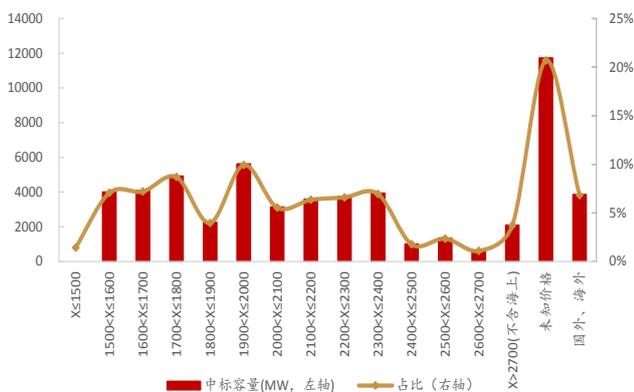
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 10 月 15 日）

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	大 金 重 工	泰 胜 风 能	合计
华能	800	2689.5	1010.5	427.5	1609		200	594	1100	502							8932.5
国电投	1250	3350	4748	500	1298.5		2600	1474					500				15720.5
大唐	1422	760	752	1688.2		99	250										4971.2
华电	1580	1000	784	1360	300	110		150		270			100				5654
中电建	1239	421	599.5	240	562	568.8	352	999.5		66		346				50	5443.8
国能投	1540	615	188			500		415			2088.8				500		5846.8
华润	1430	870	512		370			305		1022				70.4			4579.4
中广核	1095	360	1540			217.4		100		40							3352.4
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								25			1125
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

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	大金 重工	泰 胜 风 能	合计
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							100							308.75
晋能集团			200														200
国家电网					200												200
国投电力			400	160		150											710
四川能投	150																150
昌吉国投新能源	100			100		150											350
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	200						800
若羌新天绿色能源		100	36														136
中国石油											78						78
云南能源投资股份	370	250			200	130		100									1050
发改局	13437.5	12901.25	13010	4935.7	5014.5	3430.2	4683	4837.5	1350	2300	2466.8	346	100	595.4	500	50	69957.85
合计	800	2689.5	1010.5	427.5	1609		200	594	1100	502							8932.5

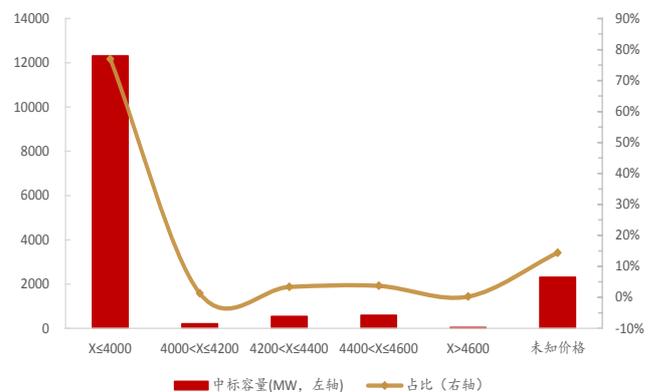
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 17：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 10 月 15 日）

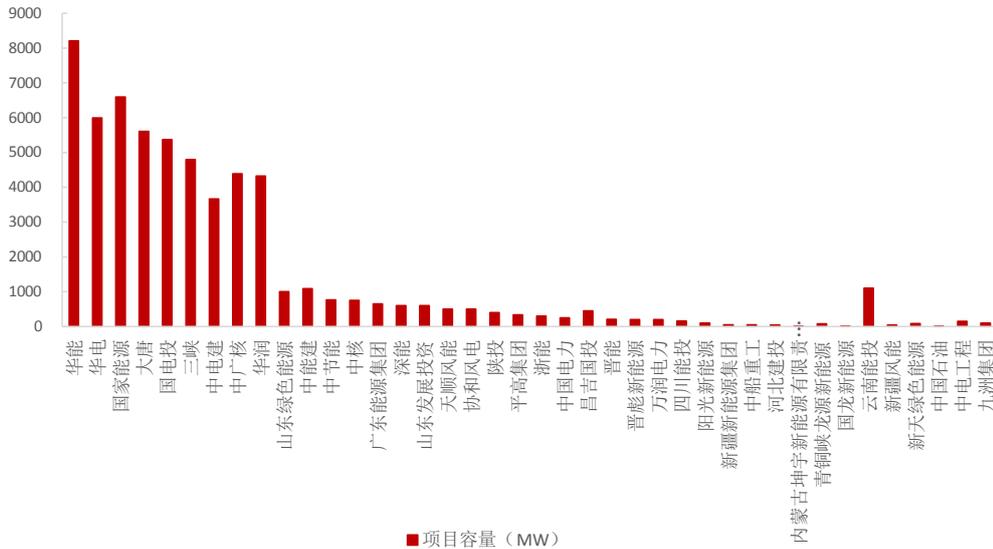


数据来源：风电能源，西南证券整理

图 18：2022 年海风整机中标价格区间（截止 10 月 15 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 10 月 15 日）


数据来源：风电能源，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

钧达股份与江苏淮安政府签约 26GW 总投资约 130 亿元的 N 型光伏电池片项目。10 月 8 日，海南钧达新能源科技股份有限公司成功签约 26GW 高效太阳能电池片基地项目。项目分两期实施，一期 13GW，计划总投资约 70 亿元，其中固定资产投资约 56 亿元，计划用地约 450 亩；二期 13GW，计划总投资约 60 亿元，其中固定资产投资约 50 亿元，计划用地约 400 亩。一期工程计划 2022 年 12 月 31 日前开工建设，6-8 个月内竣工投产，12 个月内达产。二期工程建设时间双方另行约定。该项目将是钧达股份投资及产能规模最大的基地，同时也是全球单体最大、智能化程度最高的 N 型太阳能电池制造基地。

三部门集体约谈部分多晶硅企业与机构以引导相关单位加强自我约束以避免哄抬价格行为。10 月 9 日，工业和信息化部、市场监管总局和国家能源局联合印发《关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知》，三部门针对国内光伏产业部分环节产品价格持续急剧上涨等问题提出了各项整治要求。下一步，有关部门将进一步加强工作协同、强化监督管理，针对行业出现的哄抬价格、垄断制售假冒伪劣产品等违法行为加强查处、严厉打击。

亚王集团与德昌县人民政府签约 10 万吨多晶硅等项目，总投资 138 亿元。9 月 29 日，凉山绿电晶硅材料产业链延伸项目成功在西昌签约，项目拟投资 138.5 亿元、占地 2000 余亩，可年产 10 万吨工业硅+10 万吨多晶硅+40 万吨有机硅单体及衍生品。其中，一期年产 10 万吨工业硅+5 万吨多晶硅项目将于年内启动建设，预计 2024 年 6 月底前投产。项目投资主体亚王集团深耕于德昌 20 年，在德昌投资建设了亚王电力、德亚金属等项目，大力发展电力能源、金属生产加工等产业，为凉山工业经济发展作出了极大贡献。目前，该项目一期 10 万吨工业硅项目已完成项目备案。

中建材浚鑫与安徽皇氏绿能签订协议，拟向皇氏绿能采购合计不低于 6GW、每年不低于 1GW 的 TOPCon 电池片。10 月 10 日，中国建材旗下子公司中建材浚鑫科技有限公司与安徽皇氏绿能科技有限公司签订《战略合作框架协议》。根据协议，中建材浚鑫拟于 2022

年至 2025 年期间向皇氏绿能采购不低于 6GW 的 TOPCon 电池片，且每年采购量不低于 1GW。今年 6 月，皇氏集团通过与华能集团合资成立华能皇氏新能源科技有限公司进入光伏行业。目前，皇氏集团正在光伏电站开发、Topcon 高效太阳能电池市场迅速开拓。

康佳集团联合禾迈股份合资成立康佳光伏科技有限公司。康佳光伏科技有限公司由深圳康佳电子科技有限公司、浙江禾迈清洁能源有限公司共同出资成立，其中康佳电子出资 9000 万元，持股 60%，另外 40% 由浙江禾迈清洁出资。公司经营范围包含：生物质能技术服务、储能技术服务、新能源原动设备制造、电池销售、电动汽车充电基础设施运营等。康佳电子成立于 2018 年 1 月 16 日，由康佳集团 100% 控股。禾迈清洁能源成立于 2017 年 1 月 10 日，由杭州禾迈电力电子股份有限公司 100% 控股。

欧盟委员会本周正式批准太阳能产业联盟成立，联盟预计今年年底启动。10 月 12 日，欧盟委员会本周正式批准了太阳能光伏产业联盟成立，该联盟是欧盟在 2022 年 5 月通过的 REPowerEU 计划下的关键战略举措之一，预计将于今年年底启动。该联盟倡议扩大欧盟创新光伏产品和部件的制造规模，以推动整个大陆的太阳能部署。该联盟预计将在 2025 年前帮助欧盟实现超过 320GW 的新增太阳能装机，2030 年前超过 60GW，进而推动欧洲的能源独立。

美国暂停了对使用中国零部件生产并在东南亚组装的进口太阳能电池和组件征收的反倾销和反补贴关税，相关关税已征收两年。最新消息显示，美国政府公布了实施总统公告的“最终规定”。该“最终规定”的发布是对 Auxin Solar 今年 3 月提出的反补贴调查的回应。根据该规定，在终止日之前，进口东南亚完工的电池和组件将不会被收取现金押金，并可在使用截止日前在美国使用。美商务部称，为了确保获得充足的太阳能组件供应，需要立即采取行动以满足美国的发电需求。对指定商品免征关税可以鼓励进口、提升太阳能容量以缓解这种紧急情况。

金风科技签约乌兹别克 Zarafshan 风电项目，为中亚最大单体项目：项目由阿布扎比未来能源公司 Masdar 投资，Zarafshan 项目总装机 500MW，选用金风科技 111 台 GW155-4.5MW 永磁直驱智能风电机组，计划于今年第三季度发运，2024 年底完工，建成后可以满足 50 万户乌兹别克家庭的电力需求，每年将减少 110 万吨二氧化碳排放，协助乌兹别克实现到 2030 年将绿色电力占比提升至 25% 的目标。

华润 4 个风机采购项目共计 1.33GW 开标：华润三塘湖 1GW 风机(含塔筒、锚栓)采购项目共有 7 家整机商竞标，中国海装报价最高，投标报价 22 亿元，折合单位 2200 元/kW；三一重能报价最低，投标报价为 15.8158 亿元，折合单价为 1582 元/kW。减去塔筒、锚栓价格（按轻量化，保守 350 元/kW 来算），最低报价裸机价格仅约 1232 元/kW。该报价为风机价格历史最低点。

4 新能源车

上周部分锂电行业龙头发布三季报预告。动力电池、电解液、储能电池、隔膜等行业踩稳业绩预期，部分锂电正极标的单位利润受损严重，主要系低价碳酸锂库存耗尽导致。目前锂电池、隔膜等板块业绩确定性较强，四季度排产仍环比增加，预计 22Q4 业绩仍能实现环比增长。

建议重点关注具有较高技术壁垒、扩产难度较高的锂电池、锂电隔膜板块。部分锂电材料扩产进度较快，伴随着市场对于 2023 年新能源汽车销量、锂电池需求量成长性的担忧，部分材料厂“以量补价”或成为后续趋势，行业进入成熟期。建议重点关注 4680 大圆柱、磷酸锰铁锂、PET 铜箔、钠离子电池等新兴技术路线，帮助相关企业打开第二成长极。

4.1 数据：碳酸锂价格上涨，镍钴价格短期坚挺

本周钴价格普遍上行。本周末电解钴价格 36.3 万元/吨，较上周上涨 1.3 万元/吨。受南非罢工影响，市场对短期内硫酸钴供应存在担忧导致钴价小幅上涨。硫酸钴市场报价为 6.15 万元/吨，较上周上涨 0.15 万元/吨。预计短期内钴价受下游需求向好影响维持稳定，长期看供给端放量钴价下行。

本周镍价格普遍上行。本周 LME 镍价震荡下行，重心在 22200 美元/吨附近，较上周小幅上涨。供给端，近期金川资源逐步减少，俄乌局势升级，俄镍供给进一步减少。需求端不锈钢厂排产新高。本周硫酸镍市场价格稳定，目前市场 MHP 镍系数报价上涨至 72-75 折，高冰镍折扣系数为 78-85 折。预计短期内镍价受供给端出货限制，得以继续维持；中长期随着全球镍产能大幅增长，镍价仍有下行空间。

本周碳酸锂价格于高位稳步攀升。供给端，本周碳酸锂产量约 8601 吨，与上周基本持平。目前碳酸锂出货以长单为主，中短期内，“供不应求”仍将成为市场主旋律。预计随着新能源汽车销售旺季来临，短期内碳酸锂价格仍将面临一定上行压力。

国庆假期后 PVDF 市场价格回落。PVDF 新增产能于近期陆续试产，主要来自宁夏天霖、华夏神州、华安新材、昊华科技等。同时，R1428b 产能逐步投放，原材料价格下滑，叠加新产能投放影响，PVDF 市场价格回落。预期随着新增产能释放，PVDF 价格于中短期内仍有单边回落的预期。

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	0.92	0.05	0.88
	方型动力（磷酸铁锂）	元/Wh	0.80	0.83	0.02	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	34.05	34.05	-	33.36
	三元 622 型/动力	万元/吨	36.60	36.60	-	36.03
	三元 811 型	万元/吨	38.75	38.75	-	38.35
	三元 111 型	万元/吨	35.25	35.25	-	33.60
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	16.25	16.40	0.15	15.89
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	10.85	10.95	0.10	10.85
	三元前驱体 622	万元/吨	12.00	12.10	0.10	12.00
	三元前驱体 811	万元/吨	10.70	10.85	0.15	10.70
	正磷酸铁	万元/吨	2.33	2.33	-	2.35
	电解钴	万元/吨	35.00	36.30	1.30	35.16

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	6.00	6.15	0.15	6.00
	电解镍	万元/吨	19.17	19.31	0.14	18.72
	硫酸镍	万元/吨	3.82	3.88	0.06	3.77
	氢氧化锂	万元/吨	50.30	51.75	1.45	48.91
	碳酸锂	万元/吨	51.30	52.60	1.30	50.02
	四氧化三钴	万元/吨	24.45	24.45	-	24.15
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	7.20	7.20	-	7.17
	人造石墨（中端）	万元/吨	5.30	5.30	-	5.30
	针状焦	万元/吨	1.17	1.17	-	1.20
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	1.90	1.90	-	1.92
	基膜（9μm湿法）	元/平方米	1.45	1.45	-	1.46
	基膜（12μm干法）	元/平方米	1.05	1.05	-	1.05
	基膜（16μm干法）	元/平方米	0.75	0.75	-	0.81
	隔膜（7+2μm陶瓷涂覆）	元/平方米	2.45	2.45	-	2.48
	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	2.15	2.15	-	2.16
	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	2.18	2.18	-	2.18
电解液及原料	三元 2.6Ah	万元/吨	7.34	7.35	0.01	7.27
	锰酸锂	万元/吨	5.09	5.11	0.02	5.02
	磷酸铁锂	万元/吨	6.34	6.37	0.03	6.27
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	30.50	30.60	0.10	28.01
	EMC（电池级）	万元/吨	1.40	1.33	(0.06)	1.43
	DMC（电池级）	万元/吨	0.81	0.79	(0.02)	0.81
	EC（电池级）	万元/吨	0.93	0.75	(0.18)	0.93
	DEC（电池级）	万元/吨	1.40	1.34	(0.05)	1.43
PC（电池级）	万元/吨	1.10	1.08	(0.03)	1.12	
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	3.80	3.80	-	3.90
	8μm铜箔加工费	万元/吨	3.05	3.05	-	3.05
	铝塑膜 152μm（进口）	元/平方米	30.50	30.50	-	29.25
	铝塑膜 152μm（国产）	元/平方米	21.50	21.50	-	21.50
	铝塑膜 113μm（进口）	元/平方米	27.00	27.00	-	27.00

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	-	15.00
	PVDF (三元)	万元/吨	67.50	62.50	(5.00)	67.50
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	53.00	46.50	(6.50)	53.10

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

上周原材料价格略有变动。指数方面, 电网自动化设备指数环比上升 5.4%, 工控及工业机器人指数环比上升 4.27%。原材料方面, 铜价环比上升 1.49%, 铝价环比下降 1.41%, 铜铝价格分别自今年高点下降 25.05%、42.05%, 铝价回调幅度较大。整体来看, 原材料价格自高点的回落一定程度上刺激了中游部分采购需求, 但对于下游行业的需求复苏程度仍需保持进一步地跟踪。

新能源配储政策频出, 分布式光伏共享储能租赁实现“零”的突破。上周青海省能源局发布的新能源开发方案中表明 2022 年开工新能源项目规模共 14.6GW, 储能需求达 1.49GW (5.96GWh), 且明确严禁只建设风光项目, 配套储能项目不投产的情况发生。经统计, 2021 年至今, 全国已有 24 个省市发布了新能源配储政策, 配储比例大多在 10%到 20%之间; 浙江、江苏、山东等 15 省市发布了分布式光伏配储政策, 其中山东枣庄配储比例最高, 为 15%~30%。上周“济南诺能新能源有限公司”与“山能新能源(枣庄)有限公司”成功签订分布式光伏电站共享储能租赁合同, 租赁容量 1.5MW, 租赁期限 5 年, 标志着枣庄分布式光伏共享储能租赁实现了“零”的突破。**在新能源渗透率逐步提升的背景下, 储能市场需求高增, 预计今年全国储能中标量为 24-30GWh, 是去年装机量的 6-8 倍, 且未来五年复合增长率有望超过 50%。**

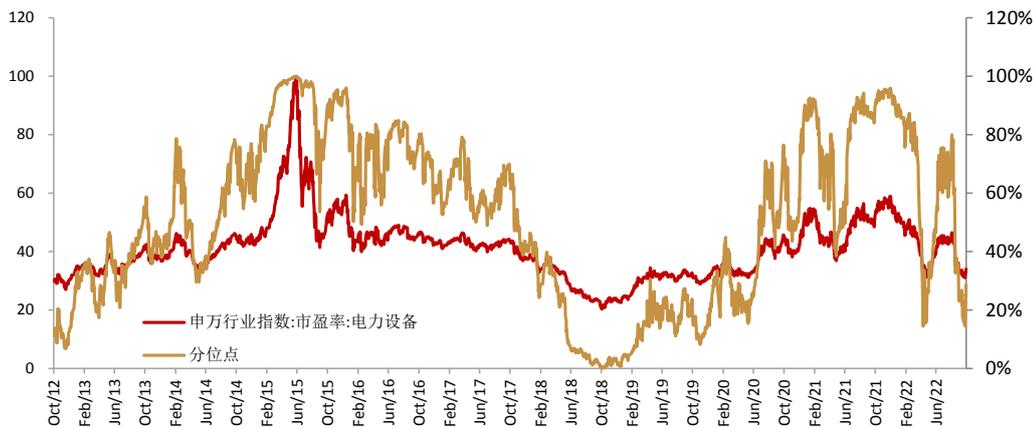
预计 2022 年工控自动化行业将实现稳定增长, 建议关注以下几个方面的成长性机会: 1) 《工业电机能效提升计划》对风机、压缩机以及配套的电机设备的变频调速优化, 关注变频器的减排技术升级; 2) 内资厂商的产品价格、本土化服务等优势加速国产替代; 3) 人工成

本上涨，机器替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：信捷电气、伟创电气、汇川技术、麦格米特、雷赛智能、国网信通。

5.1 数据：原材料价格走势平稳，行业估值触底反弹

截止 10 月 14 日，电力设备行业的市盈率为 34.06 倍，位于历史 10 年的 28.59% 分位数，环比上升 10.94pp，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

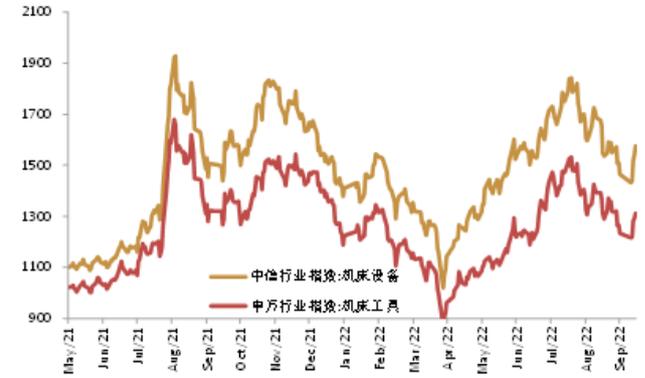
图 22：工业机器人工控系统指数



数据来源：Wind，西南证券整理

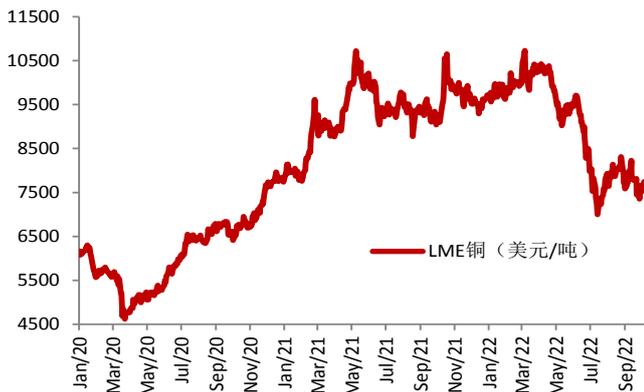
图 23：电工仪器仪表及电机指数走势


数据来源：Wind, 西南证券整理

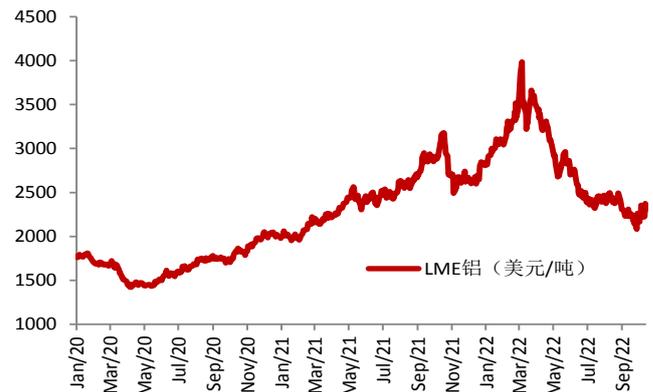
图 24：机床工具及机床设备指数走势


数据来源：Wind, 西南证券整理

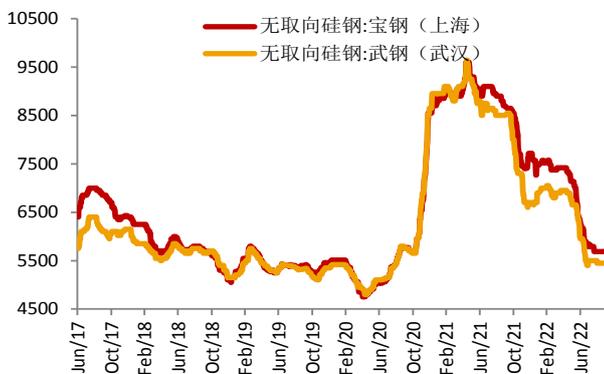
截止 10 月 14 日，铜报价 7688 美元/吨，环比上升 1.49%，同比下降 22.90%；铝报价 2309 美元/吨，环比下降 1.41%，同比下降 26.74%；无取向硅钢（宝钢/武钢）报价分别为 5740 元/吨、5450 元/吨。

图 25：铜价格走势


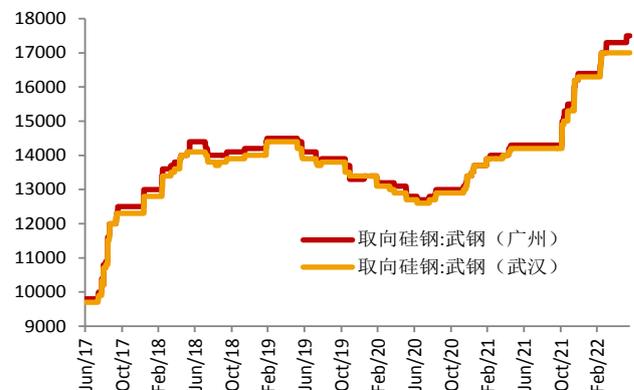
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 26：铝价格走势


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 27：无取向硅钢价格走势（元/吨）


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 28：取向硅钢价格走势（元/吨）


数据来源：Wind, 西南证券整理

表 11：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
三菱	变频器、伺服、中大型 PLC/HMI、小型 PLC/HMI	6%	2022 年 10 月 1 日
施耐德	大型 PLC	8%	2022 年 9 月 1 日
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：GMC	10%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-EC/EC3 系列、DVP-ES2 CPU、DVP-ES2/ES3 扩展、DVPS 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：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		

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
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
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

青海省能源局印发《2022年青海省新能源开发建设方案》：2022年开工新能源项目规模合计1455.8万千瓦，储能需求合计约1490MW/5960MWh。其中“揭榜挂帅”新型储能示范项目配套新能源项目10个、合计新能源427万千瓦，压缩空气储能、电化学储能等合计规模590MW/2760MWh；国家第二批大型风电光伏基地项目7个、合计新能源700万千瓦，要求建设或购买电化学储能900MW/3200MWh。

中广核山东枣庄山亭400MW/800MWh储能项目（一期）储能电站、送出线路及对端间隔EPC总承包工程中标候选人：第一中标候选人为山东电工电气集团有限公司，投标报价35781.18万元，投标单价1.79元/Wh。第二中标候选人为许继电气股份有限公司，投标报价35882.53万元，投标单价1.79元/Wh。第三中标候选人为国网电力科学研究院武汉南瑞有限责任公司，投标报价35962.43万元，投标单价1.80元/Wh。

许继电气：预中标国家能源集团联合动力康保公司德日苏续建风电项目储能系统（30MW/60MWh）项目，投标报价1.55元/Wh。

林洋能源：控股子公司林洋亿纬是新源智储2022年度储能设备第二次框架招标中第二段储能电池预制舱的首选中标候选人之一、将获得40%的份额，即200-400MWh的储能电池订单，中标金额约5亿元，创订单金额新高。

智光电气：公司在现有1.2GWh/年的储能产能交货能力的基础上，位于广州市南沙区的1.5GWh的储能系统集成产线项目（一期）已进入施工阶段，预计年底实现投产。下一步将继续新建产线扩充产能，公司远期产能总规划12GWh。

宁波朗辰新能源有限公司50MW/100MWh独立储能电站设计施工总承包（EPC）中标候选人公示：东方电气（成都）工程设计咨询有限公司（联合体成员单位：浙江阳明电力建设有限公司）预中标该项目。

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	50.35	2267	111706	120170	134772	24497	19339	17912	9	12	13
601012.SH	隆基股份	51.22	3883	133585	157354	159264	14484	19435	23201	27	20	17
002129.SZ	中环股份	45.68	1476	86449	94046	108284	7512	9319	11139	20	16	13
601908.SH	京运通	7.75	187	13245	17470	27445	876	1627	2745	21	12	7
600732.SH	爱旭股份	37.91	432	30200	31700	42200	1731	3140	5022	25	14	9
002459.SZ	晶澳科技	67.82	1596	69360	87900	96600	4615	6454	8245	35	25	19
688599.SH	天合光能	70.01	1518	89113	113884	131810	3697	6473	8096	41	23	19
300118.SZ	东方日升	28.33	253	29233	33058	38745	1115	1552	2142	23	16	12
300274.SZ	阳光电源	131.98	1960	36747	47172	58783	3527	4674	6054	56	42	32
300763.SZ	锦浪科技	215.18	812	6116	8420	13261	1016	1387	2437	80	59	33
688390.SH	固德威	342.86	422	4125	5408	11276	647	850	1194	65	50	35

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
002518.SZ	科士达	49.65	289	3899	5308	7133	494	686	835	59	42	35
601865.SH	福莱特	34.17	657	15608	22930	28284	2515	3764	4842	26	17	14
603806.SH	福斯特	56.72	755	19695	21892	25546	2789	3460	4086	27	22	18
688680.SH	海优新材	174.00	146	6183	7999	10123	529	806	1083	28	18	13
688598.SH	金博股份	267.20	251	1575	2300	3213	623	817	1043	40	31	24
300861.SZ	美畅股份	55.36	266	3500	4241	5140	1543	1855	2270	17	14	12
600481.SH	双良节能	17.25	323	15800	26234	31690	1090	2033	2859	30	16	11
003038.SZ	鑫铂股份	52.28	77	4881	7392	9963	236	414	556	33	19	14
300320.SZ	海达股份	10.35	62	2847	3429	4108	165	307	429	38	20	14
688556.SH	高测股份	93.47	213	3224	4192	5525	551	680	850	39	31	25
300776.SZ	帝尔激光	179.51	305	1755	2410	3270	502	775	1072	61	39	28
600237.SH	铜峰电子	6.10	34	1236	1569	1948	106	178	238	33	19	14
300750.SZ	宁德时代	436.91	10663	265862	389420	515488	20084	34656	55194	53	31	19
002074.SZ	国轩高科	34.19	608	21743	33409	46558	563	1129	1707	108	54	36
300014.SZ	亿纬锂能	92.00	1747	33806	56828	81745	3135	5645	7953	56	31	22
300073.SZ	当升科技	65.00	329	24438	25704	32582	1631	2426	3503	20	14	9
688005.SH	容百科技	72.75	328	42761	55831	70891	1746	3274	4803	19	10	7
300919.SZ	中伟股份	79.23	483	46966	56366	60462	1977	2938	3847	24	16	13
600884.SH	杉杉股份	21.30	477	23977	29485	34895	3347	4246	4983	14	11	10
002709.SZ	天赐材料	48.49	934	22987	29662	35521	5515	6156	7341	17	15	13
603659.SH	璞泰来	62.29	866	14798	21027	27593	2701	4060	5656	32	21	15
002812.SZ	恩捷股份	175.76	1568	15216	21095	26281	5727	8016	10080	27	20	16
300568.SZ	星源材质	21.34	273	3097	5160	7217	795	1622	2344	34	17	12
603799.SH	华友钴业	61.65	985	58691	80263	100848	6268	8677	11016	16	11	9
600110.SH	诺德股份	8.98	157	8753	8988	10204	793	1072	1359	20	15	12
688388.SH	嘉元科技	54.46	128	5579	9269	13632	1061	1934	2947	12	7	4
688567.SH	孚能科技	27.17	291	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-193	30	18
002245.SZ	蔚蓝锂芯	14.48	167	8741	14056	18511	846	1458	2085	20	11	8
688819.SH	天能股份	36.99	360	43200	48695	58421	2067	2388	2765	17	15	13
300217.SZ	东方电热	7.06	105	4133	4885	5418	358	519	630	29	20	17
002340.SZ	格林美	7.62	391	33031	44014	49781	1408	2296	3005	28	17	13
300001.SZ	特锐德	15.41	160	12542	15204	17823	342	708	957	47	23	17
300890.SZ	翔丰华	46.70	50	1680	2380	3220	211	297	392	24	17	13
688560.SH	明冠新材	48.28	79	2927.00	5512	6413	222.23	555	707	36	14	11
600210.SH	紫江企业	4.94	75	10453	11749	12707	628	815	1050	12	9	7
688063.SH	派能科技	400.20	620	5325	7575	10575	627	1019	1467	99	61	42
300772.SZ	运达股份	21.08	114	18570	21250	23000	652	767	911	18	15	13
688660.SH	电气风电	7.17	96	19261	28638	41132	413	725	967	23	13	10

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
601615.SH	明阳智能	27.24	619	30564	36681	44734	4044	4449	5176	15	14	12
002202.SZ	金风科技	12.21	485	51080	55046	60273	3753	4354	5217	13	11	9
688349.SH	三一重能	37.55	447	11756	17970	22781	1646	2538	3339	27	18	13
300129.SZ	泰胜风能	7.55	71	4423	4838	5048	412	512	557	17	14	13
603218.SH	日月股份	23.00	223	5336	7082	8345	444	952	1177	50	23	19
002531.SZ	天顺风能	14.68	265	10851	14458	17980	1436	1826	2207	18	14	12
603606.SH	东方电缆	77.68	534	9307	10307	11607	1364	1395	1707	39	38	31
603985.SH	恒润股份	28.74	127	2707	4425	5485	410	694	933	31	18	14
300443.SZ	金雷股份	44.66	117	2174	2949	3533	535	733	901	22	16	13
603063.SH	禾望电气	28.91	128	3038	3983	5060	387	515	762	33	25	17
300124.SZ	汇川技术	62.20	1646	23925	30599	36774	4049	5408	7046	41	30	23
600885.SH	宏发股份	36.11	377	12502	15316	19341	1369	1770	2353	28	21	16
002979.SZ	雷赛智能	18.41	57	1546	1899	2337	260	342	460	22	17	12
600580.SH	卧龙电驱	12.44	164	16049	18691	21591	1179	1470	1789	14	11	9
688395.SH	正弦电气	19.91	17	507	617	733	86	111	140	20	15	12
603416.SH	信捷电气	39.75	56	1482	1847	2309	319	405	514	18	14	11
688698.SH	伟创电气	19.20	35	1023	1317	1697	152	221	299	23	16	12
600406.SH	国电南瑞	25.85	1730	47180	54262	61442	6521	7908	8827	27	22	20
002028.SZ	思源电气	40.40	309	10193	12025	14015	1379	1743	2058	22	18	15
002270.SZ	华明装备	7.83	70	1651	2029	2439	319	404	458	22	17	15
688676.SH	金盘科技	36.65	156	4031	5568	8327	291	470	786	54	33	20
002851.SZ	麦格米特	29.33	146	5474	6828	8263	525	727	930	28	20	16
600131.SH	国网信通	13.09	156	8441	9895	11634	802	951	1176	20	16	13
600089.SH	特变电工	22.85	885	80050	90556	97434	13151	14401	14573	7	6	6
002533.SZ	金杯电工	6.60	48	15806	20710	25993	486	653	871	10	7	6
000400.SZ	许继电气	18.36	185	13509	15565	17742	851	1008	1160	22	18	16
002276.SZ	万马股份	9.14	95	15144	17450	19610	441	617	837	21	15	11

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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

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
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人、销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn