

光伏板块低位震荡，硅料价格近期有望下降

投资要点

- 行情回顾：**上周，电气设备板块报收 11207.35，下跌-2.44%。上证综指报收 3038.93，下跌-1.08%；深证成指报收 10918.97，下跌-1.82%；沪深 300 指数报收 3742.89，下跌-2.59%；创业板指数报收 2395.16，下跌-1.6%。
子板块方面，光伏设备板块下跌-4.92%，跌幅最大；风电设备板块上涨 2.32%；电池板块下跌-3.7%；电网设备板块上涨 0.83%；电机板块下跌-0.05%；其他电源设备板块上涨 2.78%，涨幅最大。
- 投资建议：**上周电新板块反弹后出现调整，板块仍低位震荡，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：**上周光伏板块调整，市场对于明年硅片、电池等环节观点存在分歧。我们认为明年石英砂或限制硅片产出，电池环节紧缺度甚于今年，N 型电池组件产量释放将带来 POE 胶膜/粒子、焊带等辅材环节的成长机会。短期来看 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较强，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：**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)	61,193.56
流通市值(亿元)	60,629.84
行业市盈率 TTM	33.1
沪深 300 市盈率 TTM	11.0

相关研究

- 电力设备新能源行业周报（10.10-10.14）：关税政策调整、估值低位，光伏反弹动力强劲（2022-10-17）
- 电力设备新能源行业专题报告：N 型迭代，POE 行业开启高成长序幕（2022-10-11）
- 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）

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：大尺寸电池价格上涨	11
3.2 重要行业新闻	16
4 新能源车	18
4.1 数据：碳酸锂价格持续上涨，镍钴价格短期坚挺	18
4.2 重要行业新闻	20
5 电力设备.....	20
5.1 数据：原材料价格有所下降，行业估值位于低位	21
5.2 重要行业新闻	25
6 重点覆盖公司盈利预测.....	25
7 风险提示	27

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）.....	13
图 10：隆基硅片价格（元/片）.....	13
图 11：电池片价格走势（元/W）.....	13
图 12：通威电池价格（元/W）.....	13
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）.....	14
图 16：二季度我国光伏新增装机 17.67GW（万千瓦）.....	14
图 17：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 10 月 21 日）.....	16
图 18：2022 年海风整机中标价格区间（截止 10 月 21 日）.....	16
图 19：2022 年业主招标容量（截止 10 月 21 日）.....	16
图 20：电力设备市盈率及分位点.....	21
图 21：电网自动化设备指数.....	21
图 22：工业机器人工控系统指数.....	21
图 23：电工仪器仪表及电机指数走势.....	22
图 24：机床工具及机床设备指数走势.....	22
图 25：铜价格走势.....	22
图 26：铝价格走势.....	22
图 27：无取向硅钢价格走势（元/吨）.....	22
图 28：取向硅钢价格走势（元/吨）.....	22

表 目 录

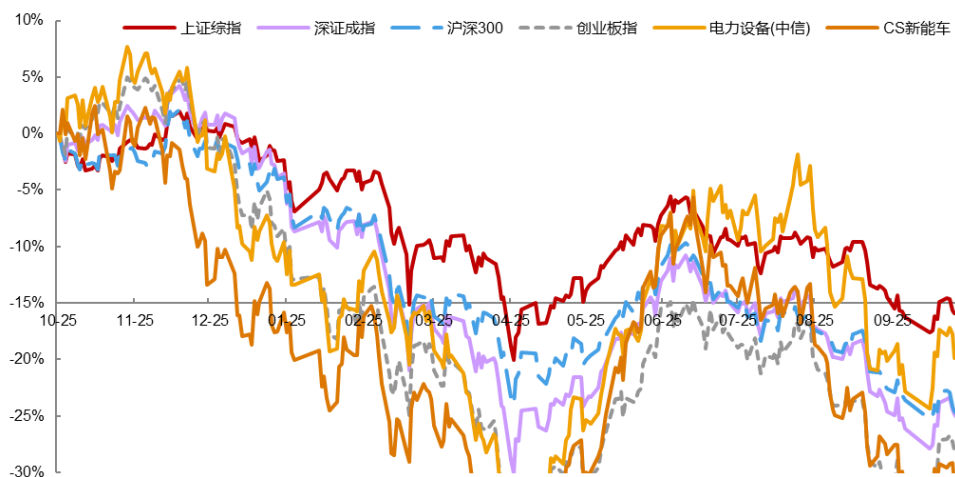
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 10 月 21 日已公告预案但未实施)	8
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 10 月 21 日)	10
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 10 月 21 日）	14
表 10：锂电材料价格动态	18
表 11：国网规划 2022 年“10 交 3 直”，上半年已投资 827 亿元	23
表 12：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	23
表 13：重点覆盖公司盈利预测与估值	25

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

上周,电气设备板块报收 11207.35, 下跌-2.44%。上证综指报收 3038.93, 下跌-1.08%; 深证成指报收 10918.97, 下跌-1.82%; 沪深 300 指数报收 3742.89, 下跌-2.59%; 创业板指数报收 2395.16, 下跌-1.6%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势



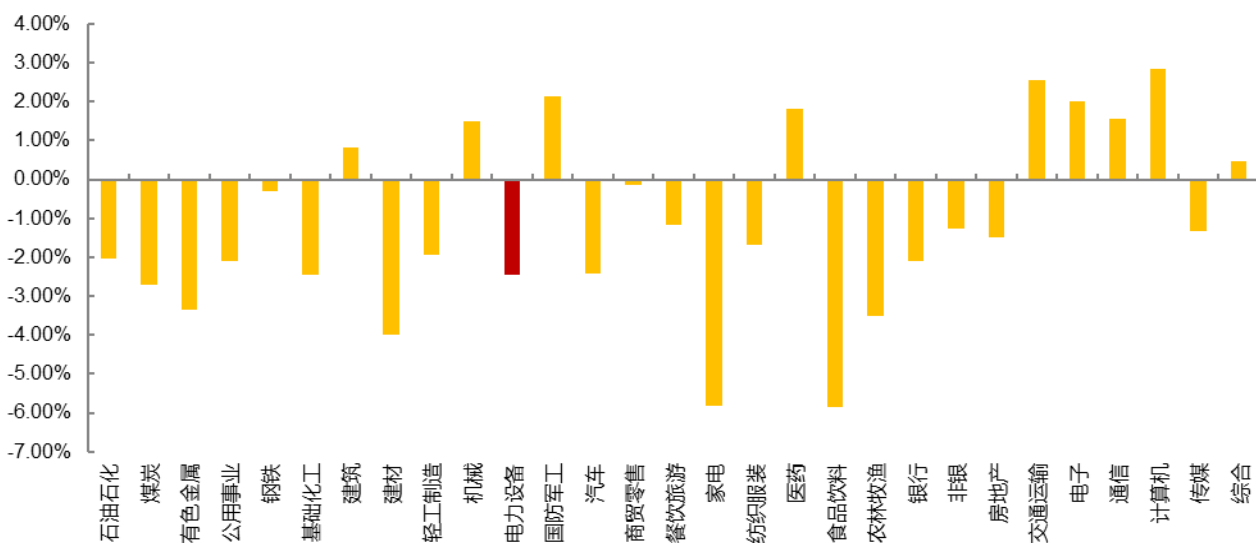
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



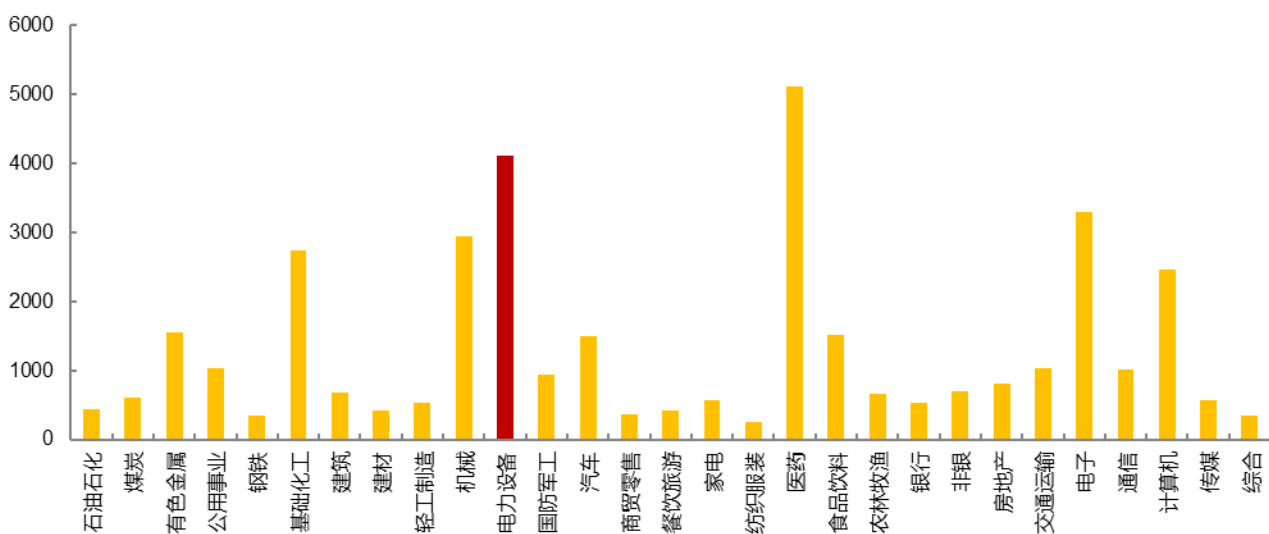
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

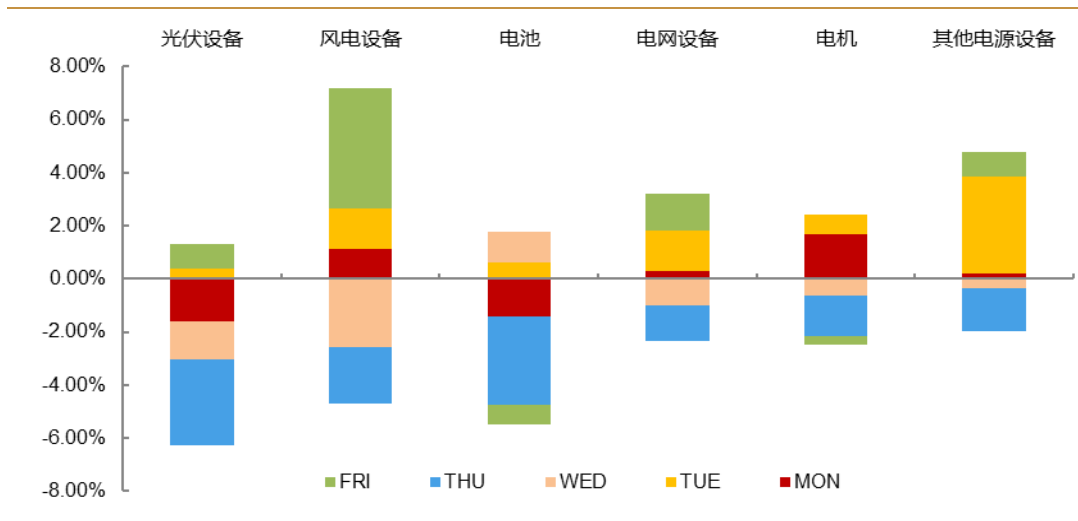
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块下跌-4.92%，跌幅最大；风电设备板块上涨 2.32%；电池板块下跌-3.7%；电网设备板块上涨 0.83%；电机板块下跌-0.05%；其他电源设备板块上涨 2.78%，涨幅最大。

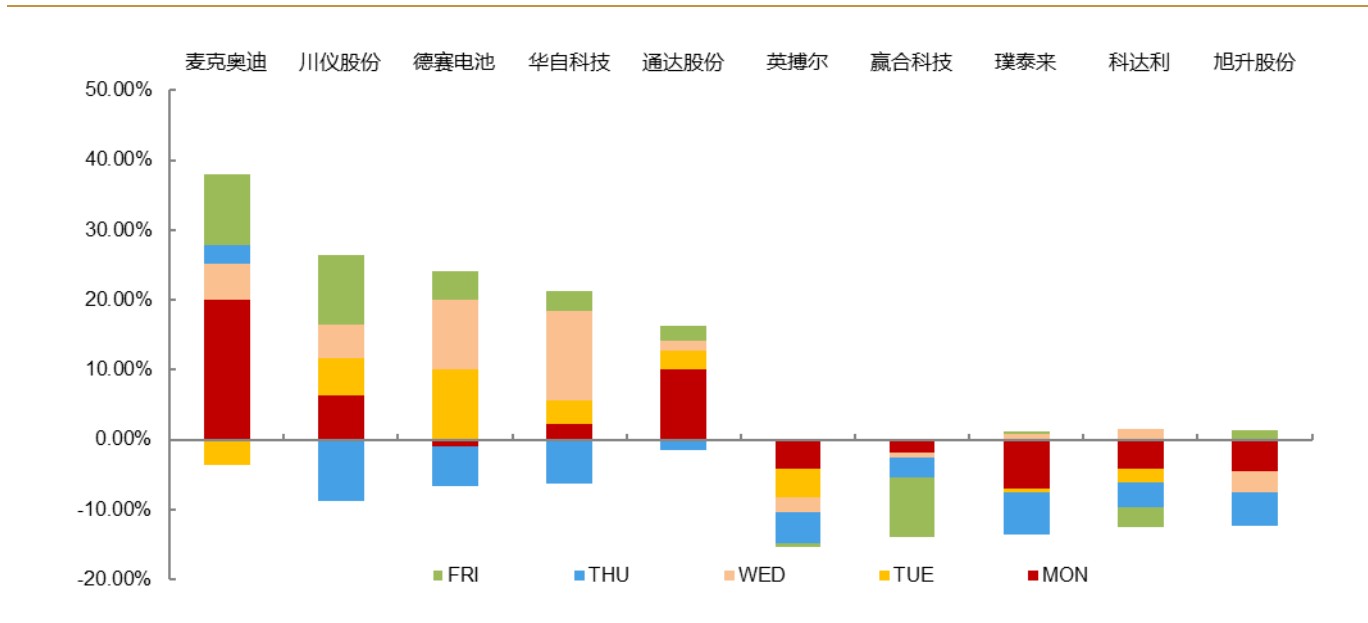
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是麦克奥迪(37.4%)、川仪股份(17.7%)、德赛电池(17.66%)、华自科技(14.83%)、通达股份(15.28%)；上周跌幅前五依次是英搏尔(-14.53%)、赢合科技(-13.24%)、璞泰来(-11.93%)、科达利(-10.62%)、旭升股份(-10.58%)。

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）
002630.SZ	华西能源	+105.10%	5.96%	1,020.93
002580.SZ	圣阳股份	+91.14%	8.40%	286.59
002045.SZ	国光电器	+71.30%	7.79%	333.51
300068.SZ	南都电源	+63.27%	6.28%	527.82
002823.SZ	凯中精密	+62.08%	4.31%	97.55
300827.SZ	上能电气	+59.37%	14.90%	63.94
002560.SZ	通达股份	+56.96%	15.28%	256.38
002622.SZ	融钰集团	+56.68%	-5.72%	476.06
002334.SZ	英威腾	+52.16%	-2.22%	356.18
600192.SH	长城电工	+46.24%	7.33%	204.25

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 293.3 亿元，沪港通累计净卖出 179.39 亿元，深港通累计净卖出 113.91 亿元。按流通 A 股占比计算：

电新陆股通持仓前五分别为：先导智能、汇川技术、宏发股份、八方股份、国电南瑞

电新陆股通增持前五分别为：雄韬股份、三峡能源、固德威、德业股份、天顺风能

电新陆股通减持前五分别为：新强联、横店东磁、星源材质、科士达、万马股份

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 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300450.SZ	先导智能	24.8%	0.2%	23.1%	0.2%	183.3	-4.7	-3.4%
300124.SZ	汇川技术	24.5%	-0.6%	21.3%	-0.5%	354.8	-3.6	1.3%
600885.SH	宏发股份	22.3%	-0.1%	22.3%	-0.1%	81.5	-2.9	-3.0%
603489.SH	八方股份	19.7%	-0.2%	11.7%	-0.1%	16.5	-0.8	-3.7%
600406.SH	国电南瑞	17.8%	0.0%	17.6%	0.0%	301.7	-2.8	-1.0%
002812.SZ	恩捷股份	16.1%	-0.6%	13.4%	-0.5%	191.4	-26.3	-8.7%
300751.SZ	迈为股份	15.0%	0.3%	10.2%	0.2%	83.7	-7.0	-9.4%
300274.SZ	阳光电源	14.9%	-0.1%	11.3%	-0.1%	221.4	-2.2	0.0%
601012.SH	隆基绿能	13.8%	-0.3%	13.8%	-0.3%	497.9	-49.8	-7.3%
601615.SH	明阳智能	12.6%	0.1%	11.7%	0.1%	76.0	4.1	5.1%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002733.SZ	雄韬股份	2.0%	0.9%	1.9%	0.9%	1.4	0.7	8.8%
600905.SH	三峡能源	7.3%	0.9%	2.2%	0.3%	37.4	5.4	2.7%
688390.SH	固德威	8.8%	0.9%	5.7%	0.6%	23.4	1.6	-3.4%

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)	
605117.SH	德业股份	6.8%	0.6%	2.3%	0.2%	20.8	0.7	-5.5%
002531.SZ	天顺风能	6.2%	0.6%	6.1%	0.5%	15.6	1.0	-2.9%
688598.SH	金博股份	3.3%	0.5%	2.4%	0.4%	5.5	0.5	-7.4%
603606.SH	东方电缆	7.2%	0.4%	7.2%	0.4%	40.6	4.5	6.2%
300438.SZ	鹏辉能源	1.6%	0.3%	1.2%	0.3%	4.0	0.7	-5.3%
300222.SZ	科大智能	1.0%	0.3%	0.8%	0.3%	0.5	0.2	2.5%
601016.SH	节能风电	2.9%	0.3%	2.6%	0.3%	6.2	0.8	2.4%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300850.SZ	新强联	8.9%	-1.4%	5.4%	-0.86%	18.1	-2.3	3.1%
002056.SZ	横店东磁	1.2%	-0.9%	1.2%	-0.90%	3.6	-3.4	-9.0%
300568.SZ	星源材质	7.1%	-0.9%	5.7%	-0.72%	14.4	-3.0	-6.9%
002518.SZ	科士达	0.8%	-0.8%	0.8%	-0.76%	2.4	-2.1	6.3%
002276.SZ	万马股份	1.0%	-0.8%	1.0%	-0.79%	1.0	-0.7	8.1%
002139.SZ	拓邦股份	4.0%	-0.7%	3.3%	-0.60%	4.5	-0.7	2.5%
002812.SZ	恩捷股份	16.1%	-0.6%	13.4%	-0.52%	191.4	-26.3	-8.7%
688005.SH	容百科技	8.2%	-0.6%	5.1%	-0.37%	17.8	-0.1	6.8%
300124.SZ	汇川技术	24.5%	-0.6%	21.3%	-0.50%	354.8	-3.6	1.3%
300724.SZ	捷佳伟创	4.1%	-0.5%	3.1%	-0.36%	13.9	-1.3	2.3%

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 12 家公司发生大宗交易，成交总金额为 4.06 亿元，大宗交易成交前三名汇川技术、爱旭股份、盛弘股份，占总成交额的 64.91%。

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）
300124.SZ	汇川技术	97
600732.SH	爱旭股份	87
300693.SZ	盛弘股份	79
300014.SZ	亿纬锂能	39
300618.SZ	寒锐钴业	28
300670.SZ	大烨智能	15
002459.SZ	晶澳科技	15
300207.SZ	欣旺达	14
002074.SZ	国轩高科	11
300750.SZ	宁德时代	10
002812.SZ	恩捷股份	7
688680.SH	海优新材	4

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：宁德时代、天齐锂业、通威股份、隆基绿能、比亚迪；

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

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)
300750.SZ	宁德时代	2257	300750.SZ	宁德时代	412
002466.SZ	天齐锂业	1921	300274.SZ	阳光电源	244
600438.SH	通威股份	1677	688599.SH	天合光能	155
601012.SH	隆基绿能	1444	600438.SH	通威股份	138
002594.SZ	比亚迪	1423	002594.SZ	比亚迪	136

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
麦格米特	控股子公司广东田津与宁德时代签订了框架采购合同，广东田津将向宁德时代供应动力及储能电池安全信号采集传输组件，具体产品供应时间、价格以及供应量以签订的正式订单为准。合同生效期为：2022 年 10 月至 2025 年 10 月。
宁德时代	第三季度净利润 94.24 亿元，同比增长 188.42%；前三季度净利润 175.9 亿元，同比增长 126.95%。
科士达	公司 2022 年前三季度实现营业收入为 27.4 亿元，同比增长 48.27%；归母净利润 4.47 亿元，同比增长 58.84%；基本每股收益 0.77 元；第三季度归母净利润 2.29 亿元，同比增长 123.44%。
思源电气	公司前三季度实现营收 26.57 亿元，同比增长 16.38%；实现归母净利润 3.13 亿元，同比减少 2.07%。
横店东磁	前三季度公司实现营业收入 141.25 亿元，同比增长 56.81%；归母净利润 12.08 亿元，同比增长 36.42%；基本每股收益 0.7454 元。报告期内，公司持续加大市场拓展力度，叠加新能源产业先进产能的有效释放，使得新能源板块的营业收入实现了快速增长，带动公司利润增长。
京运通	截至 2022 年 9 月 30 日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1402.97MW。
杉杉股份	拟非公开发行股票募集资金不超过 60 亿元，扣除发行费用后用于云南杉杉新材料有限公司年产 30 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目(第一期)、补充流动资金。
上机数控	公司下属全资子公司弘元新材、弘元徐州与一道衢州、一道泰州就“单晶硅片”的销售签订合同，对方自 2023 年 1 月至 2024 年 12 月总计向子公司采购单晶硅片 8.25 亿片，预计 2023-2024 年销售金额为 62.04 亿元(含税)；下属全资子公司弘元徐州与一道衢州及一道泰州就“N 型硅材料产品”的销售签订合同，对方 2023 年总计向子公司采购 N 型硅材料产品 3 亿片，预计 2023 年销售金额为 31.92 亿元(含税)。
远东股份	全资孙公司远东电池江苏与户用储能系统等产品采购商签署《战略合作框架协议》，2022 年 10 月至 2025 年 9 月，客户计划向远东电池江苏采购 2 万套海外户用高压储能系统，合计金额约 4 亿元。
昱能科技	公司预计 2022 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的净利润为人民币 24,880 万元至 27,880 万元，同比增长 330%到 382%。
林洋能源	公司控股子公司林洋亿纬于近期参与了中国电力国际发展有限公司 2022 年建设工程第三十九批集中招标。2022 年 10 月 17 日，

公司名称	公司动态
	林洋亿纬收到中标通知书，被确认为中标人，中标第二标段新源智储 2022 年度储能设备第二次框架招标项目—储能电池预制舱 2 的 40%，中标金额约 5 亿元。该标段采购为框架采购，招标容量为 500MWh-1000MWh，其中采购容量 500MWh，备用容量 500MWh。
比亚迪	前三季度公司归母净利润为 91-95 亿元，同比增长 272.48%-288.85%。
科林电气	公司全资子公司石家庄科林电气设备有限公司为华润山海关区 38MWp 屋顶分布式光伏发电项目第一中标候选人，投标报价为 1.43 亿元。
协鑫集成	近日，公司从募投项目实施主体合肥协鑫集成新能源科技有限公司处获悉，合肥协鑫集成 15GW 光伏组件项目已完成设备安装调试、试生产及工艺优化等工作，具备连续运行生产条件。目前该项目已实现稳定生产，达到募投项目设计规划的生产能力及产品质量，实现全面达产。
TCL 中环	公司 2022 年前三季度实现营业收入 498.45 亿元，同比增长 71.35%；归母净利润 50.01 亿元，同比增长 80.68%；基本每股收益 0.91 元；第三季度归母净利润 20.83 亿元，同比增长 66.8%。
德赛电池	公司正在筹划向原股东配售股份事项，相关事项的方案和安排尚在论证和商讨中，有关配股方案及资金用途等具体细节均未确定。
派能科技	三季度实现营业收入 17.15 亿元，同比增长 179.71%；净利润 3.81 亿元，同比增长 295.72%；基本每股收益 2.46 元。主要系下游市场需求旺盛，募投项目新增产能释放，产销量上涨；公司上调产品售价带来利润增加。
中天科技	近日，公司及部分控股子公司陆续通过招投标和竞争性谈判取得业务订单：海上风电项目订单金额合计约 11.28 亿元，大型储能项目订单金额合计约 3.34 亿元，光伏发电项目订单合计约 9.05 亿元。上述新增的业务订单金额合计约 23.66 亿元，占公司 2021 年度经审计营业收入的 5.13%，对公司 2022、2023 年经营业绩将有积极影响。
亿纬锂能	公司孙公司亿纬锂能马来西亚有限公司拟以自有及自筹资金投资圆柱锂电池制造项目，投资金额不超过 4.22 亿美元；公司拟使用自有资金不超过 2.5 亿元向子公司成都亿纬锂能增资。
天能股份	预计前三季度净利润 14 亿元至 14.5 亿元，同比增长 31.00%至 36.00%。报告期内，公司在电动轻型车动力电池领域竞争力持续提升；与此同时，公司锂电储能业务快速发展。
容百科技	三季度实现营业收入为 77.27 亿元，同比增长 190.58%；净利润 1.82 亿元，同比下降 20.01%；基本每股收益 0.40 元。
诺德股份	公司正在筹划通过发行股份及支付现金的方式购买江西铜博科技有限公司 100%股权。公司股票自 2022 年 10 月 21 日开市起停牌，停牌时间不超过 10 个交易日。
钧达股份	预计 2022 年前三季度归母净利 3.8 亿元-4.5 亿元，去年同期亏损 8028.42 万元，同比扭亏。报告期内，全资子公司捷泰科技电池片出货量 6.91GW，出货量同比增长 75.16%。捷泰科技报告期内实现营业收入约 70 亿元，同比增长约 106%；净利润约 3.7 亿元，同比增长约 190%。
晶科能源	预计前三季度 16.5 亿元-17 亿元，同比增加 128.77%到 135.70%。公司光伏组件出货量上升的同时产品结构持续优化，N 型产品出货占比上升，使得收入和盈利较上年同期大幅增长。
海力风电	公司于近日和乳山经济开发区管理委员会签署《项目合作协议》，公司计划在乳山经济开发区辖区内投资建设海力海上风电重型装备制造项目，项目总投资 10 亿元，占地约 340 亩，主要生产 8 兆瓦以上海上风电塔筒、单桩基础等高端海上风电设备，建设年产 20 万吨产值。

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 21 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 20 家，其中下周解禁的公司有 1 家。

表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
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
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
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	苏州固锟	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
300890.SZ	翔丰华	2023-01-18	584.17	定向增发机构配售股份
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2023-01-20	11,157.60	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 21 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 14 家，处于股东大会通过阶段的有 36 家，处于证监会通过阶段的有 11 家。

表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 10 月 21 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
300919.SZ	中伟股份	2022-09-20	证监会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-09-24	证监会通过
688005.SH	容百科技	2022-09-30	证监会通过
002487.SZ	大金重工	2022-09-30	证监会通过
603218.SH	日月股份	2022-10-14	证监会通过
002812.SZ	思捷股份	2022-06-29	证监会通过
688560.SH	明冠新材	2022-09-28	证监会通过
600416.SH	湘电股份	2022-09-09	证监会通过
600207.SH	安彩高科	2022-09-22	证监会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
300118.SZ	东方日升	2022-09-19	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	2022-09-28	证监会通过
688567.SH	孚能科技	2022-09-16	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-09-09	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	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
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-09-22	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	股东大会通过
002407.SZ	多赢多	2022-09-30	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-08-10	股东大会通过
300569.SZ	天能重工	2022-09-30	股东大会通过
300080.SZ	易成新能	2022-09-22	股东大会通过
300745.SZ	欣锐科技	2022-10-21	股东大会通过
300018.SZ	中元股份	2022-10-18	股东大会通过
300443.SZ	金雷股份	2022-10-21	股东大会通过
688680.SH	海优新材	2022-09-30	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	2022-09-20	股东大会通过
603026.SH	胜华新材	2022-08-02	股东大会通过
300554.SZ	三超新材	2022-09-13	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
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
300763.SZ	锦浪科技	2022-08-03	股东大会通过
603819.SH	神力股份	2022-09-03	股东大会通过
601865.SH	福莱特	2022-09-21	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-10-18	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-09-19	股东大会通过
002121.SZ	科陆电子	2022-09-14	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
300265.SZ	通光线缆	2022-09-30	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
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
300014.SZ	亿纬锂能	2022-08-10	发审委/上市委通过
002196.SZ	方正电机	2022-10-14	董事会预案
002622.SZ	融钰集团	2022-10-12	董事会预案
002965.SZ	祥鑫科技	2022-09-24	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
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
601700.SH	风范股份	2022-07-26	董事会预案
600884.SH	杉杉股份	2022-10-18	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 21 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 21 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	49.56	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	41.55
000806.SZ	*ST 银河	23.49	38.55
300001.SZ	特锐德	22.81	54.70
603015.SH	弘讯科技	22.76	37.24

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 (%)
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37
600590.SH	泰豪科技	22.24	23.43

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新能源

上周光伏板块调整, 市场对于明年需求增速与硅片、电池等细分环节观点存在分歧。我们认为: 1) 考虑硅料产能释放、主产业链与辅材各环节供给能力, 明年装机需求有望达到 350GW 左右, 同比 2022 年增长约 40%。2) 硅料供给虽然逐步充裕, 然石英砂或成为硅片产出限制瓶颈, 硅片价格与企业盈利能力将出现分化, 硅片环节盈利未必悲观。3) 电池环节, 目前大尺寸电池价格周环比连续上涨, 硅片价格稳定, 电池环节盈利能力进一步提升, 继续印证前期判断。**展望明年, PERC 新产能投建同比进一步减少, 同时 N 型电池新产线调试与爬坡进度大概率慢于成熟的 PERC 产线, 因此明年电池环节紧缺度或甚至 2022 年。4) N 型电池产量逐步释放, POE 胶膜/粒子、焊带等辅材环节迎来新的成长机会。**整体来看, 当前光伏板块估值仍处于底部区间, 横向比较各行业下业绩增速确定性强, 配置性价比突出, 继续强烈推荐。

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: 大尺寸电池价格上涨

1) 硅料: 本周硅料环节生产运行保持稳定上升通道, 四季度产能增幅终于即将迎来环比 25% 甚至以上, 该增幅亦将成为 2020 年至今、三年来的季度环比最大增幅, 同时硅料有效产量方面也即将迎来逐月上升。

价格方面, 截止月中单晶致密块料主要价格维持 301-306 元/kg 范围区间, 本周仍然以订单执行和交付为主, 价格暂时仍然持稳。虽然市场预期和盼跌情绪浓郁, 但是截止本周观察, 硅料价格尚未见明显变动。

近期中国西北主要省区均正在经历新的疫情冲击和防控影响, 加之北方气温反常的快速下降和雨雪天气提前, 引起上游环节的物流运输和通行效率受到不同程度影响, 对于处于正在产量爬升期的硅料和硅片供应来说是正在面临的新情况。

2) 硅片: 本周单晶硅市场仍持稳运行, 专业化硅片企业并未调整报价。M6 单晶硅片 (166mm/160μm) 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 (182 mm /155μm) 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（210 mm/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。

供给方面，宁夏、内蒙、新疆等地受疫情影响的多家企业陆续复工复产。据硅业分会统计，10月硅片产量较9月增加约5%，包括开工率提升的增加量和受疫情影响的减少量。具体来看，增量主要来自于宁夏中环、青海晶科、新疆晶科、内蒙双良、云南宇泽等企业的新增产能释放，以及由于硅料产出陆续投放市场，各家单晶硅企业开工率提升，产量总计增加约10%-12%。减量主要来自于银川、呼和浩特、包头等地的单晶硅生产基地受疫情影响被迫减产，产量总计减少约6%。

需求方面，电池端，M10单晶PERC电池片报价维持在1.33-1.34元/W。近期大尺寸电池供应偏紧，刺激G12单晶硅片需求量。组件端，远期订单成交价维持在1.92-1.96元/W之间，四季度终端开始接受组件价格，国内地面电站项目逐步启动，对硅片需求有一定支撑。欧洲出口方面，海运需要40天左右到港，随着圣诞节的临近，人员用工加剧紧张情况，需求开始逐步放缓。

综合供需两端的情况，预期短期内不同尺寸硅片供需格局可能转变，硅片价格或将出现分化。本周两家一线企业开工率分别降至70%和80%，银川基地受疫情影响减产，目前事态已经得到控制，企业正逐步恢复生产。一体化企业开工率维持在70%-100%之间，其余企业开工率维持在80%-100%之间。

3) 电池：当前电池片不减供应紧张之势，电池片厂家持续更新报价，主流尺寸报价来到1.34-1.35元/W，然而组件厂商排产积极，主流M10尺寸电池片成交价格顺利上行到1.34元/W，甚至1.35-1.36元/W的急单报价也有听闻。此外，M6电池片价格随着需求持续萎缩，成交价格维稳当前，甚至低价部分出现松动迹象。

本周M6、M10、G12尺寸成交价格落在1.31元/W、1.33-1.34元/W、以及1.33-1.34元/W的价格水平。

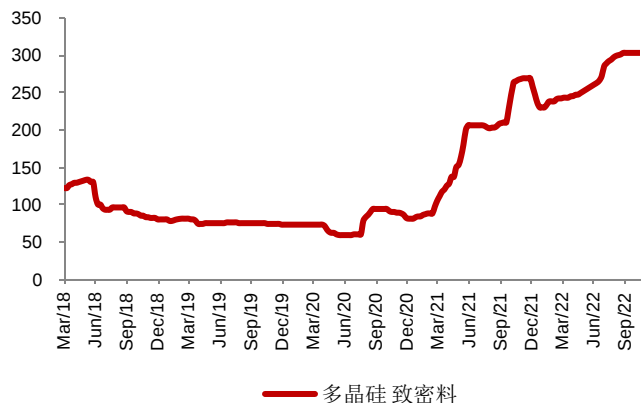
展望后市，预期10月份电池片仍会是全供应链最紧张缺乏的环节，价格居于高点仍无松动迹象，后续端看组件厂家对于高价格接受程度。

4) 组件：本周500w+双玻组件执行价格持稳约1.95-2.05元/W、单玻的价格价差1-3分/W左右。

目前国内需求持稳、受惠地面型项目开动，使得价格有一定的支撑性。然后组件成本压力增加除了电池片价格上扬以外，胶膜也在酝酿涨势，中小组件厂家开工率或许将出现调降。四季度跌价时间不定，也有组件厂家报价向上调整。四季度整体价格区间混乱、长单协议也有部分低价执行。海外部分，海外需求较观望、部分四季度的项目延期至明年，均价止稳约0.25-0.26美元/W的水平，低价区间也开始听闻0.245美元/W的价格。主要因为汇率波动、通胀加剧、逆变器短缺等因素波动影响，后续仍须多关注美元加息动作。

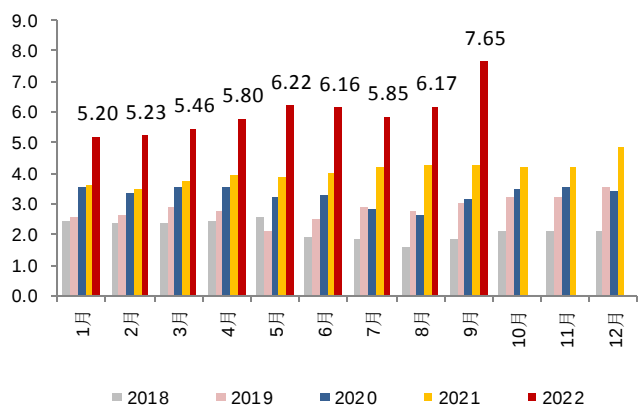
欧洲FOB价格目前约0.245-0.28美元/W左右，亚太地区FOB价格约0.245-0.26美元/W、巴西FOB价格约落在0.25-0.255美元/W。印度本土FOB价格换算约0.32-0.36美元/W左右的水平。美国本土DDP价格约0.55-0.6美元/W。

图 7：多晶硅料价格走势（元/kg）



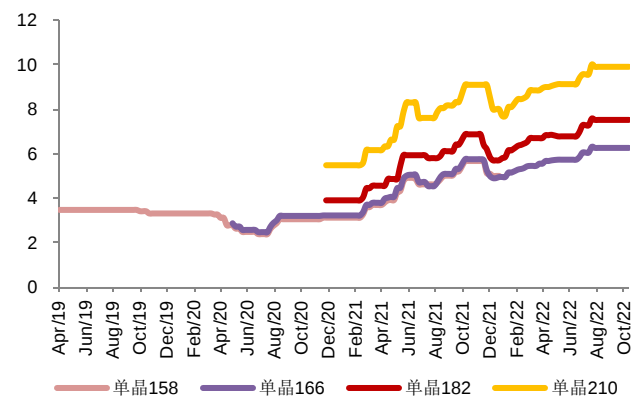
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 8：多晶硅料月产量（万吨）



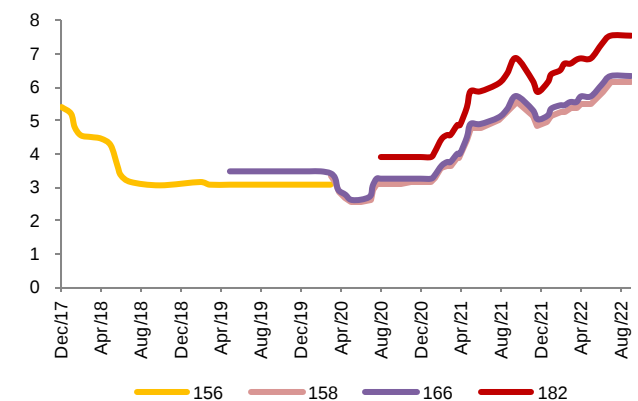
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：硅片价格走势（元/片）



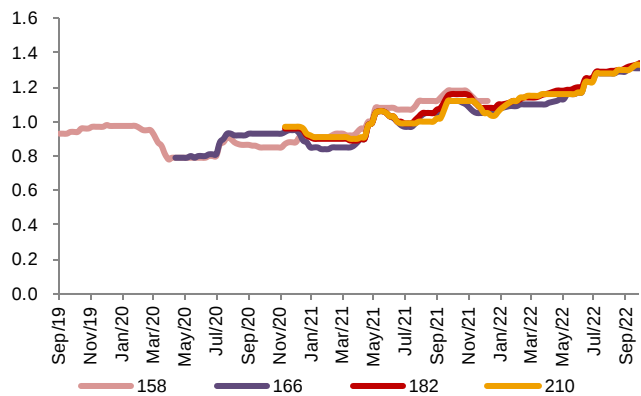
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：隆基硅片价格（元/片）



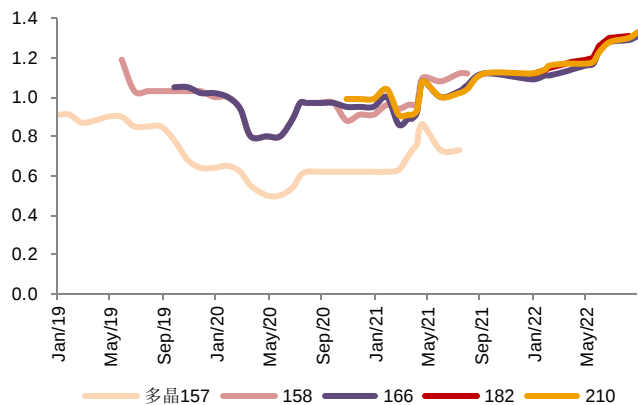
数据来源：公司官网，西南证券整理

图 11：电池片价格走势（元/W）



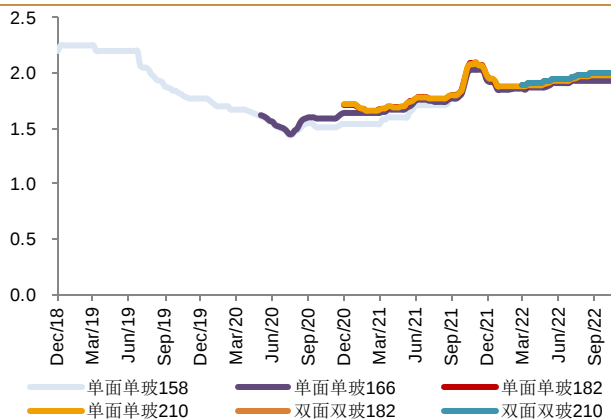
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：通威电池价格（元/W）



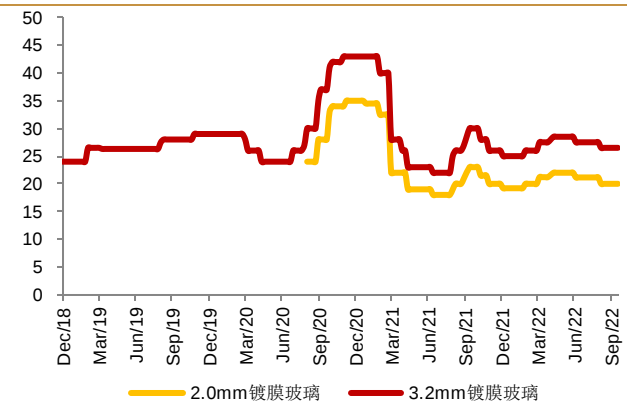
数据来源：公司官网，西南证券整理

图 13：组件价格走势（元/W）



数据来源：Wind，西南证券整理

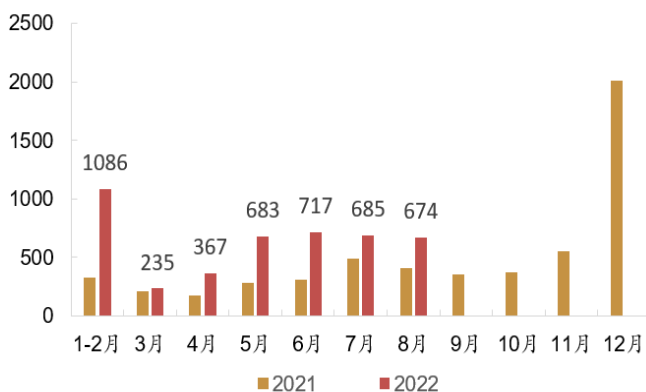
图 14：玻璃价格走势（元/m²）



数据来源：Wind，西南证券整理

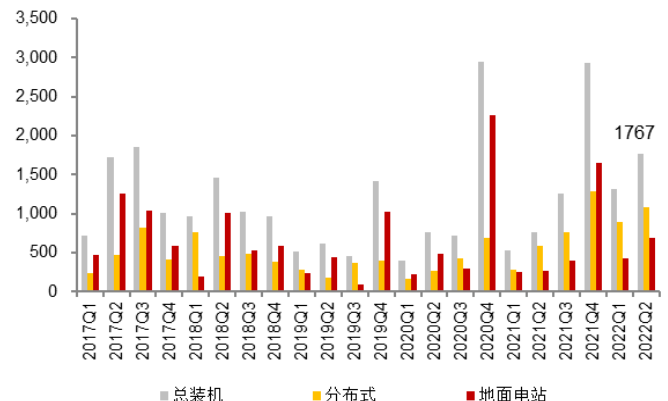
8月我国新增装机 6.74GW，环比下降 1.63%，同比增长 63.99%。二季度我国新增装机 17.67GW，环比增长 33.75%。分类别看，二季度集中式电站新增装机 6.88GW，同比增长 157.63%，环比增长 58.58%，在总装机中占比 38.96%。较一季度提升约 6.1pp；二季度分布式新增装机 10.78GW，同比增长 82.33%，环比增长 21.57%，在总装机中占比 61.03%。

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四个陆风项目中标候选人，合计中标 500MW。含塔筒最高中标单价为明阳智能报出的 2580 元/kw，最低中标单价为运达股份报出的 2145 元/kw。不含塔筒中标价格为金风科技报出的 1705 元/kw。**招标：**上周共 12 个项目 2165MW 风机启动采购，其中陆上风机 1910MW，海上风机 255MW。

表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 10 月 21 日）

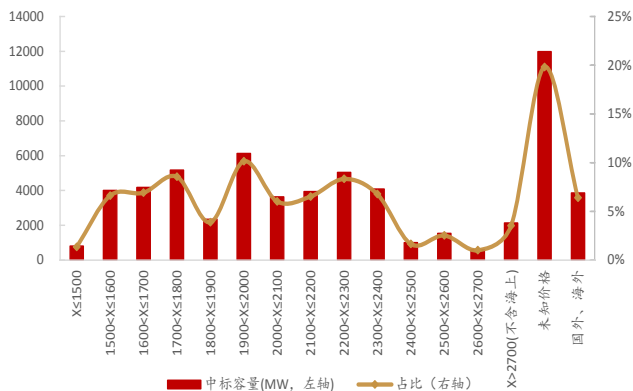
整机商 业主	金风 科技	远景 能源	明阳 智能	东方 电气	三一 重能	运达 股份	中国 海装	电气 风电	山东 中车	中车 株洲 所	联合 动力	其他	华 锐 风 电	哈电 风能	大金 重工	泰 胜 风 能	合计
华能	800	2689.5	1010.5	427.5	1609		200	594	1100	502							8932.5
国电投	1250	3350	4748	500	1298.5		2600	1474						500			15720.5
大唐	1422	760	752	1688.2		99	250										4971.2

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
华电	1580	1000	784	1360	300	110		150		270			100				5654
中电建	1239	421	599.5	240	562	568.8	452	999.5		66		346				50	5543.8
国能投	1540	615	288			500		415			2088.8				500		5946.8
华润	2430	870	512		370			305		1022				70.4			5579.4
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	1140			60	25	25								25			1275
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							100							308.75
晋能集团			200														200
国家电网			200		200												400
国投电力			800	160		150											1110
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								10			78						88
云南能源投资股份	370	250			200	130		100									1050
国投	100					150											250

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
合计	14687.5	12901.3	13710	4935.7	5014.5	3580.2	4783	4847.5	1350	2300	2466.8	346	100	595.4	500	50	72167.85

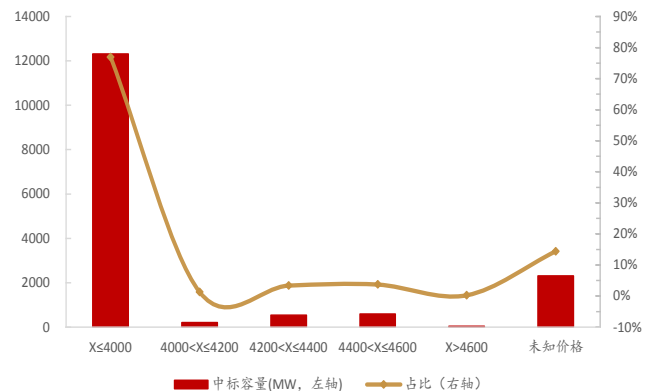
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 17：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 10 月 21 日）



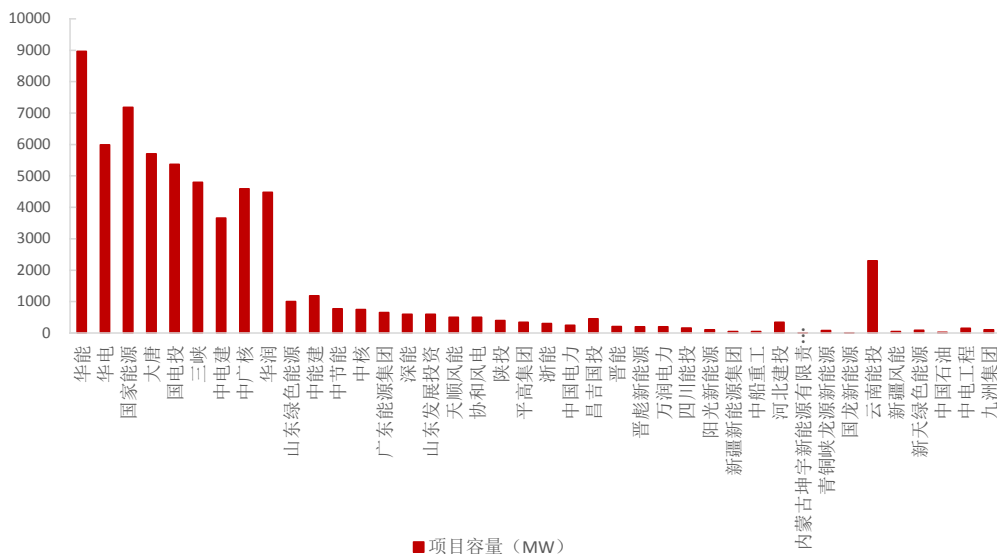
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 18：2022 年海风整机中标价格区间（截止 10 月 21 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 21 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

捷佳伟创 N 型 TOPCon SE 激光设备开始出货，签订近 10GW TOPCon 整线 Turnkey 海外合同：近日，捷佳伟创 N 型 TOPCon SE 激光及专用高温设备的批量订单已进入交货环节；同时在海外各地陆续签订了近 10GW 的 PE-poly 路线的 TOPCon 整线 Turnkey 合同。

高测壶关（一期）4000 万千米金刚线项目开工建设：10 月 17 日，壶关（一期）年产 4000 万千米金刚线项目正式开工建设。这是青岛高测科技股份有限公司在金刚线切割技术领域的又一重要布局。

国华投资与通威携手合作：10 月 14 日，国华投资与通威股份合作框架协议签约仪式顺利举行。双方将充分发挥资源优势、行业优势和产业优势，发挥产业协同作用，在政策利好区域开展多类型示范项目，通威将不断提升技术研发能力，为国华提供更多优质高效的光伏组件，为国华的清洁能源发展贡献更多通威力量。

REC 集团与迈为股份签署异质结设备供应协议：2022 年 10 月 12 日，REC 集团宣布与领先的太阳能电池和组件设备制造商迈为股份签署了一份主要生产设备供应协议。该协议涵盖了对 REC 最近异质结技术创新产品 REC Alpha Pure-R 产品的设备供应。

利元亨与冯·阿登纳签订异质结、钙钛矿等领域战略合作协议：10 月 14 日，利元亨与冯·阿登纳（VON ARDENNE）在利元亨总部举行战略合作签约仪式，双方将在光伏（异质结、钙钛矿）、储能等领域展开深度合作。冯·阿登纳 1991 年于德国曼弗雷德·冯·阿登纳研究所分立出来。凭借超过 50 年的电子束工艺经验以及 40 余年的磁控管技术能力成为薄膜光伏领域玻璃镀膜系统的领先供应商之一。利元亨聚焦于锂电、光伏与氢能三大领域，在光伏方面，拥有组件自动化产线、无损划片机、PERC 开槽设备等。

金辰股份新型太阳能电池片设备制造项目签约南通：10 月 18 日，金辰太阳能电池片设备制造项目在苏锡通园区正式签约。项目投资方营口金辰机械股份有限公司，是专注于真空镀膜技术、自动化技术、设备智能化解决方案的高新技术企业，在光伏高效电池、高效组件制造装备领域占有全球领先地位，其中高效组件制造装备领域的市场占有率超 30%。该项目的顺利签约是园区高端装备制造产业的又一新突破。

信义光能拟 A 股上市，发行不超过 9.89 亿股：10 月 21 日，信义光能表示公司 A 股将在深圳创业板上市，组成类别与港元普通股相同。发行初步股数将不超过 9.89 亿股普通股。关于 A 股发行所得款项净额，约 60% 用于信义江北光伏组件盖板项目；约 10% 用于太阳能装备用轻质高透面板制造基地项目；约 30% 用于补充营运资金。

广东潮州市人民政府发布《潮州市能源发展“十四五”规划》，《规划》显示，潮州南面领海线外专属经济区海域拟规划 2 个海上风电场址，初步规划总容量 43.3GW。

吉林公司国能吉林新能源发展有限公司吉林长岭 A10 万 kW 风电项目风力发电机组设备（含塔筒）公开招标中标候选人公示：第一中标候选人是明阳智慧能源集团股份公司，投标报价为 25800 万元，中标单价为 2580 元/kW。

三峡能源公布三峡能源内蒙古包头市可再生能源综合应用示范区 1 号 50 万千瓦（二期 30 万千瓦）风电项目风力发电机组采购第一标段（第二次）招标中标候选人公示：该标段规模 150MW，拟采购 6.25MW 及以上容量的风电机组。评标结果显示金风科技预中标，投标报价 25580.6 万元，中标单价为 1705 元/kW。

华能启动岱山 1 号 255MW 海上风电项目风力发电机组（含塔筒、五年整机维护）采购：项目位于浙江省舟山市，要求单机容量 8MW 及以上，交货期为，2023 年 3 月 1 日-2023 年 6 月 30 日。

4 新能源车

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：碳酸锂价格持续上涨，镍钴价格短期坚挺

本周钴盐成本端松动。本周末电解钴价格 35.9 万元/吨，较上周略微下降。硫酸钴市场报价为 6.25 万元/吨，较上周上涨 0.10 万元/吨。周内南非罢工影响消退，钴原材料价格小幅下滑，成本端出现明显松动；叠加需求端并无显著增量，预计短期内钴价受下游需求稳定影响维持稳定，长期看供给端放量钴价下行。

本周镍价偏强运行。本周 LME 镍价震荡下行，重心在 21700 美元/吨附近，较上周下跌 500 美元/吨。供给端，三元电池需求旺盛，带动硫酸镍价格、产量增加，供给端显著放量。本周硫酸镍市场价格稳中有升，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。预计短期内镍价受下游需求旺盛支撑，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 8475 吨，产量小幅下降。当下，青海地区黄金生产月接近尾声，后续受天然气供给影响，产能不饱和现象或有显现。10 月 18 日，PLS 最新价格为 7100 美元，经测算成本或突破 53 万元/吨，对于碳酸锂成本面再次形成提振。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。

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	0.92	0.92	-	0.88
	方型动力（磷酸铁锂）	元/Wh	0.83	0.83	-	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	34.25	0.20	33.36
	三元 622 型/动力	万元/吨	36.60	36.80	0.20	36.03
	三元 811 型	万元/吨	38.75	39.25	0.50	38.35
	三元 111 型	万元/吨	35.25	35.45	0.20	33.60
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	16.40	16.40	-	15.89
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	10.95	10.95	-	10.85
	三元前驱体 622	万元/吨	12.10	12.10	-	12.00
	三元前驱体 811	万元/吨	10.85	10.85	-	10.70
	正磷酸铁	万元/吨	2.33	2.33	-	2.35
	电解钴	万元/吨	36.30	35.90	(0.40)	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	6.15	6.25	0.10	6.00
	电解镍	万元/吨	19.31	18.91	(0.40)	18.72
	硫酸镍	万元/吨	3.88	3.95	0.07	3.77
	氢氧化锂	万元/吨	50.30	53.05	2.75	48.91
	碳酸锂	万元/吨	51.30	53.80	2.50	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	7.35	7.35	-	7.27
	锰酸锂	万元/吨	5.11	5.11	-	5.02
	磷酸铁锂	万元/吨	6.37	6.37	-	6.27
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	30.60	29.65	(0.95)	28.01
	EMC（电池级）	万元/吨	1.33	1.30	(0.04)	1.43
	DMC（电池级）	万元/吨	0.79	0.78	(0.02)	0.81
	EC（电池级）	万元/吨	0.75	0.71	(0.05)	0.93
	DEC（电池级）	万元/吨	1.34	1.32	(0.03)	1.43
	PC（电池级）	万元/吨	1.08	1.05	(0.02)	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	62.50	62.50	-	67.50
	PVDF（磷酸铁锂）	万元/吨	46.50	46.50	-	53.10

数据来源：Wind，西南证券整理

4.2 重要行业新闻

宝马集团宣布与远景动力达成长期合作。将于美国南卡罗来纳州新建一座规划年产能 30GWh 的工厂，生产直径 46mm 的大圆柱形锂离子电池，计划 2026 年投产。

Pilbara Minerals 进行了新一轮锂精矿预拍卖，竞价约为 7,100 美元/吨，较 Pilbara 在 2022 年 9 月 20 日成交价上涨 112 美元/吨，涨幅为 1.6%。

欧洲运输与环境组织研究显示，2022 年上半年，中国制造的电动汽车占欧盟电动汽车销量的 5%，预计到 2025 年市场份额可达到 18%。

5 电力设备

上周原材料价格有所松动。指数方面，电网自动化设备指数环比上升 0.13%，工控及工业机器人指数环比上升 3.66%。原材料方面，铜价环比下降 1.86%，铝价环比下降 6.65%，铜铝价格分别自今年高点下降 26.44%、45.9%，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。

大型储能将受益于国内大基地建设及美国储能市场的需求增长放量。
美国：《通胀削减法案》明确 ITC 补贴加码，提升储能项目经济性，驱动明年表前储能维持高增长趋势。目前美国作为全球规模最大的大型储能市场，2022H1 装机 5.8GWh，同比+173%，继续超预期增长，有望带动我国南都能源、科陆电子等公司对海外的储能产品出口业务。据 BNEF 预测，全球 2030 年新增储能装机将达 58GW/178GWh，超 2021 年的 5 倍，且美国和中国的储能装机占比达 54%。
国内：地方储能政策逐步出台，大型储能招标超预期。上周内蒙古乌海市能源局发布《乌海市“十四五”新能源发展规划》，指出新建新能源项目要配置 15%/2h 以上的储能设备。截至目前，全国已有 24 个省市区发布了新能源配储政策，配储比例大多在 10%-20%，且时长在 2-4h。随着各地新能源强制配储的政策陆续出台，我国大储表现高度景气，2022 前三季度，国内储能系统和 EPC 中标规模达 8.8GW/17.6GWh。据电规总院预测，2025 年新型储能装机规模将达 80GW，其中平均时长 1-2 小时的约占 20%、平均时长 2-4 小时的约占 50%、平均时长 6-8 小时的占 30%。**我们认为，考虑到第二批基地项目以外送为主，远离电网主干网架，配储或成为刚需；第三批基地项目正处于组织谋划阶段，申报项目以源网荷储、离网制氢及 100%消纳项目为主，预计基地项目的建设将进一步带动国内大型储能需求的增长。**

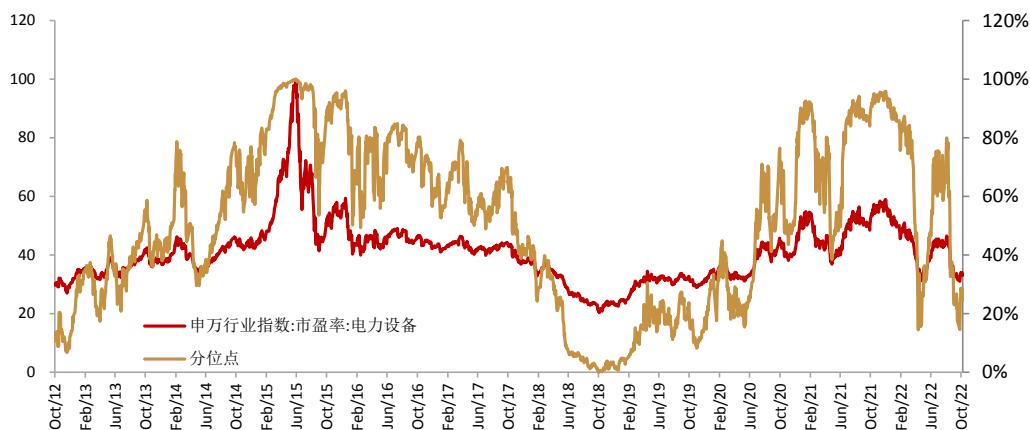
预计 2022 年工控自动化行业将实现稳定增长，建议关注以下几个方面的成长性机会：1) 《工业电机能效提升计划》对风机、压缩机以及配套的电机设备的变频调速优化，关注变频器的减排技术升级；2) 内资厂商的产品价格、本土化服务等优势加速国产替代；3) 人工成本上涨，机器替人背景下的工业机器人增加对应工控零部件的需求提升；4) 下游锂电、光

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：原材料价格有所下降，行业估值位于低位

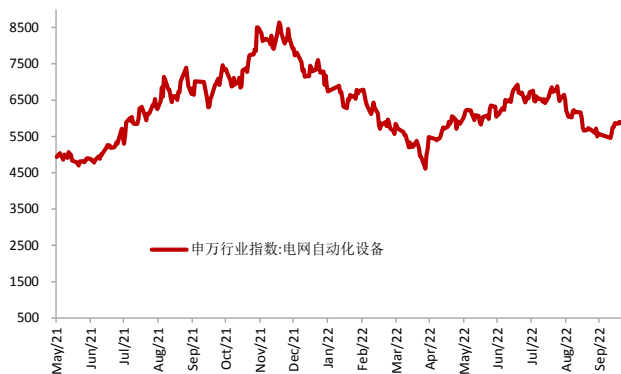
截止 10 月 21 日，电力设备行业的市盈率为 33.15 倍，位于历史 10 年的 25.1% 分位数，环比下降 3.5pp，电力设备行业估值略有下调。

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



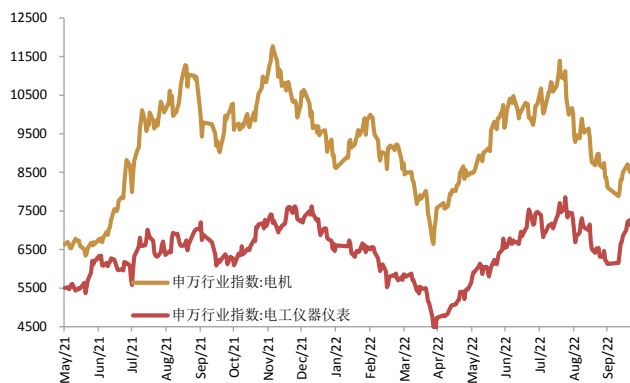
数据来源：Wind，西南证券整理

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

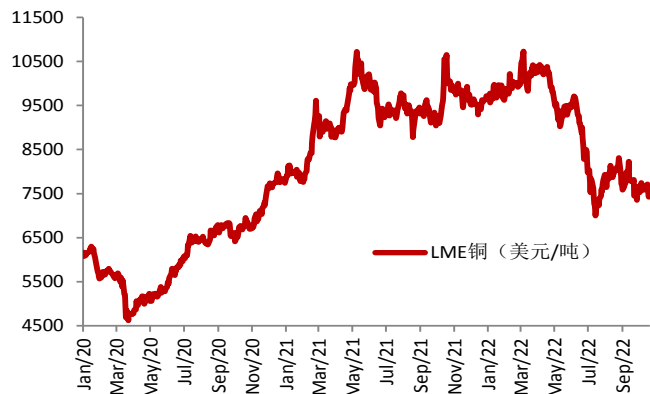
图 24：机床工具及机床设备指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

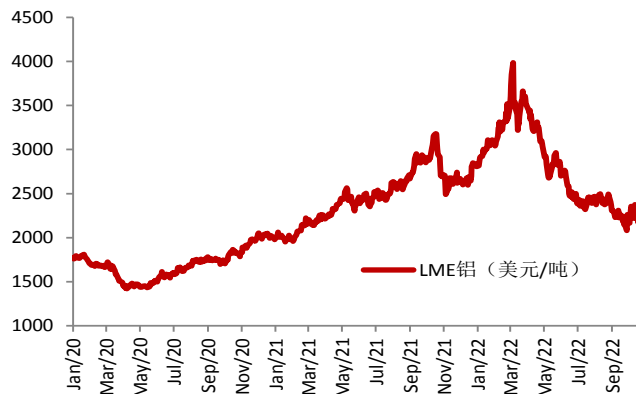
截止 10 月 21 日，铜报价 7545 美元/吨，环比下降 1.86%，同比下降 24.93%；铝报价 2155.5 美元/吨，环比下降 6.65%，同比下降 28.48%；无取向硅钢（宝钢）报价为 5690 元/吨，环比下降 0.87%。

图 25：铜价格走势



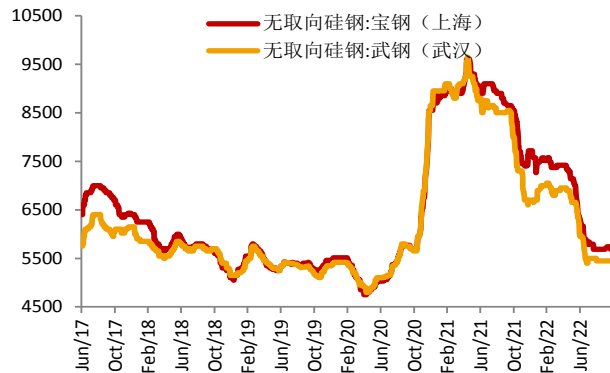
数据来源：Wind，西南证券整理

图 26：铝价格走势



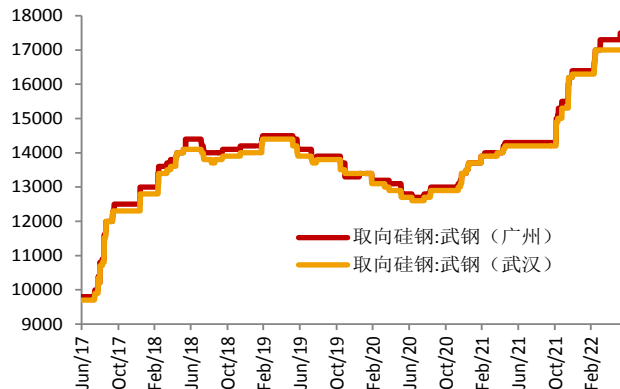
数据来源：Wind，西南证券整理

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

深能（河源）电力有限公司电化学储能联合调频采购、施工（PC）总承包项目中标候选人公示：中标第一候选人为许继电气股份有限公司\一水建设有限公司，投标报价 8179 万元。第二中标候选人为广州智光储能科技有限公司，投标报价 7861.82 万元。

欣灵电气：即将登陆创业板，公司产品主要用于工业控制，产品涵盖继电器、变频器、传感器、开关等多个种类，2019 年至 2021 年，公司继电器产品的收入分别为 17941.58 万元、19593.40 万元、23836.71 万元，收入规模持续增长。

国轩高科中标约 8 亿元国电储能电池预制舱项目：中标项目为框架采购，招标电池预制舱容量为 500MWh-1000MWh，其中采购容量 500MWh，备用容量 500MWh。合肥国轩中标项目份额的 60%，预计采购总量最多为 600MWh，中标金额合计约 8 亿元。

内蒙古乌海市能源局发布《乌海市“十四五”新能源发展规划》：加快推进新型储能技术的规模化应用，为实现新能源与新型储能的协同发展，积极探索采用自建、合建、租赁和共享等多元化模式，原则上新建新能源项目要配置 15%（2 小时）以上的储能设置，提高消纳和调峰能力。

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 总承包工程中标人：山东电电气集团有限公司，投标报价 35781.18 万元，投标单价 1.79 元/Wh。

中国能建新能源公司高州石鼓镇光伏项目储能系统设备采购项目中标结果：南京南瑞继保工程技术有限公司，中标价 1016.28 万元。

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	47.01	2116	111706	120170	134772	24497	19339	17912	9	11	12
601012.SH	隆基股份	47.50	3601	133585	157354	159264	14484	19435	23201	25	19	16
002129.SZ	中环股份	41.94	1355	86449	94046	108284	7512	9319	11139	18	15	12
601908.SH	京运通	7.47	180	13245	17470	27445	876	1627	2745	21	11	7
600732.SH	爱旭股份	33.99	387	30200	31700	42200	1731	3140	5022	22	12	8
002459.SZ	晶澳科技	61.85	1456	69360	87900	96600	4615	6454	8245	32	23	18
688599.SH	天合光能	62.16	1347	89113	113884	131810	3697	6473	8096	36	21	17
300118.SZ	东方日升	27.35	244	29233	33058	38745	1115	1552	2142	22	16	11
300274.SZ	阳光电源	131.99	1960	36747	47172	58783	3527	4674	6054	56	42	32
300763.SZ	锦浪科技	204.45	771	6116	8420	13261	1016	1387	2437	76	56	32
688390.SH	固德威	331.19	408	4125	5408	11276	647	850	1194	63	48	34
002518.SZ	科士达	52.80	308	3899	5308	7133	494	686	835	62	45	37
601865.SH	福莱特	32.80	628	15608	22930	28284	2515	3764	4842	25	17	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
603806.SH	福斯特	59.53	793	19695	21892	25546	2789	3460	4086	28	23	19
688680.SH	海优新材	170.26	143	6183	7999	10123	529	806	1083	27	18	13
688598.SH	金博股份	247.50	233	1575	2300	3213	623	817	1043	37	28	22
300861.SZ	美畅股份	52.42	252	3500	4241	5140	1543	1855	2270	16	14	11
600481.SH	双良节能	16.26	304	14860	26234	33017	1247	2223	3255	24	14	9
003038.SZ	鑫铂股份	54.80	81	4881	7392	9963	236	414	556	34	20	15
300320.SZ	海达股份	9.60	58	2847	3429	4108	165	307	429	35	19	13
688556.SH	高测股份	92.62	211	3224	4192	5525	551	680	850	38	31	25
300776.SZ	帝尔激光	169.14	288	1755	2410	3270	502	775	1072	57	37	27
600237.SH	铜峰电子	6.25	35	1236	1569	1948	106	178	238	33	20	15
300750.SZ	宁德时代	413.00	10079	265862	389420	515488	20084	34656	55194	50	29	18
002074.SZ	国轩高科	32.96	586	21743	33409	46558	563	1129	1707	104	52	34
300014.SZ	亿纬锂能	93.09	1768	33806	56828	81745	3135	5645	7953	56	31	22
300073.SZ	当升科技	64.25	325	24438	25704	32582	1631	2426	3503	20	13	9
688005.SH	容百科技	77.70	350	42761	55831	70891	1746	3274	4803	20	11	7
300919.SZ	中伟股份	76.92	469	46966	56366	60462	1977	2938	3847	24	16	12
600884.SH	杉杉股份	20.22	453	23977	29485	34895	3347	4246	4983	14	11	9
002709.SZ	天赐材料	46.18	890	22987	29662	35521	5515	6156	7341	16	14	12
603659.SH	璞泰来	54.86	763	14798	21027	27593	2701	4060	5656	28	19	13
002812.SZ	恩捷股份	160.51	1432	15216	21095	26281	5727	8016	10080	25	18	14
300568.SZ	星源材质	19.87	254	3097	5160	7217	795	1622	2344	32	16	11
603799.SH	华友钴业	58.28	931	58691	80263	100848	6268	8677	11016	15	11	8
600110.SH	诺德股份	9.67	169	8753	8988	10204	793	1072	1359	21	16	12
688388.SH	嘉元科技	55.60	169	5579	9269	13632	1061	1934	2947	16	9	6
688567.SH	孚能科技	26.23	281	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-186	29	17
002245.SZ	蔚蓝锂芯	16.23	187	8741	14056	18511	846	1458	2085	22	13	9
688819.SH	天能股份	41.00	399	43200	48695	58421	2067	2388	2765	19	17	14
300217.SZ	东方电热	6.35	94	4133	4885	5418	358	519	630	26	18	15
002340.SZ	格林美	7.56	388	33031	44014	49781	1408	2296	3005	28	17	13
300001.SZ	特锐德	15.51	161	12542	15204	17823	342	708	957	47	23	17
300890.SZ	翔丰华	47.36	51	1680	2380	3220	211	297	392	24	17	13
688560.SH	明冠新材	42.97	71	2927.00	5512	6413	222.23	555	707	32	13	10
600210.SH	紫江企业	4.90	74	10453	11749	12707	628	815	1050	12	9	7
688063.SH	派能科技	370.20	573	5325	7575	10575	627	1019	1467	91	56	39
300772.SZ	运达股份	21.18	115	18570	21250	23000	652	767	911	18	15	13
688660.SH	电气风电	7.28	97	19261	28638	41132	413	725	967	23	13	10
601615.SH	明阳智能	28.62	650	30564	36681	44734	4044	4449	5176	16	15	13
002202.SZ	金风科技	12.15	482	51080	55046	60273	3753	4354	5217	13	11	9

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
688349.SH	三一重能	32.66	388	11756	17970	22781	1646	2538	3339	24	15	12
300129.SZ	泰胜风能	7.70	72	4423	4838	5048	412	512	557	17	14	13
603218.SH	日月股份	23.40	226	5336	7082	8345	444	952	1177	51	24	19
002531.SZ	天顺风能	14.26	257	10851	14458	17980	1436	1826	2207	18	14	12
603606.SH	东方电缆	82.51	567	9307	10307	11607	1364	1395	1707	42	41	33
603985.SH	恒润股份	30.26	133	2707	4425	5485	410	694	933	33	19	14
300443.SZ	金雷股份	47.05	123	2174	2949	3533	535	733	901	23	17	14
603063.SH	禾望电气	31.80	140	3038	3983	5060	387	515	762	36	27	18
300124.SZ	汇川技术	63.02	1668	23925	30599	36774	4049	5408	7046	41	31	24
600885.SH	宏发股份	35.01	365	12502	15316	19341	1369	1770	2353	27	21	16
002979.SZ	雷赛智能	19.12	59	1546	1899	2337	260	342	460	23	17	13
600580.SH	卧龙电驱	12.90	170	16049	18691	21591	1179	1470	1789	14	12	9
688395.SH	正弦电气	20.08	17	507	617	733	86	111	140	20	16	12
603416.SH	信捷电气	41.70	59	1482	1847	2309	319	405	514	18	14	11
688698.SH	伟创电气	20.70	37	1023	1317	1697	152	221	299	25	17	12
600406.SH	国电南瑞	25.58	1712	47180	54262	61442	6521	7908	8827	26	22	19
002028.SZ	思源电气	39.60	305	10193	12025	14015	1379	1743	2058	22	17	15
002270.SZ	华明装备	8.10	73	1651	2029	2439	319	404	458	23	18	16
688676.SH	金盘科技	41.33	176	4031	5568	8327	291	470	786	60	37	22
002851.SZ	麦格米特	29.00	144	5474	6828	8263	525	727	930	27	20	16
600131.SH	国网信通	12.96	156	8441	9895	11634	802	951	1176	19	16	13
600089.SH	特变电工	21.73	841	80050	90556	97434	13151	14401	14573	6	6	6
002533.SZ	金杯电工	6.77	50	15806	20710	25993	486	653	871	10	8	6
000400.SZ	许继电气	18.33	185	13509	15565	17742	851	1008	1160	22	18	16
002276.SZ	万马股份	9.88	102	15144	17450	19610	441	617	837	23	17	12

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悉范围内，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
	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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
北京	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	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	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@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
	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