



光伏高速增长确定，估值底部宜积极加仓

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 10853.54，下跌-1.65%。上证综指报收 3101.69，上涨 0.14%；深证成指报收 10904.27，下跌-2.47%；沪深 300 指数报收 3775.78，下跌-0.68%；创业板指数报收 2309.36，下跌-3.36%。

子板块方面，光伏设备板块下跌-2.6%，跌幅最大；风电设备板块下跌-2.21%；电池板块下跌-2.31%；电网设备板块下跌-0.88%；电机板块下跌-1.6%；其他电源设备板块上涨 0.55%，涨幅最大。

- **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，目前电新板块向下空间有限，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，光伏将成为未来重要能源之一，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。目前新能源占比提升，消纳及电力供应波动性问题凸显，建议关注电力设备相关标的。
- **新能源：**10 月我国对欧洲、印度、巴西等国组件出口额下降。上周硅料价格迎来拐点，硅片价格继续下降，电池价格暂时稳定，主要系硅料产量持续增长、电池环节存在产能瓶颈对硅片产出消化有限，硅片环节库存增加的原因。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，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，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：**目前新能源占比提升，消纳及电力供应波动性问题凸显，建议关注电力设备相关标的。
- **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、京泉华、鸣志电器、许继电气、国网信通、特锐德、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	266
行业总市值(亿元)	58,510.52
流通市值(亿元)	57,904.32
行业市盈率TTM	30.1
沪深300市盈率TTM	11.1

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 (11.14-11.18)：估值底部积极布局，高成长高回报 (2022-11-21)
2. 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)
3. 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)

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：硅料与硅片价格下降，终端观望情绪浓厚.....	12
3.2 重要行业新闻.....	18
4 新能源车	19
4.1 数据：碳酸锂价格松动，年末下游去库存压力升高.....	19
4.2 重要行业新闻.....	21
5 电力设备	22
5.1 数据：原材料价格保持平稳，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: 10 月我国硅片月产量 35.8GW (GW)	11
图 8: 10 月我国电池月产量 29.1GW (GW)	11
图 9: 10 月我国电池组件出口 34.85 亿美元 (亿美元)	12
图 10: 10 月我国对欧 16 国电池组件出口金额 (亿美元)	12
图 11: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 12: 硅料月产量 (万吨)	14
图 13: 硅片价格走势 (元/片)	14
图 14: 隆基硅片价格 (元/片)	14
图 15: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 16: 通威电池价格 (元/W)	14
图 17: 组件价格走势 (元/W)	15
图 18: 玻璃价格走势 (元/m ²)	15
图 19: EVA 粒子价格走势 (元/吨)	15
图 20: 银浆价格走势 (元/kg)	15
图 21: 10 月我国新增装机 5.64GW, 环比-30.63% (万千瓦)	16
图 22: 三季度我国光伏新增装机 21.72GW (万千瓦)	16
图 23: 2022 年陆风整机中标价格区间 (截止 11 月 26 日)	17
图 24: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 11 月 26 日)	17
图 25: 2022 年业主招标容量 (截止 11 月 26 日)	18
图 26: 电力设备市盈率及分位点.....	22
图 27: 我国工业增加值 (当月同比)	22
图 28: 我国工业机器人产量 (当月值)	23
图 29: 我国工业机器人产量 (累计值)	23
图 30: 电网自动化设备指数.....	23
图 31: 工业机器人工控系统指数.....	23
图 32: 电工仪器仪表及电机指数走势.....	23
图 33: 机床工具及机床设备指数走势.....	23
图 34: 铜价格走势.....	24
图 35: 铝价格走势.....	24
图 36: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	24
图 37: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	24

表 目 录

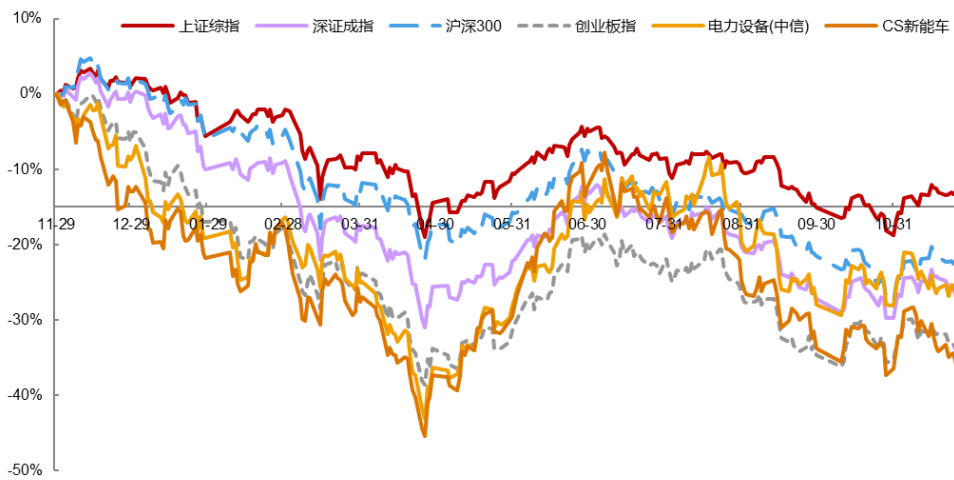
表 1: 上周换手率前十个股	4
表 2: 陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3: 上周电新行业大宗交易情况	5
表 4: 上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5: 上市公司动态	6
表 6: 电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	7
表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 11 月 25 日已公告预案但未实施)	9
表 8: 电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 11 月 18 日)	10
表 9: 2022 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 11 月 26 日)	16
表 10: 锂电材料价格动态	20
表 11: 2022 年国网规划特高压线路一览	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

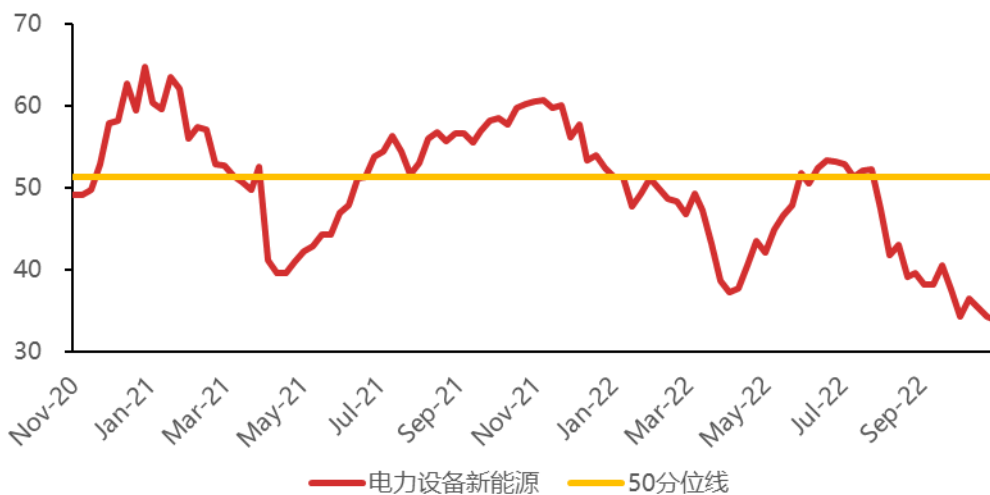
上周, 电气设备板块报收 10853.54, 下跌-1.65%。上证综指报收 3101.69, 上涨 0.14%; 深证成指报收 10904.27, 下跌-2.47%; 沪深 300 指数报收 3775.78, 下跌-0.68%; 创业板指数报收 2309.36, 下跌-3.36%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势

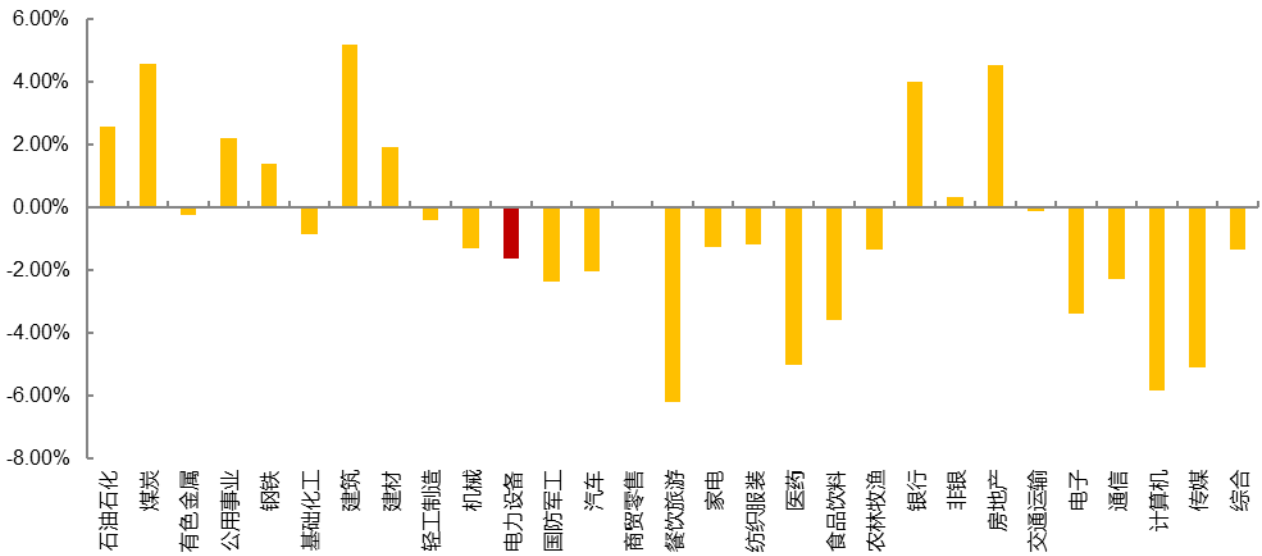


数据来源: Wind, 西南证券整理

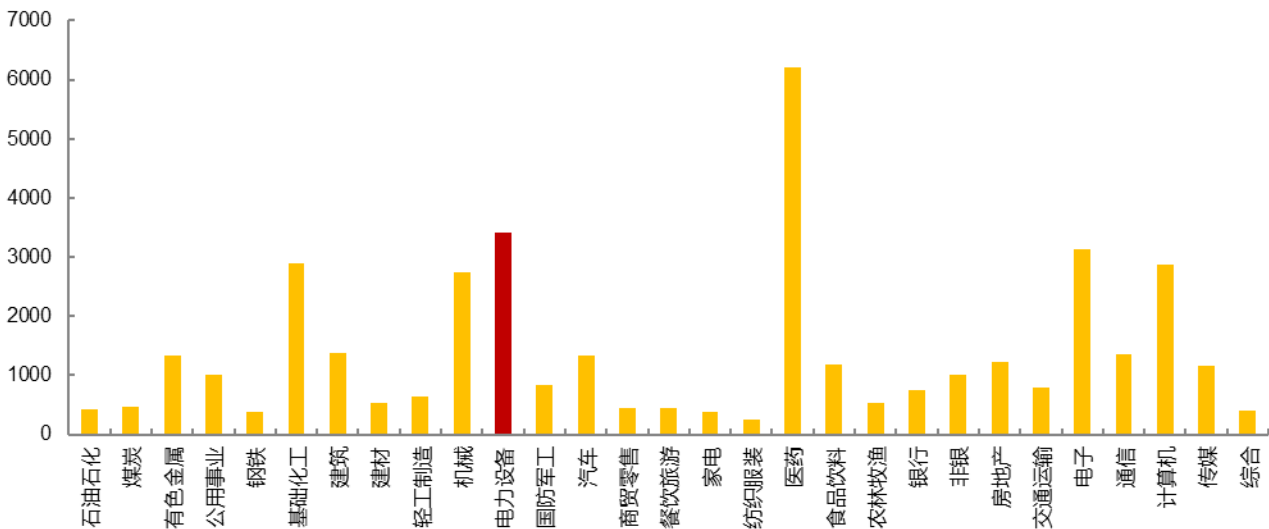
图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



数据来源: Wind, 西南证券整理

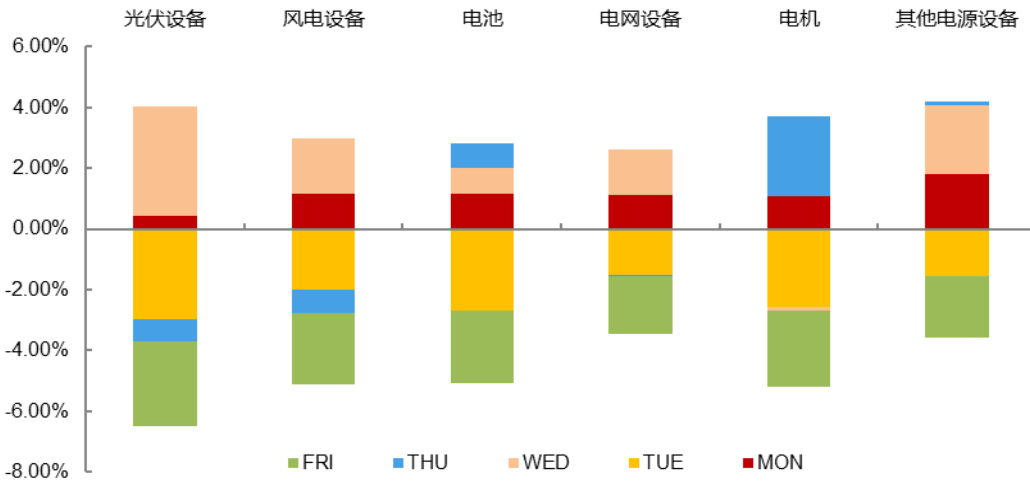
图 3：主要板块周涨跌幅


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：主要板块周成交量（亿元）


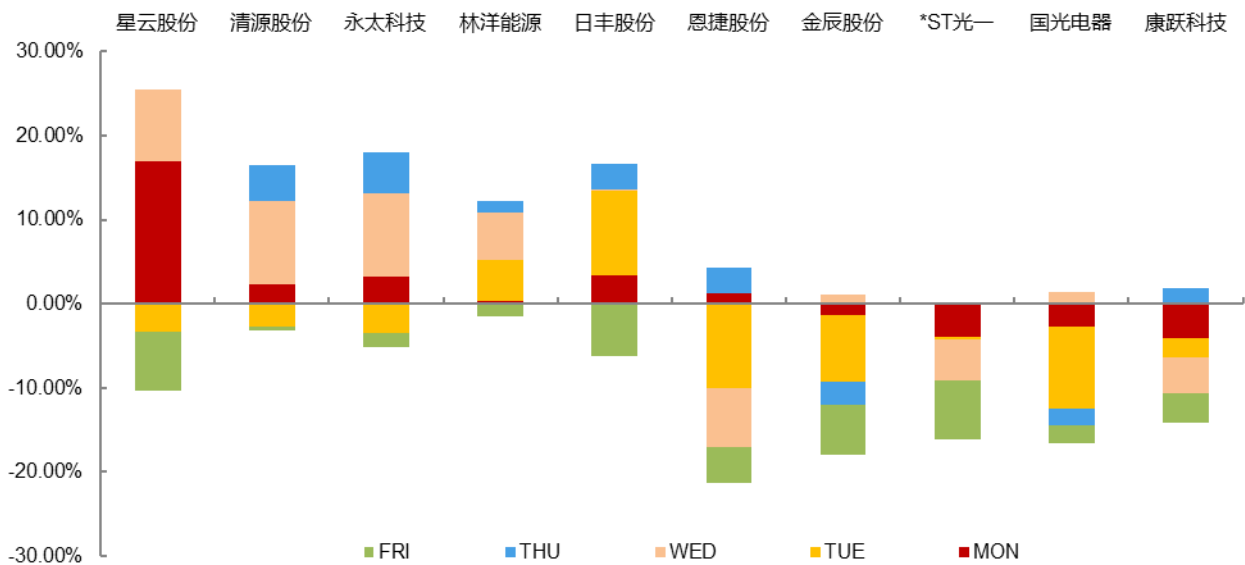
数据来源：wind, 西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块下跌-2.6%，跌幅最大；风电设备板块下跌-2.21%；电池板块下跌-2.31%；电网设备板块下跌-0.88%；电机板块下跌-1.6%；其他电源设备板块上涨0.55%，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星云股份(14.15%)、清源股份(13.53%)、永太科技(12.89%)、林洋能源(11%)、日丰股份(10.11%)；上周跌幅前五依次是恩捷股份(-16.34%)、金辰股份(-15.89%)、*ST光一(-15.16%)、国光电器(-14.61%)、康跃科技(-11.82%)。

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)
002953.SZ	日丰股份	+61.65%	10.11%	99.67
300648.SZ	星云股份	+54.41%	14.15%	51.45
600192.SH	长城电工	+53.77%	1.88%	237.53
300554.SZ	三超新材	+51.73%	-5.08%	39.60
603212.SH	赛伍技术	+49.66%	-5.38%	144.80
002112.SZ	三变科技	+49.02%	-6.31%	126.70
002339.SZ	积成电子	+47.42%	6.50%	228.40
002580.SZ	圣阳股份	+46.64%	0.75%	146.66
002090.SZ	金智科技	+43.03%	2.28%	171.89
300842.SZ	帝科股份	+40.82%	4.98%	28.37

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 74.48 亿元，沪港通累计净买入 112.19 亿元，深港通累计净卖出 37.71 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、迈为股份

电新陆股通增持前五分别为：星源材质、鹏辉能源、国网信通、上能电气、科华数据

电新陆股通减持前五分别为：恩捷股份、德业股份、融捷股份、先导智能、永太科技

表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析

股票代码	公司名称	期末占比	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
		-流通 A 股		-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300450.SZ	先导智能	25.1%	-0.6%	23.3%	-0.5%	159.8	-10.2	-3.9%
300124.SZ	汇川技术	23.6%	-0.1%	20.5%	-0.1%	373.1	-14.2	-3.6%
600885.SH	宏发股份	22.4%	-0.1%	22.4%	-0.1%	81.1	0.3	0.7%
600406.SH	国电南瑞	17.9%	0.1%	17.7%	0.1%	319.0	8.0	2.1%
300751.SZ	迈为股份	15.0%	0.2%	10.3%	0.2%	78.1	-3.1	-5.3%
002812.SZ	恩捷股份	14.5%	-1.9%	12.0%	-1.6%	138.0	-48.8	-16.3%
300274.SZ	阳光电源	14.1%	-0.1%	10.7%	0.0%	181.0	-2.3	-0.9%
601012.SH	隆基绿能	14.0%	0.1%	14.0%	0.1%	485.7	-8.8	-2.7%
601615.SH	明阳智能	13.0%	0.3%	12.1%	0.3%	72.3	0.5	-1.6%
002706.SZ	良信股份	12.9%	0.2%	9.3%	0.1%	14.8	0.0	-1.0%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300568.SZ	星源材质	8.8%	1.2%	7.0%	1.0%	19.9	4.1	8.4%
300438.SZ	鹏辉能源	2.6%	0.9%	2.0%	0.7%	6.6	2.6	7.8%
600131.SH	国网信通	2.0%	0.7%	0.9%	0.3%	1.8	0.6	-4.8%

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				
300827.SZ	上能电气	2.0%	0.7%	0.9%	0.3%	1.3	0.4	-0.7%
002335.SZ	科华数据	1.6%	0.4%	1.4%	0.3%	3.0	0.9	7.9%
600522.SH	中天科技	6.5%	0.3%	6.5%	0.3%	38.2	-1.3	-8.5%
603728.SH	鸣志电器	1.7%	0.3%	1.7%	0.3%	2.1	0.3	-4.5%
002733.SZ	雄韬股份	2.7%	0.3%	2.6%	0.3%	1.8	0.2	-1.8%
002139.SZ	拓邦股份	4.1%	0.3%	3.4%	0.2%	4.5	0.0	-5.8%
601615.SH	明阳智能	13.0%	0.3%	12.1%	0.3%	72.3	0.5	-1.6%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
002812.SZ	恩捷股份	14.5%	-1.9%	12.0%	-1.59%	138.0	-48.8	-16.3%
605117.SH	德业股份	8.2%	-1.0%	2.8%	-0.33%	24.4	-2.9	0.0%
002192.SZ	融捷股份	2.6%	-0.9%	2.6%	-0.90%	7.6	-3.0	-3.4%
300450.SZ	先导智能	25.1%	-0.6%	23.3%	-0.52%	159.8	-10.2	-3.9%
002326.SZ	永太科技	3.1%	-0.5%	2.4%	-0.40%	5.6	-0.2	12.9%
002709.SZ	天赐材料	8.2%	-0.5%	5.9%	-0.36%	50.1	-3.8	-1.4%
300457.SZ	赢合科技	2.2%	-0.5%	1.8%	-0.43%	2.3	-0.6	-2.3%
002074.SZ	国轩高科	4.6%	-0.5%	3.2%	-0.35%	17.7	-2.8	-4.4%
603185.SH	上机数控	2.4%	-0.5%	2.4%	-0.47%	11.9	-3.0	-5.0%
300222.SZ	科大智能	0.7%	-0.5%	0.6%	-0.37%	0.3	-0.2	-3.7%

数据来源: Wind, 西南证券整理

上周电力设备新能源行业中共有 24 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 9.1 亿元, 大宗交易成交前三名爱旭股份、奥特维、明阳智能, 占总成交额的 66.32%。

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)
600732.SH	爱旭股份	243
688516.SH	奥特维	209
601615.SH	明阳智能	151
300569.SZ	天能重工	71
002459.SZ	晶澳科技	31
300750.SZ	宁德时代	29
601012.SH	隆基绿能	24
300444.SZ	双杰电气	20
300014.SZ	亿纬锂能	18
002266.SZ	浙富控股	14
600973.SH	宝胜股份	12
300274.SZ	阳光电源	11

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、隆基绿能、天齐锂业、通威股份、比亚迪；

上周融券卖出标的前五名分别为：阳光电源、恩捷股份、派能科技、天合光能、宁德时代。

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	1272	300274.SZ	阳光电源	161
601012.SH	隆基绿能	1191	002812.SZ	恩捷股份	151
002466.SZ	天齐锂业	946	688063.SH	派能科技	128
600438.SH	通威股份	829	688599.SH	天合光能	118
002594.SZ	比亚迪	820	300750.SZ	宁德时代	111

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
恩捷股份	董事长 Paul Xiaoming Lee 和副董事长李晓华因相关事项被公安机关指定居所监视居住，相关事项尚待进一步调查。
隆基绿能	与鹤山市人民政府签订《投资合作协议》，就公司在广东省江门市鹤山市投资建设年产 10GW 单晶组件项目达成合作意向，根据投资协议，预计公司的项目子公司投资总额约 25 亿元(含流动资金)。
林洋能源	预中标国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购(营销项目第二次电能表(含用电信息采集)招标采购)，公司本次预中标共 10 个包，合计总数量 75.13 万台。预计公司此次合计中标金额约 3.27 亿元。
科陆电子	国家电网有限公司在其电子商务平台公告了“国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购(营销项目第二次电能表(含用电信息采集)招标采购)推荐的中标候选人公示”，公司为上述招标项目推荐的中标候选人，预计中标金额合计约为 1.14 亿元，约占公司 2021 年度经审计营业收入的 3.56%。
矩华科技	公司预中标国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购(营销项目第二次电能表(含用电信息采集)招标采购)项目，中标金额约 4.68 亿元，约占公司 2021 年度营业收入的 38.71%。
友讯达	公司中标国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购(营销项目第二次电能表(含用电信息采集)招标采购)6 个包，中标金额约为 2.18 亿元，占公司 2021 年经审计营业收入的 25.14%。
南网储能	广东肇庆浪江抽水蓄能电站主体工程定于 11 月 25 日开工，该项目由公司全资子公司南方电网调峰调频发电有限公司投资建设。肇庆浪江抽水蓄能电站位于肇庆市广宁县境内，总装机容量 120 万千瓦。
雅化集团	全资子公司雅化国际拟收购中非实业两个全资子公司 70% 的股权，并间接拥有纳米比亚马拉兰矿区四个锂矿矿权 70% 的控制权；该项目收购股权的对价总额不超过 1.45 亿美元。
隆基绿能	于 11 月 24 日调整单晶硅片价格，单晶硅片 P 型 M10 155μm 厚度(182/247mm)的价格由 7.54 元下调至 7.42 元。
格林美	公司与韩国 ECOPRO 和 SK On 共同签署《谅解备忘录》，将在印度尼西亚成立和投资 HPAL 合资公司，合资公司在印度尼西亚苏拉威西岛莫罗瓦利建造一座 HPAL 工厂生产 MHP，年产 3 万金吨镍。
鹏辉能源	目前公司钠离子电池研发进展良好，电芯性能测试结果较理想，包括循环、低温和能量密度等。上通五对钠离子低温优异性能

公司名称	公司动态
	非常感兴趣，相信会解决消费者冬天使用体验不好的痛点，但产品还有待上通五测试验证，还没有上公告目录。
科陆电子	国家电网有限公司在其电子商务平台公告了“国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购（营销项目第二次电能表（含用电信息采集）招标采购）推荐的中标候选人公示”，深圳市科陆电子科技股份有限公司为上述招标项目推荐的中标候选人，预计中标金额合计约为人民币 11,397.57 万元。
明阳智能	截至 2022 年 11 月 22 日(伦敦时间)伦敦证券交易所收盘，公司 GDR 存续数量为 1653.94 万份，不足中国证监会核准的 GDR 实际发行数量的 50%。公司 GDR 数量可能因 GDR 兑回进一步减少，同时 GDR 兑回将导致本公司 GDR 存托人作为名义持有人持有的公司 A 股股票数量根据 GDR 注销指令相应减少并进入境内市场流通交易。
思源电气	公司控股子公司思源中压拟在江苏省如皋市投资建设“中压开关设备生产基地”，项目总投资 3 亿元。
赣锋锂业	公司拟以自有资金对控股子公司赣锋锂电增资不超过 20.9 亿元；先进制造产业投资基金二期(有限合伙)等 11 名外部投资人向赣锋锂电增资不超过 3.9 亿元；员工持股平台新余鸿翔向赣锋锂电增资不超过 2.13 亿元。
晶澳科技	拟对公司一体化产能进行扩建，建设扬州 10GW 高效电池项目(新增)、曲靖四期年产 10GW 电池、5GW 组件项目，预计投资额 74.4 亿元。
欣锐科技	公司与捷氢科技签署《战略合作框架协议》，双方在燃料电池关键零部件的研发及攻关、车用燃料电池产品的规模化推广、非车用燃料电池产品的示范应用、科技项目申报等方面达成战略合作。
爱旭股份	上海新达浦宏投资合伙企业(有限合伙)持有公司 7.27% 股份，拟通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司股份总数的 2%。
正威新材	公司子公司(江苏九鼎风电复合材料有限公司、甘肃九鼎风电复合材料有限公司)因业务发展需要，拟于两年内新增 8 套风力发电叶片模具，预计金额 1 亿元。为避免集中购买风力发电叶片模具造成公司资金压力，公司拟通过公司关联方甘肃九鼎新能源发展有限公司代为购买，公司分期向其支付设备款，同时公司按照新能源发展实际垫付资金按照年化 4.35% 的利率向其支付费用(费用总额不超过 400 万元)，并计入设备成本中。
双良节能	公司拟与包头稀土高新技术产业开发管理委员会签署《双良节能系统股份有限公司 50GW 大尺寸单晶硅拉晶项目合作协议》，在包头稀土高新技术产业开发区内投资建设“50GW 大尺寸单晶硅拉晶项目”，总投资 105 亿元。
银轮股份	公司与宁德时代签订战略合作协议，打造电池冷却板、铜铝巴、铝压铸件、CTC 集成模块、储能柜冷却系统等全生命周期合作模式。进一步加深双方在电池冷却板、铜铝巴、铝压铸件、CTC 集成模块、储能柜冷却系统等合作，开展全系产品类等深入合作，共同推动相关产品在新能源行业应用场景下的技术创新和商业模式创新，共同推动提高绿色制品及循环产品在新能源行业的应用比率。
锦浪科技	持股 6.40% 的股东东元创投计划减持公司股份数量不超过 754 万股，占公司总股本的比例不超过 2%。

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 25 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 32 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
600875.SH	东方电气	2022-11-28	29.90	股权激励限售股份
603185.SH	上机数控	2022-11-29	23.12	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
300772.SZ	运达股份	2022-11-30	15,982.21	配股一般股份
002079.SZ	苏州固锝	2022-12-12	856.23	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
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
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
002617.SZ	露笑科技	2023-01-30	31,933.46	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
300568.SZ	星源材质	2023-01-30	12,567.32	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
600973.SH	宝胜股份	2023-02-22	11,940.30	定向增发机构配售股份
600517.SH	国网英大	2023-02-27	381,879.58	定向增发机构配售股份
002706.SZ	良信股份	2023-02-27	10,400.14	定向增发机构配售股份
002533.SZ	金杯电工	2023-02-27	10,031.10	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 25 日，已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 63 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 10 家，处于股东大会通过阶段的有 32 家，处于证监会通过阶段的有 14 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 25 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
601865.SH	福莱特	2022-11-15	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
600207.SH	安彩高科	2022-09-22	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
300120.SZ	经纬辉开	2022-08-17	证监会通过
603218.SH	日月股份	2022-10-14	证监会通过
688560.SH	明冠新材	2022-09-28	证监会通过
300118.SZ	东方日升	2022-09-19	证监会通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-11-02	证监会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-11-18	证监会通过
603659.SH	璞泰来	2022-11-12	证监会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
300569.SZ	天能重工	2022-10-26	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	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
002759.SZ	天际股份	2022-09-22	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	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	2022-11-25	股东大会通过
300265.SZ	通光线缆	2022-10-27	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-09-19	股东大会通过
002850.SZ	科达利	2022-11-22	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
002196.SZ	方正电机	2022-11-01	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
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

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
600405.SH	动力源	2022-11-26	股东大会通过
688680.SH	海优新材	2022-09-30	股东大会通过
300554.SZ	三超新材	2022-09-13	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	2022-11-17	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
603026.SH	胜华新材	2022-08-02	股东大会通过
002121.SZ	科陆电子	2022-09-14	股东大会通过
300438.SZ	鹏辉能源	2022-11-17	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
300763.SZ	锦浪科技	2022-10-27	发审委/上市委通过
002407.SZ	多氟多	2022-11-15	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
300490.SZ	华自科技	2022-10-26	发审委/上市委通过
300444.SZ	双杰电气	2022-11-03	发审委/上市委通过
688408.SH	中信博	2022-11-11	董事会预案
300820.SZ	英杰电气	2022-11-07	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
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
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
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案
002192.SZ	融捷股份	2022-11-22	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、精工科技、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

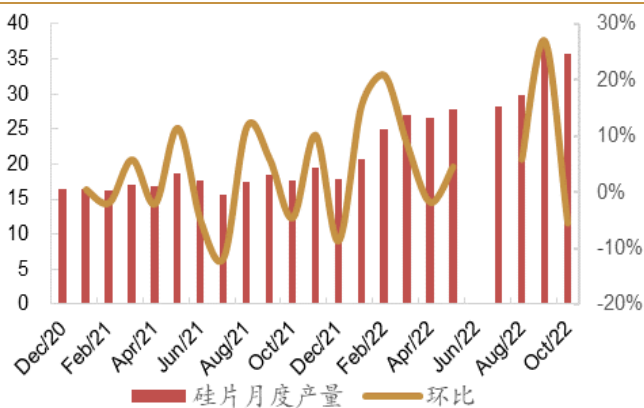
股票代码	公司名称	质押股份占总市值比重 (%)	第一大股东累计质押数占持股比例 (%)
002006.SZ	精功科技	32.54	99.99
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
603333.SH	尚纬股份	29.69	73.89
600884.SH	杉杉股份	28.92	71.32
002506.SZ	协鑫集成	28.18	80.65
002632.SZ	道明光学	27.24	68.16
300510.SZ	金冠股份	26.21	99.71
002953.SZ	日丰股份	25.48	39.34
002823.SZ	凯中精密	25.15	62.52
000806.SZ	*ST 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

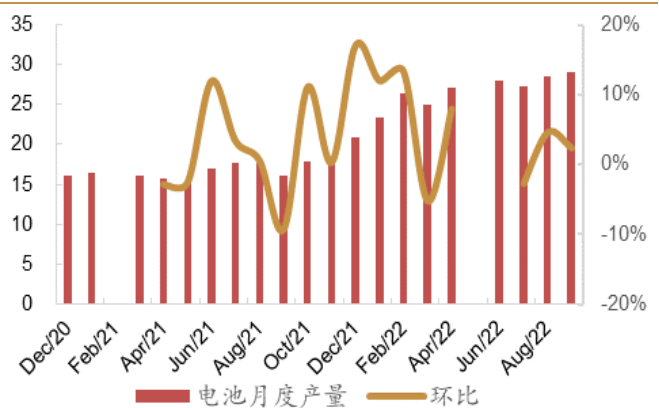
上周硅料价格现拐点，硅片价格继续下降，预计 12 月主产业链价格有望整体回落。根据 PVInfoLink 数据，上周硅料价格周环比下降 0.33%，182/210 硅片价格周环比下降 2.14%/1.65%，电池价格暂无变化。10 月以来硅料产出持续增加，受电池环节产能瓶颈影响，硅片环节库存增加，因此主产业链中硅片价格降幅更大。根据索比咨询数据，10 月我国硅片产量 35.8GW，电池产量 29.1GW，随着 11 月硅料/硅片产量进一步增长、当前海内外整体需求较为有限，预计 12 月硅片价格仍将继续下降，电池价格亦有望有所松动，带动组件价格实质性下降，届时终端需求有望启动。

图 7：10 月我国硅片月产量 35.8GW（GW）



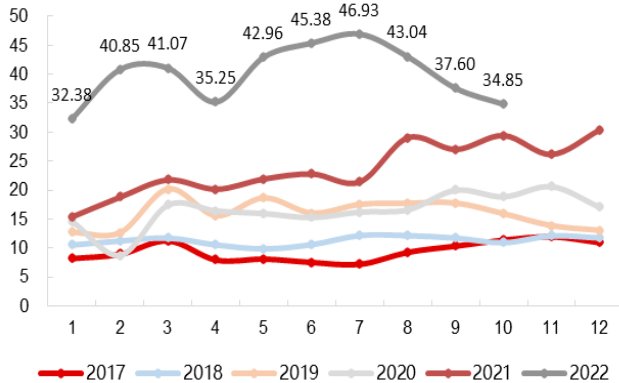
数据来源: 索比咨询, 西南证券整理

图 8：10 月我国电池月产量 29.1GW（GW）

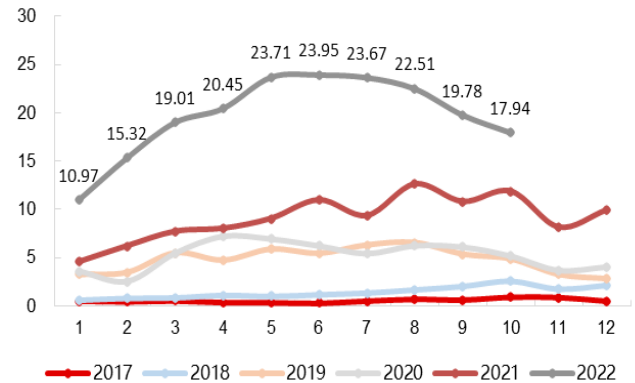


数据来源: 索比咨询, 西南证券整理

10 月我国电池组件出口 34.85 亿美元，环比下降 7.32%。根据海关总署数据，10 月我国电池出口 3.53 亿美元，环比增长 13.91%；组件出口 31.32 亿美元，环比下降 9.23%；电池组件出口 34.85 亿美元，环比下降 7.32%。其中对欧洲 16 国组件出口 17.72 亿美元，环比下降 9.64%；电池组件出口 17.94 亿美元，环比下降 9.31%。对印度、澳洲、巴西等国出口亦环比下降。

图 9：10 月我国电池组件出口 34.85 亿美元（亿美元）


数据来源：海关总署，西南证券整理

图 10：10 月我国对欧 16 国电池组件出口金额（亿美元）


数据来源：海关总署，西南证券整理

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、天合光能、晶澳科技等；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：硅料与硅片价格下降，终端观望情绪浓厚

1) 硅料：硅料价格经历高位盘旋数月后，截止本周，市场价格下行趋势愈发明朗，开始明显松动。

虽然主流一线厂家之间预计将要从下周才陆续开始洽谈和签单，本周仍然有较多正在执行的前期订单，但是二线厂价格范围继续扩大，盼跌氛围已经达到顶峰。预计月底开始到下旬初，硅料新订单签订周期到来时，硅料主流价格会逐渐显现出明显下跌，下降幅度也将从下周开始陆续清晰。

预计本月末，硅料环节的异常库存水平累积规模仍然有限，但是随着下个月硅料产量规模环比持续提升和下游需求逐步萎缩，年末时候硅料环节整体库存水平恐将堆高，这也是近两年来第一次出现的库存信号反转。

2) 硅片：本周单晶硅片价格小幅下跌，其中 M6 单晶硅片（166mm/160 μ m）价格区间在 6.23-6.33 元/片，成交均价维持在 6.26 元/片，周环比持平；M10 单晶硅片（182 mm /150 μ m）价格区间在 7.3-7.48 元/片，成交均价维持在 7.41 元/片，周环比持平；G12 单晶硅片（210 mm/150 μ m）价格区间在 9.7-9.73 元/片，成交均价降至 9.71 元/片，周环比跌幅为 0.1%。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，企业开工情况加剧分化。本周一家一线企业提升开工率，主要原因是执行全年既定的出货目标。此外，各地散发的疫情对生产运营过程中的原料、物流、用工等方面造成影响，使得部分企业被迫降低生产负荷。总体来看，企业开工率有升有降，但增加量和减少量大致相抵，因此11月产量维持月初预期36-37GW。

需求方面，国内需求有转弱迹象。电池端，由于技术路线差异造成的产业链供需错配，使得在下行市场中主流尺寸硅片销售压力增大。目前，主流电池片成交价维持在1.35-1.37元/W之间。组件端，集中式需求出现转弱迹象，分布式需求依旧火热。随着天气转凉，北部地区冻土期施工困难，疫情对企业造成的冲击更是“雪上加霜”。海外出口方面，欧洲圣诞节临近，人员用工紧张使得海运到港的组件积压在仓库中。

本周两家一线企业开工率提升至85%和90%。一体化企业开工率维持在70%-80%之间，其余企业开工率维持在70%-80%之间。目前市场中充斥着大量非标品，这部分产品主要来自代工企业和贸易商，由于产品质量不合要求，非标品出售价格自然低于正A片，目前这部分市场剧烈波动干扰合格品市场。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：暨这月初的涨势后，近三周电池片成交价格平稳没有太大变化，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。

从近期的价格也可以反应电池片涨势已到尽头，未来跌价趋势明确，尽管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，但本周在其他环节硅料、硅片、与组件价格同步松动下跌时，电池片环节将更难维持当前价格水位。预期在下周主流成交价格仍将维稳，但高低价会出现松动下行，在12月中旬电池片价格也将进一步的回落，牵引整体供应链价格向下。

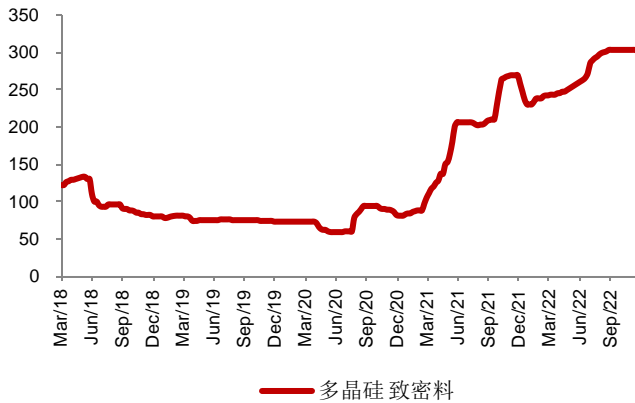
4) 组件：本周组件价格开始出现松动，1.9元/W的长单价格开始增多、部分一线企业价格并无法成功上浮报价、甚至部分价格下滑，本周均价区间略微走跌，500W+单玻价格约在1.95-1.97元/W、双玻1.97-1.99元/W。其中分布式与集中式项目价格价差已不明显、价格区段混杂，四季度整体价格区间持续扩大。

延续上周趋势、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，但部分地区也受用地、价格等因素衡量，终端对组件拉货再次观望，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，加剧终端观望氛围。

本周海外市场价格持续混乱，主要因四季度需求疲软、项目延宕情况严峻，目前价格0.24-0.275美元/W的水平都有听闻。欧洲FOB价格目前价格稍微下滑、0.24-0.265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。

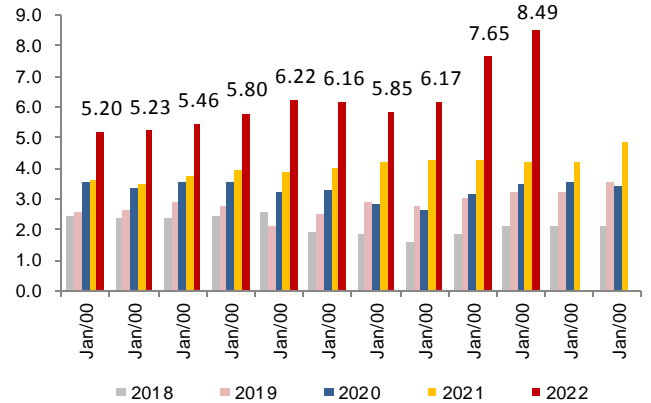
而明年，不论是中国还是海外市场，都因新进者增加出现转变、加剧组件内卷现象，最近已可以听到低报价格者上半年1.75-1.78元/W、0.23美元/W，报价混乱的情势延续至明年。

图 11: 硅料价格走势 (元/kg)



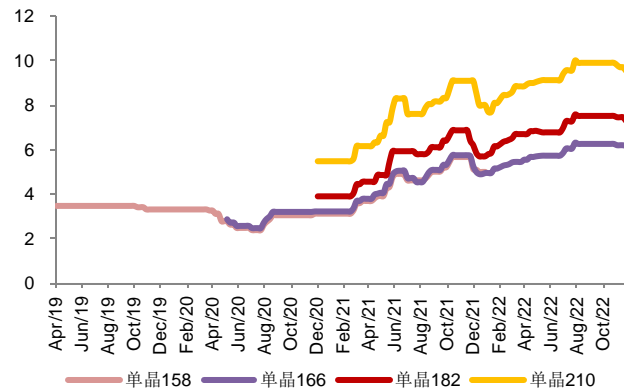
数据来源: PVInfoLink, 西南证券整理

图 12: 硅料月产量 (万吨)



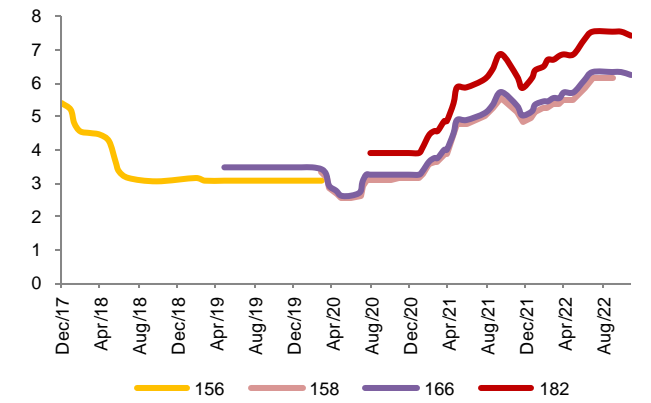
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 13: 硅片价格走势 (元/片)



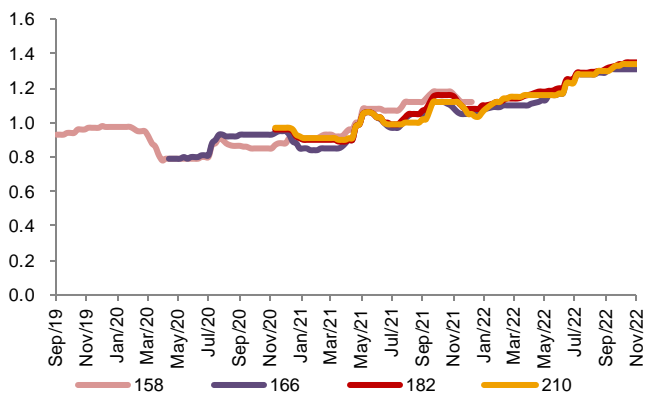
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 隆基硅片价格 (元/片)



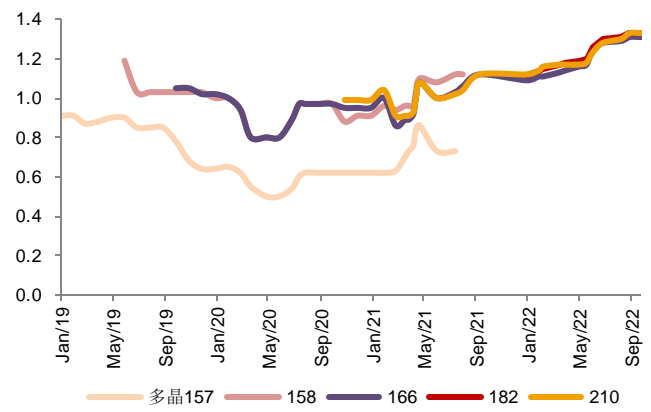
数据来源: 公司官网, 西南证券整理

图 15: 电池片价格走势 (元/W)

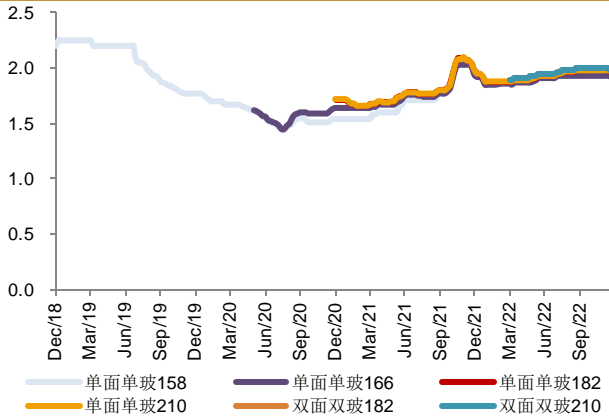


数据来源: Wind, 西南证券整理

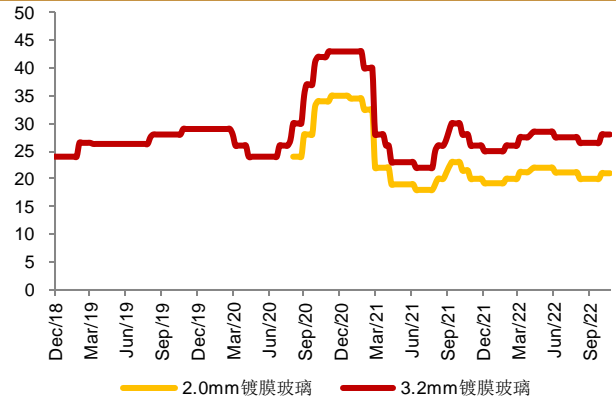
图 16: 通威电池价格 (元/W)



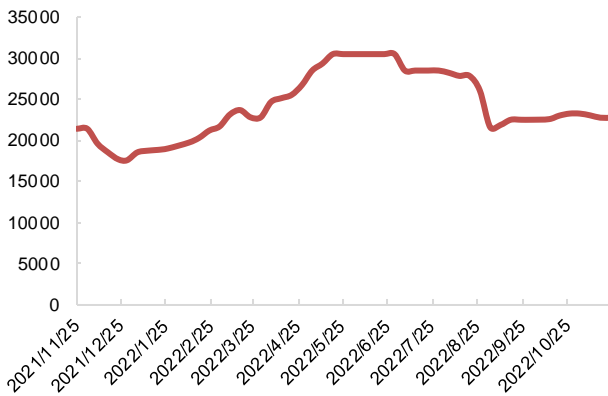
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17：组件价格走势（元/W）


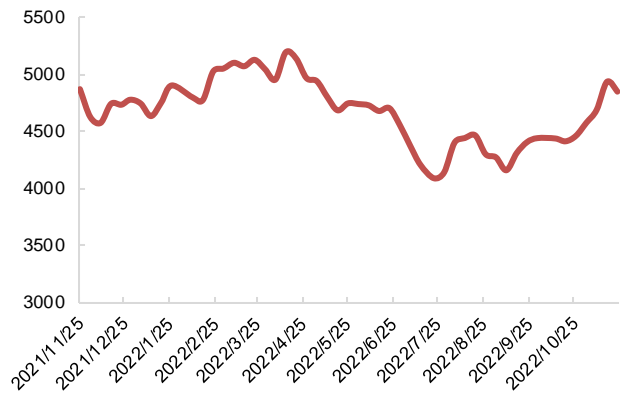
数据来源：Wind，西南证券整理

图 18：玻璃价格走势（元/m²）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：EVA 粒子价格走势（元/吨）


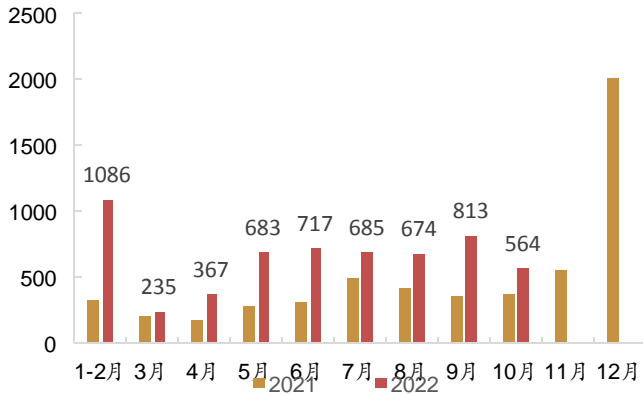
数据来源：索比咨询，西南证券整理

图 20：银浆价格走势（元/kg）


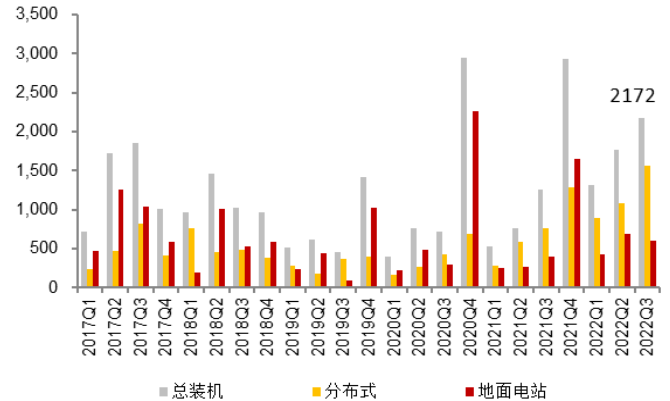
数据来源：索比咨询，西南证券整理

10月我国光伏新增装机 5.64GW，环比下降 30.63%。根据国家能源局数据，10月我国光伏新增装机 5.64GW，较 9 月减少 2.5GW，环比下降 30.63%，同比增长 50.4%。2022 年 1~10 月我国新增装机 58.24GW，同比增长 98.7%。

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%。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 21：10 月我国新增装机 5.64GW，环比-30.63%（万千瓦）


数据来源：国家能源局，西南证券整理

图 22：三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：上周暂无风电项目启动采购。**招标：**上周国家能源集团、大唐、协合风电发布风电机组招标公告，规模合计 599.8MW。

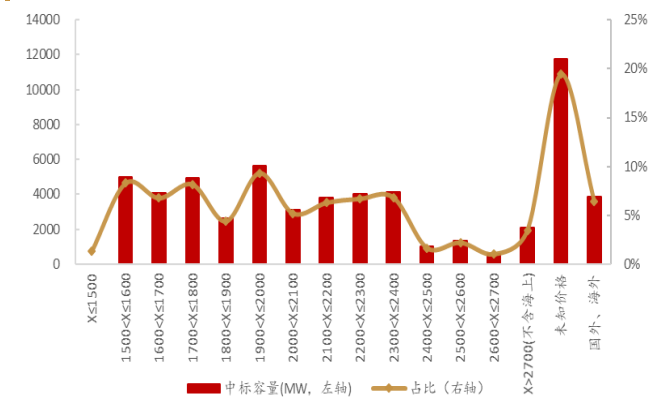
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 11 月 26 日)

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
山东能源集团							250		250								500
深能	150					350											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
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

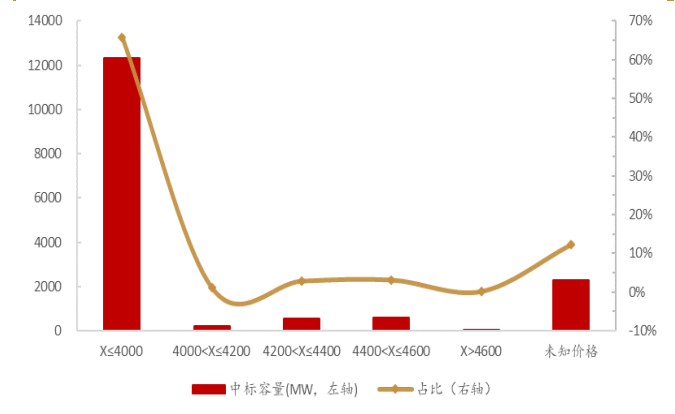
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 23：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 11 月 26 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

图 24：2022 年海风整机中标价格区间（截止 11 月 26 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

600MW 大产能量产设备，产线目前导入 120 μ m 厚度硅片，100 μ m 硅片正在同步测试，并全面导入爱康独创无银主栅及银包铜细栅技术以实现降本突破。

First Solar 拟 11 亿美元投建 3.5GW 第四家组件厂：美国知名薄膜制造商 First Solar 确认其第四家美国工厂将在阿拉巴马州的劳伦斯县开业，预计 2025 年投入使用。该工厂的预计年产能为 3.5GWdc，投资额约为 11 亿美元。

聚成科技 IPO 申请获受理，拟募资 15 亿投资 0.9 亿公里金刚线等项目：深交所官网显示，江苏聚成金刚石科技股份有限公司（聚成科技）创业板 IPO 已获受理。公司的主营业务为电镀金刚石线产品的研发、生产和销售，产品主要应用于光伏行业晶硅的切割，处于光伏产业链上游。本次发行拟募集资金 15.27 亿元，其中 9 亿投向年产 0.9 亿公里金刚石线项目，剩余资金用于补充流动资金项目、研发中心建设项目等项目。

CWEA 预测，2022-2026 年全球风电将新增装机 5.6 亿千瓦，2026 年全球风电将新增装机 1.3 亿千瓦。2023-2025 年，中国风电年均新增装机容量将达到 6000 万~7000 万千瓦。

我国自主研发的 16 兆瓦海上风电机组在福建三峡海上风电国际产业园下线。机组单机容量 16 兆瓦海上风电机组，叶轮直径 252 米，叶轮扫风面积约 5 万平方米，约相当于 7 个标准足球场大；轮毂高度达 146 米，相当于一座 50 层大楼的高度。这是目前全球范围内单机容量最大、叶轮直径最大、单位兆瓦重量最轻的风电机组，标志着我国海上风电大容量机组在高端装备制造能力上实现重要突破，达到国际领先水平。

陕西省 2022 年风电光伏发电保障性并网项目竞争性配置结果公示。根据公示，综合确定了 82 个项目 801 万千瓦纳入 2022 年陕西省风电、光伏发电项目保障性并网规模（其中风电 36 个共 276 万千瓦，光伏 46 个共 525 万千瓦）。对符合申报要求的 12 个 29.5 万千瓦分散式风电、分布式光伏发电项目，纳入年度建设规模，按照分散式风电及分布式光伏相关要求进行审核（备案）后实施。根据文件，共计释放风电项目 297.4 万千瓦，光伏项目 533.1 万千瓦。

山西省能源局发布《关于做好 2022 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关事项的通知》。2022 年拟安排风电、光伏保障性并网年度规模 1000 万千瓦，奖励规模 146 万千瓦。根据《2022 年各市风电光伏开发建设申报规模》表，可知 11 个地级市累计申报规模 1146 万千瓦，合 11.46GW。其中，年度基本规模 10GW，指标收回返回规模 1.21GW，6-30 并网奖励规模 0.25GW。

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：碳酸锂价格松动，年末下游去库存压力升高

本周碳酸锂价格局部出现松动情况。SMM 电池级碳酸锂现货价格均价 56.7 万元/吨，小幅下跌 500 元。由于一季度为电动车销售淡季，叠加目前碳酸锂价格处于高位，11 月起部

分下游生产商开始去库存，碳酸锂价格小幅松动。供给端，本周碳酸锂产量约 8587 吨，产量较上周小幅减少。缺矿是目前最关键也是难处理的主要因素。同时，盐湖端已经来到黄金月的末尾，后续会因为天气转凉，天然气限气的原因导致产量下滑。另外叠加疫情影响，青海地区生产运输始终未恢复正常。综上，预期中短期内锂价仍维持坚挺，受四季度需求旺盛影响，存在进一步上涨可能。

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	40.40	40.40	-	39.10
	三元 111 型	万元/吨	36.10	36.10	-	35.48
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	17.70	17.70	-	16.59
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	11.15	11.15	-	10.93
	三元前驱体 622	万元/吨	12.30	12.30	-	12.08
	三元前驱体 811	万元/吨	11.00	11.00	-	10.81
	正磷酸铁	万元/吨	2.24	2.24	-	2.32
	电解钴	万元/吨	35.00	35.10	0.10	35.65
	硫酸钴	万元/吨	6.00	6.00	-	6.16
	电解镍	万元/吨	20.37	19.96	(0.41)	19.07
	硫酸镍	万元/吨	4.13	4.13	-	3.90
	氢氧化锂	万元/吨	56.00	56.00	-	52.49
	碳酸锂	万元/吨	56.75	56.70	(0.05)	53.33
负极材料及原料	四氧化三钴	万元/吨	23.25	22.70	(0.55)	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
	人造石墨（中端）	万元/吨	5.30	5.30	-	5.30
隔膜及原料	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	

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	隔膜（7+2+1+1 μ m陶瓷+PVDF涂覆）	元/平方米	4.75	4.75	-	4.75
	隔膜（9+3 μ m陶瓷涂覆）	元/平方米	2.15	2.15	-	2.15
	隔膜（9+3+1 μ m陶瓷+PVDF涂覆）	元/平方米	3.35	3.35	-	3.35
	隔膜（9+3+1+1 μ m陶瓷+PVDF涂覆）	元/平方米	4.35	4.35	-	4.35
	隔膜（9+12+4 μ m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	-	7.35
	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	27.25	26.50	(0.75)	30.10
	EMC（电池级）	万元/吨	1.17	1.17	-	1.33
	DMC（电池级）	万元/吨	0.67	0.67	-	0.77
	EC（电池级）	万元/吨	0.63	0.63	-	0.77
	DEC（电池级）	万元/吨	1.18	1.18	-	1.34
	PC（电池级）	万元/吨	0.93	0.93	-	1.07
辅料	极耳	元/对	1.25	1.25	-	1.25
	4.5 μ m铜箔加工费	万元/吨	8.15	8.15	-	8.15
	6 μ m铜箔加工费	万元/吨	3.60	3.60	-	3.80
	8 μ m铜箔加工费	万元/吨	3.05	3.05	-	3.05
	铝塑膜 152 μ m（进口）	元/平方米	30.50	30.50	-	29.75
	铝塑膜 152 μ m（国产）	元/平方米	21.50	21.50	-	21.50
	铝塑膜 113 μ m（进口）	元/平方米	27.00	27.00	-	27.00
	铝塑膜 113 μ m（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

比亚迪官方发布“关于车型价格调整的说明”，说明显示，今年 12 月 31 日国补取消，在此后上牌的车辆不再予以补贴，同时王朝、海洋与腾势相关新能源车型涨价 2000-6000 元。

乘联会发布 11 月预测：初步推算本月狭义乘用车零售市场在 186.0 万辆左右，同比增长 2.4%，其中新能源零售在 60.0 万辆左右，同比增长 58.5%，渗透率约 32.3%。

5 电力设备

上周原材料价格保持稳定。指数方面，电网自动化设备指数环比上升 0.83%，工控及工业机器人指数环比下降 5.34%。原材料方面，铜价环比上升 0.29%，铝价环比下降 0.97%，上周原材料价格波动幅度较小。整体来看，铜铝价格分别自今年高点下降 21.33%、41.12%，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。

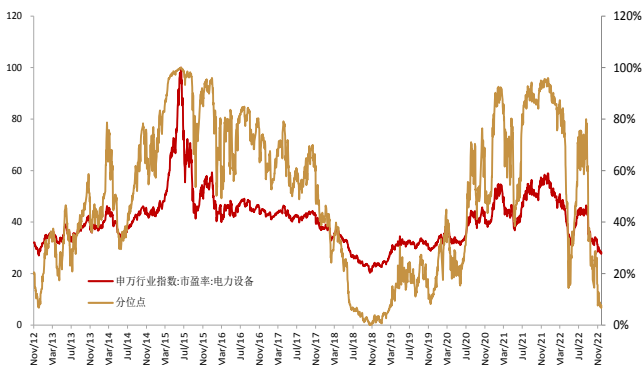
新能源发电并网压力加大，特高压将迎快速发展期。随着风光大基地的陆续开工建设，外送电量加大进一步提升新能源消纳的需求。根据统计，风光大基地三期的电力外送占比分别约为 40%/55%/65%，二三期的电力外送需依靠新建特高压线路的消纳。“十四五”期间国网规划建设“24 交 14 直”，投资规模达 3800 亿元，同比增长 35%。2022H1，福州-厦门/驻马店-武汉实现开工建设，预计荆门-武汉/南阳-长沙年内有望建成投产。2022 年 8 月国网规划的投资 1500 亿元计划开工“4 交 4 直”中，**张北-胜利/川渝两条交流已完成核准工作，金上-湖北/陇东-山东加紧推进核准审批，合计年内有望实现 6 交 2 直开工**，此外也将投资 1100 亿元推进“1 交 5 直”的前期准备工作。根据特高压建设周期（1.5-2 年）推算，为完成“十四五”目标，2023 年将成为密集开工期，建议重点关注特高压直流产业链各公司订单情况，以及柔性直流技术的渗透提升。推荐标的：许继电气、国电南瑞、思源电气、平高电气、中国西电。

2023 年工控自动化行业有望实现趋稳回升，建议关注以下几个方面的成长性机会： 1) 《工业电机能效提升计划》对风机、压缩机以及配套的电机设备的变频调速优化，关注变频器的减排技术升级；2) 内资厂商的产品价格、本土化服务等优势加速国产替代；3) 人工成本上涨，机器人背景下的工业机器人增加对应工控零部件的需求提升；4) 下游锂电、光伏、风电等新能源对行业的需求拉动；5) 云网融合以及能源业务的长期战略发展机会。推荐标的：鸣志电器、国网信通、信捷电气、伟创电气、汇川技术、麦格米特。

5.1 数据：原材料价格保持平稳，行业估值位于低位

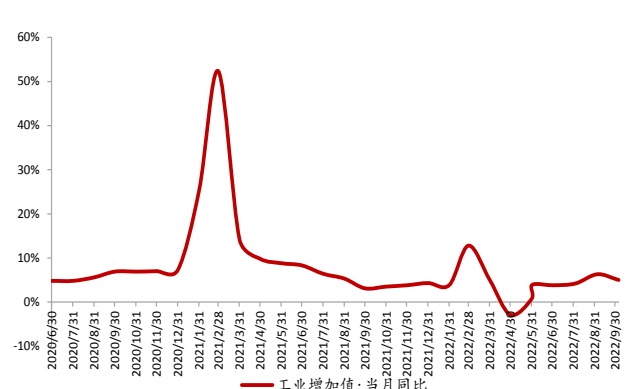
截止 11 月 25 日，电力设备行业的市盈率为 27.74 倍，位于历史 10 年的 6.77% 分位数，环比下降 0.52pp，电力设备行业估值位于历史低位。

图 26：电力设备市盈率及分位数



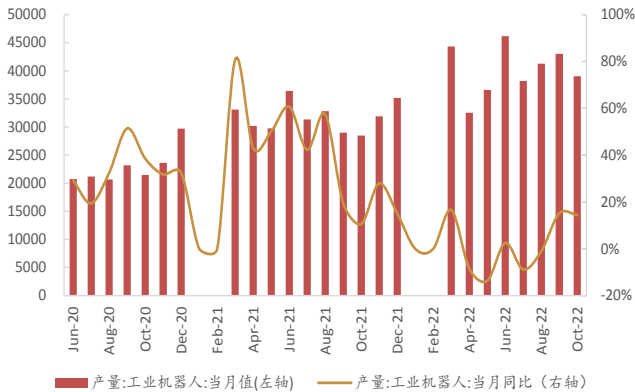
数据来源：Wind，西南证券整理

图 27：我国工业增加值（当月同比）



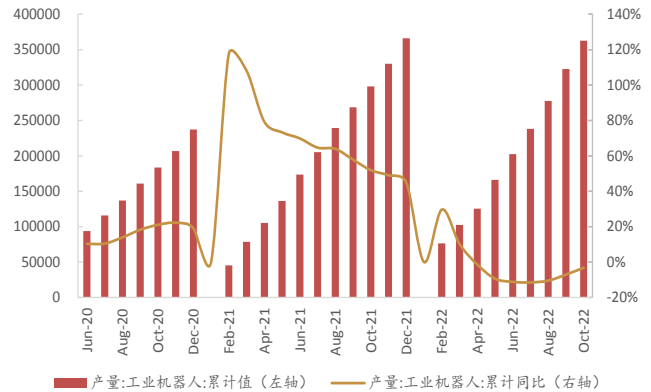
数据来源：Wind，西南证券整理

图 28: 我国工业机器人产量 (当月值)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29: 我国工业机器人产量 (累计值)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 30: 电网自动化设备指数



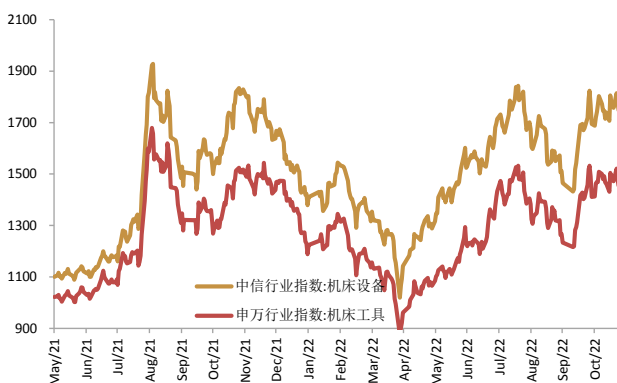
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 31: 工业机器人工控系统指数



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 32: 电工仪器仪表及电机指数走势



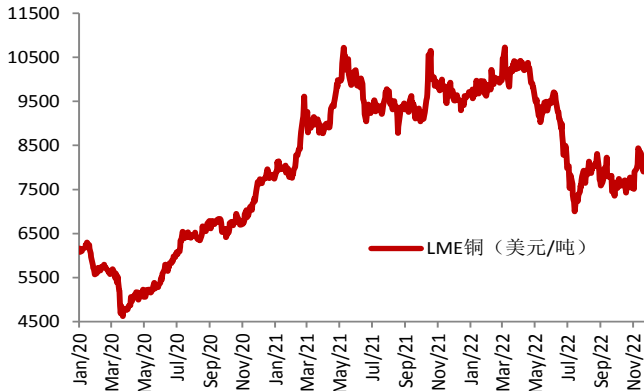
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 33: 机床工具及机床设备指数走势

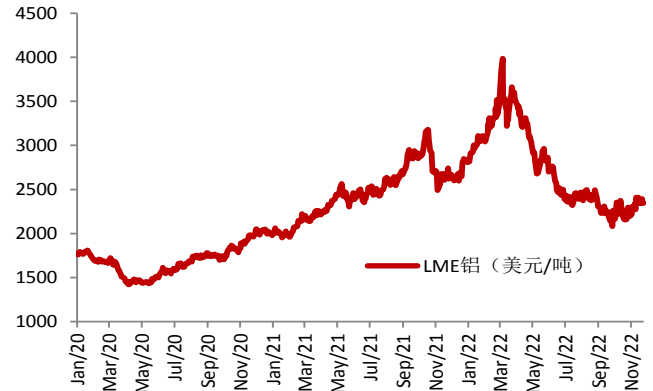


数据来源: Wind, 西南证券整理

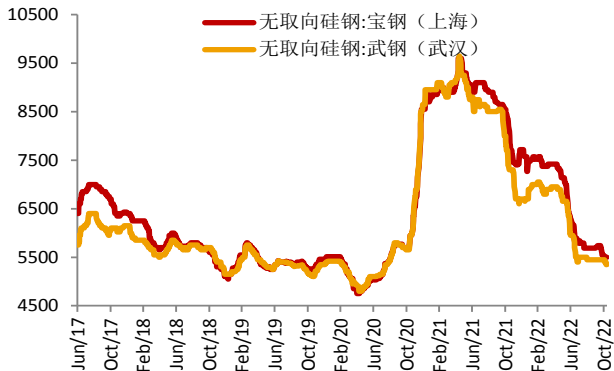
截止 11 月 25 日, 铜报价 8070 美元/吨, 环比上升 0.29%, 同比下降 18.75%; 铝报价 2346 美元/吨, 环比下降 0.97%, 同比下降 14.4%; 无取向硅钢 (宝钢/武钢) 报价分别为 5500 元/吨, 5350 元/吨, 环比持平。

图 34: 铜价格走势


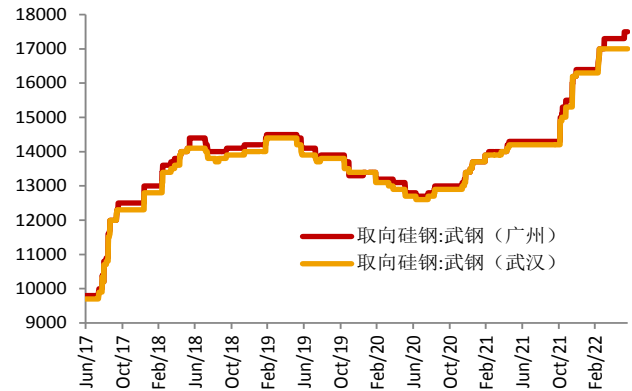
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 35: 铝价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 36: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 37: 取向硅钢价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

表 11: 2022 年国网规划特高压线路一览

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

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	运动控制-伺服: A3、B3、E3 系列及配套马达	5%	2022 年 5 月 17 日
	运动控制-伺服: GMC	10%	
	逻辑控制器-小 PLC: DVP-EG/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%	
	逻辑控制器-交换机全系列	5%	
	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			
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%	
无锡信捷	PLC/变频器/触摸屏-右记系列: FPX-IO	1%	2022 年 5 月 1 日
	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	-	
正弦电气	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		2022 年 4 月 25 日
	伺服驱动器产品	3%-6%	
	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%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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

宁德时代储能发展有限公司成立，法定代表人为余东旭，地址位于福建省宁德市蕉城区，注册资本 1.2 亿元人民币，由宁德时代 100% 控股。该公司经营范围包含发电业务、输电业务、供(配)电业、储能技术服务、科技推广和应用服务等。

由林洋承建的湖北仙桃胡场 200MW 光伏/120MWh 储能电站成功并网，正式开启胡场地区“板上发电，板下养鱼”新模式！该项目是林洋在湖北落地的首个“光伏+储能”项目，也是仙桃市重点示范项目。项目位于湖北省仙桃市胡场镇，占地面积 5160 亩，总装机容量 200MW。

新艾电气 2GWh 电化学储能自动化产线项目顺利签约：标志着新艾电气首个超级工厂正式落地山东泰安。一期计划投资 3 亿元，用于建设 2GWh 电化学储能自动化产线。建成投产后，可实现销售收入 15 亿元，实现税收 4000 万元。主要产品为集成化储能变流器系统、模块化储能系统产品、户用储能一体机。二期计划投资 6 亿元，需征地 100 亩，用于建设高端电化学储能设备生产基地。全部建成后，核心产品性能达到国际领先水平，预计实现营收 24 亿元，税收 9800 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	43.08	1939	111706	120170	134772	24497	19339	17912	8	10	11
601012.SH	隆基股份	45.73	3467	133585	157354	159264	15727	20833	24197	22	17	14
002129.SZ	中环股份	43.09	1393	86449	94046	108284	8579	10317	12103	16	13	12
601908.SH	京运通	7.06	170	13245	17470	27445	876	1627	2745	19	10	6
600732.SH	爱旭股份	42.78	487	30200	31700	42200	1731	3140	5022	28	16	10
002459.SZ	晶澳科技	55.92	1317	72900	92580	103350	4976	6962	8827	26	19	15
688599.SH	天合光能	64.99	1410	89113	113884	131810	3703	6486	8110	38	22	17
300118.SZ	东方日升	26.08	233	29233	33058	38745	1118	1558	2150	21	15	11
300274.SZ	阳光电源	113.89	1691	36747	47172	58783	3527	4674	6054	48	36	28
300763.SZ	锦浪科技	197.80	746	6116	8420	13261	1016	1387	2437	73	54	31
688390.SH	固德威	337.90	416	4125	5408	11276	647	857	1205	64	49	35
002518.SZ	科士达	48.80	284	3899	5308	7133	494	686	835	58	41	34
601865.SH	福莱特	34.33	663	15608	22930	28284	2515	3764	4842	26	18	14
603806.SH	福斯特	62.74	835	19695	21892	25546	2789	3460	4086	30	24	20
688680.SH	海优新材	139.39	117	6034	10792	13661	275	923	1455	43	13	8
688598.SH	金博股份	256.83	242	1575	2300	3213	623	817	1043	39	30	23
300861.SZ	美畅股份	55.23	265	3500	4241	5140	1543	1855	2270	17	14	12
600481.SH	双良节能	14.68	275	14860	26234	33017	1247	2223	3255	22	12	8
003038.SZ	鑫铂股份	51.55	76	4636	7392	9963	201	395	535	38	19	14
300320.SZ	海达股份	11.14	67	2847	3429	4108	130	259	374	51	26	18
688556.SH	高测股份	80.60	184	3075	4624	6424	641	841	1079	29	22	17
300776.SZ	帝尔激光	133.11	226	1755	2410	3270	502	775	1072	45	29	21
600237.SH	铜峰电子	6.16	35	1236	1569	1948	106	178	238	33	19	15
300750.SZ	宁德时代	372.20	9091	265862	389420	515488	20084	34656	55194	45	26	16
002074.SZ	国轩高科	31.08	553	21743	33409	46558	563	1129	1707	98	49	32
300014.SZ	亿纬锂能	81.00	1538	33806	56828	81745	3135	5645	7953	49	27	19
300073.SZ	当升科技	59.81	303	19923	29868	37121	1951	2537	3148	16	12	10
688005.SH	容百科技	74.80	337	32761	42831	50891	1655	2422	3546	20	14	10
300919.SZ	中伟股份	74.49	454	46966	56366	60462	1977	2938	3847	23	15	12
600884.SH	杉杉股份	18.87	425	23977	29485	34895	3347	4246	4983	13	10	9
002709.SZ	天赐材料	44.08	849	22987	29662	35521	5515	6156	7341	15	14	12
603659.SH	璞泰来	54.97	765	14798	21027	27593	2701	4060	5656	28	19	14
002812.SZ	恩捷股份	128.59	1148	15216	21095	26281	5727	8016	10080	20	14	11
300568.SZ	星源材质	22.18	284	3097	5160	7217	795	1622	2344	36	18	12
603799.SH	华友钴业	63.01	1007	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	9.22	161	8753	8988	10204	793	1072	1359	20	15	12
688388.SH	嘉元科技	51.06	155	5579	9269	13632	1061	1934	2947	15	8	5
688567.SH	孚能科技	25.20	305	16827	25176	31631	-151	964	1627	-202	32	19
002245.SZ	蔚蓝锂芯	16.43	189	8741	14056	18511	846	1458	2085	22	13	9
688819.SH	天能股份	37.84	368	43200	48695	58421	2141	2511	2894	17	15	13
300217.SZ	东方电热	6.41	95	4133	4885	5418	358	519	630	27	18	15
002340.SZ	格林美	7.97	409	33031	44014	49781	1408	2296	3005	29	18	14
300001.SZ	特锐德	15.91	166	12542	15204	17823	342	708	957	48	23	17
300890.SZ	翔丰华	40.59	44	2730	3850	4810	202	325	409	22	13	11
688560.SH	明冠新材	55.60	91	2927.00	5512	6413	222.24	555	707	41	16	13
600210.SH	紫江企业	5.23	79	10453	11749	12707	628	815	1050	13	10	8
688063.SH	派能科技	321.82	498	5325	7575	10575	627	1019	1467	79	49	34
300772.SZ	运达股份	15.88	111	18570	21250	23000	652	767	911	17	15	12
688660.SH	电气风电	6.59	88	19261	28638	41132	413	725	967	21	12	9
601615.SH	明阳智能	26.41	600	30564	40281	44734	4243	5135	5581	14	12	11
002202.SZ	金风科技	11.50	456	51080	55046	60273	3753	4354	5217	12	10	9
688349.SH	三一重能	32.77	390	11756	17970	22781	1646	2538	3339	24	15	12
300129.SZ	泰胜风能	7.67	72	4423	4838	5048	412	512	557	17	14	13
603218.SH	日月股份	19.14	185	5336	7082	8345	444	952	1177	42	19	16
002531.SZ	天顺风能	13.95	251	10851	14458	17980	1436	1826	2207	18	14	11
603606.SH	东方电缆	68.47	471	7262	11056	15211	1064	1853	2478	44	25	19
603985.SH	恒润股份	26.67	118	2707	4425	5485	410	694	933	29	17	13
300443.SZ	金雷股份	38.98	102	2174	2949	3533	535	733	901	19	14	11
603063.SH	禾望电气	27.84	123	2738	4089	5225	264	442	708	46	28	17
300124.SZ	汇川技术	68.41	1819	23925	30599	36774	4049	5408	7046	45	34	26
600885.SH	宏发股份	34.74	362	12502	15316	19341	1369	1770	2353	26	20	15
002979.SZ	雷赛智能	22.10	68	1372	1695	2110	234	319	441	29	21	15
600580.SH	卧龙电驱	13.55	178	15171	17917	20926	1099	1412	1762	16	13	10
688395.SH	正弦电气	19.44	17	507	617	733	86	111	140	19	15	12
603416.SH	信捷电气	44.50	63	1406	1723	2138	251	345	461	25	18	14
688698.SH	伟创电气	22.25	40	1001	1362	1789	151	234	339	27	17	12
600406.SH	国电南瑞	26.95	1804	47180	54262	61442	6521	7908	8827	28	23	20
002028.SZ	思源电气	38.79	298	10206	11964	13888	1272	1743	2055	23	17	15
002270.SZ	华明装备	8.36	75	1651	2029	2439	315	394	447	24	19	17
688676.SH	金盘科技	38.96	166	4402	6350	8721	298	484	730	56	34	23
002851.SZ	麦格米特	26.58	132	5474	6828	8263	525	727	930	25	18	14
600131.SH	国网信通	16.91	203	8441	9895	11634	802	951	1176	25	21	17
600089.SH	特变电工	21.54	834	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	6.47	47	15806	20710	25993	486	653	871	10	7	5
000400.SZ	许继电气	21.90	221	14640	17482	20301	860	1134	1308	26	19	17
002276.SZ	万马股份	8.97	93	15442	17655	19885	470	621	846	20	15	11
002885.SZ	京泉华	29.70	53	2497	3344	4443	174	266	430	31	20	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知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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

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

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

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

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	wywf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrf@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	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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.cn
	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	cyrf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn