



估值底部积极布局，高成长高回报

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 11035.17，下跌-2.92%。上证综指报收 3097.24，上涨 0.32%；深证成指报收 11180.43，上涨 0.36%；沪深 300 指数报收 3801.57，上涨 0.35%；创业板指数报收 2389.76，下跌-0.65%。
- 子板块方面，光伏设备板块下跌-3.78%；风电设备板块下跌-0.45%；电池板块下跌-5.68%，跌幅最大；电网设备板块上涨 0.25%，涨幅最大；电机板块下跌-0.13%；其他电源设备板块下跌-2.08%。
- **投资建议：**上周电新板块继续调整，板块估值进一步下降，我们认为，目前电新向下空间有限，另外，新能源是少有的仍高速成长的行业，大盘反弹中坚力量，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，反弹动力强。目前各板块中仍强烈推荐光伏板块，近期，硅料新增产能开始逐步释放，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，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：**10 月电池组件出口 34.85 亿美元，环比下降 7.32%。上周硅片龙头企业降低硅片价格，开工率上调 5pct 至 90%，带动硅片价格进一步松动。预计 12 月硅料价格或将迎来进一步下降，终端需求有望充分激发，届时主辅材需求增长将带来行业开工率与景气度提升。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，细分板块顺序电池>硅料>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、天能股份、鸣志电器、许继电气、国网信通、嘉元科技、诺德股份、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	265
行业总市值（亿元）	59,653.35
流通市值（亿元）	59,043.66
行业市盈率 TTM	28.2
沪深 300 市盈率 TTM	11.0

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报
(11.7-11.11): 新能源高成长确定，估值低位修复预期强 (2022-11-14)
2. 电力设备新能源行业周报
(10.31-11.4): 估值进一步修复，光伏板块将继续反弹 (2022-11-07)
3. 电力设备新能源行业周报
(10.24-10.28): 光伏三季报亮眼，估值低位有望反弹 (2022-10-31)

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：龙头下调硅片价格，电池价格保持稳定	11
3.2 重要行业新闻	17
4 新能源车	19
4.1 数据：碳酸锂价格持续上涨，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：原材料价格有所回调，行业估值位于低位	22
5.2 重要行业新闻	26
6 重点覆盖公司盈利预测	27
7 风险提示	29

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: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 8: 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: EVA 粒子价格走势 (元/吨)	14
图 16: 银浆价格走势 (元/kg)	14
图 17: 9 月我国新增装机 813 万千瓦, 环比+20.62% (万千瓦)	15
图 18: 三季度我国光伏新增装机 21.72GW (万千瓦)	15
图 19: 2022 年陆风整机中标价格区间 (截止 11 月 19 日)	16
图 20: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 11 月 19 日)	16
图 21: 2022 年业主招标容量 (截止 11 月 19 日)	17
图 22: 电力设备市盈率及分位点	22
图 23: 工业增加值 (当月同比)	22
图 24: 工业机器人产量 (当月值)	22
图 25: 工业机器人产量 (累计值)	22
图 26: 电网自动化设备指数	23
图 27: 工业机器人工控系统指数	23
图 28: 电工仪器仪表及电机指数走势	23
图 29: 机床工具及机床设备指数走势	23
图 30: 铜价格走势	23
图 31: 铝价格走势	23
图 32: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	24
图 33: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	24

表 目 录

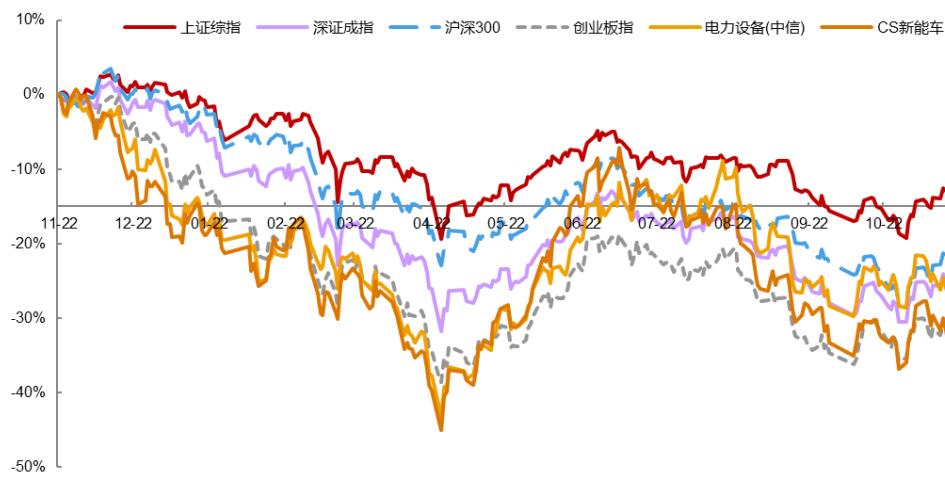
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析.....	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况.....	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	6
表 5：上市公司动态.....	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	7
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 11 月 18 日已公告预案但未实施).....	8
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 11 月 18 日).....	10
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 11 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.....	27

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

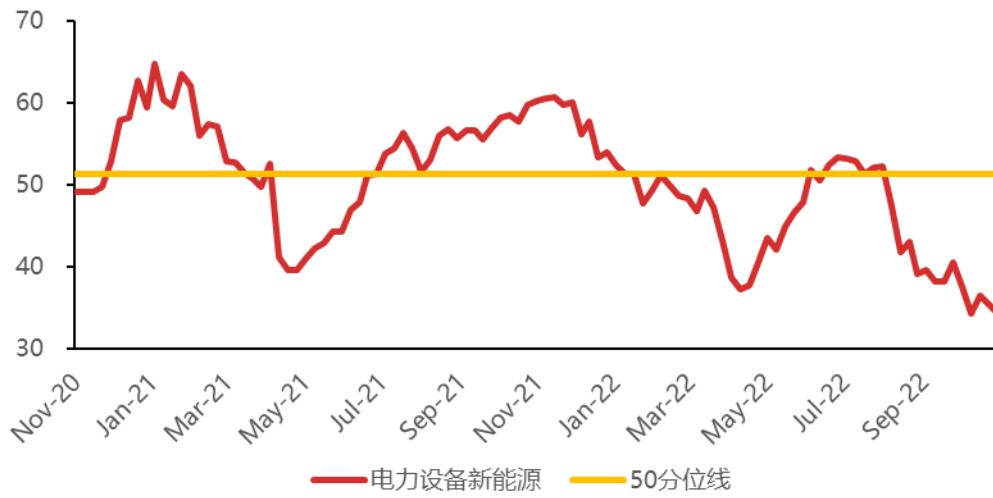
上周，电气设备板块报收 11035.17，下跌 -2.92%。上证综指报收 3097.24，上涨 0.32%；深证成指报收 11180.43，上涨 0.36%；沪深 300 指数报收 3801.57，上涨 0.35%；创业板指报收 2389.76，下跌 -0.65%。

图 1：近 12 个月行业相对走势

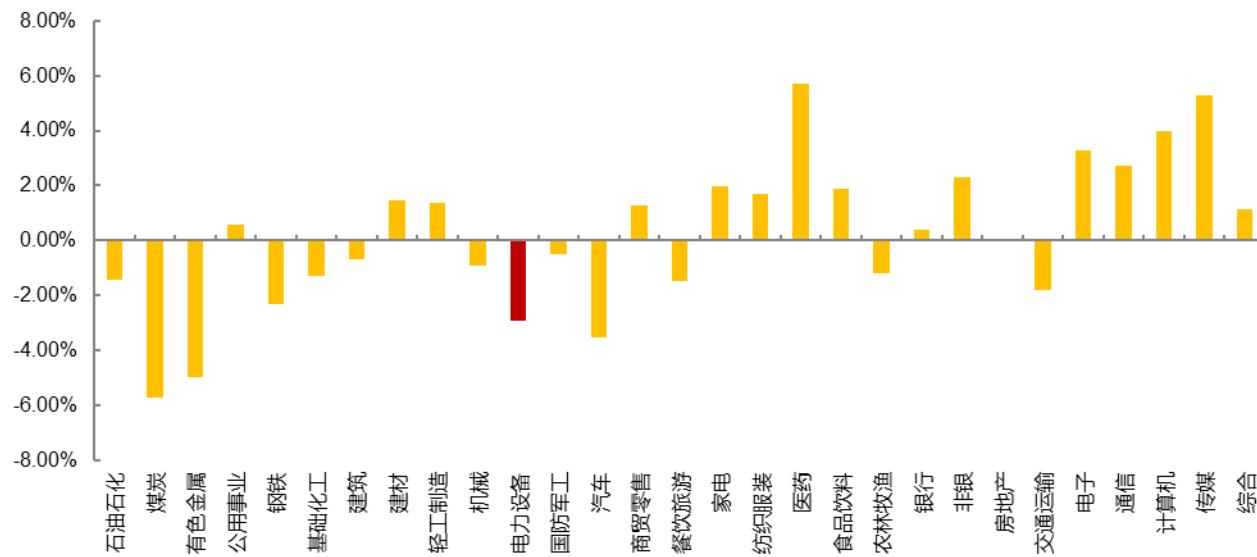


数据来源：Wind，西南证券整理

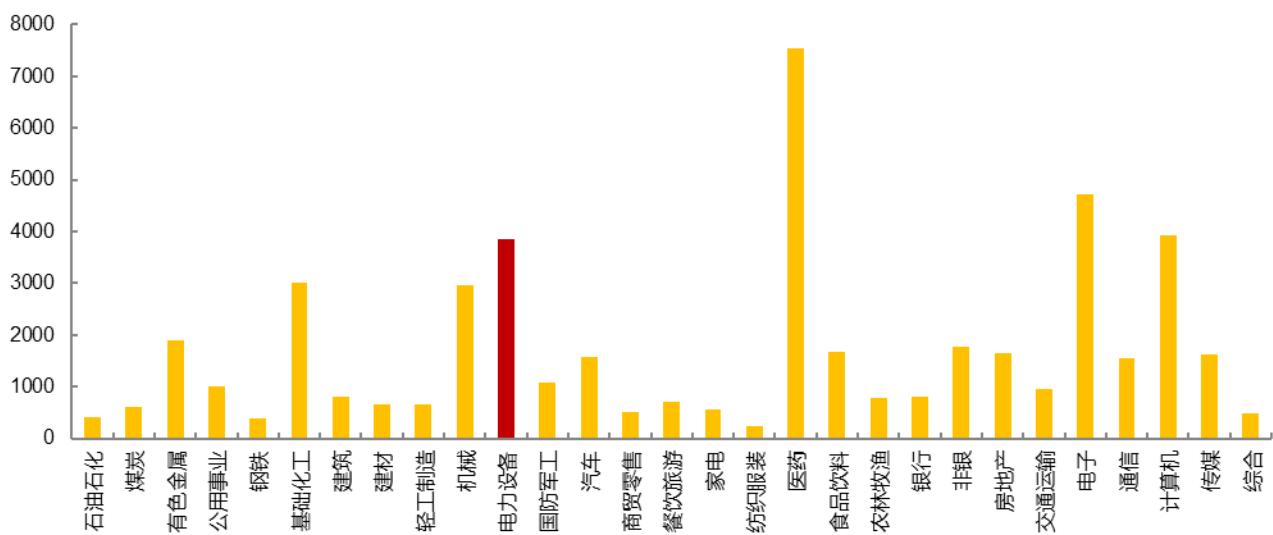
图 2：电新行业估值水平 (ttm)



数据来源：Wind，西南证券整理

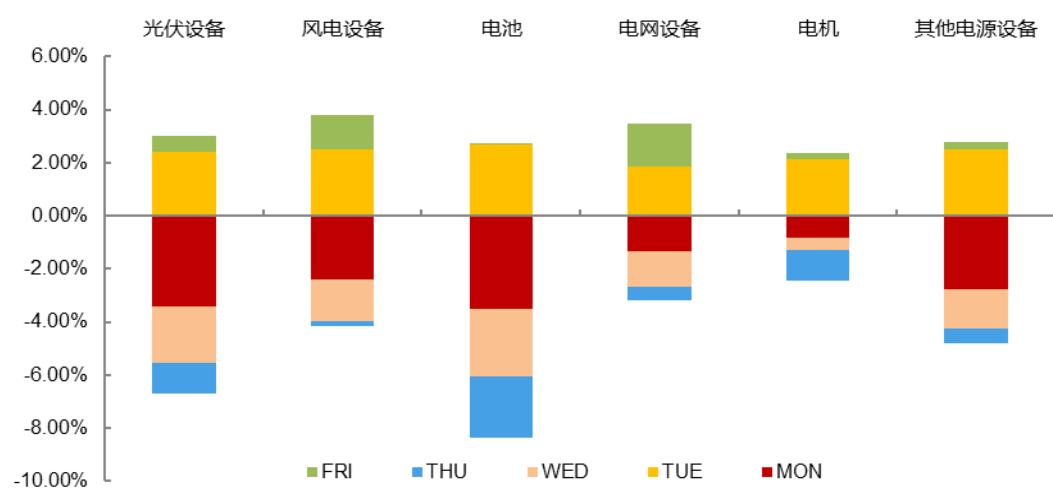
图 3：主要板块周涨跌幅


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4：主要板块周成交量 (亿元)


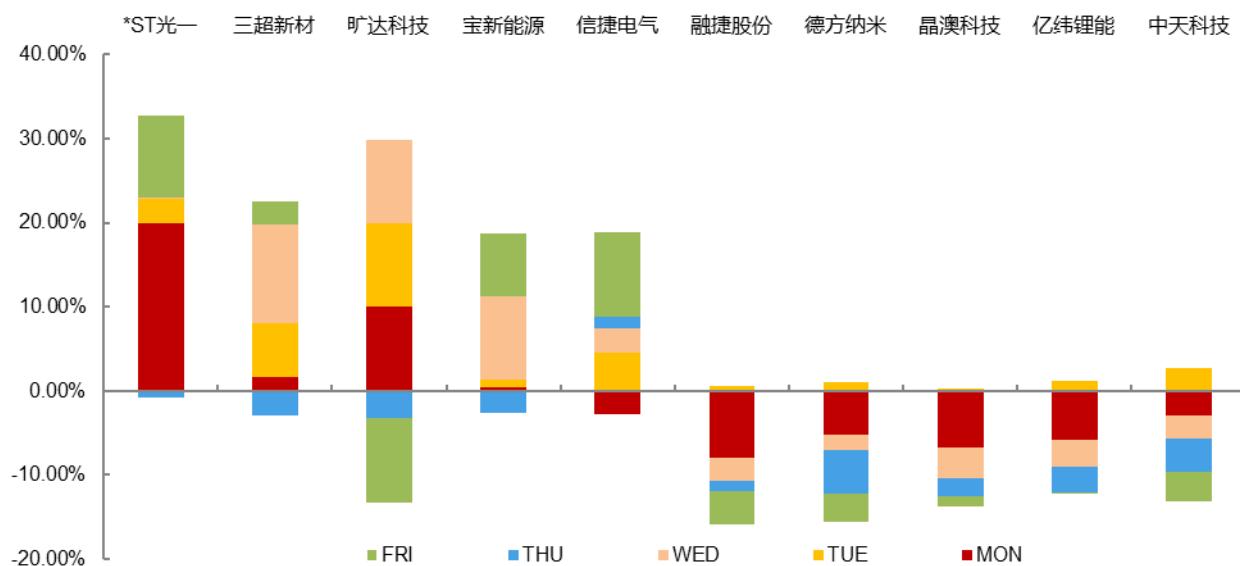
数据来源: wind, 西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块下跌 -3.78%；风电设备板块下跌 -0.45%；电池板块下跌 -5.68%，跌幅最大；电网设备板块上涨 0.25%，涨幅最大；电机板块下跌 -0.13%；其他电源设备板块下跌 -2.08%。

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 光一(34.58%)、三超新材(20.58%)、旷达科技(15.77%)、宝新能源(16.57%)、信捷电气(16.65%);上周跌幅前五依次是融捷股份(-14.6%)、德方纳米(-13.86%)、晶澳科技(-12.78%)、亿纬锂能(-10.66%)、中天科技(-10.14%)。

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)
002112.SZ	三变科技	+109.34%	7.38%	282.57
300554.SZ	三超新材	+91.55%	20.58%	70.08
603212.SH	赛伍技术	+81.92%	11.86%	238.87
002630.SZ	华西能源	+64.41%	-0.61%	625.67
002079.SZ	苏州固锝	+55.88%	2.84%	441.30
002580.SZ	圣阳股份	+44.78%	-2.65%	140.81
002516.SZ	旷达科技	+44.36%	15.77%	422.74
002045.SZ	国光电器	+43.32%	5.14%	202.64
688560.SH	明冠新材	+38.27%	-5.16%	33.78
002767.SZ	先锋电子	+36.65%	3.81%	47.67

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 322.84 亿元, 沪港通累计净买入 153.65 亿元, 深港通累计净买入 169.19 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、国电南瑞、恩捷股份

电新陆股通增持前五分别为: 科士达、德业股份、固德威、明阳智能、中天科技

电新陆股通减持前五分别为: 赢合科技、当升科技、首航高科、智光电气、横店东磁

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 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
				-总股本				
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300450.SZ	先导智能	25.7%	0.0%	23.8%	0.0%	170.0	-16.6	-9.0%
300124.SZ	汇川技术	23.7%	0.1%	20.6%	0.1%	387.4	0.4	-0.3%
600885.SH	宏发股份	22.5%	0.1%	22.5%	0.1%	80.8	-2.1	-3.1%
600406.SH	国电南瑞	17.8%	-0.2%	17.6%	-0.2%	311.0	-1.1	1.0%
002812.SZ	恩捷股份	16.4%	0.2%	13.6%	0.2%	186.8	-12.5	-7.3%
300751.SZ	迈为股份	14.8%	-0.2%	10.1%	-0.1%	81.2	-3.4	-2.7%
300274.SZ	阳光电源	14.1%	-0.1%	10.7%	-0.1%	183.3	-15.7	-7.0%
601012.SH	隆基绿能	13.9%	-0.1%	13.9%	-0.1%	494.6	-18.7	-2.8%
002706.SZ	良信股份	12.7%	0.0%	9.1%	0.0%	14.8	0.5	3.4%
601615.SH	明阳智能	12.7%	1.0%	11.8%	0.9%	71.9	6.5	1.7%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002518.SZ	科士达	3.0%	1.3%	2.9%	1.2%	8.0	3.0	-6.9%
605117.SH	德业股份	9.2%	1.2%	3.1%	0.4%	27.3	2.8	-3.5%
688390.SH	固德威	8.0%	1.2%	5.2%	0.8%	20.7	1.7	-7.4%

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)		
601615.SH	明阳智能	12.7%	1.0%	11.8%	0.9%	71.9	6.5	1.7%
600522.SH	中天科技	6.2%	0.6%	6.2%	0.6%	39.5	-0.1	-10.1%
688598.SH	金博股份	3.4%	0.6%	2.5%	0.4%	5.8	0.9	-0.7%
300724.SZ	捷佳伟创	4.2%	0.6%	3.2%	0.4%	13.9	0.8	-7.6%
300850.SZ	新强联	7.2%	0.5%	4.3%	0.3%	9.3	0.0	-6.2%
603993.SH	洛阳钼业	2.3%	0.4%	1.9%	0.3%	18.8	3.5	0.2%
300443.SZ	金雷股份	1.9%	0.4%	1.3%	0.3%	1.4	0.2	-5.1%

陆港通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300457.SZ	赢合科技	2.7%	-0.9%	2.3%	-0.80%	3.0	-1.2	-3.0%
300073.SZ	当升科技	6.2%	-0.8%	5.9%	-0.79%	18.0	-3.4	-4.6%
002665.SZ	首航高科	0.6%	-0.8%	0.6%	-0.76%	0.6	-0.8	-1.0%
002169.SZ	智光电气	1.2%	-0.7%	1.1%	-0.66%	0.8	-0.5	-3.3%
002056.SZ	横店东磁	1.6%	-0.5%	1.5%	-0.50%	4.5	-1.6	-2.8%
603185.SH	上机数控	2.9%	-0.5%	2.9%	-0.50%	14.9	-3.7	-6.1%
600131.SH	国网信通	1.3%	-0.4%	0.6%	-0.20%	1.2	-0.2	13.5%
002407.SZ	多氟多	2.1%	-0.4%	1.9%	-0.38%	4.9	-1.1	-2.8%
603583.SH	捷昌驱动	5.3%	-0.4%	5.2%	-0.40%	5.9	-0.4	1.4%
300118.SZ	东方日升	2.2%	-0.4%	1.7%	-0.30%	3.9	-0.9	-4.1%

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 21 家公司发生大宗交易，成交总金额为 17.35 亿元，大宗交易成交前三名宁德时代、明阳智能、晶澳科技，占总成交额的 68.61%。

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)
300750.SZ	宁德时代	477
601615.SH	明阳智能	402
002459.SZ	晶澳科技	311
600406.SH	国电南瑞	156
600732.SH	爱旭股份	142
300391.SZ	康跃科技	68
002326.SZ	永太科技	41
300014.SZ	亿纬锂能	31
603212.SH	赛伍技术	24
603063.SH	禾望电气	20
300207.SZ	欣旺达	11
300514.SZ	友讯达	9

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：隆基绿能、宁德时代、赣锋锂业、天齐锂业、通威股份；

上周融券卖出标的前五名分别为：宁德时代、隆基绿能、天齐锂业、阳光电源、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)
601012.SH	隆基绿能	2107	300750.SZ	宁德时代	459
300750.SZ	宁德时代	2092	601012.SH	隆基绿能	342
002460.SZ	赣锋锂业	1386	002466.SZ	天齐锂业	239
002466.SZ	天齐锂业	1344	300274.SZ	阳光电源	169
600438.SH	通威股份	1187	002594.SZ	比亚迪	126

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
大全能源	近日与某客户签订《采购协议》，合同约定 2023 年 1 月至 2027 年 12 月某客户预计共向公司采购 14.88 万吨太阳能级一级品免洗块料，预计采购金额约为 450.86 亿元(含税，测算价格不构成价格承诺)。实际采购价格采取月度议价方式。
英威腾	公司实控人黄申力计划减持公司股份不超过 1562.93 万股(占公司总股本 2%)。
林洋能源	亿纬林洋建设的年产 10GWh 储能电池项目第一条产线已完成设备安装调试并正式投产。项目共有三条产线，将陆续完成调试投产。
华友钴业	公司与淡水河谷印尼就合作 KNI 湿法冶炼厂(HPAL)项目签署《确定性合作协议》，进一步约定各自在 HPAL 项目开发中的权利和责任。HPAL 项目产能及投资金额将在淡水河谷印尼对 Pomalaa 矿区进行的可行性研究完成后由公司和淡水河谷印尼商定。同时，同意公司全资子公司华骐(香港)有限公司与淡水河谷印尼和 KNI 签署《股份认购协议》及《合资协议》，同意公司通过华骐公司以 7640 亿印尼盾(约 4868.9 万美金)认购 KNI 新增股份。认购完成后，华骐公司将持有 KNI 80% 的股份，淡水河谷印尼将持有 KNI 20% 的股份。
南网科技	公司拟向南方电网调峰调频(广东)储能科技有限公司(简称“储能科技公司”)现金增资 6 亿元。通过现金出资的方式成立三家储能相关子公司，现金出资 2000 万元设立云南储能有限公司(暂定名)；现金出资 16 亿元设立潮州青麻园蓄能发电有限公司(暂定名)；现金出资 16 亿元设立韶关新丰蓄能发电有限公司(暂定名)。
华盛锂电	公司与江阴高新技术产业开发区管委会签署投资框架协议，拟与控股子公司华赢新能源合资设立子公司——江苏华盛联赢新能源材料有限公司，以华盛联赢为项目主体，在江阴高新技术产业开发区投建“年产 20 万吨低能耗高性能锂电池负极材料项目”，预计项目总投资约 12.6 亿元。
南网能源	公司拟与广东交通实业投资有限公司成立合资公司，由合资公司开展茂名地区和梅州地区高速公路分布式光伏项目，项目总投资约 6 亿至 9 亿元。
电气风电	上海之恒新能源有限公司为本公司负责实施风资源开发、风电场投资等业务的全资子公司。为回收资金继续用于开发利用其他风电场，扩大公司风电机组装机规模，同时获取相应的投资收益，上海之恒计划向第三方转让北安上电 100% 股权，并在本次交

公司名称	公司动态
	易完成后收回向北安上电提供的借款及相应的利息。
正弦电气	深圳市正弦电气股份有限公司以及全资子公司武汉市正弦电气技术有限公司自 2022 年 9 月 28 日至 2022 年 11 月 14 日，累计获得政府补助款项共计人民币 7,388,337.16 元。
永兴材料	控股子公司湖州永兴锂电池技术有限公司超宽温区超长寿命锂离子电池项目全面投产，并将参与宁波朗辰新能源有限公司 50MW/100MWh 独立储能电站项目建设。
晶澳科技	全资子公司晶澳太阳能与石家庄市政府、石家庄高新技术产业开发区管委会签署《项目合作框架协议》，公司拟在石家庄高新技术产业开发区分期建设光伏切片、电池、组件一体化智能工厂及研发中心项目，总投资约 102 亿元。
丰山集团	控股子公司江苏丰山全诺新能源科技有限公司与江苏众钠能源科技有限公司签订《战略合作协议》，双方拟共同推进钠离子二次电池的商业化应用。
能辉科技	公司与全资子公司贵州能辉组成的联合体为“标段(包)[001]儋州市整县推进项目(一期)东成镇等 7 镇户用光伏项目设计、施工总承包(EPC)”第一中标候选人。中标价格 3.948(元/Wp)，项目投资概算 3.89 亿元。
伟创电气	公司拟向特定对象发行股票募资不超 10 亿元，将用于数字化生产基地建设项目、苏州技术研发中心(二期)建设项目、信息化建设及智能化仓储项目及补充流动资金。
翔丰华	拟回购公司股份用于员工持股计划或股权激励计划等，回购资金总额不低于 5000 万元，不高于 1 亿元，回购价格不超过 60 元/股。
远光软件	公司拟与控股股东国网数字科技控股有限公司、南方电网数字电网研究院有限公司共同对外投资设立合资公司。南方电网数字电网研究院有限公司，持有合资公司 43% 股权。远光软件股份有限公司，持有合资公司 47% 股权。国网数字科技控股有限公司，持有合资公司 10% 股权。
新风光	截至本公告披露日，和光方圆通过集中竞价交易累计减持公司股份 1,678,573 股，占公司总股本比例为 1.1994%，本次减持计划时间区间已届满，减持计划已实施完毕。

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 11 月 18 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
300750.SZ	宁德时代	2022-11-21	34.88	股权激励一般股份
300035.SZ	中科电气	2022-11-21	2,098.43	定向增发机构配售股份
601615.SH	明阳智能	2022-11-23	162.84	股权激励限售股份
002459.SZ	晶澳科技	2022-11-29	116,482.23	定向增发机构配售股份
002079.SZ	苏州固锝	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

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
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
688598.SH	金博股份	2023-01-30	1,162.97	定向增发机构配售股份
688005.SH	容百科技	2023-01-30	16,747.54	首发原股东限售股份
300568.SZ	星源材质	2023-01-30	12,567.32	定向增发机构配售股份
688680.SH	海优新材	2023-01-30	84.04	首发战略配售股份
002617.SZ	露笑科技	2023-01-30	31,933.46	定向增发机构配售股份
300316.SZ	晶盛机电	2023-01-30	2,135.34	定向增发机构配售股份
300569.SZ	天能重工	2023-02-02	11,135.66	定向增发机构配售股份
300681.SZ	英搏尔	2023-02-06	1,992.89	定向增发机构配售股份
002108.SZ	沧州明珠	2023-02-10	25,477.36	定向增发机构配售股份
300820.SZ	英杰电气	2023-02-13	9,781.50	首发原股东限售股份
600481.SH	双良节能	2023-02-20	24,340.54	定向增发机构配售股份
000591.SZ	太阳能	2023-02-20	58,810.23	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 11 月 18 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 64 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 31 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 11 月 18 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
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
603218.SH	日月股份	2022-10-14	证监会通过
600207.SH	安彩高科	2022-09-22	证监会通过
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
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	证监会通过
603659.SH	璞泰来	2022-11-12	证监会通过
688005.SH	容百科技	2022-09-30	证监会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-11-18	证监会通过
300118.SZ	东方日升	2022-09-19	证监会通过
688560.SH	明冠新材	2022-09-28	证监会通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-11-02	证监会通过
002487.SZ	大金重工	2022-09-30	证监会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
300120.SZ	经纬辉开	2022-08-17	证监会通过
601865.SH	福莱特	2022-11-15	证监会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-09-22	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
688390.SH	固德威	2022-11-17	股东大会通过
603026.SH	胜华新材	2022-08-02	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	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
300340.SZ	科恒股份	2022-11-16	股东大会通过
605117.SH	德业股份	2022-11-15	股东大会通过
600869.SH	远东股份	2022-11-15	股东大会通过
600884.SH	杉杉股份	2022-11-08	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-11-01	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-11-12	股东大会通过
300554.SZ	三超新材	2022-09-13	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-09-19	股东大会通过
002965.SZ	祥鑫科技	2022-10-13	股东大会通过
300080.SZ	易成新能	2022-09-22	股东大会通过
300265.SZ	通光线缆	2022-10-27	股东大会通过
002121.SZ	科陆电子	2022-09-14	股东大会通过
300745.SZ	欣锐科技	2022-11-18	股东大会通过
300018.SZ	中元股份	2022-11-03	股东大会通过
300443.SZ	金雷股份	2022-10-21	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	股东大会通过
688680.SH	海优新材	2022-09-30	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
300569.SZ	天能重工	2022-10-26	股东大会通过
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-11-03	发审委/上市委通过
600732.SH	爱旭股份	2022-11-15	发审委/上市委通过
300490.SZ	华自科技	2022-10-26	发审委/上市委通过
688063.SH	派能科技	2022-10-28	发审委/上市委通过
300763.SZ	锦浪科技	2022-10-27	发审委/上市委通过
300438.SZ	鹏辉能源	2022-11-17	发审委/上市委通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
002407.SZ	多氟多	2022-11-15	发审委/上市委通过
300820.SZ	英杰电气	2022-11-07	董事会预案
002850.SZ	科达利	2022-11-04	董事会预案
300842.SZ	帝科股份	2022-11-02	董事会预案
002622.SZ	融钰集团	2022-10-12	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
300140.SZ	中环装备	2022-11-03	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-11-03	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案
600405.SH	动力源	2022-08-10	董事会预案
688408.SH	中信博	2022-11-11	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 11 月 18 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、杉杉股份、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 11 月 18 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	49.15	84.61
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
600884.SH	杉杉股份	28.92	71.32
002506.SZ	协鑫集成	28.18	80.65
002632.SZ	道明光学	27.24	68.16
300510.SZ	金冠股份	26.21	99.71
002953.SZ	日丰股份	25.48	39.34
002823.SZ	凯中精密	25.15	62.52
000806.SZ	*ST 银河	23.49	98.70
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37
300001.SZ	特锐德	22.07	52.70

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新能源

上周光伏板块继续调整，主要受行业轮动影响。短期来看，硅片价格由于硅料产出增加、库存逐渐积累已经有所松动，在龙头企业降价、提升开工率，专业化硅片企业降低开工率，以及硅料产出持续增加的背景下，预计12月硅料价格或将迎来进一步下降。当前国内部分地面电站企业仍有观望情绪，硅料价格下降在即，厂商买涨不买跌的情绪凸显，由此亦影响部分辅材，如胶膜/EVA粒子、玻璃环节的价格和开工情况。硅料价格下降后，终端需求有望充分激发，届时主辅材需求增长将带来行业开工率与景气度提升。

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)辅材与设备环节福斯特、明冠新材、海优新材、鑫铂股份、高测股份、金博股份、帝尔激光等，关注上海天洋、鹿山新材、激智科技等；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：龙头下调硅片价格，电池价格保持稳定

1) 硅料：截止中旬，硅料环节仍然以订单履行和交付为主，呈现分化趋势，即已经签单的刚性需求形成筑底，另外则不急于签单采买，能缓则缓，观望情绪持续。

单晶致密块料主流价格暂未出现明显下修，暂时仍然维持在303元/kg左右，不同厂家的报价范围已经逐步扩大，二线厂家价格有逐步下探趋势。硅料需求方在供需关系中正在逐步改变角色和心态，上游环节博弈氛围浓郁。

11月拉晶企业生产用料的刚性需求预期明显，拉晶整体稼动率稳中有升，对于硅料价格暂时仍具一定支撑意义。但是上游供需关系在年底即将成为临界点，预计硅料价格虽然难以在短时间内出现断崖式下跌，但是距离松动的概率已在逐步增加。

2) 硅片：本周单晶硅价格小幅下跌，其中M6单晶硅片(166mm/160μm)价格区间在6.23-6.33元/片，成交均价降至6.26元/片，周环比跌幅为0.16%；M10单晶硅片(182mm/150μm)价格区间在7.3-7.48元/片，成交均价降至7.41元/片，周环比跌幅为0.13%；G12单晶硅片(210mm/150μm)价格区间在9.7-9.73元/片，成交均价维持在9.72元/片，周环比持平。本周价格小幅下跌的主要原因是部分专业化硅片企业降价。

供给方面，企业开工情况出现分化。其中一家一线企业提升开工率，部分一体化企业降低开工率，专业化企业受制于电力供应、库存压力等因素大幅降低开工率。开工情况出现分化的原因是在供应小幅过剩、价格进入下行趋势的情况下，一线企业重视市场份额，而一体化企业更注重内部循环系统的稳态，专业化企业则通过降低开工率减少库存维持市场稳定。

需求方面，出货速度不及预期。电池端，目前多数电池企业基本保持满开状态，但由于技术路线差异造成的产业链供需错配，使得在下行市场中电池采购积极性不高。目前主流电池片成交价维持在1.35-1.37元/W之间。组件端，第三批大型风电光伏基地项目推进审查，

利好国内地面装机，进一步刺激组件的需求量。分布式光伏表现依旧优异，海外出口需求有所降温。

本周两家一线企业开工率提升至 75% 和 90%。一体化企业开工率降至 70%-80% 之间，其余企业开工率降至 70%-80% 之间。目前企业库存量增加至 8-10 天，下行市场中抛售库存容易造成上游恐慌、下游观望等市场情绪。综合供需两端的情况，预期硅片价格短期内仍有下降风险。

3) 电池：本周电池片成交价格平稳，市场静待下周硅片厂家报价结果。M6、M10、G12 尺寸落在 1.31 元/W、1.35-1.36 元/W、以及 1.34-1.35 元/W 的价格水平。而海外地区因为汇率因素美金报价相应走高，海外市场拉货压力上升。

观察主流尺寸成交价格区间与体量关系，整体市场价格仍然维持相对稳定，当前仍无价格松动下行迹象，由于当前面临大尺寸与高效电池片供应瓶颈，电池片价格暂时和上游脱钩，与组件拉货需求形成紧密依存关系。

展望后势，预期电池片环节价格已达到临界值，针对电池片价格下行的节点，由于有众多因素参杂考量，整体局势相对不明朗。若组件厂家在 12 月份完成电池片拉货目标，随着海内外电池片需求冷清，以及叠加价格下行的预期心理，将有进一步跌价空间。然而，如果春节电池片备货提前，价格将有机会横盘直到明年初才有下跌的走势。甚至，当前中国疫情趋于严峻，SNEC 光伏盛会也宣告再次展延，若疫情再起将导致生产、物流受限，甚至提前备货准备等也将支撑电池片价格。

4) 组件：11 月新报价小幅上调 2-3 分/W、至 1.99-2.07 元/W，然而成交接受度有限，部分大型项目价格主要以 1.9-1.95 元/W 的价格执行，其中分布式与集中式项目价格价差已不明显、价格区段混杂，四季度整体价格区间持续扩大。单玻的价格价差 1-3 分/W 左右。

本周成交趋缓迹象明显，北方因冬季即将到来、项目打桩进度较缓，部分项目停摆，然而南方部分项目仍有抢装，中国市场内需冷热不一。此外今年抢装时间较为模糊，虽有指标压力、但也有部分厂家不着急抢动工，近期也有风声在明年初的节点价格可能出现下滑。

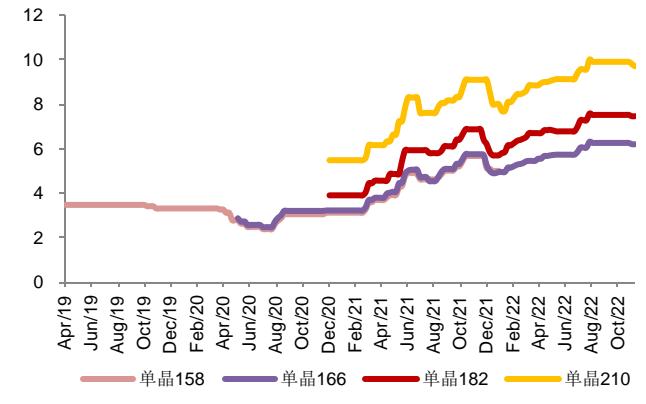
明年报价来看，中国国内市场较为清晰，明年签单大多以长单协议平摊成本波动，国内较少订单签订调价机制。

近期海外市场持续混乱，主要因四季度需求疲软、项目延宕情况严峻，目前价格 0.24-0.28 美元/W 的水平都有听闻。欧洲 FOB 价格目前价格稍微下滑、0.24-0.27 美元/W 左右，亚太地区 FOB 价格约 0.24-0.25 美元/W、巴西 FOB 价格约落在 0.24-0.25 美元/W。印度本土 FOB 价格换算约 0.32-0.359 美元/W 左右的水平。美国东南亚组件 DDP 价格 0.41-0.44 美元/W、本土 DDP 价格约 0.5-0.58 美元/W。

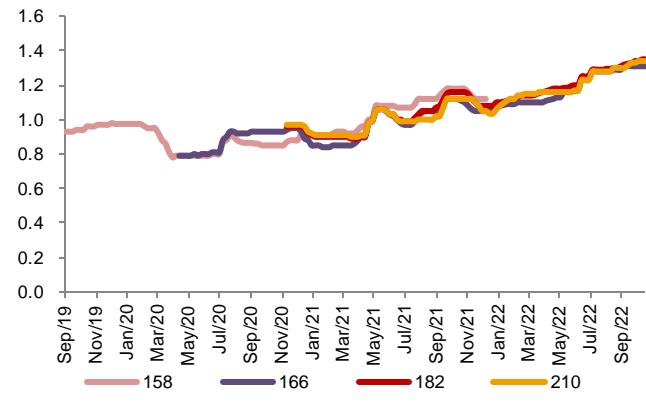
而明年，海外市场相对国内更加混乱，主要因组件格局新进者增加出现转变，加剧组件内卷现象，最近已可以听到低报价格者上半年 0.23 美元/W、下半年甚至低于 0.22 美元/W 的水平，报价混乱的情势延续至明年。

图 7：硅料价格走势 (元/kg)

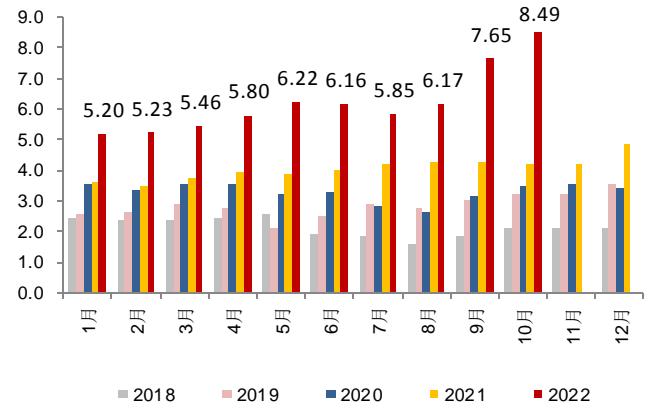

数据来源: PVInfoLink, 西南证券整理

图 9：硅片价格走势 (元/片)


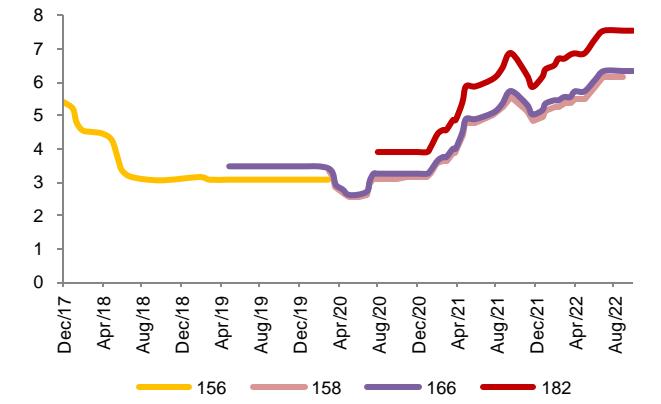
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11：电池片价格走势 (元/W)


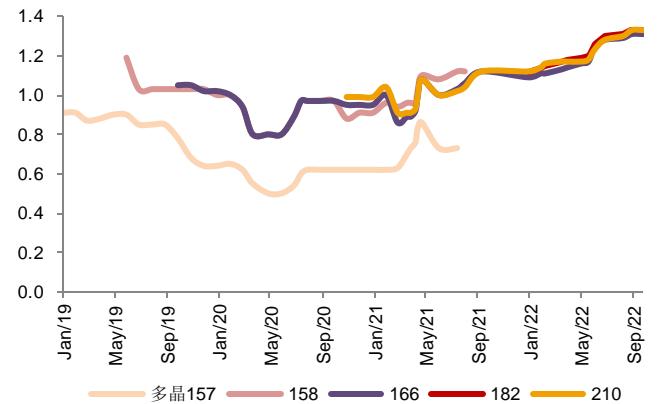
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8：硅料月产量 (万吨)


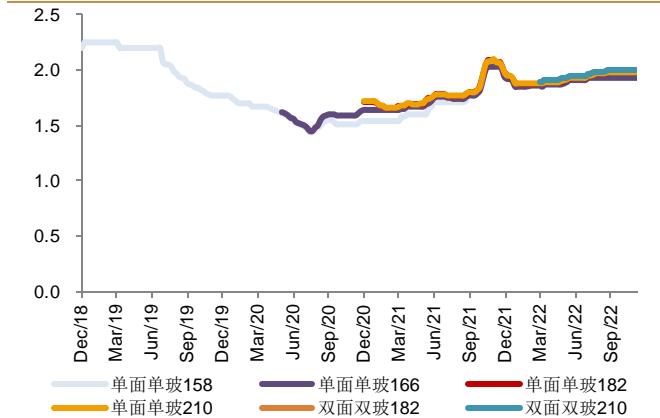
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 10：隆基硅片价格 (元/片)


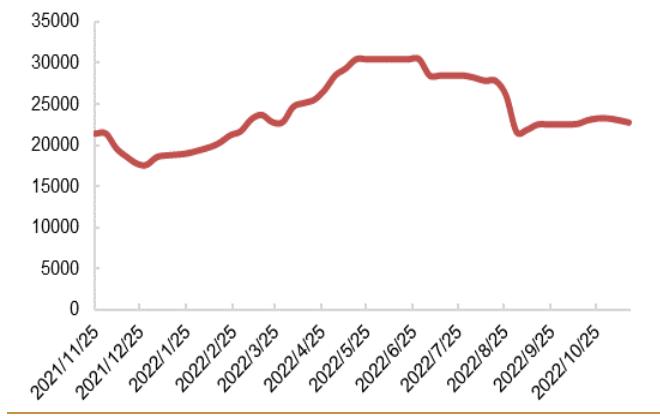
数据来源: 公司官网, 西南证券整理

图 12：通威电池价格 (元/W)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13：组件价格走势（元/W）


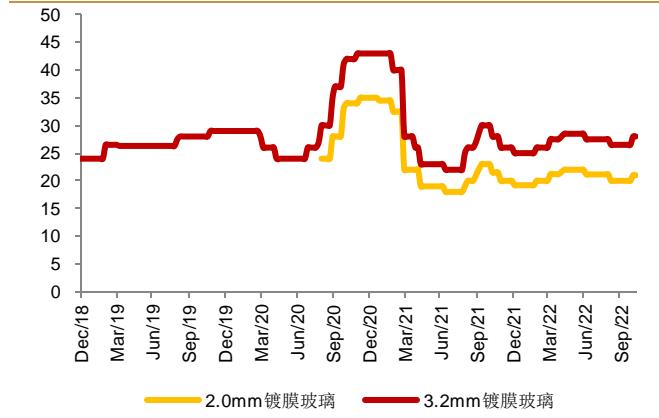
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15：EVA 粒子价格走势（元/吨）


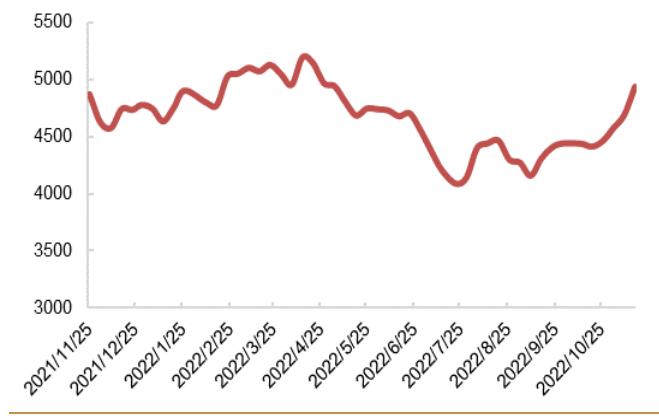
数据来源: 索比咨询, 西南证券整理

9月我国光伏新增装机 8.13GW，环比增长 20.62%。根据国家能源局数据，9月我国光伏新增装机 8.13GW，较 8 月增加 1.39GW，环比增长 20.62%，同比增长 131.62%，国内地面电站装机启动。

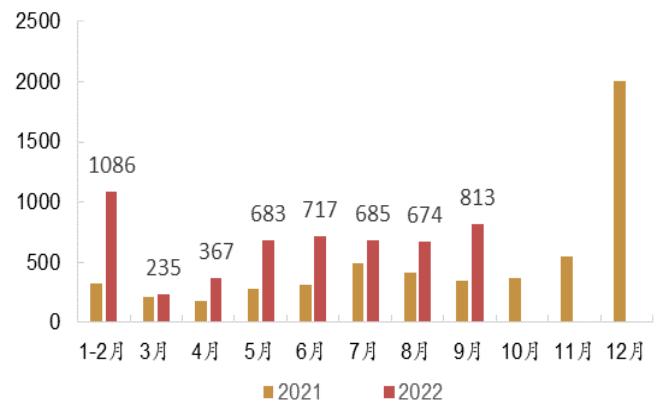
三季度我国光伏新增装机 21.72GW，环比增长 22.96%，其中分布式新增装机 15.68GW。根据国家能源局数据，三季度我国光伏新增装机 21.72GW，环比增长 22.96%，同比增长 73.10%；2022 年 1~9 月新增装机 52.60GW，同比增长 105.80%。分类型看，三季度新增分布式装机 15.68GW，环比增长 45.39%，同比增长 104.07%；其中户用新增装机 7.68GW，环比增长 20.57%，同比增长 33.57%，在分布式中占比 48.97%，环比二季度下降约 10pct；工商业新增装机 8GW，环比增长 81.16%，同比增长 313.54%，在分布式中占比 51.03%。三季度集中式新增装机 6.05GW，环比下降 12.17%，同比增长 52.75%。

图 14：玻璃价格走势（元/m²）


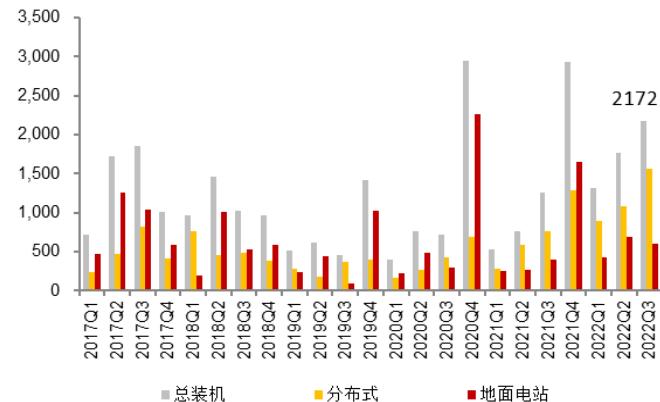
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16：银浆价格走势（元/kg）


数据来源: 索比咨询, 西南证券整理

图 17: 9月我国新增装机 813 万千瓦, 环比+20.62% (万千瓦)


数据来源：国家能源局，西南证券整理

图 18: 三季度我国光伏新增装机 21.72GW (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 5 家整机商中标 10 个风电项目共 1.8GW。陆风：**远景能源**中标靖边 100MW 风电项目中标单价最高，为 2349 元/kW；**三一重能**中标国电电力 92MW 风电项目单价最低，为 1807 元/kW。**海风：**远景能源中标龙源电力射阳 1GWW 海风项目，中标单价为 3706 元/kW。**风机招标：**上周共 9 个项目 1.9GW 风机启动采购，其中陆上风电项目 7 个，规模总计 1.1GW；海上风电项目 2 个，规模总计 900MW。

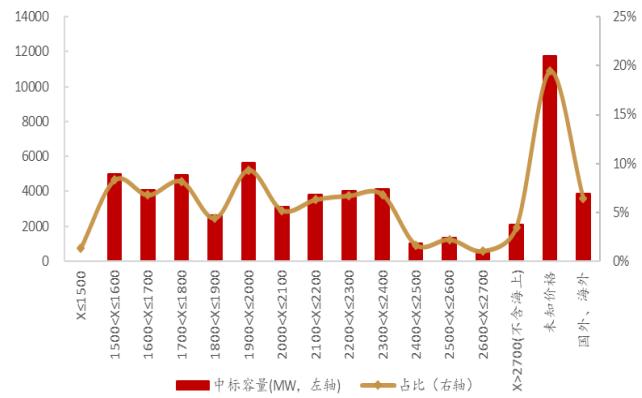
表 9: 2022 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 11 月 19 日)

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	大 金 重 工	泰 胜 风 能	合 计
华能	800	2690	1011	683	1609		200	594	1100	502							9188
国电投	1250	3350	4973	500	1299		2600	1474		225			500				16171
大唐	1422	810	752	1688		99	250										5021
华电	1580	1000	784	1360	300	110		150		270			100				5654
中电建	1239	521	600	240	562	569	352	1000		66		346			50		5544
国能投	1540	1615	438			500		415		2189			500				7197
华润	1430	870	512		1670	30		535		1022			70				6139
中广核	1695	390	2240			267		100	260	40							4992
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	225							25				1325
中核	300	100					230			200							830
山东发展投资			600														600
浙能				300													300
未知		50					501										551

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
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		69	140			288				200							697
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	104																104
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
国投	100					150											250
合计	14138	14231	14185	5191	6315	4148	4683	5068	1610	2625	2567	346	100	595	500	50	76351

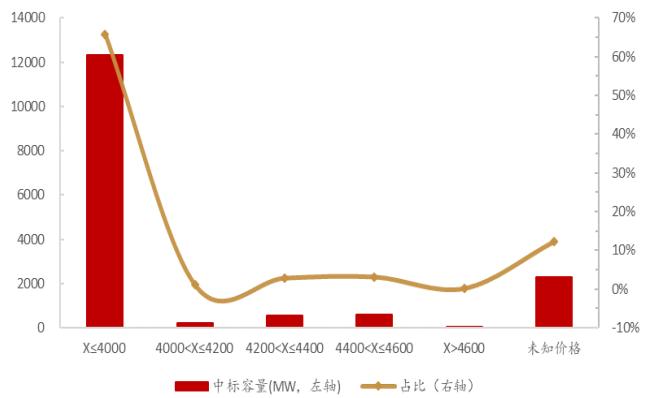
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 11 月 19 日）

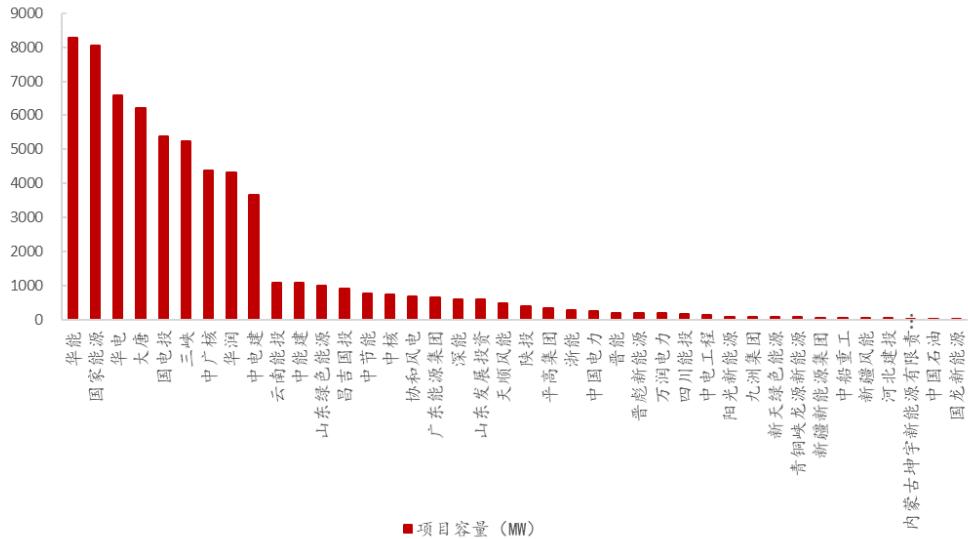


数据来源：风电能源，西南证券整理

图 20：2022 年海风整机中标价格区间（截止 11 月 19 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

图 21：2022 年业主招标容量（截止 11 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

发改委等三部门发文明确风光不纳入能源消费总量：11月16日，国家发改委等三部门印发《关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》。通知明确，不纳入能源消费总量的可再生能源，现阶段主要包括风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源。以各地区2020年可再生能源电力消费量为基数，“十四五”期间每年较上一年新增的可再生能源电力消费量，在全国和地方能源消费总量考核时予以扣除。同时，绿证核发范围覆盖所有可再生能源发电项目，建立全国统一的绿证体系。绿证原则上可转让，转让按照有关规定执行。

财政部提前下达2023年光伏补贴25.8亿元：11月14日，中央预决算公开平台发布“财政部关于提前下达2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知”。数据显示：光伏25.8亿元，风电20.46亿元，生物质8425万元，合计47.1亿元。其中光伏发电项目中包含光伏扶贫、公共可再生能源独立系统和其他光伏项目。

锦浪发布第六代储能产品：11月10日，锦浪科技发布第六代储能逆变器系列产品。该系列包含针对欧洲市场设计的3-6kW第六代低压储能逆变器和5-10kW第六代高压储能逆变器、针对北美市场设计的第六代美版储能逆变器三款产品，均具备全球同等功率段最大充放电电流。其中，3-6kW第六代低压储能逆变器充放电电流高达125A，5-10kW第六代高压储能逆变器具备50A的充放电电流并可搭配100Ah电芯。第六代美版储能逆变器取消了自耦变压器，可直接通过逆变器备用输出口支持分相负载。应用场景上，该系列均适用1+N的全储能场景，如家庭能源管理优化、电网不稳定或无电网、小型工商业、三相不平衡等场景。

固德威发布工商业储能新品，单簇最大156kWh：11月17日，固德威发布工商业储能电池系统Lynx C系列。该系列电池具有更灵活、更智能、高安全、高匹配等特点，可实现单簇101/120/138/156kWh四种容量配置，与固德威自主研发的储能逆变器进行完美组合，为工厂园区、商场楼宇、光储充电站、数据中心等工商业场景提供一站式的储能解决方案，

满足工商业用户对于能量时移、削峰填谷、需量控制、负荷跟踪、应急备电等功能的需求，在降低企业用电成本的同时还可以避免限电带来的影响。

印度终止对涉华电池组件的反倾销调查：2022年11月9日，印度商工部发布公告，应申请人提交的终止调查申请，决定终止对原产于或进口自中国、泰国和越南的光伏电池及组件的反倾销调查。此前，基于印度太阳能制造协会（ISMA）代表印度企业提交的请愿书，印度商工部于2021年5月15日对原产于或进口自中国、泰国和越南的光伏电池及组件发起反倾销调查。倾销调查期为2019年7月至2020年12月（合计18个月），损害调查期为2016-2017年、2017-2018年、2018-2019年、2019-2020年及倾销调查期。印度商工部先后两次提出延期发布该案终裁的申请，自2022年5月15日延长至2022年10月31日。涉及印度海关编码85414011和85411012项下的产品。

天合光能发布N型595W组件，明年N型产能达20-30GW：11月15日，天合光能发布新一代Vertex至尊N型595W组件。该组件采用最新的210产品平台及i-TOPCon技术，具有高功率、高效率、高发电量及高可靠性等优势，最高输出功率达595W，比市面同类一般N型组件高30W，组件效率达22%，适用于地面电站及部分工商业分布式。新一代至尊N型组件将于2022年底实现量产，至明年第一季度，天合光能将释放超过10GW N型组件产能；到2023年底，天合光能N型组件产能将达到20GW至30GW。

宝馨科技签约5GW HJT+18GW组件项目：11月14日，内蒙古鄂托克旗人民政府与江苏宝馨科技股份有限公司就新能源高端智能制造及绿电投建项目进行签约。该项目总投资133亿元，建设内容包括18GW光伏异质结组件、5GW光伏异质结电池、5GW薄片化切片生产线；高纯晶硅、石英坩埚、硅棒生产线及重卡换电、电能替代、储能等，其中一期投资18.6亿元，建设2GW光伏异质结组件、2GW光伏异质结电池、2GW薄片化切片生产线，项目达产后可创造近40亿元产值。

祥邦科技完成数亿元D轮融资：近日，光伏胶膜企业祥邦科技宣布完成数亿元D轮融资，本轮融资由国电投、中金资本、国调战新基金、源码资本、纪源资本、浦江国投等产业资本参与投资。本轮融资将进一步巩固公司在POE胶膜业务领域的领先地位，加大产能布局、提效降本。

先导智能发布TOPCon解决方案，ETA突破26%：11月17日，先导智能在第十四届中国（无锡）新能源大会上，发布以TOPCon2.0技术为基础的高效光伏电池智能工厂解决方案，ETA达26%以上，电池良率、碎片率以及设备稼动率均达全球领先水平。

迈为向金刚光伏发货4.8GW双面微晶HJT生产设备：11月18日，金刚光伏旗下子公司甘肃金刚羿德新能源发展有限公司投建的4.8GW双面微晶异质结电池片及组件项目所需要的生产设备已由苏州迈为科技股份有限公司供货，顺利从苏州装车出厂发往向甘肃酒泉。该项目为单线600MW双面微晶量产异质结电池片生产线，数量为8条，共计4.8GW，采用210大尺寸超薄硅片为原材料加工半片双面微晶异质结电池片，电池片量产平均转换效率不低于25%，计划2023年年初双面微晶异质结电池片首片下线。

捷佳伟创为聆达股份定制的5GW TOPCon PEpolo电池整线进入生产：近日，捷佳伟创为聆达股份定制的5GW TOPCon PEpolo高效光伏电池整线装备工程进入生产阶段，标志着捷佳伟创将在中国境内首次落地车间级TOPCon整线装备。

中央预决算公开平台发布《财政部关于提前下达 2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》通知显示，可再生能源电价附加补助地方资金预算三者总计补助 47.1 亿元，其中：风力发电补助 20.4582 亿元，太阳能发电补助 25.7993 亿元，生物质能发电补助 0.8425 亿元。

国电电力广西风电公司东兰弄好岭 92MW 风电项目，项目规模 92MW，采购 19 台单机容量 5MW 机组，不含塔筒，其中两台限发 3.5MW，由三一重能中标，投标报价 16625 万元，中标单价 1807 元/kW。

华能岱山 1 号海上风电项目 255MW 风机（含塔筒）采购标段 1 开标。项目共有 6 家整机商竞标，平均报价为 3804 元/kW。其中东方电气报价最低，投标报价为 9.31 亿元，折合单价为 3650 元/kW。

湖南省发改委发布《关于征求新增风电、集中式光伏装机目标意见和报送投资计划的通知》指出，根据国家对湖南省 2023 年、2024 年的非水可再生能源消纳权重最低预期值，测算了 2023 年和 2024 年新增风电、集中式光伏最低装机目标，并结合资源分布和电网消纳能力分解到各市州。其中，2023 年湖南新增风电规模为 225 万千瓦，新增光伏装机规模为 340 万千瓦；2024 年湖南新增风电规模为 330 万千瓦，新增光伏装机规模为 300 万千瓦。

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

硫酸镍价格持续上涨，电解镍价格波动剧烈。本周 LME 镍价维持震荡上行，重心在 27000 美元/吨附近，较上周小幅上涨。同时，本周硫酸镍即期生产成本小幅上涨。MHP 镍成交系数运行在 77-81 折，高冰镍折扣系数运行在 83-87 折。经历了镍价的急涨急跌后，市场对后市价格发展多持观望态度，下游采购节奏开始放缓。

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	-	0.91
	方型动力（磷酸铁锂）	元/Wh	0.83	0.83	-	0.82
	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	34.90	34.90	-	34.28
	三元 622 型/动力	万元/吨	37.45	37.45	-	36.83
	三元 811 型	万元/吨	39.85	40.40	0.55	39.10
	三元 111 型	万元/吨	36.10	36.10	-	35.48

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
正极前驱体及原料	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	17.70	17.70	-	16.59
	三元前驱体 523	万元/吨	10.95	11.15	0.20	10.93
	三元前驱体 622	万元/吨	12.10	12.30	0.20	12.08
	三元前驱体 811	万元/吨	10.85	11.00	0.15	10.81
	正磷酸铁	万元/吨	2.27	2.24	(0.03)	2.32
	电解钴	万元/吨	34.20	35.00	0.80	35.65
	硫酸钴	万元/吨	6.20	6.00	(0.20)	6.16
	电解镍	万元/吨	20.94	20.37	(0.57)	19.07
	硫酸镍	万元/吨	4.00	4.13	0.13	3.90
	氢氧化锂	万元/吨	56.00	56.00	-	52.49
负极材料及原料	碳酸锂	万元/吨	56.75	56.75	-	53.33
	四氧化三钴	万元/吨	23.25	23.25	-	24.45
	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	-	7.20
隔膜及原料	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	-	1.17
	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	-	1.90
	基膜 (9μm 湿法)	元/平方米	1.45	1.45	-	1.45
	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	-	0.75
	隔膜 (7+2μm 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.45	2.45	-	2.45
	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
电解液及原料	隔膜 (9+3μm 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.15	2.15	-	2.15
	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
	三元 2.6Ah	万元/吨	7.35	7.35	-	7.35
	锰酸锂	万元/吨	5.11	5.11	-	5.11
	磷酸铁锂	万元/吨	6.37	6.37	-	6.36
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	28.75	27.25	(1.50)	30.10
	EMC（电池级）	万元/吨	1.21	1.17	(0.04)	1.33
辅料	DMC（电池级）	万元/吨	0.68	0.67	(0.01)	0.77
	EC（电池级）	万元/吨	0.66	0.63	(0.04)	0.77
	DEC（电池级）	万元/吨	1.22	1.18	(0.04)	1.34
	PC（电池级）	万元/吨	0.98	0.93	(0.04)	1.07

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	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	3.60	3.60	-	3.80
	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	-	29.75
	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
	铝塑膜 113μm (国产)	元/平方米	15.00	15.00	-	15.00
	PVDF (三元)	万元/吨	53.50	53.50	-	63.75
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	40.00	40.00	-	48.13

数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

工业和信息化部办公厅和国家市场监督管理总局办公厅发布关于做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知: 一、坚持科学谋划, 推进锂电产业有序布局; 二、加强供需对接, 保障产业链供应链稳定; 三、强化监测预警, 提高公共服务供给能力; 四、加强监督检查, 保障高质量锂电产品供给; 五、优化管理服务, 营造产业发展良好环境。

澳洲锂矿供应商 Pilbara Minerals(PLS)新一轮锂精矿拍卖成交价为 7805 美元/吨, 按氧化锂含量等比例调整并加上运费后价格为 8575 美元/吨。

5 电力设备

上周原材料价格有所回调。指数方面, 电网自动化设备指数环比上升 0.37%, 工控及工业机器人指数环比上升 4.5%。原材料方面, 铜价环比下降 4.67%, 铝价环比下降 1.7%, 经过一段时间观察发现, 铜价涨跌弹性高于铝价。整体来看, 铜铝价格分别自今年高点下降 21.55%、40.54%, 铝价回调幅度较大。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。

10 月工业增加值同比增长 5%, 环比增长 0.33%。分行业看, 10 月份中 41 个大类行业中有 26 个行业增加值保持同比增长。其中通用设备制造业增长 2.0%, 专用设备制造业增长 3.0%, 汽车制造业增长 18.7%, 电气机械和器材制造业增长 16.3%, 计算机、通信和其他电子设备制造业增长 9.4%, 电力、热力生产和供应业增长 4.1%, 汽车制造业和电气机械增幅较大。

10 月工业机器人产量 3.9 万套, 同比增长 14.4%; 前三季度出货量超 7 万台, 同比增长达 19.3%。对 2022 年前三季度国内工业机器人市场梳理来看: Q1 工业机器人下游市场需求依旧强劲, 多数机器人厂商在手订单充足, 直至 3 月爆发新一轮疫情波及工业机器人市场; Q2 受 2021 年高基数、疫情加重和海外经济形式动荡影响, 国内工业机器人市场产量下滑严重; 伴随 Q3 疫情缓解, 上半年积压订单陆续交付, 市场出现趋稳回升态势。工业机器人下游中, 新能源相关产业呈现逆周期增长, 一定程度提振了机器人景气度, 根据 MIR 预测, 2022 年新能源汽车和新兴行业机器人的出货量有望占到工业机器人整体市场出货量的 40%

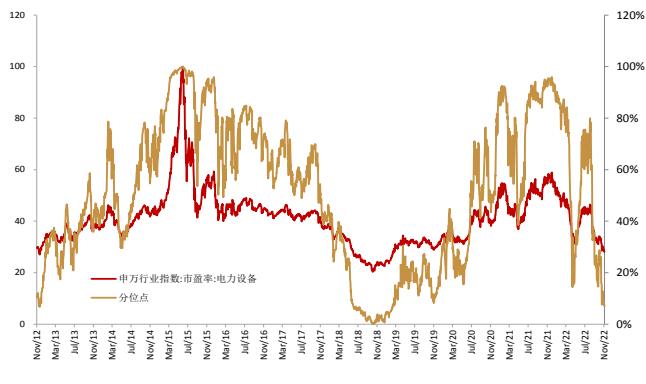
以上。建议关注工业机器人产业链中：1) 内资厂商国产替代进程；2) 内资两级分化，市场集中度提升，龙头优势进一步加强；3) 下游锂电、光伏等新能源领域投资拉动等机会。

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：原材料价格有所回调，行业估值位于低位

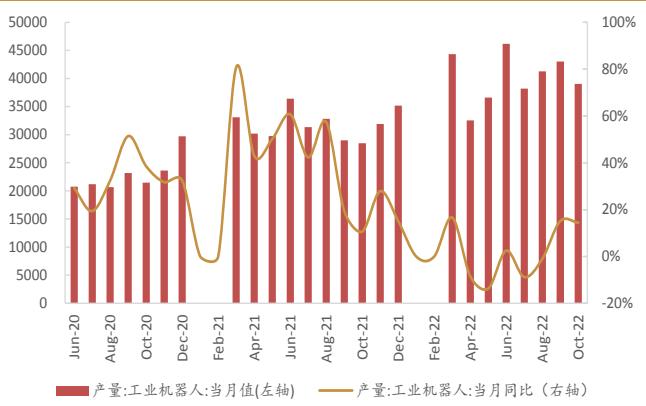
截止 11 月 18 日，电力设备行业的市盈率为 28.23 倍，位于历史 10 年的 7.29% 分位数，环比下降 1.82pp，上周电力设备行业估值略有下调。

图 22：电力设备市盈率及分位点



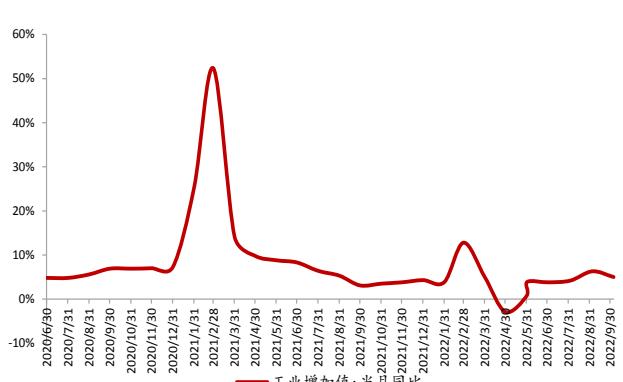
数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：工业机器人产量（当月值）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 23：工业增加值（当月同比）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 25：工业机器人产量（累计值）



数据来源：Wind，西南证券整理

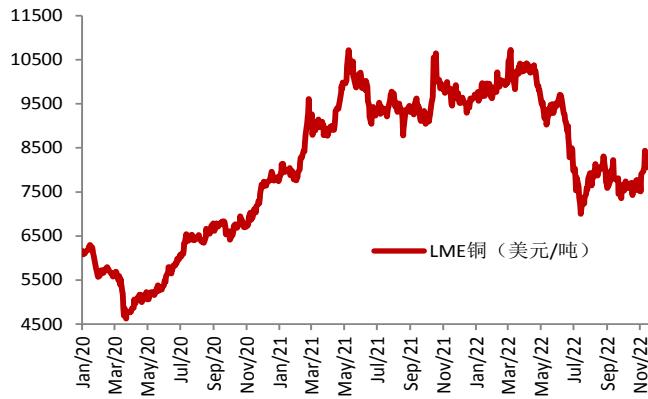
图 26：电网自动化设备指数


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 28：电工仪器仪表及电机指数走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

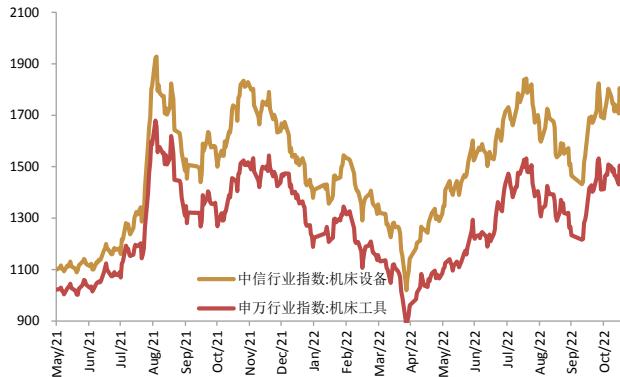
截止 11 月 18 日，铜报价 8047 美元/吨，环比下降 4.67%，同比下降 14.85%；铝报价 2369 美元/吨，环比下降 1.7%，同比下降 9.15%；无取向硅钢（宝钢/武钢）报价分别为 5500 元/吨，5400 元/吨，环比持平。

图 30：铜价格走势


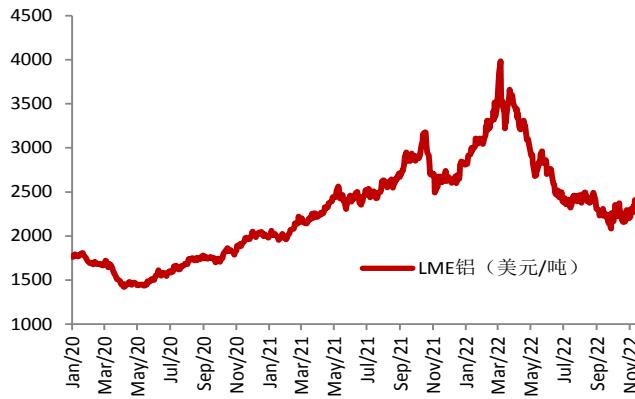
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 27：工业机器人人工控系统指数

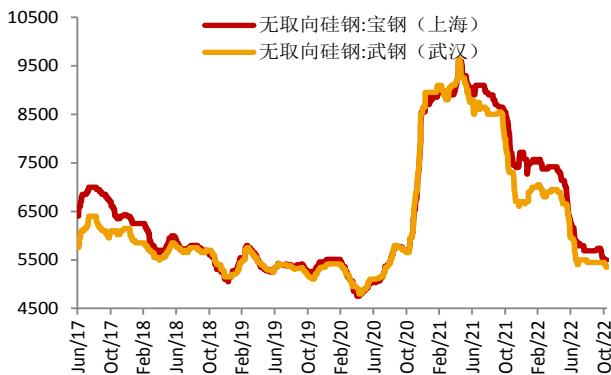

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29：机床工具及机床设备指数走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 31：铝价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 32：无取向硅钢价格走势（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
		福州-厦门 1000 千伏特高压交流	榕城-集美	238	71	2023
	东部四纵	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、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: 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、Ω6 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%		
	伺服定制类非标产品	5%-8%		
	SV630N、SV660N、IS810N 等系列	5%-8%		

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
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
欧姆龙	伺服产品	6%	
	变频器	10%	2022年1月24日
台达	大型 PLC、中型 PLC、小型 PLC	15%	
	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

河南省发改委发布《关于 2022 年度省级独立储能电站示范项目(第一批)遴选结果的公示》，河南首批独立储能电站示范项目共计 11 个，储能规模达 1.1GW/2.2GWh。

国家能源集团宁夏电力有限公司发布宁夏电力国能宁东复合光伏基地项目配套储能一期 100MW/200MWh 储能电站 EPC 总承包工程(一标段)中标结果公示。公告显示，该项目中标人为中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司，投标报价 30308.344653 万元，单价 1.52 元/Wh。

湘乡市人民政府与中国能建华南区域总部签约，湘乡市压缩空气储能项目和泉塘镇泉塘村共享能源项目落户湘乡。湘乡市压缩空气储能项目拟规划建设 1 座总容量 3x300MWx6h 的压缩空气储能电站，项目投资总额约 72 亿元，用地面积约 350 亩，预计正式运营后将增加地区生产总值 7 亿元，年缴纳税收超过 6000 万元，增加电力系统 180 万千瓦调峰能力。泉塘镇泉塘村共享能源项目投资总额约 4 亿元，建设规模为 100MW/200MWh，项目用地面积约 30 亩。

贵州省人民政府印发《贵州省碳达峰实施方案》，方案指出加快建设新型电力系统。到 2025 年新型储能装机容量不低于 100 万千瓦，建成加氢站 15 座(含油气氢综合能源站)，开展可调节负荷资源整合，需求侧具备 3% 左右的尖峰负荷响应能力；到 2030 年新型储能装机容量提高到 400 万千瓦左右，抽水蓄能电站装机规模达到 500 万千瓦，加氢站数量进一步提高，可调节负荷资源进一步整合，需求侧具备 5% 的尖峰负荷响应能力。

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	43.94	1978	111706	120170	134772	24497	19339	17912	8	10	11
601012.SH	隆基股份	47.00	3563	133585	157354	159264	15727	20833	24197	23	17	15
002129.SZ	中环股份	45.48	1470	86449	94046	108284	8579	10317	12103	17	14	12
601908.SH	京运通	7.13	172	13245	17470	27445	876	1627	2745	20	11	6
600732.SH	爱旭股份	44.89	511	30200	31700	42200	1731	3140	5022	30	16	10
002459.SZ	晶澳科技	58.00	1366	72900	92580	103350	4976	6962	8827	27	20	15
688599.SH	天合光能	64.30	1395	89113	113884	131810	3703	6486	8110	38	22	17
300118.SZ	东方日升	26.21	234	29233	33058	38745	1118	1558	2150	21	15	11
300274.SZ	阳光电源	114.89	1706	36747	47172	58783	3527	4674	6054	48	37	28
300763.SZ	锦浪科技	197.11	744	6116	8420	13261	1016	1387	2437	73	54	31
688390.SH	固德威	322.30	397	4125	5408	11276	647	857	1205	61	46	33
002518.SZ	科士达	47.18	275	3899	5308	7133	494	686	835	56	40	33
601865.SH	福莱特	35.97	697	15608	22930	28284	2515	3764	4842	28	19	14
603806.SH	福斯特	67.75	902	19695	21892	25546	2789	3460	4086	32	26	22
688680.SH	海优新材	149.61	126	6034	10792	13661	275	923	1455	46	14	9
688598.SH	金博股份	251.80	237	1575	2300	3213	623	817	1043	38	29	23
300861.SZ	美畅股份	54.06	259	3500	4241	5140	1543	1855	2270	17	14	11
600481.SH	双良节能	14.99	280	14860	26234	33017	1247	2223	3255	22	13	9
003038.SZ	鑫铂股份	51.56	76	4636	7392	9963	201	395	535	38	19	14
300320.SZ	海达股份	12.77	77	2847	3429	4108	130	259	374	59	30	21
688556.SH	高测股份	78.45	179	3075	4624	6424	641	841	1079	28	21	17
300776.SZ	帝尔激光	135.33	230	1755	2410	3270	502	775	1072	46	30	21
600237.SH	铜峰电子	6.49	37	1236	1569	1948	106	178	238	35	21	15
300750.SZ	宁德时代	380.79	9300	265862	389420	515488	20084	34656	55194	46	27	17
002074.SZ	国轩高科	32.50	578	21743	33409	46558	563	1129	1707	103	51	34
300014.SZ	亿纬锂能	83.80	1591	33806	56828	81745	3135	5645	7953	51	28	20
300073.SZ	当升科技	60.22	305	19923	29868	37121	1951	2537	3148	16	12	10
688005.SH	容百科技	77.00	347	32761	42831	50891	1655	2422	3546	21	14	10
300919.SZ	中伟股份	76.39	466	46966	56366	60462	1977	2938	3847	24	16	12
600884.SH	杉杉股份	18.80	423	23977	29485	34895	3347	4246	4983	13	10	8
002709.SZ	天赐材料	44.71	861	22987	29662	35521	5515	6156	7341	16	14	12
603659.SH	璞泰来	55.58	773	14798	21027	27593	2701	4060	5656	29	19	14
002812.SZ	恩捷股份	153.71	1372	15216	21095	26281	5727	8016	10080	24	17	14
300568.SZ	星源材质	20.46	262	3097	5160	7217	795	1622	2344	33	16	11
603799.SH	华友钴业	62.94	1006	58691	80263	100848	6268	8677	11016	16	12	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
600110.SH	诺德股份	8.85	154	8753	8988	10204	793	1072	1359	19	14	11
688388.SH	嘉元科技	53.05	162	5579	9269	13632	1061	1934	2947	15	8	5
688567.SH	孚能科技	25.38	307	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-203	32	19
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.93	184	8741	14056	18511	846	1458	2085	22	13	9
688819.SH	天能股份	37.95	369	43200	48695	58421	2141	2511	2894	17	15	13
300217.SZ	东方电热	6.29	94	4133	4885	5418	358	519	630	26	18	15
002340.SZ	格林美	7.94	408	33031	44014	49781	1408	2296	3005	29	18	14
300001.SZ	特锐德	16.51	172	12542	15204	17823	342	708	957	50	24	18
300890.SZ	翔丰华	39.47	43	2730	3850	4810	202	325	409	21	13	10
688560.SH	明冠新材	54.80	90	2927.00	5512	6413	222.24	555	707	40	16	13
600210.SH	紫江企业	5.24	79	10453	11749	12707	628	815	1050	13	10	8
688063.SH	派能科技	310.50	481	5325	7575	10575	627	1019	1467	77	47	33
300772.SZ	运达股份	16.05	113	18570	21250	23000	652	767	911	17	15	12
688660.SH	电气风电	6.56	87	19261	28638	41132	413	725	967	21	12	9
601615.SH	明阳智能	26.83	610	30564	40281	44734	4243	5135	5581	14	12	11
002202.SZ	金凤科技	11.47	454	51080	55046	60273	3753	4354	5217	12	10	9
688349.SH	三一重能	33.44	398	11756	17970	22781	1646	2538	3339	24	16	12
300129.SZ	泰胜风能	7.98	75	4423	4838	5048	412	512	557	18	15	13
603218.SH	日月股份	19.94	193	5336	7082	8345	444	952	1177	43	20	16
002531.SZ	天顺风能	14.16	255	10851	14458	17980	1436	1826	2207	18	14	12
603606.SH	东方电缆	71.49	492	7262	11056	15211	1064	1853	2478	46	27	20
603985.SH	恒润股份	27.61	122	2707	4425	5485	410	694	933	30	18	13
300443.SZ	金雷股份	40.96	107	2174	2949	3533	535	733	901	20	15	12
603063.SH	禾望电气	29.36	130	2738	4089	5225	264	442	708	49	29	18
300124.SZ	汇川技术	71.00	1881	23925	30599	36774	4049	5408	7046	46	35	27
600885.SH	宏发股份	34.50	360	12502	15316	19341	1369	1770	2353	26	20	15
002979.SZ	雷赛智能	24.12	75	1372	1695	2110	234	319	441	32	23	17
600580.SH	卧龙电驱	12.87	169	15171	17917	20926	1099	1412	1762	15	12	10
688395.SH	正弦电气	20.41	18	507	617	733	86	111	140	20	16	13
603416.SH	信捷电气	48.35	68	1406	1723	2138	251	345	461	27	20	15
688698.SH	伟创电气	22.58	41	1001	1362	1789	151	234	339	27	17	12
600406.SH	国电南瑞	26.40	1767	47180	54262	61442	6521	7908	8827	27	22	20
002028.SZ	思源电气	39.00	300	10206	11964	13888	1272	1743	2055	24	17	15
002270.SZ	华明装备	8.49	76	1651	2029	2439	315	394	447	24	19	17
688676.SH	金盘科技	37.70	160	4402	6350	8721	298	484	730	54	33	22
002851.SZ	麦格米特	28.54	142	5474	6828	8263	525	727	930	27	20	15
600131.SH	国网信通	17.76	214	8441	9895	11634	802	951	1176	27	22	18
600089.SH	特变电工	21.64	838	80050	90556	97434	13151	14401	14573	6	6	6

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
002533.SZ	金杯电工	6.65	49	15806	20710	25993	486	653	871	10	7	6
000400.SZ	许继电气	21.97	222	14640	17482	20301	860	1134	1308	26	20	17
002276.SZ	万马股份	9.18	95	15442	17655	19885	470	621	846	20	15	11
002885.SZ	京泉华	31.60	57	2497	3344	4443	174	266	430	33	21	13

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。

	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
公司评级	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
	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
行业评级	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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cryf@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	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yliyu@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	郑冀	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	cryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn