

能源新基建、新能源车消费，是经济增长主要动力

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 10657.69，下跌-3.52%。上证综指报收 3167.86，下跌-1.22%；深证成指报收 11295.03，下跌-1.8%；沪深 300 指数报收 3954.23，下跌-1.1%；创业板指数报收 2373.72，下跌-1.94%。

子板块方面，光伏设备板块下跌-5.51%，跌幅最大；风电设备板块下跌-5.04%；电池板块下跌-2.77%；电网设备板块下跌-2.73%；电机板块下跌-1.46%，涨幅最大；其他电源设备板块下跌-4.05%。

- **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：**上周光伏板块调整，主要源于各行业资金博弈和短期终端观望情绪等因素。当前 23Q1 组件报价与中标均价下降，近期国内地面电站开标规模亦有所提升，因此我们认为 23Q1 光伏装机有望呈现淡季不淡局面。明年全年来看，组件价格有望持续下行，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>胶膜>组件>硅片>硅料，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：**经济工作会议重点提及促进新能源车消费，短期看新能源车板块估值处于低位，有望进一步反弹。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

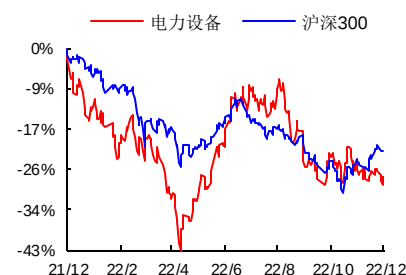
邮箱：ayc@swsc.com.cn

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)	58,142.89
流通市值(亿元)	57,570.14
行业市盈率 TTM	27.6
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报(12.5-12.9)：新能源车出现反弹信号，光伏调整待催化 (2022-12-12)
2. 电力设备新能源行业周报 (11.28-12.2)：硅料价格开始下降，光伏板块出现重要催化 (2022-12-05)
3. 电力设备新能源行业周报 (11.21-11.25)：光伏高速增长确定，估值底部宜积极加仓 (2022-11-28)

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：产业链价格下降，组件报价持续下滑.....	11
3.2 重要行业新闻.....	17
4 新能源车	18
4.1 数据：碳酸锂价格继续回落，年末下游去库存压力升高.....	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.....	20
5.2 重要行业新闻.....	25
6 重点覆盖公司盈利预测.....	26
7 风险提示	28

图 目 录

图 1：近 12 个月行业相对走势.....	1
图 2：电新行业估值水平（ttm）	1
图 3：主要板块周涨跌幅	2
图 4：主要板块周成交量（亿元）	2
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅	3
图 6：上周涨跌幅前五股票	3
图 7：硅料价格走势（元/kg）	12
图 8：硅料月产量（万吨）	12
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）	13
图 14：玻璃价格走势（元/m ² ）	13
图 15：EVA 粒子价格走势（元/吨）	14
图 16：胶膜价格走势（元/m ² ）	14
图 17：11 我国新增装机 7.47GW，环比+32.45%（万千瓦）	14
图 18：三季度我国光伏新增装机 21.72GW（万千瓦）	14
图 19：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 12 月 17 日）	16
图 20：2022 年海风整机中标价格区间（截止 12 月 17 日）	16
图 21：2022 年业主招标容量（截止 12 月 17 日）	16
图 22：电力设备市盈率及分位点	21
图 23：我国工业增加值（当月同比）	21
图 24：电网自动化设备指数	21
图 25：工业机器人工控系统指数	21
图 26：电工仪器仪表及电机指数走势	21
图 27：机床工具及机床设备指数走势	21
图 28：我国 11 月 PMI.....	22
图 29：全球主要各国 PMI.....	22
图 30：我国工业机器人产量（当月值）	22
图 31：我国工业机器人产量（累计值）	22
图 32：铜价格走势	22
图 33：铝价格走势	22
图 34：无取向硅钢价格走势（元/吨）	23
图 35：取向硅钢价格走势（元/吨）	23

表 目 录

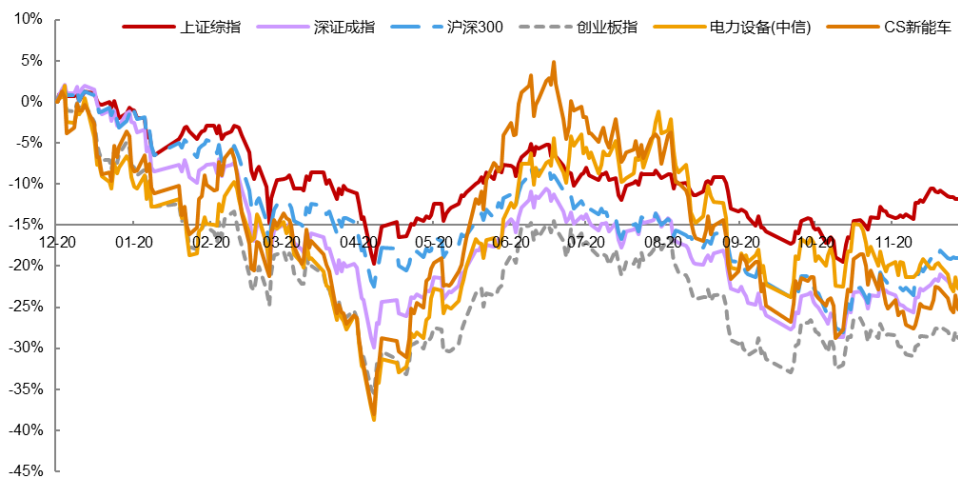
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	7
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 12 月 16 日已公告预案但未实施)	8
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 11 月 18 日)	10
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 12 月 17 日）	15
表 10：锂电材料价格动态	18
表 11：2022 规划建设“四交四直”	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	26

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

上周，电气设备板块报收 10657.69，下跌-3.52%。上证综指报收 3167.86，下跌-1.22%；深证成指报收 11295.03，下跌-1.8%；沪深 300 指数报收 3954.23，下跌-1.1%；创业板指数报收 2373.72，下跌-1.94%。

图 1：近 12 个月行业相对走势



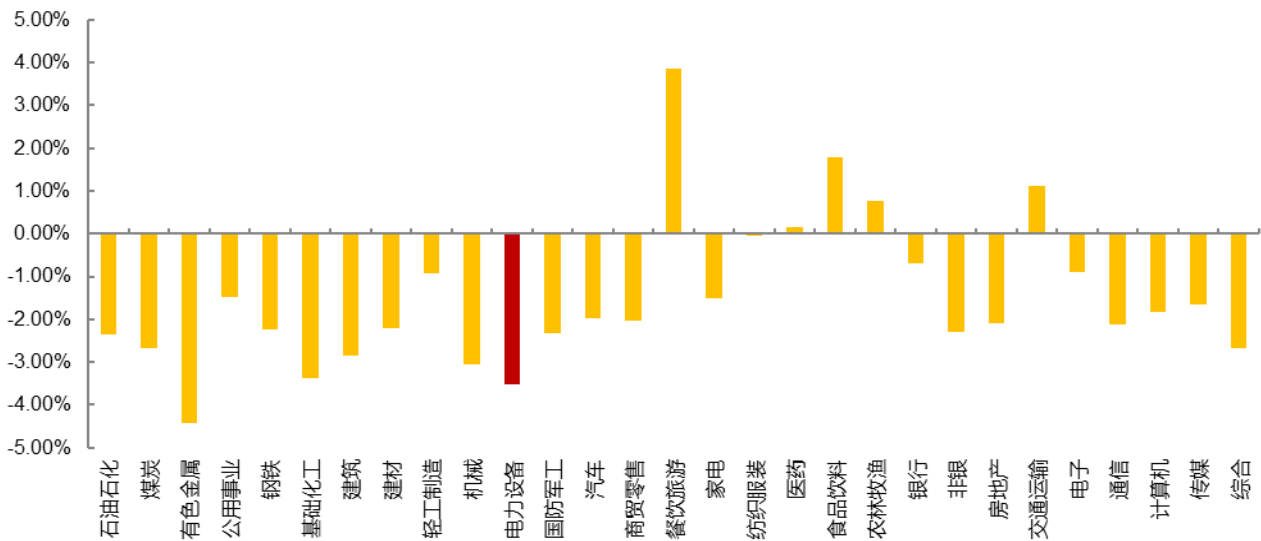
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：电新行业估值水平（ttm）



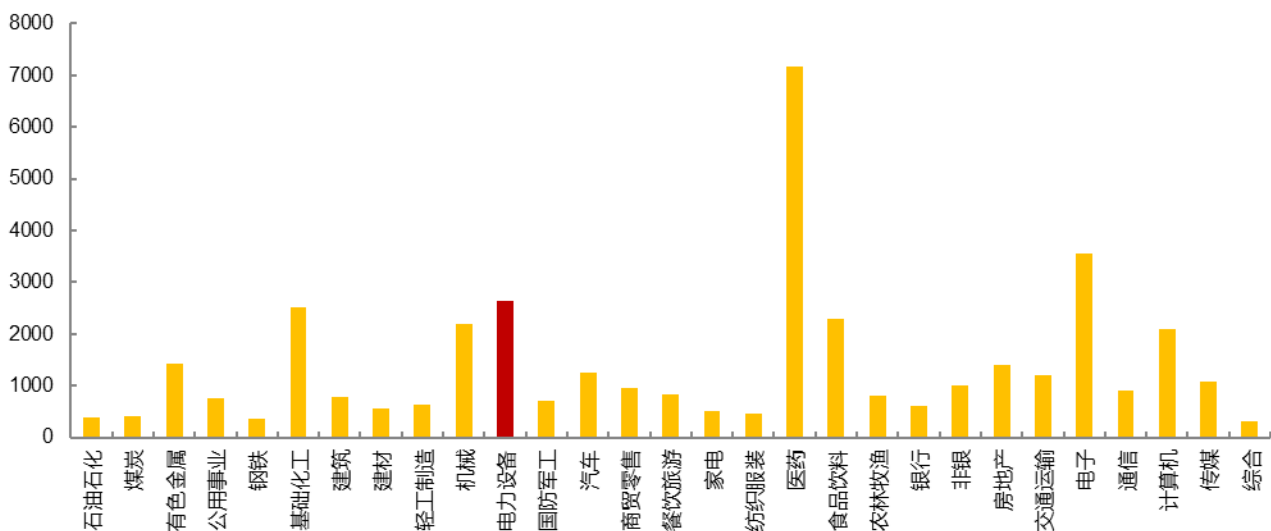
数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

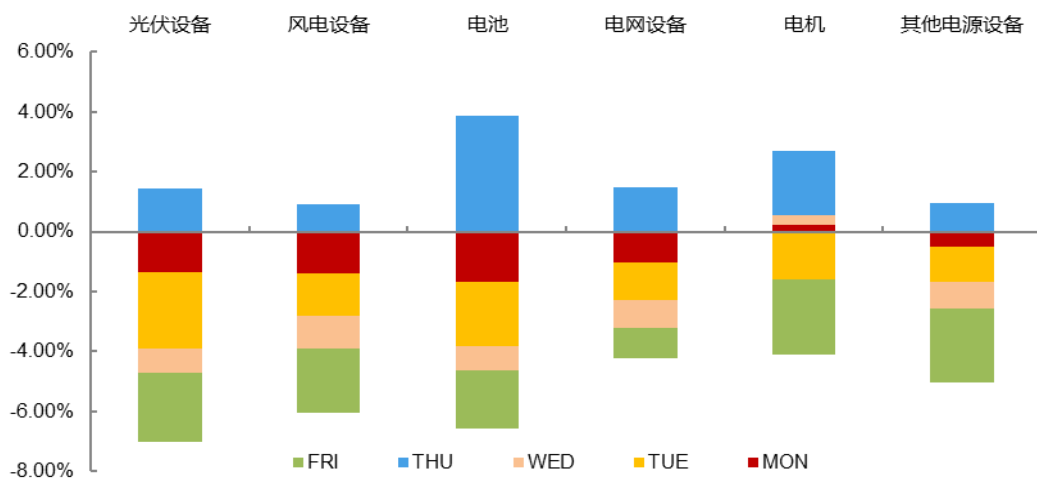
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块下跌-5.51%，跌幅最大；风电设备板块下跌-5.04%；电池板块下跌-2.77%；电网设备板块下跌-2.73%；电机板块下跌-1.46%，涨幅最大；其他电源设备板块下跌-4.05%。

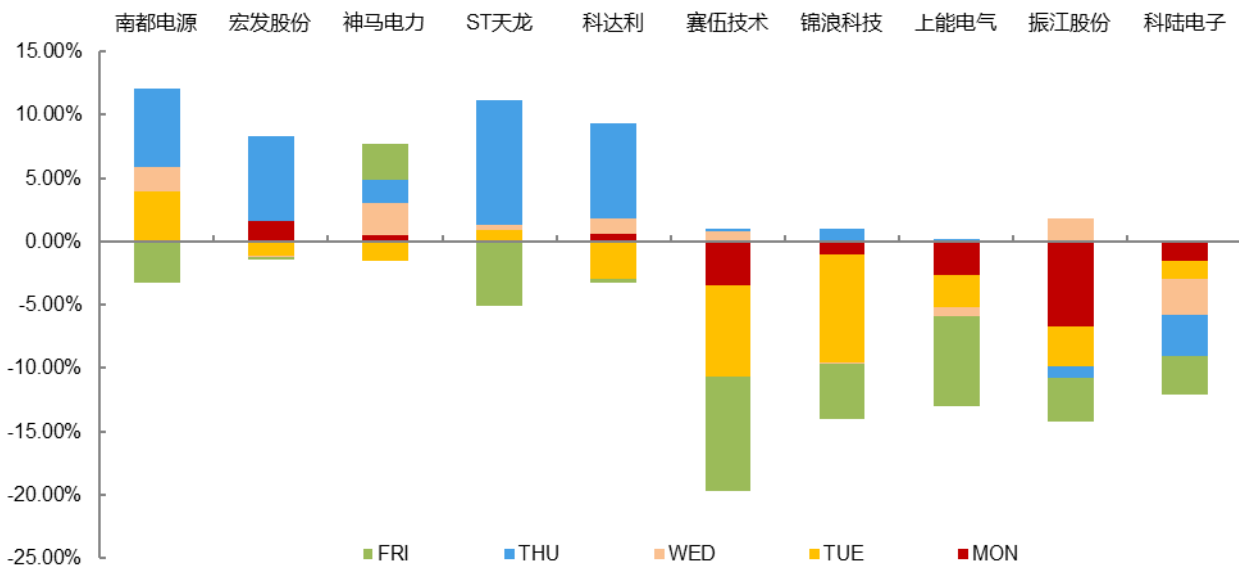
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是南都电源(8.79%)、宏发股份(6.96%)、神马电力(6.37%)、ST 天龙(5.66%)、科达利(5.9%)；上周跌幅前五依次是赛伍技术(-17.73%)、锦浪科技(-12.64%)、上能电气(-12.33%)、振江股份(-11.99%)、科陆电子(-11.58%)。

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）
603212.SH	赛伍技术	+45.14%	-17.73%	131.61
002079.SZ	苏州固锲	+43.62%	5.77%	348.21
000821.SZ	京山轻机	+29.66%	-11.13%	169.93
300391.SZ	康跃科技	+28.48%	3.83%	99.79
300827.SZ	上能电气	+27.44%	-12.33%	29.55
300068.SZ	南都电源	+26.55%	8.79%	221.44
002580.SZ	圣阳股份	+26.30%	-10.04%	82.71
002090.SZ	金智科技	+25.48%	-1.67%	101.80
002045.SZ	国光电器	+25.48%	4.88%	119.16
300890.SZ	翔丰华	+24.94%	-6.20%	19.94

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 56.65 亿元，沪港通累计净买入 3.69 亿元，深港通累计净买入 52.96 亿元。按流通 A 股占比计算：

电新陆股通持仓前五分别为：汇川技术、宏发股份、先导智能、国电南瑞、迈为股份

电新陆股通增持前五分别为：思源电气、鹏辉能源、中天科技、晶盛机电、苏州固锲

电新陆股通减持前五分别为：中伟股份、科达利、先导智能、格林美、德方纳米

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)								
300124.SZ	汇川技术	24.2%	0.4%	21.0%	0.3%	390.4	10.0	0.9%
600885.SH	宏发股份	23.0%	0.4%	23.0%	0.4%	84.4	6.8	7.0%
300450.SZ	先导智能	22.9%	-0.9%	21.3%	-0.8%	140.7	-5.0	0.3%
600406.SH	国电南瑞	17.1%	-0.3%	16.9%	-0.3%	288.0	-16.7	-3.8%
300751.SZ	迈为股份	14.9%	-0.3%	10.2%	-0.2%	73.1	-8.5	-8.3%
601012.SH	隆基绿能	14.3%	0.1%	14.2%	0.1%	482.1	-15.3	-3.6%
300274.SZ	阳光电源	13.8%	0.5%	10.5%	0.4%	153.2	-8.0	-8.2%
002706.SZ	良信股份	13.8%	0.3%	9.9%	0.2%	15.3	-0.1	-2.8%
601615.SH	明阳智能	12.2%	-0.3%	11.3%	-0.3%	63.2	-4.9	-5.1%
002812.SZ	恩捷股份	11.5%	-0.4%	9.5%	-0.3%	115.8	-7.4	-2.8%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002028.SZ	思源电气	5.8%	1.0%	4.5%	0.8%	13.6	2.8	3.7%
300438.SZ	鹏辉能源	2.3%	0.9%	1.8%	0.7%	6.0	1.8	-10.6%
600522.SH	中天科技	8.1%	0.7%	8.1%	0.7%	41.1	1.2	-5.3%

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				
300316.SZ	晶盛机电	7.0%	0.6%	6.4%	0.6%	58.4	4.2	-1.8%
002079.SZ	苏州固锝	1.0%	0.5%	1.0%	0.5%	1.2	0.7	5.8%
600875.SH	东方电气	3.8%	0.5%	2.4%	0.3%	15.3	1.5	-4.4%
601016.SH	节能风电	2.1%	0.5%	1.9%	0.4%	4.8	1.0	-3.7%
300274.SZ	阳光电源	13.8%	0.5%	10.5%	0.4%	153.2	-8.0	-8.2%
605117.SH	德业股份	7.8%	0.4%	2.6%	0.2%	20.4	-0.8	-9.2%
002518.SZ	科士达	4.2%	0.4%	4.0%	0.4%	11.2	0.2	-9.1%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300919.SZ	中伟股份	4.0%	-1.5%	1.1%	-0.41%	5.3	-2.7	-9.1%
002850.SZ	科达利	4.6%	-0.9%	3.1%	-0.62%	9.0	-1.2	5.9%
300450.SZ	先导智能	22.9%	-0.9%	21.3%	-0.81%	140.7	-5.0	0.3%
002340.SZ	格林美	2.8%	-0.8%	2.8%	-0.82%	11.0	-4.2	-6.4%
300769.SZ	德方纳米	4.8%	-0.8%	4.0%	-0.63%	17.2	-4.0	-5.9%
300568.SZ	星源材质	8.2%	-0.7%	6.6%	-0.57%	18.8	-3.4	-8.2%
600884.SH	杉杉股份	3.1%	-0.7%	2.4%	-0.52%	10.1	-2.9	-5.8%
300068.SZ	南都电源	1.0%	-0.6%	1.0%	-0.53%	2.1	-0.8	8.8%
300850.SZ	新强联	7.6%	-0.5%	4.6%	-0.33%	8.8	-1.0	-3.7%
002733.SZ	雄韬股份	1.6%	-0.5%	1.5%	-0.52%	0.9	-0.4	-6.8%

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 23 家公司发生大宗交易，成交总金额为 20.13 亿元，大宗交易成交前三名锦浪科技、国轩高科、晶澳科技，占总成交额的 60.68%。

表 3：上周电新行业大宗交易情况

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
300763.SZ	锦浪科技	489
002074.SZ	国轩高科	459
002459.SZ	晶澳科技	274
300450.SZ	先导智能	125
300861.SZ	美畅股份	122
300751.SZ	迈为股份	102
300750.SZ	宁德时代	91
688516.SH	奥特维	55
002340.SZ	格林美	51
300769.SZ	德方纳米	48
300040.SZ	九洲集团	40
002192.SZ	融捷股份	35

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、通威股份、天齐锂业、赣锋锂业；

上周融券卖出标的前五名分别为：派能科技、隆基绿能、晶澳科技、亿纬锂能、阳光电源。

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	1718	688063.SH	派能科技	107
601012.SH	隆基绿能	880	601012.SH	隆基绿能	89
600438.SH	通威股份	722	002459.SZ	晶澳科技	87
002466.SZ	天齐锂业	693	300014.SZ	亿纬锂能	81
002460.SZ	赣锋锂业	691	300274.SZ	阳光电源	69

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
万华化学	计划在烟台工业园实施乙烯二期工程，建设 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目，实现自主开发的 POE、差异化专用料等高端聚烯烃产品产业化，乙烯二期项目将选择乙烷和石脑油作为进料原料，与公司现有的 PDH 一体化项目和乙烯一期项目形成高效协同。项目计划投资额 176 亿元。
天能股份	公司拟筹划境外发行全球存托凭证(GDR)并在瑞士证券交易所上市。
新宙邦	公司拟以全资子公司惠州宙邦为项目实施主体，在惠州市大亚湾石化区投资建设电子化学品项目，项目计划总投资不超过 12 亿元，建设周期 2 年。项目的实施有利于公司顺应新能源汽车和半导体行业的快速发展需求，满足下游客户产能扩张的需求。
东方电热	公司全资子公司东方九天拟在泰兴黄桥经济开发区建设高端锂电池外壳用预镀镍钢带项目，并与江苏泰兴黄桥经开区签订了《项目投资协议书》。黄桥经开区计划在江苏泰兴黄桥经济开发区内出让给东方九天约 120 亩土地作为项目建设用地，东方九天计划总投资不低于 20 亿元。
国轩高科	公司全资子公司新加坡国轩和和 Nuovo 拟在泰国共同出资设立一家合资公司，建设动力锂离子电池 Pack 基地。合资公司初始注册资本为 3 亿泰铢(按汇率换算应为 6006 万元人民币)，其中，新加坡国轩占合资公司 49% 的股权，Nuovo 占合资公司 51% 的股权。该合资公司总投资金额预计为 6 亿泰铢(按汇率换算应为 1.2 亿元人民币)。PTT 集团系泰国国家能源集团公司，Nuovo 公司是 PTT 集团绿色能源开发、新能源产业发展的主要公司。
宁德时代	12 月 12 日-2022 年 12 月 13 日，公司成功发行了 2022 年度第一期绿色中期票据，发行总额为 50 亿元，募集资金已于 12 月 14 日到账。
厦门钨业	全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司拟投资 6.36 亿元，建设年产 5000 吨节能电机用高性能稀土永磁材料生产线项目。
奥特维	拟发行可转债募资不超过 11.4 亿元，用于平台化高端智能装备智慧工厂、光伏电池先进金属化工工艺设备实验室、半导体先进封装光学检测设备研发及产业化。
天奈科技	拟 1 亿元-2 亿元回购公司股份，回购价格不超 140 元/股(含)，本次回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励，并在公司披露股份回购实施结果暨股份变动公告日之后的三年内予以转让。

公司名称	公司动态
晶澳科技	公司拟对公司一体化产能进行扩建，包括石家庄年产 10GW 切片及 10GW 电池项目、石家庄新型电池技术研发中心项目、东台年产 10GW 电池和 10GW 组件项目，预计投资额 115.47 亿元。
通威股份	公司拟与南通市经济技术开发区管理委员会签署《高效光伏组件制造基地项目投资协议书》，就公司在南通开发区投资建设年产 25GW 高效光伏组件制造基地项目达成合作。项目预计固定资产投资约 40 亿元，计划于 2023 年开工建设，并力争于 2023 年底前投产。
许继电气	为加快新能源汽车换电模式的推广应用，重点拓展重卡换电业务，公司拟与南网产投、南网能创、志合成共同出资设立南网许继换电科技有限公司。其中，志合成是基于调动换电业务核心骨干积极性、推进公司充换电业务产业化发展的目的而设立的合伙企业。换电公司注册资本金 1 亿元，其中公司认缴出资 4400 万元，占比 44%。
天能股份	基于公司与长兴太湖能谷科技有限公司(简称“太湖能谷”)在各自产品及应用领域技术优势，经过双方的友好协商、于当日达成未来三年太湖能谷在其所实施的储能项目(含公司下属生产基地)中采用公司的铅炭电池电芯总量合计不低于 30GWh 的战略合作意向并签署了《储能项目战略采购合作协议》。
蔚蓝锂芯	公司全资子公司天鹏电源近期与溧阳中科海钠科技有限责任公司(简称“中科海钠”)签署了关于“圆柱钠离子电池联合开发、量产、应用推广和迭代开发”的《战略合作协议》。双方以约定的产品开发为载体，组建合作团队、调研讨论圆柱钠离子电池市场应用方向、产品形态和技术规格，共同实施产品开发过程。
金盘科技	与广州黄埔区港能投能源科技有限公司签订了鞍钢联众(广州)不锈钢有限公司分布式光伏发电项目工程建设总承包合同，合同金额为 1.06 亿元。不含税金额为 9521.58 万元，不含税金额占公司 2021 年度经审计营业收入的比例为 2.88%。
华自科技	华自科技董事长黄文宝带队赴广州鹏辉能源股份有限公司(以下简称“鹏辉”)，与鹏辉董事长夏信德就储能及锂电行业发展进行深入交流，并签署战略合作协议，双方将整合资源优势，互为赋能，共拓市场。
京泉华	公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书一项，本专利技术为公司自主研发，本发明公开了一种电机定子，通过提高单层绕组的导电率解决了现在的电机定子无法满足精密仪器工作需求的问题。

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 12 月 16 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 29 家，其中下周解禁的公司有 6 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
688567.SH	孚能科技	2022-12-19	700.67	股权激励一般股份
688116.SH	天奈科技	2022-12-20	29.16	股权激励一般股份
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
603212.SH	赛伍技术	2022-12-23	114.36	股权激励限售股份
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	2023-01-03	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

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2023-01-20	11,157.60	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
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
002617.SZ	露笑科技	2023-01-30	31,933.46	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
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 12 月 16 日，已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 57 家，其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 5 家，处于股东大会通过阶段的有 30 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 12 月 16 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
688063.SH	派能科技	2022-12-01	证监会通过
300490.SZ	华自科技	2022-11-29	证监会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-11-30	证监会通过
300763.SZ	锦浪科技	2022-12-12	证监会通过
688005.SH	容百科技	2022-09-30	证监会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-08-17	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
603659.SH	璞泰来	2022-11-12	证监会通过
002487.SZ	大金重工	2022-09-30	证监会通过
600207.SH	安彩高科	2022-09-22	证监会通过
002407.SZ	多氟多	2022-11-30	证监会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	证监会通过
601865.SH	福莱特	2022-11-15	证监会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-12-03	证监会通过
300140.SZ	中环装备	2022-11-30	国资委批准
300140.SZ	中环装备	2022-11-30	国资委批准
002850.SZ	科达利	2022-11-22	股东大会通过
688680.SH	海优新材	2022-09-30	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2022-12-09	股东大会通过
688408.SH	中信博	2022-11-30	股东大会通过
300443.SZ	金雷股份	2022-10-21	股东大会通过
300018.SZ	中元股份	2022-11-03	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	股东大会通过
300820.SZ	英杰电气	2022-12-12	股东大会通过
300745.SZ	欣锐科技	2022-11-18	股东大会通过
002965.SZ	祥鑫科技	2022-10-13	股东大会通过
600405.SH	动力源	2022-11-26	股东大会通过
600884.SH	杉杉股份	2022-12-10	股东大会通过
600869.SH	远东股份	2022-11-15	股东大会通过
605117.SH	德业股份	2022-11-15	股东大会通过
300340.SZ	科恒股份	2022-11-16	股东大会通过
300080.SZ	易成新能	2022-09-22	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-11-01	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
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
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
300569.SZ	天能重工	2022-10-26	股东大会通过
300554.SZ	三超新材	2022-12-01	股东大会通过
002121.SZ	科陆电子	2022-09-14	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-11-25	股东大会通过
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	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	2022-12-07	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
300438.SZ	鹏辉能源	2022-11-17	发审委/上市委通过
688390.SH	固德威	2022-12-03	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
300842.SZ	帝科股份	2022-11-02	董事会预案
002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案
002506.SZ	协鑫集成	2022-12-10	董事会预案
002759.SZ	天际股份	2022-12-16	董事会预案
002506.SZ	协鑫集成	2022-12-10	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

上周光伏板块调整，一是各行业间资金博弈影响；二是当前产业链价格处于下降通道，终端有一定观望情绪，12月产业链各环节排产有一定下降，短期具有一定扰动因素。当前海内外23Q1组件报价均有较大幅度下降，国内地面电站组件报价已现1.86~1.88元/W价格区间，中标均价多在1.90~1.92元/W，部分交付时间集中在一季度，因此23Q1装机有望逐步启动，呈现淡季不淡局面，带动产业链各环节排产提升。届时前期受原材料库存和排产影响大的胶膜环节、产能结构较为紧缺的电池环节、以及需求释放的支架等环节弹性更大。

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：产业链价格下降，组件报价持续下滑

1) 硅料：时至月中，上游买卖双方僵持和观望的局面未有明显缓解，价格博弈持续激烈。前期订单陆续执行完毕，虽然尚存个别订单仍在交付，但是占比已经极低。新订单签订和价格谈判过程艰难，买方观望情绪严重，而且双方对于新成交价格截止本周仍然难以达成一致，博弈继续。

截止上周三主流大厂之间签单规模非常有限，但是陆续有结合生产需求补充的小批量订单签订，价格下跌明显。买卖双方对于新价格仍然各有考虑，双方出价都呈现极度谨慎态度。

供应方面，硅料产量环比抬升，但是需求方面，随着终端需求陆续下坡，下游需求开始收缩，以及硅片环节异常库存水平和价格超预期下跌的复杂因素交织的市场环境演化，拉晶环节逐步下调稼动水平和减少新购硅料需求规模之后，硅料供应环节恐将陆续面临不同程度的异常库存累积，甚至可能影响春节之后的供需节奏。

2) 硅片：单晶硅片价格战开启，主流规格的价格进入“加速下跌”区间，以硅片龙头大厂为代表的硅片价格下跌速率发生“逐日更新”，而且下跌幅度惊人，硅片环节价格踩踏严重，竞争激烈。

各个规格的主流价格水平已经大幅低于龙头厂家前期公示价格，而且截止本周三仍然没有趋稳迹象。本周182mm/150μm规格硅片的主流价格已经全面跌破6元/片，210mm/150μm规格硅片价格也已跌至8元/片的位置，假设以硅片价格下跌幅度对应硅料价格下跌诉求的话，目前来看硅料环节的价格下跌幅度恐怕暂时难以对应和满足，因此上游的激烈博弈在短期内难见真章。

硅片价格快速下跌，对于下游采购环节来说，承受的心理压力和难度同样与日俱增。考虑跌价风险的预期和控制，普遍采取对硅片库存水平和周转率的提高要求和严苛控制，导致硅片厂家出货力度不同程度受阻，销售压力持续增加。

3) 电池：上周硅片价格混乱，叠加组件厂陆续完成今年拉货目标，对应拉货需求萎缩快速，电池片价格呈现熔断式的下跌，各尺寸跌幅来到 6-8%不等，电池片报价与成交价格以天为单位的向下更新，后续价格走势更显观望。

截至 12 月 15 日，电池片成交价格 M6、M10、G12 尺寸落在 1.2 元/W、1.22-1.25 元/W、以及 1.22 元/W 的价格水平。M6 尺寸电池片中国境内已鲜少成交，海外需求也萎缩快速，预期在明年 1 月 1 日将取消报价。

展望后市，组件厂家当前拥有更高的话语权，再加上硅片的大幅跌价加深对于电池片的降价渴望，在预期跌价心里下，预期到年底电池片价格将下行快速。然而，与此同时，龙头电池片厂家因为自身制造环节的优势，体现在更好的电池片质量与效率上，拥有较佳的议价能力。

4) 组件：供应链价格下跌趋势明显，上下游呈现混乱局势，海内外终端对组件拉货更显观望，近期低价区段也持续下调，组件厂家也开始收尾出清库存为年底结算准备，而明年初报价不管海内外价格都持续下滑，最近 23Q1 已可以看见 1.84-1.88 元/W、0.22-0.225 美元/W，报价混乱的情势延续至明年。

上周价格混乱、成交量缩减，前期高价订单已大多执行完毕，时序近年底拉货也在收尾，本周 500W+单玻价格约在 1.84-2 元/W、双玻 1.88-2.03 元/W。四季度整体价格区间持续扩大，12 月底前交单的新价格也持续有下探趋势。

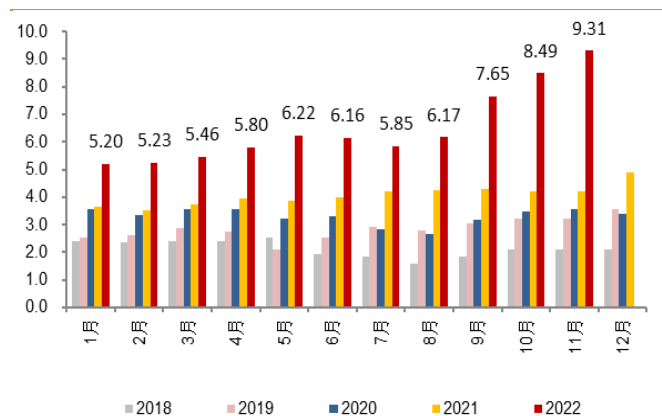
而海外市场价格持续混乱，欧洲 FOB 价格目前价格稍微下滑、0.235-0.27 美元/W 左右，亚太地区 FOB 价格约 0.24-0.25 美元/W、巴西 FOB 价格约落在 0.235-0.25 美元/W。印度本土 FOB 价格换算约 0.32-0.359 美元/W 左右的水平。美国市场价格也受到供应链影响有松动迹象，东南亚组件 DDP 价格 0.4-0.44 美元/W、本土 DDP 价格约 0.5-0.58 美元/W。

图 7：硅料价格走势（元/kg）



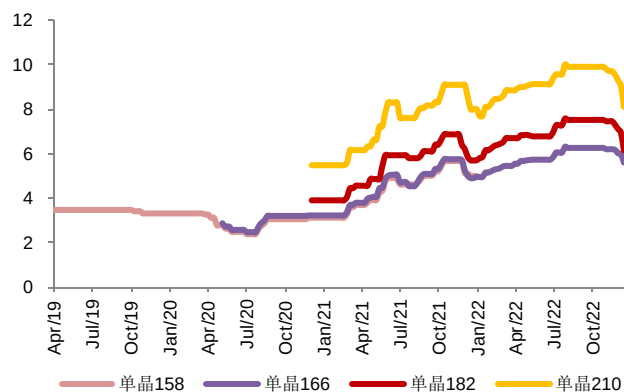
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 8：硅料月产量（万吨）



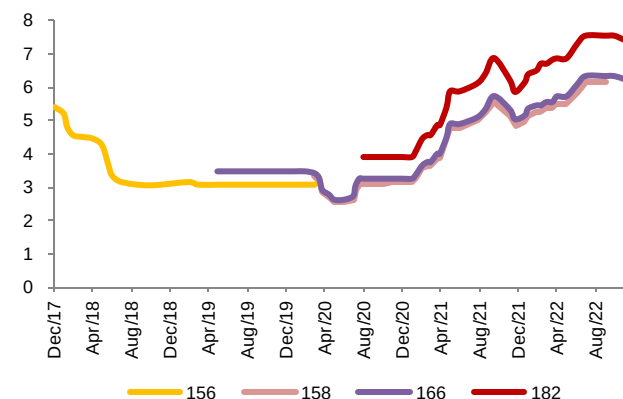
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：硅片价格走势（元/片）



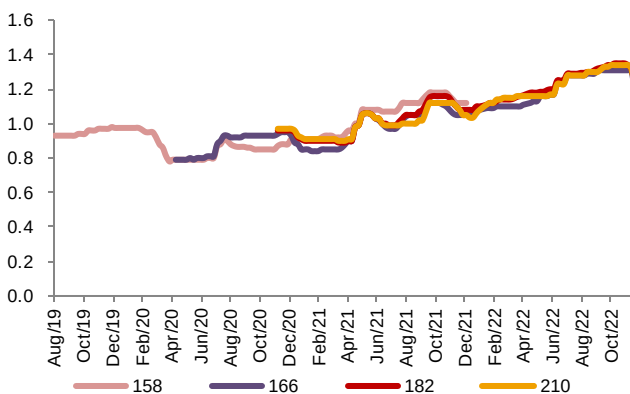
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 10：隆基硅片价格（元/片）



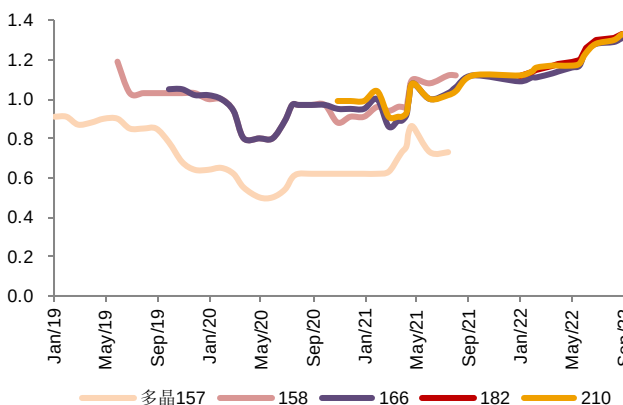
数据来源：公司官网，西南证券整理

图 11：电池片价格走势（元/W）



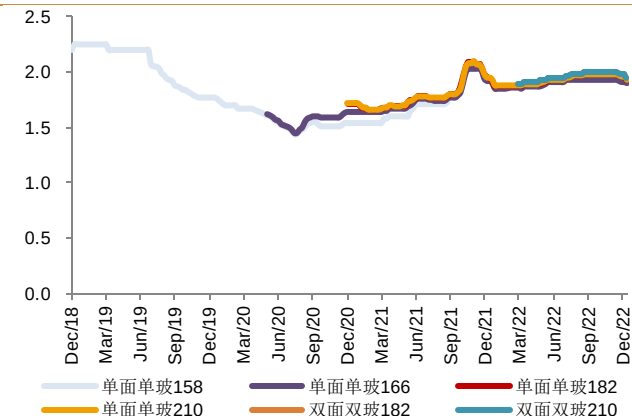
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 12：通威电池价格（元/W）



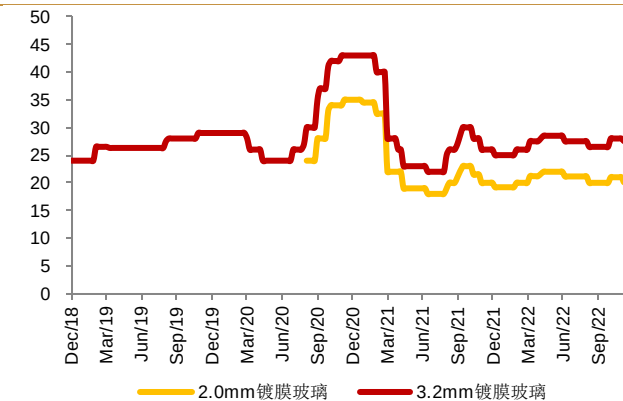
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 13：组件价格走势（元/W）



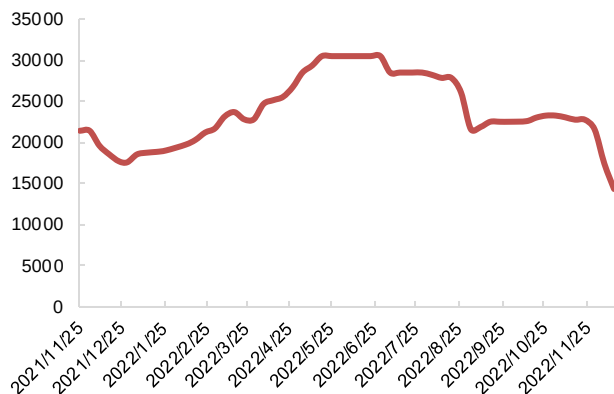
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 14：玻璃价格走势（元/m²）



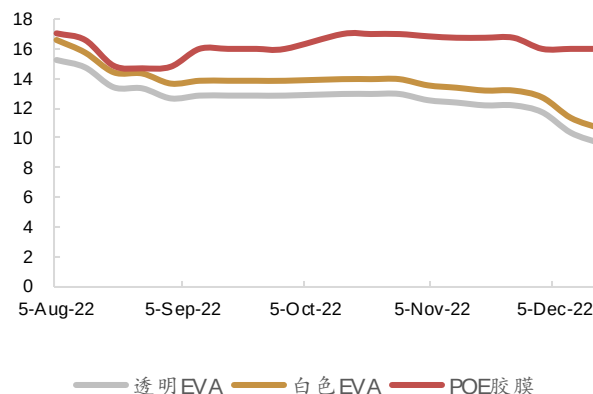
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

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

图 16: 胶膜价格走势 (元/m²)

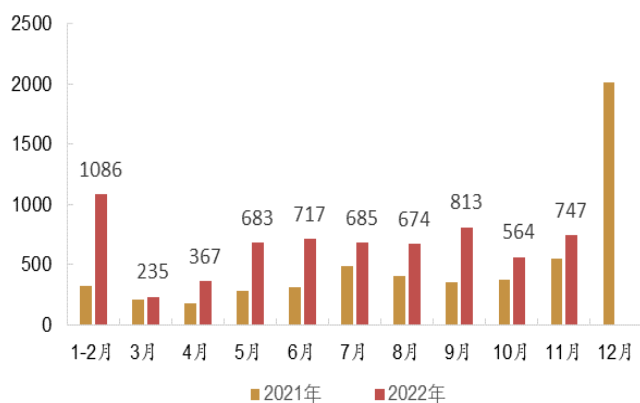


数据来源: SMM, 西南证券整理

11月我国光伏新增装机 7.47GW, 环比增长 32.45%。根据国家能源局数据, 11月我国光伏新增装机 7.47GW, 较10月增加 1.83GW, 环比增长 32.45%, 同比增长 35.33%。2022年1~11月我国新增装机 65.71GW, 同比增长 88.66%。

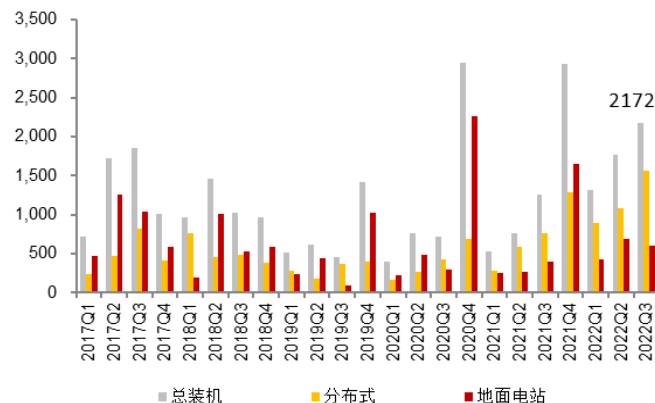
三季度我国光伏新增装机 21.72GW, 环比增长 22.96%, 其中分布式新增装机 15.68GW。根据国家能源局数据, 三季度我国光伏新增装机 21.72GW, 环比增长 22.96%, 同比增长 73.10%。分类型看, 三季度新增分布式装机 15.68GW, 环比增长 45.39%, 同比增长 104.07%; 其中户用新增装机 7.68GW, 环比增长 20.57%, 同比增长 33.57%, 在分布式中占比 48.97%, 环比二季度下降约 10pct; 工商业新增装机 8GW, 环比增长 81.16%, 同比增长 313.54%, 在分布式中占比 51.03%。三季度集中式新增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

图 17: 11 我国新增装机 7.47GW, 环比+32.45% (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 家主机厂中标 10 个风电项目, 合计 2352.3MW。(1) 陆上风电项目合计 800.3MW, 最低中标单价为东方电气报出的 1967 元/kW, 项目为新疆龙源达坂城三场等容/增容改造项目。最高中标单价为达股份报出的 2650 元/kW, 项目为华能萝北分散式风电项目 (含塔筒)。(2) 海上风电项目合计 1522MW。最高/最低中标单价分别为上海电气报出的 3821 元/kW 和东方电气报出的 3282 元/kW。

风机招标：上周国家电投发布《国家电力投资集团有限公司 2022 年度第七十五批集中招标（第二批风力发电机组规模化采购）招标公告》，公司共集中招标 22 个风电项目，合计采购容量 2742.5MW，储备容量合计 3000MW。

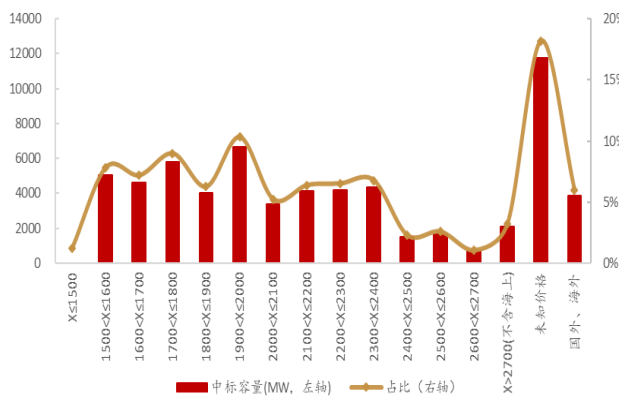
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 12 月 17 日）

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	2994	1521	683	1609	560	200	849	1100	502		100					10917
国电投	1250	3350	4973	500	1299		2600	1474		225				500			16171
大唐	1422	810	752	1688		99	250					952					5973
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	1762	1815	438	819		500		415			2359				500		8607
华润	1430	870	512		1670	30		535		1022		150		70			6289
中广核	1995	390	2240			467		100	260	350							5802
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	1290			60	25	225								25			1625
中核	300	100					230			200							830
山东发展投资			600														600
浙能				300													300
未知		300					1501										1801
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											120					270
昌吉国投新能源	100			100		150											350
广东恒健投资	104																104
阿联酋	50																50
新疆新能源		400	200														600

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
国神											100						100
湖南澧水	130																130
国华投资								500		100	200						800
新天绿色能源		100	36														136
中国石油								10			78						88
云南能源	370	250			200	130		100									1050
国投	100					150											250
合计	14959	14985	14695	6010	6315	4908	5683	5333	1610	2935	2737	1668	100	595	500	50	83082

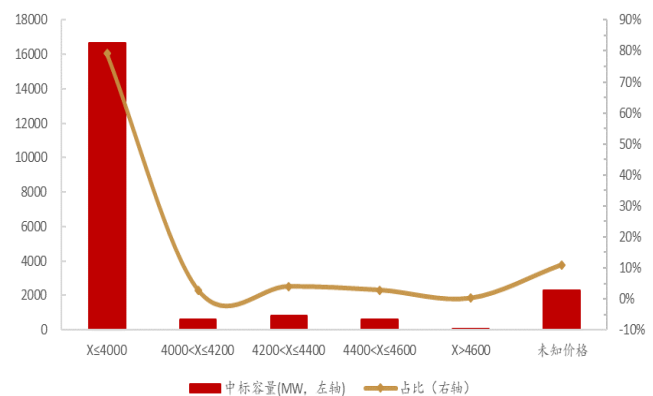
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 12 月 17 日）



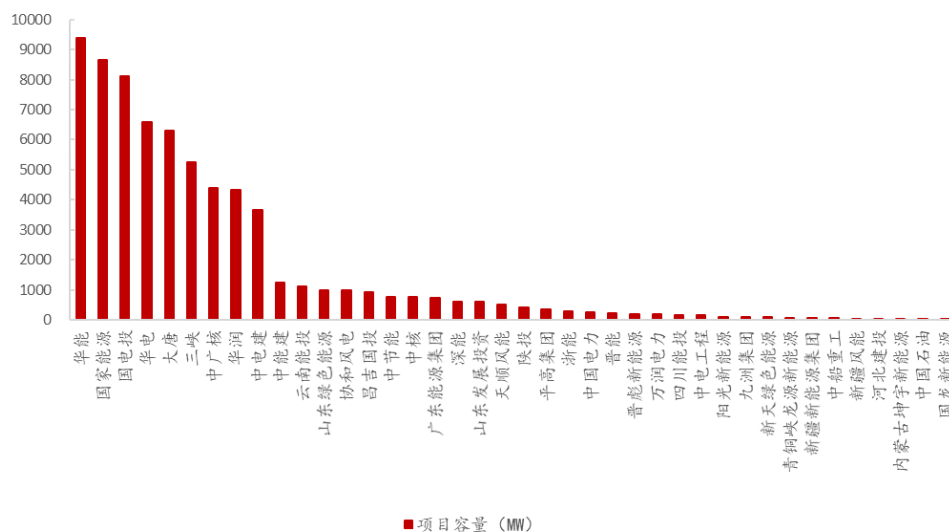
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 20：2022 年海风整机中标价格区间（截止 12 月 17 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 12 月 17 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

隆基电池效率再破世界记录，p型 HJT 26.56%，无铟 HJT 26.09%：近日，经德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)权威认证报告，隆基绿能在 M6 全尺寸单晶硅片和自研的量产型制程工艺基础上，创造了 p 型 HJT 电池 26.56%、无铟 HJT 电池 26.09%转换效率的新世界纪录，其中 p 型 HJT 电池效率较其 9 月公布的 26.12%又提升 0.44%。自 2021 年 4 月至今，隆基已 12 次刷新电池转换效率世界纪录。

通泽太阳能 10GW 高效 HJT 电池+组件落户浏阳：12 月 15 日，浏阳经开区与湖南通泽太阳能技术有限公司签约总投资 108 亿元的 10GW 高效异质结光伏电池及组件生产基地项目。该项目分两期实施，总建设周期约 36 个月。实施主体湖南通泽太阳能技术有限公司由无锡英鹏新能源有限公司与光伏电池装备上市公司联合设立，英鹏新能源主要从事光伏太阳能组件以及光伏太阳能产品的研发、生产、销售。

CubicPV 计划在美国建设 10GW 单晶硅片工厂：据《华尔街日报》12 月 15 日消息，比尔·盖茨参投的初创公司 CubicPV 计划于 2025 年前在美国建造完成一个 10GW 的太阳能单晶硅片制造厂。该工厂建设成本约 10 亿美元，预计将填补美国光伏制造供应链的空白。CubicPV 成立于 2021 年 7 月，比尔·盖茨和 First Solar 合作的 BEV 基金公司为公司的主要投资者。

浙江泰衢投建 8GW TOPcon 电池片，与大族激光达成战略合作：12 月 15 日，大族激光光子子公司深圳市大族光伏装备有限公司与浙江泰衢新能源有限公司及四川省兴文县人民政府在大族激光全球智造中心签署了光伏产业战略合作框架协议。浙江泰衢新能源在四川省兴文县总投资 30 亿元，建设 8GW TOPCon 太阳能电池片生产项目，预计 2023 年 3 月竣工投产。根据协议，大族光伏和浙江泰衢新能源将在新一代高效 Topcon 电池、光伏研发中心建设、省级实验室测试平台、产学研综合联动等多个领域开展全面合作。

奥联电子 50MW 钙钛矿中试线将于 2023 年投产：奥联电子发布公告称，子公司奥联投资与自然人胥明军共同出资设立钙钛矿太阳能电池公司奥联光能，计划 2023 年 50MW 钙钛矿中试线投产，2024 年 600MW 钙钛矿装备和 120MW 钙钛矿电池组件生产线投产，力争 5 年内形成 8GW 钙钛矿装备和 2GW 钙钛矿电池组件生产能力，实现钙钛矿电池研发、装备研制和装备制造规模、钙钛矿电池效率处于行业领先水平。据公司公告，奥联电子目前的主营业务包括汽车动力电子控制零部件及车身控制系统部件的研发、生产、销售。

国家能源集团国华投资山东半岛南 U2 场址 600MW 海上风电项目（含塔筒）开标。要求单机容量 8.5MW。项目共有 4 家整机商竞标，平均报价为 3493 元/kW。其中东方电气报价最低，投标报价为 19.69 亿元，折合单价为 3282 元/kW。根据业内平均水平估算，8-9MW 海上风机塔筒大概折合单价 600 元/kW。按此推算，东方电气本次报价不含塔筒大概约 2682 元/kW，刷行业新低。

山西省能源局发布《山西省 2022 年竞争性配置风电、光伏发电项目评审结果的公示》。优选出“年度基本规模”保障性并网项目 83 个、规模 922 万千瓦。各市确定的“指标收回返回规模”、“6·30 并网奖励规模”项目 15 个、规模 124 万千瓦，不参与评审，以各市申报为准，同步公示。根据项目清单，风、光共计 10.46GW，大唐、国电投、三峡领衔。风电共计 2.8GW，广东能源集团领衔。

全球规模最大最长的海上抗台风型叶片（MySE260）在明阳智能广东汕尾海洋能源装备智能制造中心正式下线。MySE260 叶轮直径达到 260 米，叶片扫风面积约 53092 平米，将搭载于本月下线的 16 兆瓦超大容量海上风电机组。在发电能力方面，基于 MySE260 叶片强大的捕风能力，该风电机组年发电量将达 6700 万千瓦时，相当于 8 万名居民的年总用电量，可减少二氧化碳排放 6.5 万吨。

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。同时，2023 至 2024 年，第一批动力电池有望大规模退役，导致锂电回收需求增加，建议关注布局锂电池回收的相关企业，渠道拓展、碳酸锂回收比例提升有望拉动企业盈利能力进一步增强。

4.1 数据：碳酸锂价格继续回落，年末下游去库存压力升高

碳酸锂价格连续一月出现松动情况。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 7563 吨，产量较上周略微减少。缺矿是目前最关键也是难处理的主要因素。同时，青海地区每年的黄金生产月接近尾声，后续会受供暖限气的影响，造成产能不饱和的现象。同时青海东台和西台地区因为泄洪，厂区上产用水不足，部分厂家收到影响，产量有所下滑。疫情反弹，交通运输再次受阻，四川、山东部分厂家产量缩减，江西部分地区用水污染，有减产甚至停产状态。综上，由于目前碳酸锂仍为电池核心原材料，预期中短期内锂价仍维持坚挺，在 50 万元/吨区间盘整。

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	-	0.92
	方型动力（磷酸铁锂）	元/Wh	0.83	0.83	-	0.83
	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	34.75	34.25	(0.50)	34.90
	三元 622 型/动力	万元/吨	37.35	36.85	(0.50)	37.45
	三元 811 型	万元/吨	40.40	40.30	(0.10)	40.13
	三元 111 型	万元/吨	35.90	35.40	(0.50)	36.10
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	17.20	17.20	-	17.60
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	10.80	10.80	-	11.05
	三元前驱体 622	万元/吨	11.95	11.95	-	12.20
	三元前驱体 811	万元/吨	10.55	10.55	-	10.93
	正磷酸铁	万元/吨	2.24	2.24	-	2.26
	电解钴	万元/吨	33.50	33.20	(0.30)	34.68

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	硫酸钴	万元/吨	5.45	5.30	(0.15)	6.10
	电解镍	万元/吨	22.51	22.32	(0.19)	20.21
	硫酸镍	万元/吨	3.95	3.95	-	4.05
	氢氧化锂	万元/吨	55.90	55.20	(0.70)	55.85
	碳酸锂	万元/吨	56.40	55.50	(0.90)	56.59
	四氧化三钴	万元/吨	21.90	21.15	(0.75)	23.30
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	-	7.20
	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
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	-	1.90
	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
	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
电解液及原料	三元 2.6Ah	万元/吨	6.80	6.60	(0.20)	7.35
	锰酸锂	万元/吨	4.60	4.50	(0.10)	5.11
	磷酸铁锂	万元/吨	5.55	5.50	(0.05)	6.37
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	24.85	24.85	-	27.85
	EMC（电池级）	万元/吨	1.09	1.08	(0.01)	1.20
	DMC（电池级）	万元/吨	0.64	0.62	(0.02)	0.68
	EC（电池级）	万元/吨	0.61	0.61	-	0.64
	DEC（电池级）	万元/吨	1.11	1.08	(0.03)	1.21
	PC（电池级）	万元/吨	0.83	0.83	-	0.95
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	3.60	3.60	-	3.60
	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	-	29.50
	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	53.50	53.50	-	53.50
	PVDF（磷酸铁锂）	万元/吨	40.00	40.00	-	40.00

数据来源：Wind，西南证券整理

4.2 重要行业新闻

11月终端销量公布，比亚迪终端销量 17.6 万辆，环比增长 10%，稳居冠军。经过两次降价后，特斯拉终端销量 6.2 万辆，环比大涨 239.7%，超越上汽通用五菱夺得亚军；上汽通用五菱终端销量 3.39 万辆，环比下降 22%，获得季军。

5 电力设备

上周原材料价格有所下降。指数方面，电网自动化设备指数环比下降 2.13%，工控及工业机器人指数环比下降 4.38%。原材料方面，铜价环比下降 3.05%，铝价环比下降 4.06%，上周原材料价格有所回调。整体来看，铜铝价格分别自今年高点下降 20.17%、34.72%，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。

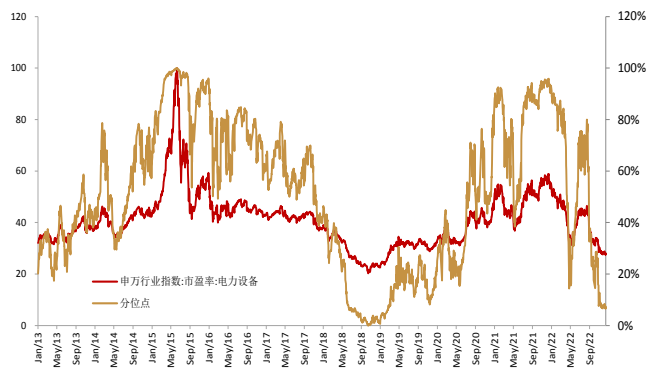
新能源发电并网压力加大，特高压将迎快速发展期。随着风光大基地的陆续开工建设，外送电量加大进一步提升新能源消纳的需求。根据统计，风光大基地三期的电力外送占比分别约为 40%/55%/65%，二三期的电力外送需依靠新建特高压线路的消纳。“十四五”期间国网规划建设“24 交 14 直”，投资规模达 3800 亿元，同比增长 35%。2022H1，福州-厦门/驻马店-武汉实现开工建设，预计荆门-武汉/南阳-长沙年内有望建成投产。2022 年 8 月国网规划的投资 1500 亿元计划开工“4 交 4 直”中，张北-胜利/川渝两条交流已完成核准工作，金上-湖北/陇东-山东加紧推进核准审批，合计年内有望实现 6 交 2 直开工，此外也将投资 1100 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：原材料价格有所下降，行业估值位于低位

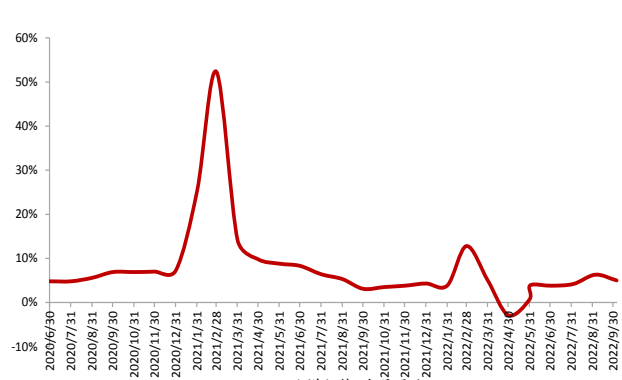
截止 12 月 16 日，电力设备行业的市盈率为 27.6 倍，位于历史 10 年的 6.69%分位数，环比下降 1.61pp，电力设备行业估值位于历史低位。

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 23：我国工业增加值（当月同比）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：电网自动化设备指数



数据来源：Wind，西南证券整理

图 25：工业机器人工控系统指数



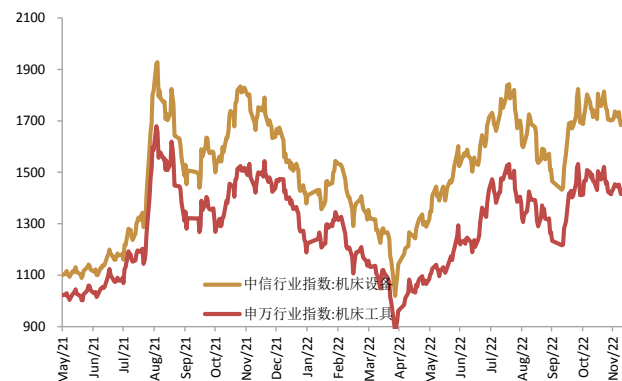
数据来源：Wind，西南证券整理

图 26：电工仪器仪表及电机指数走势



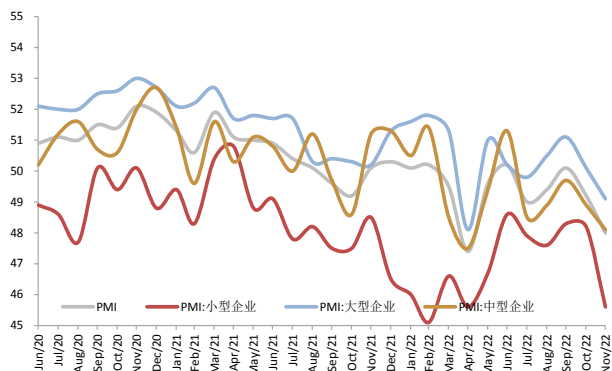
数据来源：Wind，西南证券整理

图 27：机床工具及机床设备指数走势



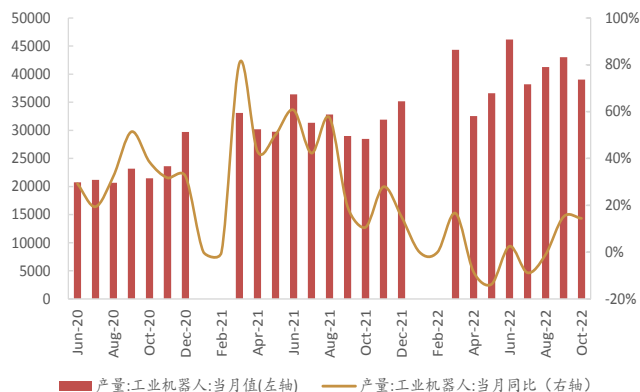
数据来源：Wind，西南证券整理

图 28：我国 11 月 PMI



数据来源：Wind，西南证券整理

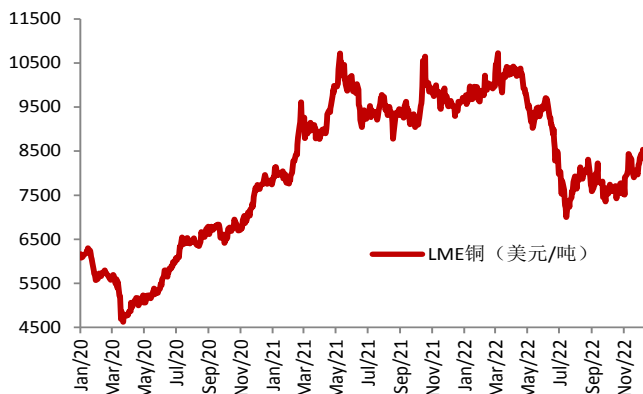
图 30：我国工业机器人产量（当月值）



数据来源：Wind，西南证券整理

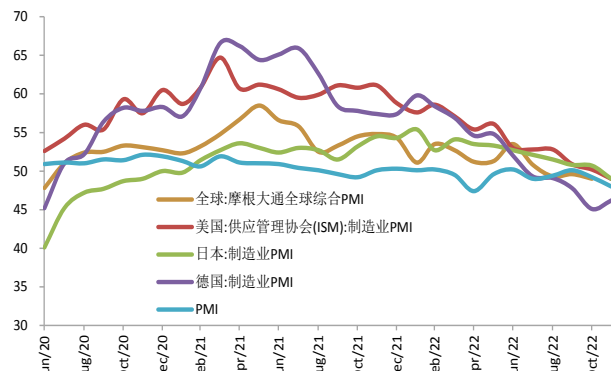
截止 12 月 16 日，铜报价 8231.5 美元/吨，环比下降 3.05%，同比下降 13.41%；铝报价 2354 美元/吨，环比下降 4.06%，同比下降 10.49%；无取向硅钢（宝钢/武钢）报价分别为 5750 元/吨，5600 元/吨，环比上升 2.68%/2.75%。

图 32：铜价格走势



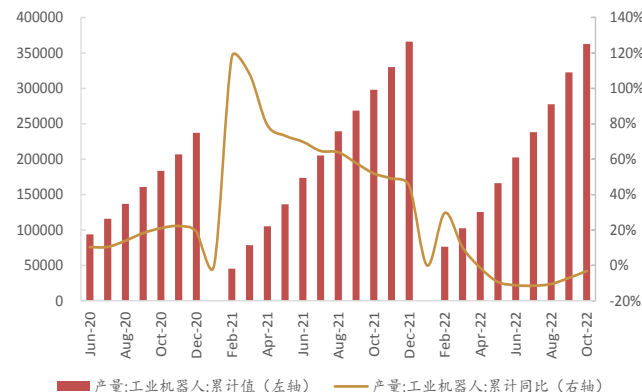
数据来源：Wind，西南证券整理

图 29：全球主要各国 PMI



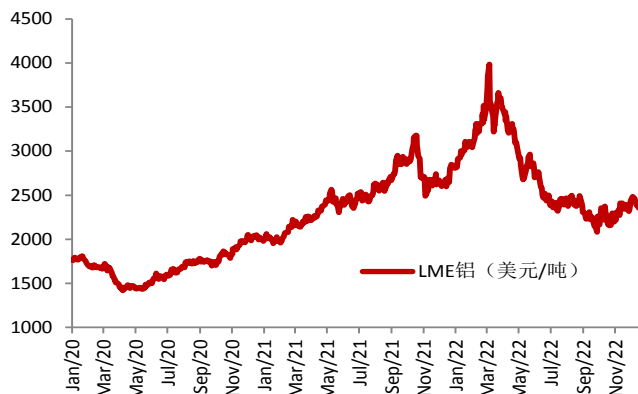
数据来源：Wind，西南证券整理

图 31：我国工业机器人产量（累计值）



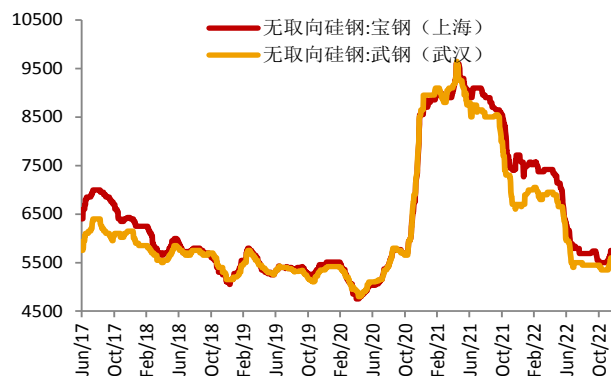
数据来源：Wind，西南证券整理

图 33：铝价格走势



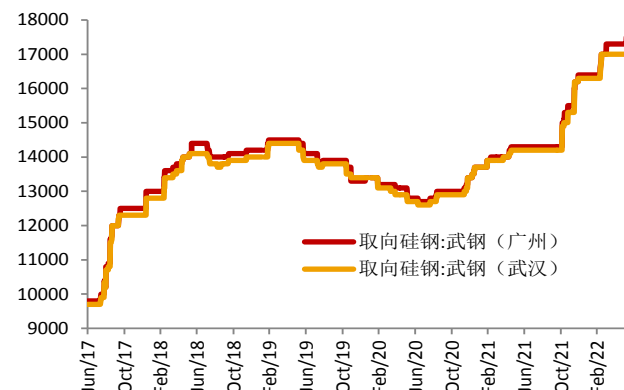
数据来源：Wind，西南证券整理

图 34：无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 35：取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

表 11：2022 规划建设“四交四直”

交流/直流	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	武汉-南昌 1000kV 特高压交流输变电	武汉-南昌	462.9	30	2024
	张北-胜利 1000kV 特高压交流输变电	张北至内蒙古胜利乡	140	71	2024（张北-胜利工程主设备正式挂网招标）
	川渝特高压交流工程	天府南-成都东	298	288	2025 年夏季高峰前投运
		天府南-重庆（铜梁）	420		
		甘孜-天府南	626		
	南阳-荆门-长沙 1000 千伏特高压交流	天府南-成都东	-	82	公示阶段：新建黄石 1000kV 变电站 1 座，容量 2×300 万千伏安
直流	金上-湖北±800 千伏特高压直流	金沙江上游川藏段甘孜州与昌都市交界处-湖北东部	1940	334.8427	2024
	陇东-山东±800 千伏特高压直流	甘肃庆阳什社-山东泰安林马庄	937.9	206.6	11 月核准、年内及早开工建设
	哈密-重庆±800 千伏特高压直流	新疆巴里坤哈萨克自治县-重庆市渝北区	2283	260	2024
	宁夏-湖南±800 千伏特高压直流	中卫市海原县-衡阳市衡南县	1476	152.5	2025

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-EO/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%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	逻辑控制器-小 PLC: DVP-ES3 CPU	2%	2022 年 5 月 17 日
	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%	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		
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、	5%-8%	2022 年 4 月 15 日

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	CV、CP、CA、IS、ES、PD 等系列		
	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

禾川科技对外披露，公司大客户主要集中在光伏锂电行业，行业头部的主要客户大部分实现试机和小批量供货，已合作的大客户正持续放量。正常情况下，公司订单交付周期短，在一周左右。公司在激光行业，主要以切割类激光为主，合作客户有济南邦德、上海嘉强等。公司在工业机器人行业主要合作客户有新松、埃夫特、新时达、拓斯达等。

山东省 2022 年市场化并网项目名单公示，其中配建储能规模比例接近 40%。共涉及市场化并网项目共计 54 个，新能源装机规模为 6.93GW。除以 2 个以制氢方式满足配储需求的项目外，其他项目的平均配储比例达到了 40%，储能时长均为 2 小时。山东此次市场化新能源项目的配建储能系统总规模达 2.7GW/5.4GWh。

宁夏穆和 200MW/400MWh 储能电站成功并网。宁夏穆和储能电站项目位于宁夏中卫市沙坡头区宣和镇工业园区，总投资 7.3 亿元，是 2022 年度批复的 10 个独立储能项目之一，也是迄今为止全国已投运的单体最大独立储能电站。

中国能建山西院总承包建设的东南亚目前容量最大的储能项目新加坡裕廊岛储能项目正式投运。项目位于新加坡裕廊岛，总规划容量为 200MW/200MWh，分两个站址建设，并新建两座 66 千伏升压站。

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	40.49	1823	111706	120170	134772	24497	19339	17912	7	9	10
601012.SH	隆基股份	44.63	3384	133585	157354	159264	15727	20833	24197	22	16	14
002129.SZ	中环股份	37.98	1227	86449	94046	108284	8579	10317	12103	14	12	10
601908.SH	京运通	6.67	161	13245	17470	27445	876	1627	2745	18	10	6
600732.SH	爱旭股份	37.70	430	30200	31700	42200	1731	3140	5022	25	14	9
002459.SZ	晶澳科技	55.08	1297	72900	92580	103350	4976	6962	8827	26	19	15
688599.SH	天合光能	54.95	1192	89113	113884	131810	3703	6486	8110	32	18	15
300118.SZ	东方日升	23.59	210	29233	33058	38745	1118	1558	2150	19	14	10
300274.SZ	阳光电源	98.00	1455	36747	47172	58783	3527	4674	6054	41	31	24
300763.SZ	锦浪科技	169.00	637	6116	8420	13261	1016	1387	2437	63	46	26
688390.SH	固德威	291.72	359	4125	5408	11276	647	857	1205	56	42	30
002518.SZ	科士达	47.86	279	3899	5308	7133	494	686	835	56	41	33
601865.SH	福莱特	33.20	638	15608	22930	28284	2515	3764	4842	25	17	13
603806.SH	福斯特	60.50	806	19695	21892	25546	2789	3460	4086	29	23	20
688680.SH	海优新材	153.71	129	6034	10792	13661	275	923	1455	47	14	9
688598.SH	金博股份	239.60	225	1575	2300	3213	623	817	1043	36	28	22
300861.SZ	美畅股份	51.27	246	3500	4241	5140	1543	1855	2270	16	13	11
600481.SH	双良节能	12.73	238	14860	26234	33017	1247	2223	3255	19	11	7
003038.SZ	鑫铂股份	42.24	62	4636	7392	9963	201	395	535	31	16	12
300320.SZ	海达股份	11.78	71	2847	3429	4108	130	259	374	54	27	19
688556.SH	高测股份	70.88	162	3075	4624	6424	641	841	1079	25	19	15
300776.SZ	帝尔激光	122.07	208	1755	2410	3270	502	775	1072	41	27	19
600237.SH	铜峰电子	6.81	38	1236	1569	1948	106	178	238	36	22	16
300750.SZ	宁德时代	418.01	10210	265862	389420	515488	20084	34656	55194	51	29	18
002074.SZ	国轩高科	31.69	564	21743	33409	46558	563	1129	1707	100	50	33
300014.SZ	亿纬锂能	91.20	1862	33806	56828	81745	3135	5645	7953	59	33	23
300073.SZ	当升科技	61.00	309	19923	29868	37121	1951	2537	3148	16	12	10
688005.SH	容百科技	72.23	326	32761	42831	50891	1655	2422	3546	20	13	9
300919.SZ	中伟股份	71.98	483	46966	56366	60462	1977	2938	3847	24	16	13
600884.SH	杉杉股份	18.42	415	23977	29485	34895	3347	4246	4983	12	10	8
002709.SZ	天赐材料	48.74	939	22987	29662	35521	5515	6156	7341	17	15	13
603659.SH	璞泰来	57.91	805	14798	21027	27593	2701	4060	5656	30	20	14
002812.SZ	恩捷股份	136.00	1214	15216	21095	26281	5727	8016	10080	21	15	12
300568.SZ	星源材质	22.35	286	3097	5160	7217	795	1622	2344	36	18	12
603799.SH	华友钴业	60.99	975	58691	80263	100848	6268	8677	11016	16	11	9
600110.SH	诺德股份	8.65	151	8753	8988	10204	793	1072	1359	19	14	11

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
688388.SH	嘉元科技	49.26	150	5579	9269	13632	1061	1934	2947	14	8	5
688567.SH	孚能科技	27.97	341	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-226	35	21
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.69	181	8741	14056	18511	846	1458	2085	21	12	9
688819.SH	天能股份	36.67	356	43200	48695	58421	2141	2511	2894	17	14	12
300217.SZ	东方电热	6.22	93	4133	4885	5418	358	519	630	26	18	15
002340.SZ	格林美	7.66	393	33031	44014	49781	1408	2296	3005	28	17	13
300001.SZ	特锐德	16.40	171	12542	15204	17823	342	708	957	50	24	18
300890.SZ	翔丰华	44.76	48	2730	3850	4810	202	325	409	24	15	12
688560.SH	明冠新材	47.00	95	2927.00	5512	6413	222.24	555	707	43	17	13
600210.SH	紫江企业	5.15	78	10453	11749	12707	628	815	1050	12	10	7
688063.SH	派能科技	304.74	472	5325	7575	10575	627	1019	1467	75	46	32
300772.SZ	运达股份	14.55	102	18570	21250	23000	652	767	911	16	13	11
688660.SH	电气风电	6.29	84	19261	28638	41132	413	725	967	20	12	9
601615.SH	明阳智能	24.59	559	30564	40281	44734	4243	5135	5581	13	11	10
002202.SZ	金风科技	11.07	433	51080	55046	60273	3753	4354	5217	12	10	8
688349.SH	三一重能	30.27	360	11756	17970	22781	1646	2538	3339	22	14	11
300129.SZ	泰胜风能	7.01	66	4423	4838	5048	412	512	557	16	13	12
603218.SH	日月股份	19.20	197	5336	7082	8345	444	952	1177	44	21	17
002531.SZ	天顺风能	13.32	240	10851	14458	17980	1436	1826	2207	17	13	11
603606.SH	东方电缆	65.21	448	7262	11056	15211	1064	1853	2478	42	24	18
603985.SH	恒润股份	25.04	110	2707	4425	5485	410	694	933	27	16	12
300443.SZ	金雷股份	36.87	97	2174	2949	3533	535	733	901	18	13	11
603063.SH	禾望电气	28.89	128	2738	4089	5225	264	442	708	48	29	18
300124.SZ	汇川技术	70.00	1861	23925	30599	36774	4049	5408	7046	46	34	26
600885.SH	宏发股份	35.19	367	12502	15316	19341	1369	1770	2353	27	21	16
002979.SZ	雷赛智能	23.42	72	1372	1695	2110	234	319	441	31	23	16
600580.SH	卧龙电驱	13.09	172	15171	17917	20926	1099	1412	1762	16	12	10
688395.SH	正弦电气	18.95	16	507	617	733	86	111	140	19	15	12
603416.SH	信捷电气	47.69	67	1406	1723	2138	251	345	461	27	19	15
688698.SH	伟创电气	21.12	38	1001	1362	1789	151	234	339	25	16	11
600406.SH	国电南瑞	25.40	1700	47180	54262	61442	6521	7908	8827	26	22	19
002028.SZ	思源电气	39.05	300	10206	11964	13888	1272	1743	2055	24	17	15
002270.SZ	华明装备	8.00	72	1651	2029	2439	315	394	447	23	18	16
688676.SH	金盘科技	33.40	142	4402	6350	8721	298	484	730	48	29	19
002851.SZ	麦格米特	25.37	126	5474	6828	8263	525	727	930	24	17	14
600131.SH	国网信通	15.12	182	8441	9895	11634	802	951	1176	23	19	15
600089.SH	特变电工	20.42	791	80050	90556	97434	13151	14401	14573	6	5	5
002533.SZ	金杯电工	6.32	46	15806	20710	25993	486	653	871	10	7	5

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
000400.SZ	许继电气	19.24	194	14640	17482	20301	860	1134	1308	23	17	15
002276.SZ	万马股份	8.58	89	15442	17655	19885	470	621	846	19	14	11
002885.SZ	京泉华	30.17	55	2497	3344	4443	174	266	430	32	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。

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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@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	yfliyu@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	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn