

估值水平创新低，行情有望一触即发

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 10730.54，下跌-1.46%。上证综指报收 3230.08，下跌-2.95%；深证成指报收 11442.54，下跌-3.45%；沪深 300 指数报收 3967.14，下跌-3.96%；创业板指数报收 2370.36，下跌-2.15%。

子板块方面，光伏设备板块下跌-0.18%，跌幅最小；风电设备板块下跌-4.8%，跌幅最大；电池板块下跌-1.39%；电网设备板块下跌-2.87%；电机板块下跌-3.42%；其他电源设备板块下跌-1.58%。

- **投资建议：**上周电新板块继续调整，板块估值继续创新低，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，短期，硅料价格下跌催化行情一触即发。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。

- **光伏：**上周硅料价格小幅下跌，硅片环节由于石英坩埚供给和品质分化，龙头企业石英砂供给保障优势突出，硅片品质与非硅成本的 α 属性凸显，因此部分硅片企业涨幅跑赢行业。进入 3 月中旬，市场博弈或将更多聚焦于一季报预期。短期来看，23Q1 上游硅料、硅片，以及下游组件环节盈利整体良好。当前时点，板块估值处于历史低位区间，因此在 2023 全年装机增速仍较为确定的情况下，对于光伏行业无需悲观。二季度起新疆新特、永祥乐山 12 万吨、东立 4.8 万吨扩产、弘元 5 万吨等硅料项目有望投产，三季度将逐步贡献产出，硅料价格下行大势不改。目前重点推荐盈利突出的硅片环节、大尺寸电池结构性紧缺的电池环节、受益于新型电池技术扩产的电池设备环节，以及盈利整体改善的组件环节。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>硅片>组件>胶膜>硅料，建议积极布局拥有 α 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，建议继续关注行业未来开工情况带来的催化。

- **新能源车：**新能源车促销力度进一步加大，碳酸锂价格进入下降通道，短期看新能源车板块估值处于低位，有望反弹。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：**新型电力系统发展蓝皮书发布，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、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

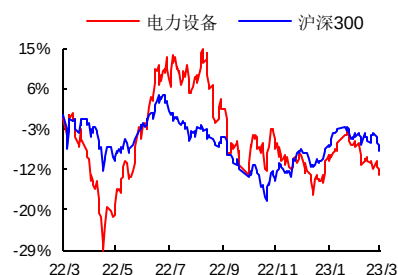
邮箱：ayc@swsc.com.cn

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	270
行业总市值(亿元)	58,594.15
流通市值(亿元)	58,167.90
行业市盈率 TTM	27.1
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 电新行业 2023 年春季投资策略：估值底部区域，寻找确定性大空间反弹机会（2023-03-11）
2. 电力设备新能源行业周报（1.9-1.13）：板块业绩预告表现优异，节前布局节后收获（2023-01-16）
3. 电力设备新能源行业周报（1.3-1.6）：光伏装机需求即将爆发，新型电力系统加速推进（2023-01-09）

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 光伏.....	10
3.1 数据：硅料价格缓跌，电池价格分化.....	11
3.2 重要行业新闻.....	15
4 风电.....	17
4.1 数据：行业估值回调，3月风机中标价环比继续下行.....	17
4.2 重要行业新闻.....	20
5 新能源车.....	21
5.1 数据：碳酸锂价格跌下 35 万元/吨，镍钴走势再度背离.....	21
5.2 重要行业新闻.....	23
6 电力设备.....	24
6.1 数据：铝价回调幅度较大，行业估值位于低位.....	24
6.2 重要行业新闻.....	29
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: 胶膜价格走势 (元/m ²)	14
图 17: 12 月我国新增装机 21.7GW, 环比+190.5% (万千瓦)	15
图 18: 四季度我国光伏新增装机 34.81GW (万千瓦)	15
图 19: 陆风整机月度中标均价 (截止 3 月 10 日)	18
图 20: 海风整机月度中标均价 (截止 3 月 10 日)	18
图 21: 风机招中标容量 (截止 3 月 10 日)	19
图 22: 中信风电行业指数	19
图 23: 2022 年初至今整机商中标份额 (截止 3 月 10 日)	19
图 24: 铸造生铁日均价 (元/吨)	19
图 25: 环氧树脂日均价 (元/吨)	19
图 26: 齿轮钢周均价 (元/吨)	20
图 27: 中厚板日均价 (元/吨)	20
图 28: 电力设备市盈率及分位点	24
图 29: 我国工业增加值 (当月同比, %)	24
图 30: 电网自动化设备指数	25
图 31: 工业机器人工控系统指数	25
图 32: 电工仪器仪表及电机指数走势	25
图 33: 机床工具及机床设备指数走势	25
图 34: 我国 2 月 PMI	25
图 35: 全球主要各国 PMI	25
图 36: 我国工业机器人产量 (当月值)	26
图 37: 我国工业机器人产量 (累计值)	26
图 38: 铜价格走势	26
图 39: 铝价格走势	26

图 40：无取向硅钢价格走势（元/吨）	26
图 41：取向硅钢价格走势（元/吨）	26

表 目 录

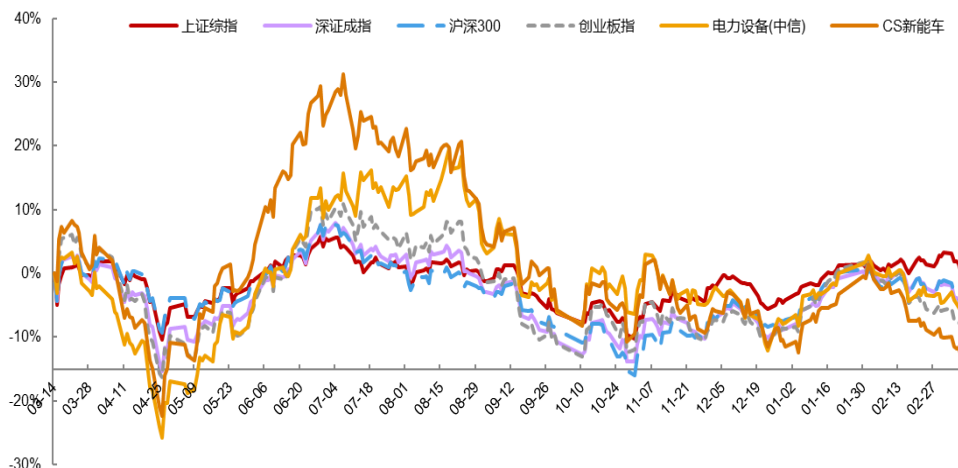
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	7
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2023 年 3 月 10 日已公告预案但未实施)	8
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 3 月 10 日)	10
表 9：2023 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 3 月 10 日）	18
表 10：锂电材料价格动态	21
表 11：2022 规划建设“四交四直”	27
表 12：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	27

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

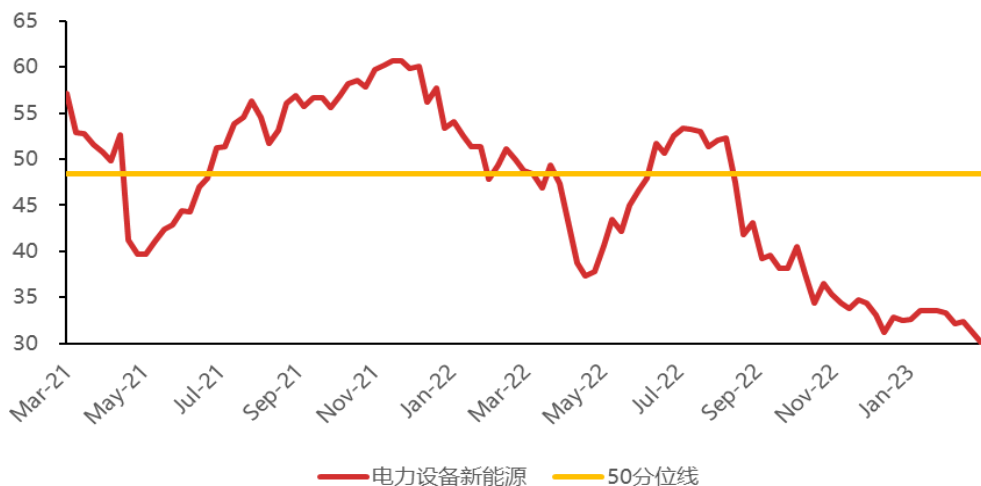
上周, 电气设备板块报收 10730.54, 下跌-1.46%。上证综指报收 3230.08, 下跌-2.95%; 深证成指报收 11442.54, 下跌-3.45%; 沪深 300 指数报收 3967.14, 下跌-3.96%; 创业板指数报收 2370.36, 下跌-2.15%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势



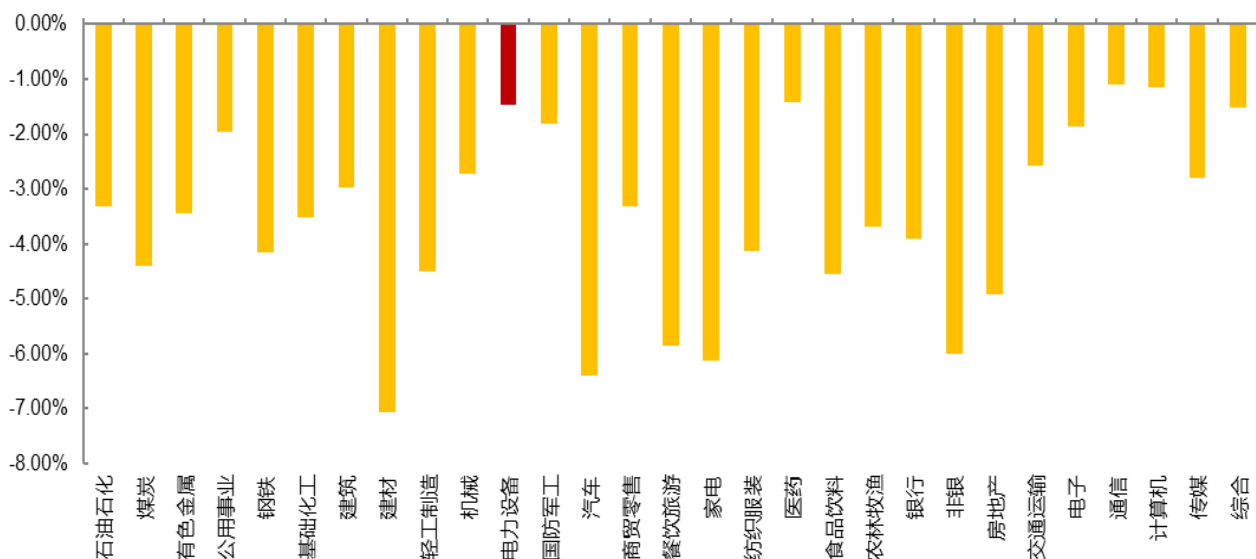
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



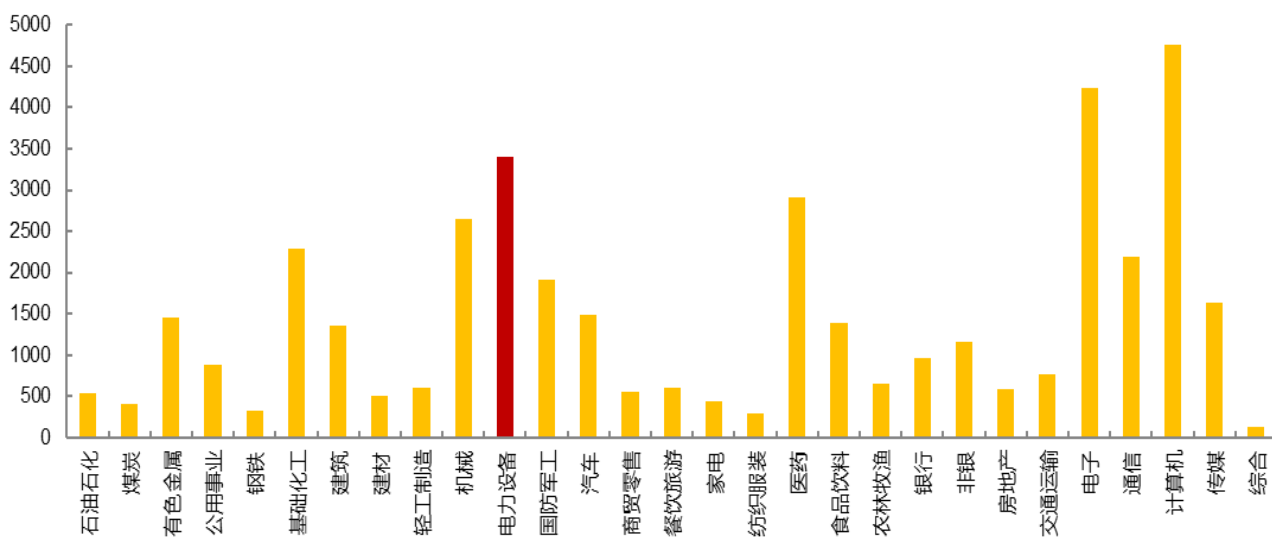
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

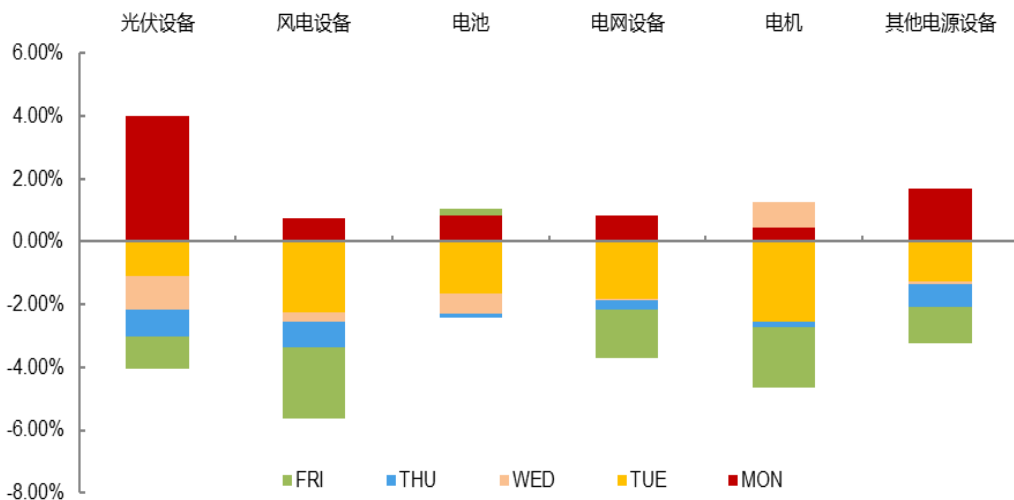
图 4：主要板块周成交量 (亿元)



数据来源: wind, 西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块下跌-0.18%，跌幅最小；风电设备板块下跌-4.8%，跌幅最大；电池板块下跌-1.39%；电网设备板块下跌-2.87%；电机板块下跌-3.42%；其他电源设备板块下跌-1.58%。

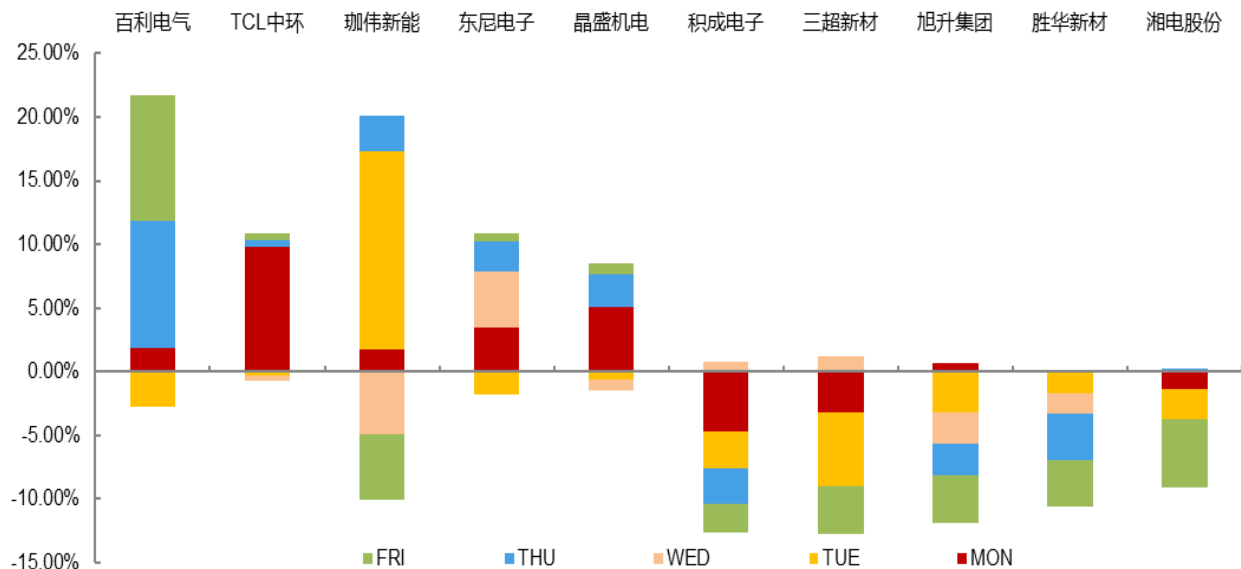
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是百利电气(19.77%)、TCL 中环(10.2%)、珈伟新能(9.06%)、东尼电子(9.26%)、晶盛机电(7.18%)；上周跌幅前五依次是积成电子(-11.34%)、三超新材(-11.14%)、旭升集团(-10.8%)、胜华新材(-10.07%)、湘电股份(-8.61%)。

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	+202.26%	3.00%	522.74
002576.SZ	通达动力	+103.56%	-3.80%	167.66
300317.SZ	珈伟新能	+53.92%	9.06%	418.26
002045.SZ	国光电器	+42.48%	-2.98%	198.71
002350.SZ	北京科锐	+36.36%	-8.06%	192.44
002339.SZ	积成电子	+33.77%	-11.34%	164.05
300340.SZ	科恒股份	+32.24%	-4.42%	60.30
002927.SZ	泰永长征	+31.76%	-5.07%	69.93
002882.SZ	金龙羽	+29.55%	-8.00%	127.40
002335.SZ	科华数据	+26.40%	5.11%	104.99

数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 资金流向与大宗交易

上周北向资金合计卖出 105.98 亿元，沪港通累计净卖出 38.88 亿元，深港通累计净卖出 67.1 亿元。按流通 A 股占比计算：

电新陆股通持仓前五分别为：汇川技术、先导智能、宏发股份、国电南瑞、隆基绿能

电新陆股通增持前五分别为：天合光能、许继电气、科华数据、东方电缆、TCL 中环

电新陆股通减持前五分别为：正海磁材、恩捷股份、比亚迪、通威股份、宁德时代

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	25.6%	0.0%	22.3%	0.0%	428.1	-21.5	-4.8%
300450.SZ	先导智能	22.8%	0.2%	21.2%	0.2%	137.7	-3.6	-3.6%
600885.SH	宏发股份	21.9%	-0.3%	21.9%	-0.3%	77.0	-2.8	-2.1%
600406.SH	国电南瑞	17.4%	0.3%	17.3%	0.3%	301.3	-1.4	-2.2%
601012.SH	隆基绿能	15.7%	-0.2%	15.7%	-0.2%	502.0	-22.8	-2.9%
300751.SZ	迈为股份	15.5%	-0.1%	10.6%	-0.1%	63.5	-2.1	-2.6%
601615.SH	明阳智能	14.2%	0.1%	13.2%	0.1%	71.6	-3.5	-5.1%
002706.SZ	良信股份	14.1%	0.1%	11.5%	0.1%	17.0	-0.6	-3.9%
300274.SZ	阳光电源	13.8%	-0.1%	10.5%	-0.1%	177.4	1.4	1.4%
002851.SZ	麦格米特	12.2%	0.1%	10.1%	0.1%	13.9	-0.5	-4.1%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688599.SH	天合光能	5.1%	0.5%	3.1%	0.3%	38.3	2.2	-4.5%
000400.SZ	许继电气	5.2%	0.5%	5.2%	0.5%	12.2	0.8	-3.5%
002335.SZ	科华数据	2.4%	0.5%	2.1%	0.4%	4.3	1.0	5.1%

股票代码	公司名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
603606.SH	东方电缆	6.7%	0.4%	6.7%	0.4%	23.3	0.0	-5.6%
002129.SZ	TCL 中环	4.5%	0.4%	4.5%	0.4%	69.8	11.5	10.2%
002459.SZ	晶澳科技	3.4%	0.3%	3.4%	0.3%	47.8	5.6	2.8%
600406.SH	国电南瑞	17.4%	0.3%	17.3%	0.3%	301.3	-1.4	-2.2%
600875.SH	东方电气	3.8%	0.3%	2.5%	0.2%	16.1	1.8	3.9%
002056.SZ	横店东磁	3.2%	0.3%	3.1%	0.3%	10.5	0.4	-4.7%
300568.SZ	星源材质	6.7%	0.3%	6.0%	0.2%	15.2	-0.1	-4.6%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300224.SZ	正海磁材	0.7%	-0.8%	0.7%	-0.83%	0.7	-0.9	-4.0%
002812.SZ	恩捷股份	9.5%	-0.5%	7.9%	-0.44%	78.5	-8.8	-5.1%
002594.SZ	比亚迪	6.3%	-0.4%	2.5%	-0.16%	178.6	-27.7	-7.8%
600438.SH	通威股份	4.1%	-0.4%	4.1%	-0.40%	71.6	-11.1	-4.8%
300750.SZ	宁德时代	9.8%	-0.4%	8.6%	-0.05%	855.7	2.4	0.9%
002249.SZ	大洋电机	1.5%	-0.4%	1.1%	-0.26%	1.4	-0.4	-3.8%
300073.SZ	当升科技	4.2%	-0.3%	4.0%	-0.33%	11.4	-1.4	-3.3%
603416.SH	信捷电气	1.2%	-0.3%	1.2%	-0.33%	0.8	-0.3	-5.4%
600089.SH	特变电工	2.1%	-0.3%	2.1%	-0.32%	17.0	-3.5	-4.3%
600885.SH	宏发股份	21.9%	-0.3%	21.9%	-0.31%	77.0	-2.8	-2.1%

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 31 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 7.16 亿元, 大宗交易成交前三名晶澳科技、宁德时代、浙富控股, 占总成交额的 51.48%。

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)
002459.SZ	晶澳科技	150
300750.SZ	宁德时代	135
002266.SZ	浙富控股	84
603100.SH	川仪股份	70
300124.SZ	汇川技术	49
300763.SZ	锦浪科技	37
605305.SH	中际联合	21
688516.SH	奥特维	20
601012.SH	隆基绿能	19
000676.SZ	智度股份	14
600406.SH	国电南瑞	13
300444.SZ	双杰电气	12

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：TCL 中环、隆基绿能、宁德时代、比亚迪、通威股份；

上周融券卖出标的前五名分别为：比亚迪、通威股份、晶澳科技、阳光电源、固德威。

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)
002129.SZ	TCL 中环	1640	002594.SZ	比亚迪	128
601012.SH	隆基绿能	1436	600438.SH	通威股份	92
300750.SZ	宁德时代	1190	002459.SZ	晶澳科技	90
002594.SZ	比亚迪	1049	300274.SZ	阳光电源	82
600438.SH	通威股份	1017	688390.SH	固德威	81

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
桂冠电力	公司拟投资建设广西河池市宜州区祥贝乡拉才光伏项目(交流侧容量 35.1MW)、广西百色市平果市局平农光互补光伏发电项目(交流侧容量 40.768MW)，项目总投资额约 4.24 亿元。
杭可科技	公司全资子公司香港杭可近日收到远景动力技术(江苏)有限公司(简称“远景动力”)发送的中标意向书，公司中标远景动力在英国和法国扩产所采购的锂电池后道设备项目，金额 11745.28 万美元(不含税)，公司向远景动力销售夹具机等锂电池后处理系统设备。
瑞可达	公司与江苏泰州经开区签订项目投资意向协议，双方就高性能电池集成母排模组生产基地项目相关条款达成一致。该项目拟投资总额 10 亿元，拟规划的产品主要包括柔性线路板、电子母排、高低压电线电缆等。
金冠电气	国家电网有限公司电子商务平台发布中标候选人公示，公司及全资子公司智能开关合计中标 8492.54 万元，约占 2021 年营业收入的 14.13%。
京山轻机	公司全资子公司晟成光伏近日与合肥晶澳太阳能科技有限公司、晶澳(邢台)太阳能有限公司签署日常经营销售合同，合同金额 3.09 亿元(含税)，占公司 2021 年度营业收入的 7.57%，占晟成光伏 2021 年度营业收入的 13.87%。
起帆电缆	华能山东半岛北 BW 场址海上风电项目 220kV 主海缆公布中标候选人，起帆电缆以 1.20 亿元报价(不含敷设)成为标段 1 中标候选人。华能山东半岛北 BW 项目位于山东省烟台市西北部近海，中心离岸距离 18km，装机 510MW，送出方案选取二回 220kV 三芯 3*630mm 截面光电复合缆，单回路长度 30.7km。
横店东磁	2022 年实现营业收入 194.51 亿元，同比增长 54.28%；净利润 16.69 亿元，同比增长 48.98%；基本每股收益 1.03 元。公司拟每 10 股派发红利 3.62 元(含税)。
中辰股份	公司中标南方电网公司 2022 年配网材料第二批框架招标项目，预估中标金额 2.88 亿元，约占 2021 年度营业收入的 11.37%。
道通科技	公司拟向特定对象发行股票募资不超过 8.06 亿元，扣除发行费用后用于新能源技术研发项目、美国新能源产品生产基地建设项目、补充流动资金。
派能科技	公司全资子公司扬州派能拟于仪征经济开发区建设派能科技 1GWh 钠离子电池项目，项目总投资 2.2 亿元。
壹石通	公司勃姆石产品目前已应用于 4680 圆柱锂电池的隔膜涂覆、正极边缘涂覆，而固态电池的技术路线和产业化进展仍存在一定的不

公司名称	公司动态
	确定性，目前尚无法判断对公司产品的需求程度。
江苏华辰	2022 年公司实现营业总收入 10.25 亿元，同比增长 17.62%；净利润 9187.37 万元，同比增长 17.16%；基本每股收益 0.64 元。
岱勒新材	2022 年实现营业收入 6.43 亿元，同比增长 137.42%；净利润 9095.85 万元，上年同期亏损 7812.23 万元；基本每股收益 0.77 元；拟以资本公积金每 10 股转增 8 股。报告期内，在全球光伏装机持续增长的背景下，电镀金刚石线市场需求旺盛，公司的在手订单充沛，扩充的产能也得到了稳定释放，主要产品的销量较上期实现大幅提升。
通光线缆	公司全资子公司大瓷材料预中标国家电网 2022 年特高压工程第三十二批采购(张北-胜利等工程线路材料招标采购)-绝缘子包 5 和 2023 年第三批采购(输变电项目第一次线路装置性材料招标采购)-绝缘子包 8、包 10，共计预中标金额为 1.06 亿元，占公司 2021 年经审计营业总收入的 11.34%。
金盘科技	公司全资子公司桂林君泰福近日与福光储能签订山西天镇源网荷共享储能电站项目储能设备产品买卖合同，合同金额 2.68 亿元(含税)。
宁德时代	2022 年实现营业收入 3285.94 亿元，同比增长 152.07%；净利润 307.3 亿元，同比增长 92.89%。公司拟 10 股转增 8 股并派现 25.2 元(含税)。
东方电缆	公司 2022 年实现营业收入 70.09 亿元，同比下降 11.64%；实现归母净利润 8.42 亿元，同比下降 29.14%。
汇川技术	公司吸收合并全资子公司深圳市汇川控制技术有限公司，注销汇川控制独立法人资格。
中科电气	公司锂电负极回收业务已初步开展，相关发明专利已有申报并获得受理，并有向客户进行小批量送样测试。
晶科能源	公司间接控股股东晶科能源控股 2022 年度出货量达 46580 兆瓦，同比增长 84.5%；2023 年第一季度预计组件出货量在 11 吉瓦到 13 吉瓦之间，2023 年全年预计组件出货量在 60 吉瓦至 70 吉瓦之间。
金冠电气	公司全资子公司智能开关近日与内乡县交通运输局、关联方锦冠电力、锦冠技术签订内乡县新能源电动汽车公共充电智服务网络基础设施建设(EPC+运营)项目总承包合同，签约合同价(含税)暂定 2.46 亿元，其中智能开关涉及的设备款为 1.55 亿元。
棒杰股份	公司与江苏诺信农业集团有限公司签订《战略合作框架协议》，合作内容为：扬州经开区 600MW 地面光伏电站一期 240MW 农光互补项目建设合作；一期 240MW 农光互补项目绿电消纳合作；全国范围内风光电站开发及投资合作。另外，公司与唐山海泰新能科技股份有限公司签订《战略合作框架协议》，就国内供应链、海外供应链等进行合作，共建全球稳定的光伏产销业务合作体系。

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 2023 年 3 月 10 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 23 家，其中下周解禁的公司有 2 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
600406.SH	国电南瑞	2023-03-13	1,315.35	股权激励限售股份
600131.SH	国网信通	2023-03-14	9,538.57	股权分置限售股份
603507.SH	振江股份	2023-03-23	1,704.41	定向增发机构配售股份
600905.SH	三峡能源	2023-03-23	500,200.00	首发原股东限售股份
002218.SZ	拓日新能	2023-04-10	530.04	定向增发机构配售股份
300827.SZ	上能电气	2023-04-10	9,315.00	首发原股东限售股份
688388.SH	嘉元科技	2023-04-21	5,994.82	定向增发机构配售股份
300772.SZ	运达股份	2023-04-25	21,600.00	首发原股东限售股份
300593.SZ	新雷能	2023-04-26	3,784.91	定向增发机构配售股份
002611.SZ	东方精工	2023-04-28	265.00	股权激励限售股份

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
603212.SH	赛伍技术	2023-05-04	14,476.80	首发原股东限售股份
600416.SH	湘电股份	2023-05-12	17,045.45	定向增发机构配售股份
688567.SH	孚能科技	2023-05-17	14,000.00	定向增发机构配售股份
688598.SH	金博股份	2023-05-18	1,509.60	首发原股东限售股份
688660.SH	电气风电	2023-05-19	1,600.00	首发战略配售股份
688516.SH	奥特维	2023-05-22	6,781.83	首发原股东限售股份
002074.SZ	国轩高科	2023-05-29	5,646.76	其他类型
300919.SZ	中伟股份	2023-05-30	6,096.67	定向增发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	2023-06-05	227.69	定向增发机构配售股份
688560.SH	明冠新材	2023-06-07	3,721.42	定向增发机构配售股份
688345.SH	博力威	2023-06-12	125.00	首发战略配售股份
002266.SZ	浙富控股	2023-06-12	183,198.64	定向增发机构配售股份
688599.SH	天合光能	2023-06-12	84,506.65	首发原股东限售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 定增进展信息

截至 2023 年 3 月 10 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 54 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 8 家, 处于股东大会通过阶段的有 29 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 2023 年 3 月 10 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
688390.SH	固德威	2023-02-15	证监会通过
300554.SZ	三超新材	2023-03-08	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-12-20	证监会通过
603659.SH	璞泰来	2022-11-12	证监会通过
300745.SZ	欣锐科技	2023-03-08	证监会通过
300443.SZ	金雷股份	2023-02-16	证监会通过
300569.SZ	天能重工	2023-02-17	证监会通过
300120.SZ	经纬辉开	2023-01-12	证监会通过
688005.SH	容百科技	2022-09-30	证监会通过
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
300265.SZ	通光线缆	2023-02-17	证监会通过
002407.SZ	多氟多	2022-11-30	证监会通过
300018.SZ	中元股份	2022-11-03	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-11-01	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
002192.SZ	融捷股份	2022-12-09	股东大会通过
300140.SZ	中环装备	2023-01-03	股东大会通过
600405.SH	动力源	2023-03-04	股东大会通过
002506.SZ	协鑫集成	2023-03-03	股东大会通过
002850.SZ	科达利	2023-03-04	股东大会通过
300080.SZ	易成新能	2022-09-22	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
603819.SH	神力股份	2023-02-23	股东大会通过
600869.SH	远东股份	2022-11-15	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2023-03-06	股东大会通过
300340.SZ	科恒股份	2022-11-16	股东大会通过
300618.SZ	寒锐钴业	2023-02-28	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2023-02-25	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2023-03-01	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
688408.SH	中信博	2022-11-30	股东大会通过
603396.SH	金辰股份	2023-03-02	股东大会通过
300140.SZ	中环装备	2023-01-03	股东大会通过
002341.SZ	新纶新材	2023-02-07	股东大会通过
688116.SH	天奈科技	2023-01-18	股东大会通过
002121.SZ	科陆电子	2023-03-02	股东大会通过
605117.SH	德业股份	2023-02-23	股东大会通过
002965.SZ	祥鑫科技	2022-10-13	股东大会通过
300820.SZ	英杰电气	2022-12-12	股东大会通过
603026.SH	胜华新材	2022-08-02	股东大会通过
600884.SH	杉杉股份	2022-12-10	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2023-02-28	发审委/上市委通过
688680.SH	海优新材	2023-02-09	发审委/上市委通过
300438.SZ	鹏辉能源	2023-01-10	发审委/上市委通过
300088.SZ	长信科技	2023-02-14	董事会预案
300670.SZ	大烨智能	2023-03-01	董事会预案
002045.SZ	国光电器	2023-03-04	董事会预案
300850.SZ	新强联	2023-01-10	董事会预案
300088.SZ	长信科技	2023-02-14	董事会预案
002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	董事会预案
300207.SZ	欣旺达	2023-03-09	董事会预案
300850.SZ	新强联	2023-01-10	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 2023 年 3 月 10 日，电新上市公司股权质押前 10 名的公司分别为 ST 时万、*ST 必康、珈伟新能、远东股份、ST 国安、华瑞股份、尚纬股份、杉杉股份、道明光学、金冠股份。

表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2023 年 3 月 10 日)

股票代码	公司名称	质押股份占总市值比重 (%)
600241.SH	ST 时万	46.80
002411.SZ	*ST 必康	39.88
300317.SZ	珈伟新能	38.85
600869.SH	远东股份	38.46
000839.SZ	ST 国安	36.21
300626.SZ	华瑞股份	31.70
603333.SH	尚纬股份	29.36
600884.SH	杉杉股份	27.40
002632.SZ	道明光学	27.24
300510.SZ	金冠股份	26.21
300208.SZ	青岛中程	25.41
002823.SZ	凯中精密	25.15
603993.SH	洛阳钼业	24.68
000806.SZ	*ST 银河	23.49
002506.SZ	协鑫集成	23.43
002953.SZ	日丰股份	22.98
603015.SH	弘讯科技	22.76
300466.SZ	赛摩智能	22.56
603595.SH	东尼电子	22.49
300283.SZ	温州宏丰	21.99

数据来源：Wind，西南证券整理

3 光伏

上周光伏板块继续下跌，硅片相关个股保持上涨态势。上周硅料价格小幅下跌，硅片环节由于石英坩埚供给和品质分化，龙头企业石英砂供给保障优势突出，硅片品质与非硅成本的 α 属性凸显，因此部分硅片企业涨幅跑赢行业。进入 3 月中旬，市场博弈或将更多聚焦于一季报预期。短期来看，一二季度硅料增量产出由于部分新产能延期投产、存量项目检修或较为有限，或带来硅料价格缓跌且跌幅有限；叠加硅片环节的石英砂成本和电池环节的产能限制因素，主产业链价格降幅亦有限。因此 23Q1 上游硅料、硅片，以及下游组件环节盈利整体良好。当前时点，板块估值处于历史低位区间，因此在 2023 全年装机增速仍较为确定的情况下，对于光伏行业无需悲观。二季度起新疆新特、永祥乐山 12 万吨、东立 4.8 万吨扩产、弘元 5 万吨等硅料项目有望投产，三季度将逐步贡献产出，硅料价格下行大势不改。

目前重点推荐盈利突出的硅片环节、大尺寸电池结构性紧缺的电池环节、受益于新型电池技术扩产的电池设备环节，以及盈利整体改善的组件环节。

全年来看，建议更多关注并积极增配 2023 年产业链紧缺，N 型电池技术和辅材，以及有望实现国产化的环节：1) N 型电池与组件环节爱旭股份、隆基股份、天合光能、晶澳科技、东方日升，关注各家差异化 N 型产品与盈利能力；2) 硅片龙头中环股份，石英砂保供能力下硅片品质凸显；3) 辅材与设备环节海优新材、福斯特、明冠新材、高测股份、帝尔激光等，关注赛伍技术、天洋新材、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。

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：硅料价格缓跌，电池价格分化

1) 硅料：硅料环节谈判和签单氛围保持积极，但是致密块料价格范围区间整体下移，随着逐渐落地的新一轮采买，均价水平下降至每公斤 224 元左右，环比下跌 2.6%，个别二三线小厂签单价格开始跌破每公斤 200 元水平，并且在头部企业签单规模逐步增加的环境下，小厂签单价格已经逐渐呈现出价差扩大趋势。

供需方面，拉晶环节稳定提高生产稼动水平的背景，决定了对于硅料采买具有刚性需求，但是硅料环节整体存在的现货库存规模，对于产业链整体价格具有潜在影响，恐跌情绪仍然存在的环境下，硅料使用方在下单采买和发运频次等方面顾虑较多。另外现货交易中，需求口径和消化能力毕竟有限，变相引起硅料主要企业之间的出货通道形成竞争和挤压，也对价格下跌起到直接作用。

2) 硅片：上周硅片价格小幅上升。M10 单晶硅片 (182 mm /150 μ m) 价格区间在 6.22-6.5 元/片，成交均价提升至 6.37 元/片，周环比涨幅为 2.25%；G12 单晶硅片 (210 mm/150 μ m) 成交均价维持在 8.2 元/片，周环比持平。本周硅片价格小幅上涨的主要原因是某家一线企业和多家专业化硅片企业选择上调报价。

供给方面，石英坩埚问题限制单晶硅企业扩产进度。本周单晶硅生产企业在利润丰厚的情况下仍维持高开工率，石英坩埚品质问题限制部分专业化企业无法满开。其中有三点值得注意，第一是近期石英砂价格暴涨使得坩埚价格水涨船高，从而提高拉晶环节的生产成本，在追求品质的市场中对非硅成本的把控成为企业核心竞争力优势。第二是国产石英砂仅在品质上区别于进口石英砂，但在生产工艺上相差不大，因此企业间不存在所谓技术壁垒。最重要的一点是警惕石英砂成为海外限制中国单晶硅产业发展的“卡脖子”环节，进口石英砂主要来源于美国、挪威、印度等地，未来海外企业一旦出现缩减供应，国内企业能否迅速弥补上这个缺口成为值得关注的问题。

需求方面，电池扩产有望推动需求爆发，组件 Q1 末开始逐步起量。电池端，主流电池片报价维持在 1.08 元/W，由于 N 型技术发展前景开始明朗，企业扩张速度超过预期，使得下游需求量有所支撑，但目前电池环节利润偏薄，上下游博弈情况严重。组件端，目前主流订单执行价维持在 1.7-1.75 元/W 之间，一季度末随着国内项目和海外项目陆续启动，终端需求有望进一步提升。

上周两家一线企业开工率提升至 80%和 90%。一体化企业开工率维持在 80%-100%之间，其余企业开工率维持在 80%-90%之间。短期来看，由于坩埚品质问题造成企业无法满产的问题仍然存在，综合供需两方面因素来看，预计硅片价格存在上涨动力。

3) 电池：上周由于龙头硅片厂家报价分歧，在硅片众厂家未能达成集体价格订制的共识基础上，电池厂家随着硅片厂家的调价动向呈现动态跟进报价的现象：在隆基硅片公示价格上抬的同时跟进报价，同时，在中环公示价格维持时又回复到原先的报价。积极跟进的态度也显示电池片厂家致力转嫁上行的成本与试探组件厂家价格接受度的现象。

随着部分组件厂家投入 G12 尺寸生产，在该尺寸电池片供应家数、量体都仍未见起量下，本周电池片成交价格 M10/ G12 尺寸出现明显分化，M10 尺寸主流成交价格落在 1.07-1.09 元/W 左右的价格；G12 尺寸成交价格则落在 1.1 元/W 左右的价格区间。同时，在海外市场价格部分仍维持 3-4 分/W 的议价空间。

展望后势，预期后续电池片价格的上涨动力维持疲软；同时，可以发现电池片厂家库存水平正在缓慢积累，面对硅片产量在本月上旬仍然未见明显起色，若后续硅片再现涨势，甚至有可能面临电池厂家被迫减产的问题。

在 N 型电池片部分，N 型电池片价格依然坚挺，TOPCon/ M10 尺寸电池片当前定价 1.18-1.22 元/W，价差达到约 0.1 到 0.13 元/W 的价格水平。而 HJT/ G12 尺寸电池片成交量较少并无太多可具参考的新价格签单，当前定价维持约 1.3-1.6 元/W 不等。

4) 组件：3 月需求预期相比 2 月有望出现小幅拉动，厂家排产预期来看也看到增幅，然而组件持续受到供应链波动影响，不少项目犹疑不决，本周执行订单较少、组件价格区间仍在拉大，单玻 500W+价格回落至 1.73-1.75 元/W 的区间、也有较低的价格在 1.65-1.68 元/W 左右，前期结转订单也正在重新商谈。

海外价格本周平稳，整体约 0.2-0.225 美元/W(FOB)，后续签单仍希望保持在 0.23+美元/W 的水平，然而价格接受度明显有限。欧洲 3 月需求开始复苏、价格维稳约在 0.21-0.225 美元/W。澳洲近期价格约在 0.21-0.26 美元/W 区间。中东非价格本周 0.21-0.22 美元/W。美国市场也出现小幅波动，一线厂家组件逐渐小量输美过后，部分厂家也提供较激进的价格抢攻市场，东南亚组件输美价格小幅下调至 0.33-0.37 美元/W、美国本土厂家价格仍较为坚挺。印度市场一季度也出现中国品牌厂家陆续输入，除了中国输往印度价格约在 0.2-0.22 美元/W 左右、也有部分东南亚输入价格约 0.27-0.28 美元/W，印度本土组件价格仍持稳在 0.3-0.33 美元/W。

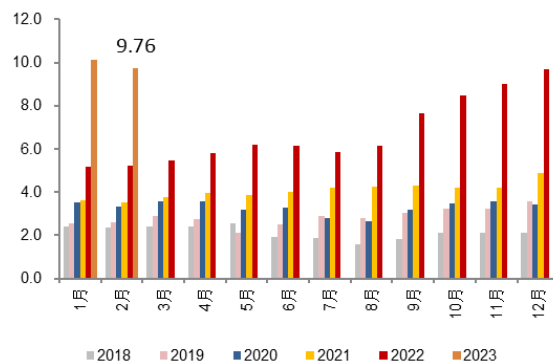
N 型组件价格方面，HJT 组件(G12)价格本周价格持稳约 1.96-2 元/W，海外价格约 0.26-0.27 美元/W，国内部分厂家也在调整与 PERC 的溢价空间。TOPCon 组件(M10)价格小幅下降、约 1.8-1.93 元/W，海外价格约 0.235-0.24 美元/W。N 型组件持续面临硅片、电池片的短缺，成本压力较大。

图 7：硅料价格走势 (元/kg)



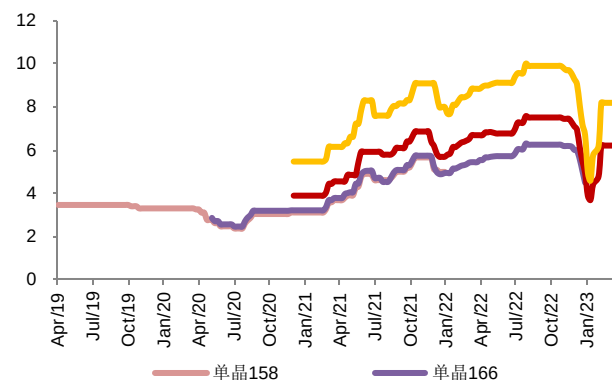
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 8：硅料月产量 (万吨)



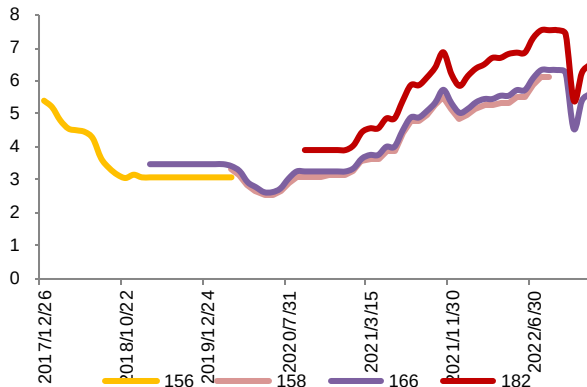
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：硅片价格走势 (元/片)



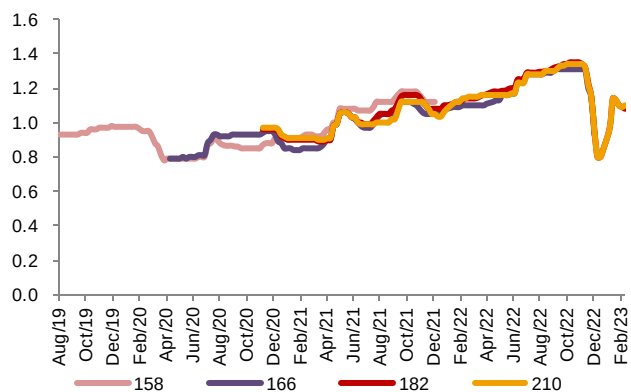
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 10：隆基硅片价格 (元/片)



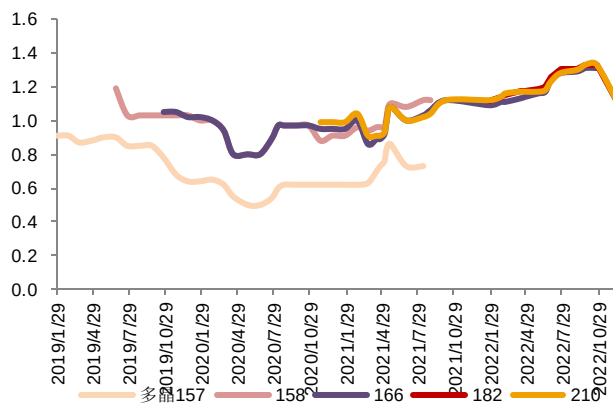
数据来源：公司官网，西南证券整理

图 11：电池片价格走势 (元/W)



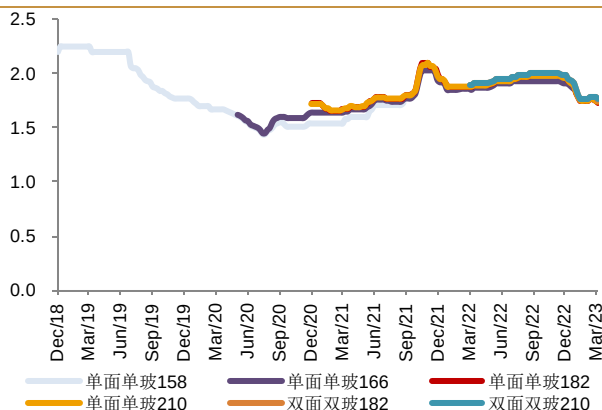
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 12：通威电池价格 (元/W)



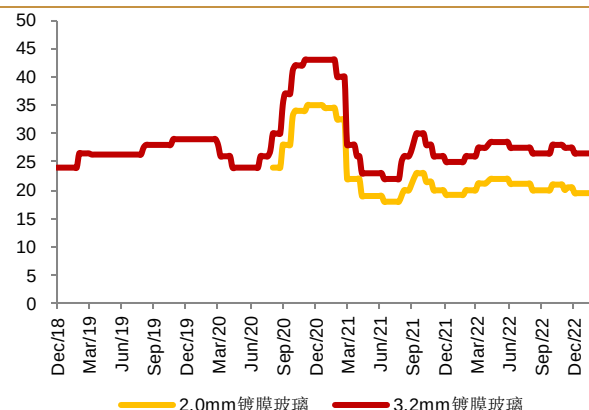
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 13: 组件价格走势 (元/W)



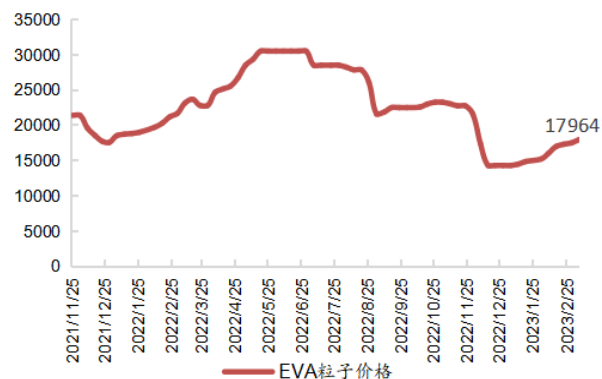
数据来源: PVInfoLink, 西南证券整理

图 14: 玻璃价格走势 (元/m²)



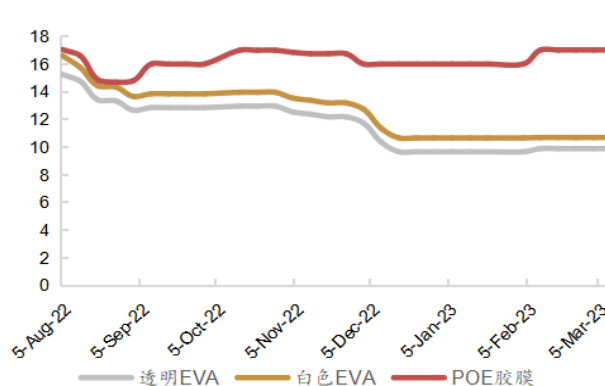
数据来源: PVInfoLink, 西南证券整理

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)

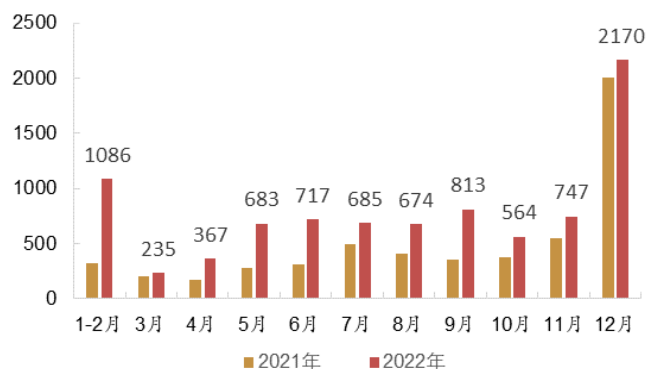


数据来源: SMM, 西南证券整理

12 月我国光伏新增装机 21.70GW，环比增长 190.50%。根据国家能源局数据，12 月我国光伏新增装机 21.70GW，较 11 月增加 14.23GW，环比增长 190.50%，同比增长 7.96%。2022 年我国新增装机 87.41GW，同比增长 59.13%。

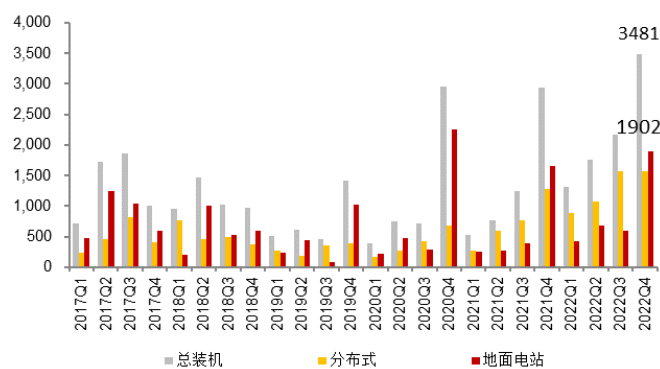
四季度我国光伏新增装机 34.81GW，环比增长 60.23%。根据国家能源局数据，四季度我国光伏新增装机 34.81GW，较三季度装机 21.72GW 环比增长 60.23%，同比增长 18.52%。其中分布式新增装机 15.78GW，同比增长 22.60%；其中户用装机 8.66GW，较三季度环比增长 12.74%，较三季度环比下降 10.89%。集中式地面电站新增装机 19.02GW，环比增长 214.64%。

图 17: 12 月我国新增装机 21.7GW, 环比+190.5% (万千瓦)



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 18: 四季度我国光伏新增装机 34.81GW (万千瓦)



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

3.2 重要行业新闻

2023 年 1 月德国新增太阳能发电装机 780 MW, 同比增长 85.71%: 德国联邦网络局 (Bundesnetzagentur) 报告称, 2023 年 1 月份新增光伏装机容量达 780 MW, 而 2022 年 1 月的太阳能装机容量为 420 MW。在国家上网电价 (FIT) 计划的支持下, 光伏发电市场主要的驱动力仍然来自 300 kW 以下的光伏系统。开发商去年安装的此类规模系统总容量约达 526.5 MW。截至今年 1 月底, 德国累计光伏发电容量达到 68.2 GW, 项目总数达到 270 万个。在 2024 年 1 月底之前, 上网电价将保持不变, 不再根据前几个月的发电量进行调整。根据系统规模的大小, 电价范围介于 0.062 欧元 (0.0658 美元) /KWh-0.134 欧元/KWh。

旭合科技将在昆明东川建设 5GW 电池/5GW 组件: 3 月 3 日, 昆明市东川区人民政府与旭合科技在昆明会堂举行绿色能源产业投资项目签约仪式, 在昆明市东川区投资建设 5GW 高效光伏组件、5GW 电池及 4GWh 储能电池项目, 投产建设后, 预计年产值超百亿元。旭合科技专注于超高效 N 型晶硅光伏产品的研发、制造、销售和服务, 拥有以中科院院士领衔的研发团队。公司现拥有 2GW 高效电池和组件产能; 10GW 超高效 N 型切片、电池、组件项目正在建设中, 预计今年 7 月份开始投产; 云南项目的启动标志着公司开启全国市场布局。

TCL 中环最新报价中, P 型, N 型硅片价格维持上期不变, 同时推出 N 型超薄 110μm 硅片: 3 月 6 日, TCL 中环公布了最新的硅片价格, P 型价格 (218.2mm/150μm: 8.85 元/片; 210mm/150μm: 8.20 元/片; 182mm/150μm: 6.22 元/片), N 型价格 (210mm/140μm: 8.52 元/片; 210mm/130μm: 8.35 元/片; 182mm/140μm: 6.52 元/片; 182mm/130μm: 6.39 元/片) 维持不变, 同时公布新推出的 N 型超薄硅片价格, 182mm (110μm) 6.14 元/片, 210mm (110μm) 8.02 元/片。

绿康材料年产 8 亿 m² 光伏 POE 胶膜项目签约, 总投资 60 亿: 近期, 海宁市举行绿康材料年产 8 亿平方米光伏胶膜项目签约仪式。此次由绿康生化股份有限公司在黄湾镇投资建设的年产 8 亿平方米光伏胶膜项目, 主要生产新一代 N 型太阳能电池的关键组件 POE 胶膜。项目总投资 60 亿元, 将形成 100 条胶膜生产线, 其中: 项目一期 2 年内完成 40 条产线建设, 总投资 24 亿元, 预计 24 年下半年达产; 项目二期完成 60 条产线建设, 总投资不低于 36 亿元。

英辰 4GW 光伏组件项目开工,可兼容 PERC/TOPCON/HJT 电池全系列的高功率组件,最高功率达 700W 以上:3月6日,英利集团旗下保定英辰新能源开发有限公司(下称“英辰新能源”)年产 4GW 智能化光伏产线项目奠基仪式在保定唐县长古城工业园新能源装备制造产业基地举行。该项目是英辰新能源二期扩建项目,可兼容生产 BIPV(光伏建筑一体化)绿色建材以及 M10、G12 规格 PERC/TOPCON/HJT 电池全系列的高功率组件,最高功率可达 700W 以上。项目建成后,公司总产能将达 6GW,实现年产值超 100 亿元。

润祥石英石矿业投资 12 亿建设 26 万吨多晶硅及配套新能源产业项目:2月28日,内蒙古兴和县政府与润祥石英石矿业有限公司举行投资合作签约仪式。鄂托克旗润祥石英石矿业有限公司将在兴和县投资 12 亿元建 26 万吨多晶硅生产及配套新能源产业项目。

国晟世安投资 50 亿建设 10GW 异质结光伏电池和大尺寸组件生产线项目:3月7日,江苏省徐州市贾汪区人民政府发布《关于江苏国晟世安新能源有限公司年产 10GW 异质结光伏电池和大尺寸组件生产线项目环境影响报告表的批前公示》,根据公示,江苏国晟世安新能源有限公司(简称“国晟世安”)拟在江苏徐州投资 50 亿元建设“年产 10GW 异质结光伏电池和大尺寸组件生产线项目”,项目建成后年产 5GW 太阳能电池、5GW 太阳能组件。同时,企业内部决定该项目不再分期建设。

宏润建设拟在安徽宣城建设 10GW HJT 光伏电池组件项目、10GW 光伏电池片项目及 900MW 集中式光伏电站项目:3月7日,宏润建设发布公告,公司(“乙方”)与宣城市宣州区人民政府(“甲方”)于 2023 年 3 月 7 日签订《战略合作框架协议》,约定拟在新能源产业领域开展全面合作。合作项目包括但不限于以下内容:乙方拟在宣州区投资建设 10GW 高效光伏电池组件项目、10GW 光伏电池片项目及 900MW 集中式光伏电站项目,甲方对乙方的上述项目给以产业扶持政策,并纳入安徽省及宣城市百亿级重大项目库,以支持乙方的新能源产业持续发展。

极电光能完成数亿元 A 轮融资:近日,无锡极电光能科技有限公司(简称“极电光能”)顺利完成数亿元 A 轮融资,由深创投领投,鼎晖百孚、中鑫能源、建银创信、无锡天使基金等机构跟投,云林基金、九智资本等原股东进行了追加投资。本轮募集资金将主要用于钙钛矿前沿技术开发和 150MW 钙钛矿光伏生产线的运营,持续优化技术工艺水平,不断提升产品综合性能。极电光能是一家专注于钙钛矿产业化技术开发的创新型高科技公司,主营业务包括钙钛矿光伏、光电产品的研发和制造公司刚刚发布的 809.8cm²大尺寸钙钛矿光伏组件转换效率达到 19.9%,再一次引领全球。2022 年底,公司建成了全球规模最大、智能化程度最高的 150MW 钙钛矿光伏生产线,组件尺寸为 1.2m×0.6m,实现了从实验室到生产线的里程碑跨越。目前,150MW 钙钛矿生产线处在工艺调试和小批量出货阶段,预计今年上半年将陆续完成部分示范项目的交付,年底实现 150MW 产线满产。此外,公司也将在年内启动 GW 级量产线的建设,2024 年三季度投产。

上机数控 16GW 超高效太阳能组件项目环评获批复:3月8日,江苏省江阴市人民政府公示弘元光能(无锡)有限公司、上机数控光伏产业一体化制造项目(一期)环境影响报告表。根据公示,弘元光能(无锡)有限公司拟在江阴市租用厂房约 48 万平方米,购置切片、串焊机、叠焊机、层压机、边框打胶机、接线盒灌胶机、接线盒打胶机、接线盒焊接机、EL 检验设备、IV 测试、流水线等设备,进行 16GW 高效太阳能组件的生产。弘元光能(无锡)有限公司成立于 2022 年 12 月,由无锡上机数控股份有限公司 100%控股。

江苏瑞晶投资 82 亿在池州建设 10GW TOPCON 电池片、5GW BIPV 组件项目：3 月 8 日，江苏瑞晶年产 10GW-TOPCon 电池片、5GW-BIPV 组件项目成功落户池州经开区，池州经开区管委会与江苏瑞晶太阳能科技有限公司举行签约仪式。据悉，该项目规划分两期建设，计划投资总额 82 亿元，一期项目达产达效后，可实现年销售收入 54 亿元。江苏瑞晶是一家主要从事晶体硅太阳能电池组件、光伏系统工程、BIPV 及光伏应用产品的研发、制造、销售和售后服务的高科技光伏企业，现有 3.5GW 太阳能组件制造产能及年产 200 万平方 BIPV 幕墙组件产能。

东方希望投资 25 亿建设金属硅产业链配套项目：东方希望集团兰州东金硅业金属硅产业链配套项目总投资 25 亿元。该项目将分两期建设：一期项目主要建设 6 万吨/年石墨电极生产装置及 4 万吨/年碳素制品项目，项目建成投产后产值约 15 亿元。二期主要建设 30 万立方米/年蒸气加压新型环保墙体材料项目、2000 吨/年高效氢氧化钙、9 万吨/年新型纳米橡胶补强剂材料项目及附属配套设施，项目建成达产后可实现年产值约 6.5 亿元。一期预计 2023 年 12 月建成投产，二期计划 2023 年 7 月开工建设，2025 年 12 月建成投产。

4 风电

上周中信风电行业指数下跌 4.77%，核心原材料价格较为稳定。截止 3 月 10 日，陆风含塔筒/不含塔筒中标均价分别为 2134、1669 元/kw，环比下降 12.58%/8.09%；海风含塔筒中标均价 3737 元/kw，环比下降 6.41%。在风电场建设成本下行的趋势下，23 年海风业主开工率有望恢复，带动装机量提升。此外，风机中标价下行将驱动风机零部件进一步降本。目前风机核心零部件中，主轴轴承、齿轮箱仍为国产化率较低环节，结合近期产业调研，23 年风机轴承价格有望下降，风机控本带动零部件国产替代进一步加快，23 年有望迎轴承国产替代大年。

深远海风大规模开发打开行业天花板，从 0 到 1 环节迎新投资机会。根据发改委《中国风电发展路线图 2050》显示，我国拥有 1.8 万公里海岸线，近海风能资源技术开发量为 5 亿千瓦，深远海开发量是近海的 3-4 倍以上，为风电行业中长期发展趋势。目前来看，深远海需要全面使用漂浮式，成本仍较贵，但在成本明确步入下行通道的基础上，漂浮式风电有望成为新技术方向。此外，深远海发展带动柔性直流送出（海上换流站）的新增需求，产业链各环节有望充分受益。

看好两海相关高成长性环节：抗通缩环节海缆（东方电缆）、轴承（恒润股份）；弹性较强环节管桩（天顺风能、泰胜风能）；深远海发展带动柔性直流送出需求提升（许继电气、国电南瑞）；在手订单饱满及受益海风复苏主机厂（明阳智能，电气风电）。

4.1 数据：行业估值回调，3 月风机中标价环比继续下行

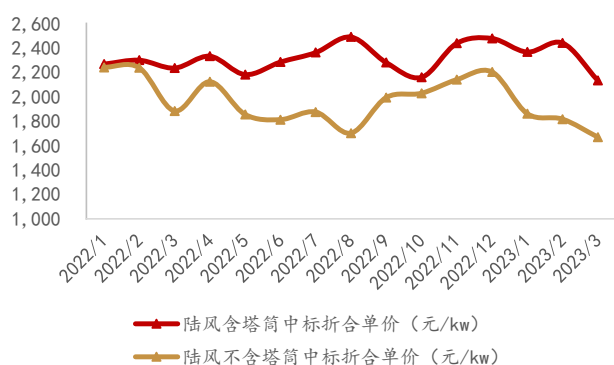
风机中标：上周 4 家主机厂中标 6 个风机项目，合计 0.55GW，均为陆上风电。陆风不含塔筒项目为永州宁远中车株洲所报出的 1759 元/kw；含塔筒最低为大庆油田项目中，明阳智能报出的 1947 元/kw。**风机招标：**上周共 8 个风电项目 1.33GW 风机进行项目招标，均为陆上风电。

表 9：2023 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 3 月 10 日)

整机商 业主	金风 科技	远景 能源	明阳 智能	中车 山东	东方 电气	三一 重能	运达 股份	中车 株洲所	联合 动力	中国 海装	哈电 风能	电气 风电	合计
华能	1800	1495.3											3295.3
国家能源	849.5		240	523.3			100		280				1992.8
京能			1000		500								1500
中国电建	650		150				100	100				45	1045
中广核	210			540									750
华电				187	200	185	50						622
大唐	350	220.9	50										620.9
中国石油						550							550
三峡			290		100			48					438
华润				100			300						400
中节能		100									155		255
敦煌市沙州风力发电										200			200
中国水利水电第四工程局			200										200
大庆油田				190									190
国电投		100	80	0.5									180.5
广东省能源								150					150
昌吉国投					100								100
协合新能源		100											100
大元能源												100	100
合计	3859.5	2016.2	2010	1540.8	900	735	550	298	280	200	155	145	12689.5

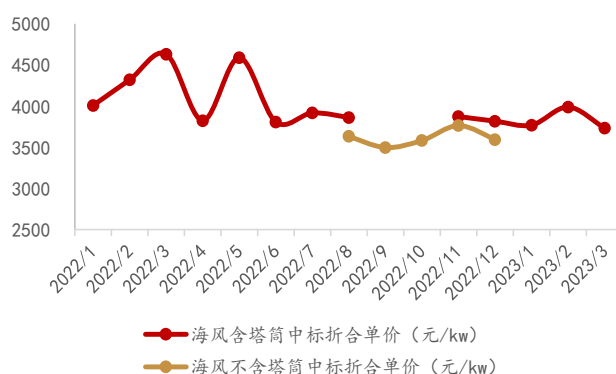
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19：陆风整机月度中标均价 (截止 3 月 10 日)



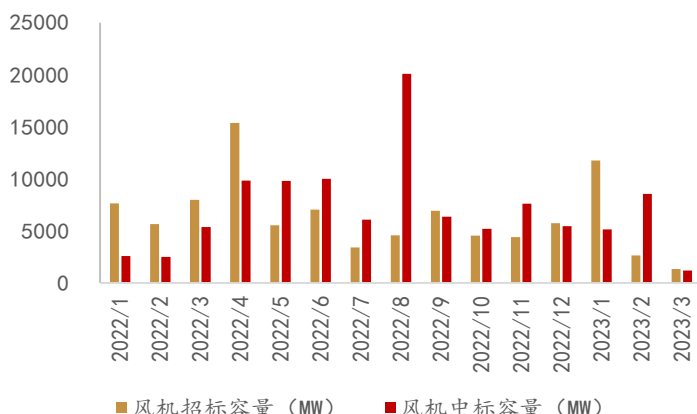
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 20：海风整机月度中标均价 (截止 3 月 10 日)



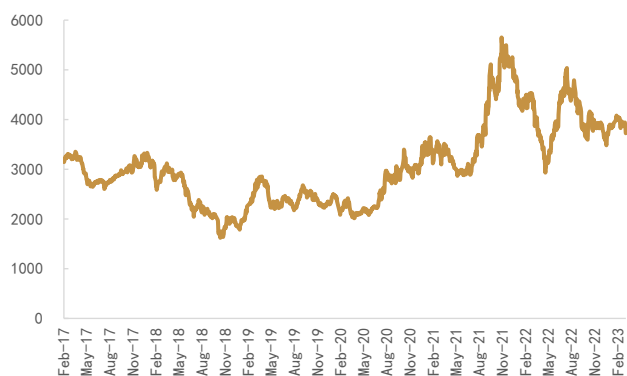
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 21：风机招标容量（截止 3 月 10 日）



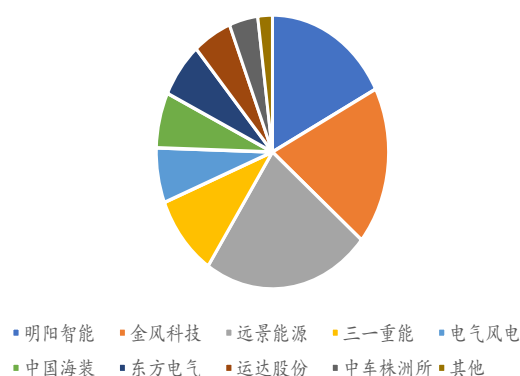
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 22：中信风电行业指数



数据来源：Wind，西南证券整理

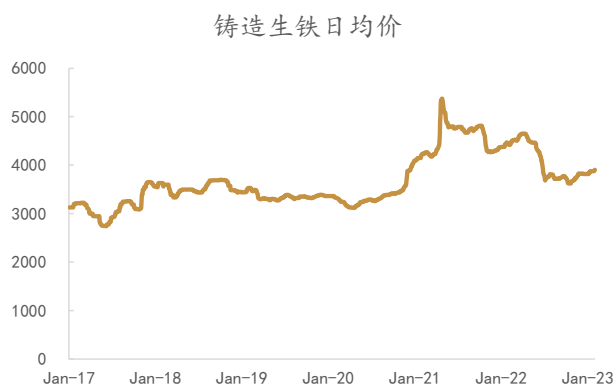
图 23：2022 年初至今整机商中标份额（截止 3 月 10 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

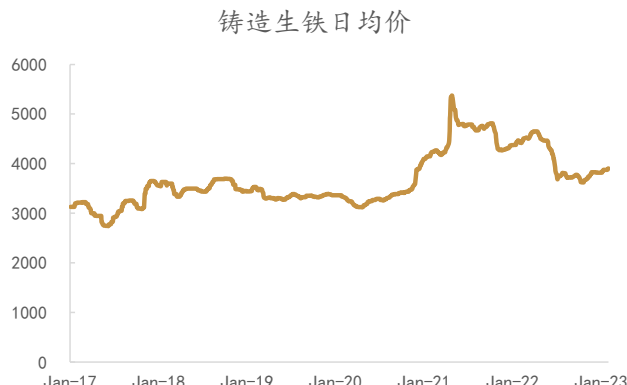
核心原材料方面，截止 3 月 10 日，铸造生铁均价 3905.45 元/吨，环比持平；齿轮钢均价 5890 元/吨，环比+0.44%；环氧树脂均价 14150 元/吨，环比-0.35%；兰格钢铁中厚板报价 4631 元/吨，环比+1.96%。

图 24：铸造生铁日均价（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 25：环氧树脂日均价（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 26: 齿轮钢周均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 27: 中厚板日均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

国家发改委发文, 2023 年有序推进第三批风光大基地项目核准开工: 国家发改委在第十四届全国人民代表大会第一次会议上公开表示, 2023 年国民经济和社会发展的主要任务包括, 积极稳妥推进碳达峰碳中和。推进煤炭清洁高效利用及相关技术研发, 大力推进煤电“三改联动”, 积极推动第二批大型风电光伏基地项目开工建设, 有序推进第三批项目核准开工, 发展储能产业, 推进抽水蓄能电站建设。加快节能降碳先进技术研发和推广应用, 开展低碳零碳负碳重大项目示范, 组织开展绿色低碳试点城市建设。完善碳排放统计核算体系, 做好全国碳排放权交易市场第二个履约周期管理工作, 健全碳排放权市场交易制度, 严厉打击碳排放数据造假行为。推动绿电绿证市场与碳市场、能耗调控制度的有机衔接。

联合动力、远景预中标贵州桐梓县鸡公山 63MW 风电场: 贵州公司国能镇宁新能源有限公司桐梓县鸡公山 63MW 风电场风力发电机组采购公开招标中标候选人公示, 联合动力、远景能源入围。第一中标候选人是联合动力, 投标报价为 16071.3 万元, 中标单价为 2551 元/kW。第二中标候选人是远景能源, 投标报价为 15270.600006 万元, 中标单价为 2424 元/kW。

东方风电、中车株洲所、金风中标 1.68GW 风电项目, 不含塔筒最低 1624 元/kW: (1) 永州宁远桐木溪 200MW 风电项目中标候选人第 1 名是东方风电, 投标报价为 32481 万元, 中标单价为 1624 元/kW。(2) 永州道县黄毛岭 100MW 风电项目中标候选人第 1 名是中车株洲所, 投标报价为 17590 万元, 中标单价为 1759 元/kW。(3) 中国电建山东电建三公司通辽市科尔沁区 138 万千瓦生态治理风电项目金风科技中标。

大庆油田 190MW 风机采购中标候选公示, 明阳智能中标: 2023 年大庆油田工程建设有限公司大庆油田采油二五、六厂风电项目所需风力发电机组(含塔筒)采购项目中标候选公示。项目分为 3 个标段, 采油二厂风电项目装机容量为 60MW(标段一); 采油五厂风电项目装机容量为 40MW(标段二); 采油六厂风电项目装机容量为 90MW(标段三)。3 个标段第一中标候选人均为明阳智能, 折合单价分别为 1946 元/kW、1991 元/kW、2035 元/kW。

广西调整陆上风电中长期规划: 广西发改委发布关于开展《广西陆上风电中长期发展规划》项目调整工作的通知。1) 《通知》要求将具备较好风能资源潜力, 电网接入和消纳能力相对良好的风电场项目增补列入规划, 将原规划中涉及自然保护区等敏感性因素或经过前

期工作论证后不具备开发价值的项目调整出规划。鼓励在石漠化地区布局风电项目。2) 新增列入规划的分散式风电项目,应符合《分散式风电项目开发建设暂行管理办法》相关要求。鼓励分散式风电项目与生态旅游、美丽乡村、特色小镇等民生改善工程深入结合,严禁将规划内的集中式风电项目或具备集中开发条件的风电项目分割成分散式风电项目进行开发。

共 9 省市发布 2023 年重点建设风电项目名单, 累计超 22GW: 2023 年山东、河北、福建、四川、连云港市、金昌市、甘肃、广西、贵州等 9 个地方重点建设风电项目累计达 252 个, 规模总计达 22345.3MW。近日, 贵州省发改委公布《2023 年贵州省重大工程和重点项目名单》, 涉及风电项目 105 个, 规模总计 1700.5MW。收尾项目 7 个, 规模总计 347.5MW, 续建项目 14 个, 规模总计 955MW, 新建项目 63 个, 规模总计 398MW, 预备项目 21 个

5 新能源车

在今年新能源汽车促销力度加大、全产业链降价压力增加的背景下, 国内终端销售量有望超 800 万辆预期, 建议重点关注具有较高技术壁垒、供需偏紧、对锂电池安全影响较大的中游锂电材料, 如隔膜、结构件等。当下“安全”仍是电动化最核心的痛点, 相关材料导入周期长、定制化程度高, 新供应商进入壁垒较高, 因此降价预期相对较小, 全年业绩有望超预期。建议重点关注 4680 大圆柱、磷酸锰铁锂、硅基负极、制氢等新兴技术路线和此前被忽视的铅蓄电池板块, 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。此外, 随着消费电子复苏预期正浓, 建议关注下游消费电子客户占比较高的锂电池供应商, 或伴随消费电子板块走出独立行情。

5.1 数据：碳酸锂价格跌下 35 万元/吨，镍钴走势再度背离

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	0.89	0.85	(0.04)	0.90
	方型动力（磷酸铁锂）	元/Wh	0.81	0.78	(0.03)	0.81
	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	26.50	25.70	(0.80)	28.74
	三元 622 型/动力	万元/吨	31.25	29.95	(1.30)	32.76
	三元 811 型	万元/吨	36.15	35.60	(0.55)	37.16
	三元 111 型	万元/吨	26.75	25.95	(0.80)	29.22
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	15.40	12.40	(3.00)	13.99
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	9.30	9.45	0.15	9.32
	三元前驱体 622	万元/吨	10.45	10.55	0.10	10.50
	三元前驱体 811	万元/吨	9.05	9.25	0.20	9.08
	正磷酸铁	万元/吨	1.55	1.55	-	1.64
	电解钴	万元/吨	31.00	31.80	0.80	29.94

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	4.10	4.25	0.15	4.01
	电解镍	万元/吨	19.47	18.63	(0.84)	21.30
	硫酸镍	万元/吨	4.00	3.90	(0.10)	3.89
	氢氧化锂	万元/吨	42.25	40.60	(1.65)	45.19
	碳酸锂	万元/吨	37.00	34.15	(2.85)	42.41
	四氧化三钴	万元/吨	16.35	17.15	0.80	16.85
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	5.55	5.38	(0.17)	5.78
	锰酸锂	万元/吨	3.58	3.50	(0.08)	3.73
	磷酸铁锂	万元/吨	4.45	4.25	(0.20)	4.65
	六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	16.00	16.00	-	18.40
	EMC (电池级)	万元/吨	0.97	0.98	0.01	0.97
	DMC (电池级)	万元/吨	0.58	0.58	-	0.58
	EC (电池级)	万元/吨	0.51	0.54	0.03	0.51
	DEC (电池级)	万元/吨	0.97	0.98	0.01	0.97
	PC (电池级)	万元/吨	0.85	0.87	0.03	0.82
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	29.50	29.50	-	28.70
	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	42.50	42.50	-	42.50
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	30.00	30.00	-	30.00

数据来源: Wind, 西南证券整理

5.2 重要行业新闻

乘联会公布 2 月批发销量榜: 乘联会披露, 新能源乘用车厂商批发销量 50 万辆, 同比增长 58%, 环比增长 29%。比亚迪以 19 万辆的批发销量夺得销冠, 同比增长超 1 倍, 环比增长 27.6%, 市占率达 38%。特斯拉中国环比增长 12.6%, 销量达 7.4 万辆位居第二。得益于埃安 Aion Y 和 Aion S 销量的大涨, 埃安环比暴涨 194.8%, 销量突破 3 万辆, 重回榜单前三。

长安汽车自主品牌新能源汽车继续保持高速增长: 2 月销量达 2.1 万辆, 同比增长 103.4%。1-2 月累计销量 4.9 万辆, 增幅为 96.6%。

众多车企加入“政企同补”活动。长安深蓝: 深蓝 SL03 最高补贴 3000 元, 4000 元电卡; 广汽埃安: 在 2023 年 3 月 1 日-3 月 31 日期间将针对 AION Y、AION S Plus 的部分车型给予 5000 元/台的限时交付激励。同时还将针对 AION 系列车型给出三年零息, 超低首付的限时金融补贴; 吉利汽车: 在 2023 年 3 月 1 日-3 月 31 日期间, 全系车型都可享受 99 元抵扣 50% 购置税的补贴, 补贴金额在 3000-8000 元之间; 东风本田: 自 3 月 1 日至 3 月 31 日, 上湖北牌照, 东风本田全系车享受补贴最高达 6.8 万; 中国一汽: 凡在吉林省内购买中国一汽集团旗下品牌汽车的消费者, 均可依照购车发票价格和能源类型获得最高 37000 元补贴。

2 月上海工厂交付 7.4 万辆, 特斯拉全球累计下线整车达 400 万辆: 3 月 3 日, 乘联会发布 2 月预估销量数据, 特斯拉上海超级工厂交付超 7.4 万辆车, 同时特斯拉全球第 400 万辆整车于 3 月 2 日正式下线。据统计, 特斯拉生产第一个“百万辆”用时 12 年; 第二个“百万辆”用时 18 个月; 第三个“百万辆”用时 11 个月; 第四个“百万辆”用时仅 7 个月。

奇瑞集团 2 月销量 10.4 万辆: 奇瑞控股集团发布销量月报, 2 月份, 集团销售汽车 103,877 辆, 同比增长 71.9%, 环比增长 2.5%, 连续 9 个月单月销量超 10 万辆。1-2 月份, 奇瑞集团累计销售汽车 205,256 辆, 同比增长 39.2%。

特斯拉在美下调 Model S 和 Model X 售价: 3 月 6 日, 特斯拉下调 Model S 和 Model X 在美国的售价, 两款车分别下调 5,000 美元 (约合人民币 3.4 万元) 和 10,000 美元 (约合人民币 6.9 万元)。特斯拉 Model S 和 Model X 都拥有两个版本——基本版和“Plaid”版。此次降价涵盖了 Model S 和 Model X 的所有版本, 降幅介于 4% 至 9% 之间。

SNE Research 预计 2023 年全球动力电池装车量约为 749GWh: SNE Research 披露, 2023 年 1 月全球电动汽车电池装车量 33GWh, 同比增长 18.1%, 环比下降 54%。SNE Research 表示, 全球动力电池市场从 2020 年第三季度开始持续增长, 预计 2023 年全球动力电池装车量约为 749GWh。

吉利汽车公布 2 月销量: 吉利汽车 2 月总销量为 108701 辆, 同比增长约 39%, 其中纯电动汽车销量达到 21289 辆, 同比增长 74%。

6 电力设备

上周行业指数下跌，铝价回调幅度较大。指数方面，电网自动化设备指数环比下降 2.8%，工控及工业机器人指数环比下降 3.7%。原材料方面，铜价环比下降 0.99%，铝价环比下降 3.19%。整体来看，铜铝价格分别自去年高点下降 14.1%、42.5%，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。

上市公司密集中标电网大单 特高压产业链显著受益。上周以平高电气中标约 20.67 亿元国家电网采购项目为首，汉缆股份、长高电新、风范股份等均披露获得国家电网特高压采购合同。据不完全统计，3 月以来已有近 10 家上市公司公布中标国家电网特高压项目采购合同，累计金额达 38 亿元。根据国网规划，2023 年预计核准“5 直 2 交”，开工“6 直 2 交”。2 月，陇东-山东工程于 27 日获批，金上-湖北工程于 16 日开工建设，目前在建福州-厦门、驻马店-武汉、武汉-南昌三条交流工程，特高压项目进度加快。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。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。

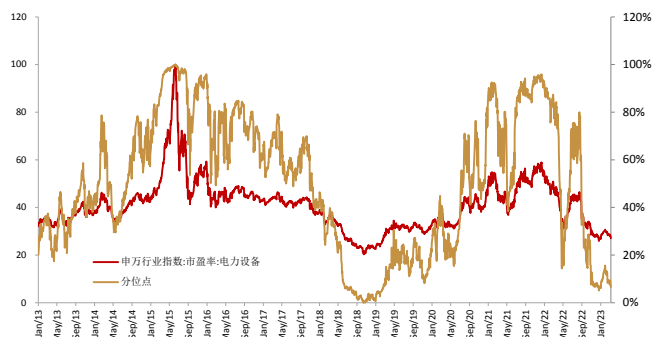
2023 年工控自动化行业有望实现趋稳回升，建议关注以下几个方面的成长性机会：1)

《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，机器人替人背景新增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。

6.1 数据：铝价回调幅度较大，行业估值位于低位

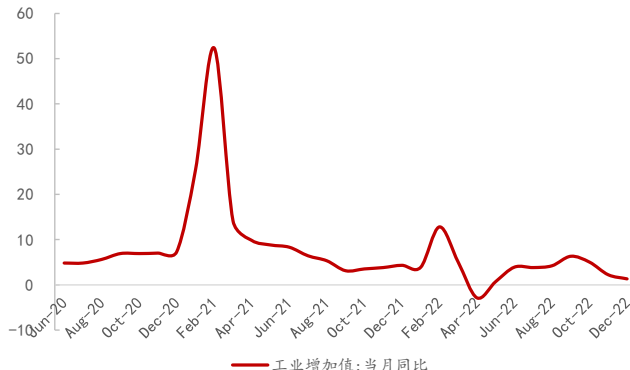
截止 3 月 10 日，电力设备行业的市盈率为 27.06 倍，位于历史 10 年的 6.59%分位数，环比下降 1.23pp，电力设备行业估值有所回调。

图 28：电力设备市盈率及分位点



数据来源：Wind，西南证券整理

图 29：我国工业增加值（当月同比，%）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 30：电网自动化设备指数



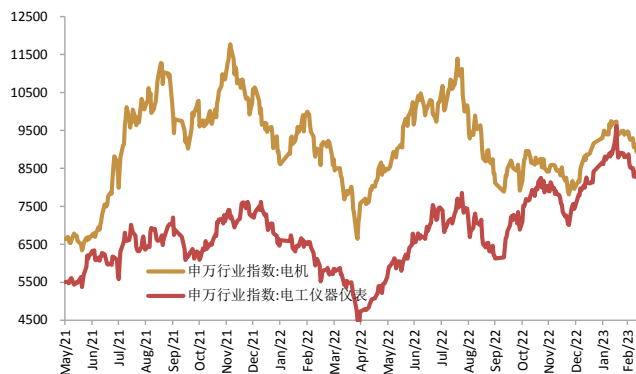
数据来源：Wind，西南证券整理

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



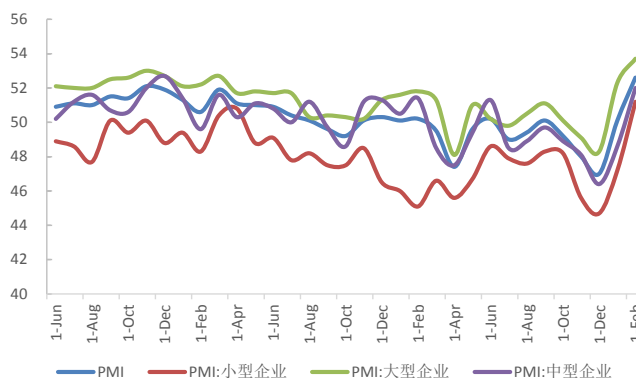
数据来源：Wind，西南证券整理

图 33：机床工具及机床设备指数走势



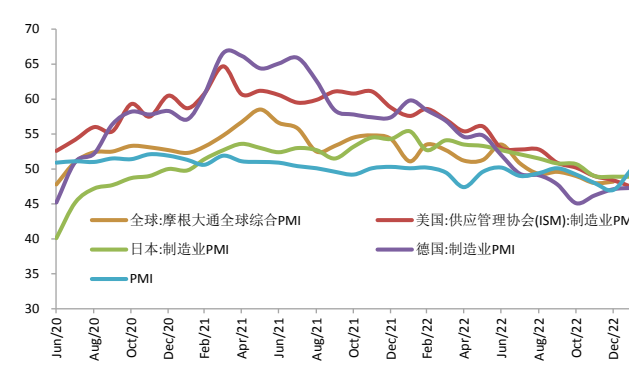
数据来源：Wind，西南证券整理

图 34：我国 2 月 PMI



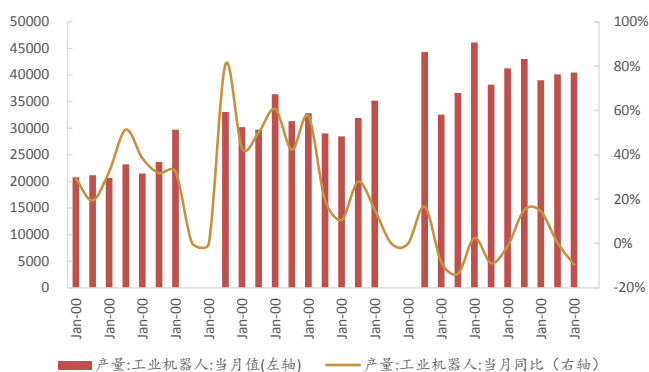
数据来源：Wind，西南证券整理

图 35：全球主要各国 PMI



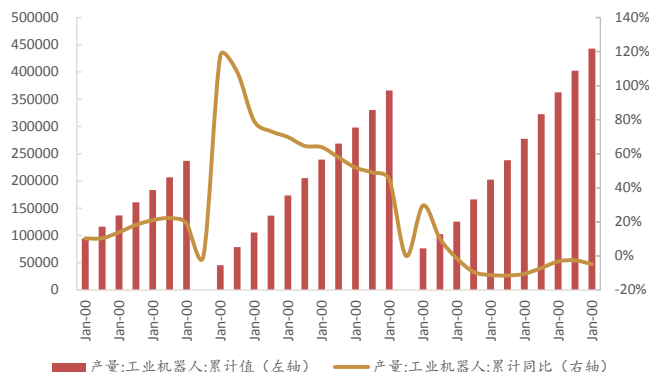
数据来源：Wind，西南证券整理

图 36：我国工业机器人产量（当月值）



数据来源：Wind，西南证券整理

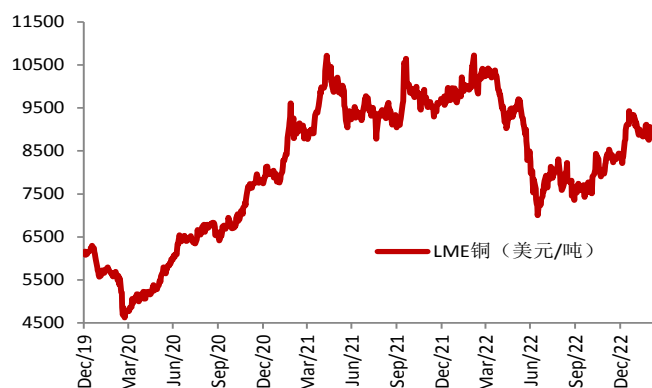
图 37：我国工业机器人产量（累计值）



数据来源：Wind，西南证券整理

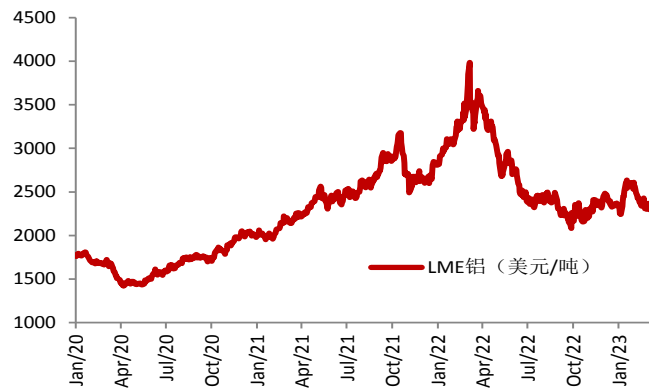
截止 3 月 10 日，铜报价 8808 美元/吨，环比下降 0.99%，同比下降 12.38%；铝报价 2291 美元/吨，环比下降 3.19%，同比下降 35.14%。无取向硅钢宝钢/武钢分别报价 6150 元/吨、6050 元/吨，环比下降 0.81/0%。

图 38：铜价格走势



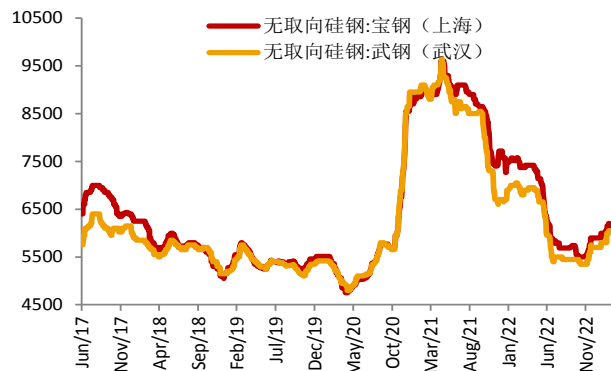
数据来源：Wind，西南证券整理

图 39：铝价格走势



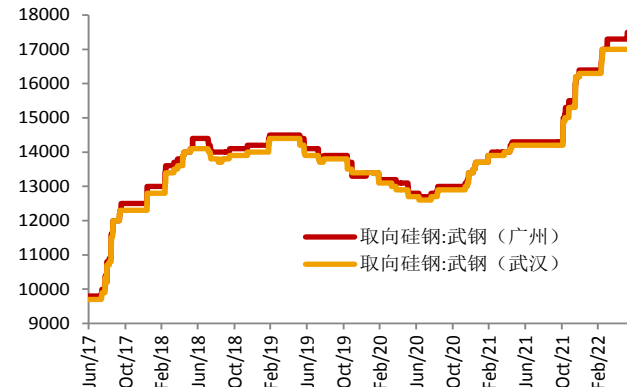
数据来源：Wind，西南证券整理

图 40：无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 41：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/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-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%	2022 年 5 月 17 日
	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%	2022 年 6 月 11 日
	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%	

公司名称	产 品	涨价情况	生效日期
	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 750MMW 及以下在售原价的基础上普涨 70 元；DS850W-2.6KW 在原售价上普涨 80 元	-	2022 年 5 月 1 日
	DS5C1、DS5C 系列 750W 及以下在非终端售价的基础上普涨 50 元；DS5C1、DS5C 系列 850W-2.6KW 在非终端售价的基础上普涨 80 元		
正弦电气	伺服驱动器产品	3%-6%	2022 年 4 月 25 日
	伺服电机类产品	5%-11%	
	线缆类产品	3%-5%	
雷赛智能	全系列产品	5%-8%	2022 年 4 月 25 日
菲尼克斯	PLC	5%-6%	2022 年 4 月 24 日
英威腾	低压通用变频器-GD10、GD18、GD20、GD200A、GD350 等系列	3%-5%	2022 年 4 月 23 日
	低压专用变频器-GD600、GD350-19、GD350-CCS、GD35 等专机或定制产品	4%-8%	
	工程传动变频器-IPE300、GD800、GD800PRO 等系列	5%-10%	
	中压变频器-GD1000、GD2000、GD3000 等系列	5%-10%	
	高压变频器-GD5000 系列	5%-10%	
汇 川	MD380、MD810、MD500E、MD500PLUS 等系列，变频器定制类非标产品；行业专机类 CS、CV、CP、CA、IS、ES、PD 等系列	5%-8%	2022 年 4 月 15 日
	MD100、MD200、MD290、MD310、MD480、MD500、MD800 等系列	3%-5%	
	H3U 系列（除 H3U-XA 外）AM400 系列	3%-5%	
	H2S 系列、H2U-XP 系列、H3U-XA、H5U 系列、AM600 系列、ACA800 系列	5%-10%	
	SV600、SV603P/A/C 系列 PROFINET 总线系列 IS6XXF 系列、IS620P/N 系列	5%-8%	
	伺服定制类非标产品	5%-8%	
	SV630N、SV660N、IS810N 等系列	5%-8%	
施耐德	Modicon M171/M172 可编程控制器与附件（除部分不带隔离型号）	10%	2022 年 4 月 1 日
	Modicon M171/M172 部分不带隔离型号	20%	
	NTC 传感器 壁挂式安装	40%	
ABB	高压异步电动机、发电机	9%-14%	2022 年 3 月 10 日
	PLC 及 HMI	10%	2022 年 1 月 6 日

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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

6.2 重要行业新闻

全球首个浸没式液冷储能电站在广东投入运行。全球首个浸没式液冷储能电站——南方电网梅州宝湖储能电站，3 月 6 日正式投入运行。该电站的投运标志着浸没式液冷这一前沿技术在新型储能工程领域的成功应用，促进了中国统筹能源安全稳定和绿色低碳发展。该储能电站规模为 70 兆瓦/140 兆瓦时，按照每天 1.75 次充放测算，每年可发电近 8100 万度，可减少二氧化碳排放超过 4.5 万吨。

浙江调整“十四五”新型储能示范项目名单。2 月 24 日，浙江省发改委、能源局发布关于印发《浙江省“十四五”新型储能示范项目计划（调整）》的通知，对《浙江省“十四五”第一批新型储能示范项目》做出调整，共新增 13 个示范项目，减少 3 个示范项目，调整后新增示范规模共计 514.4MW/2776.8MWh。目前浙江省新型储能示范项目共 44 个，纳入示范规模共 1915MW/6429.2MWh，总投资约 142.2 亿元。其中，电源侧储能示范项目共 4 个，纳入示范规模 122MW；电网侧储能示范项目共 20 个，纳入示范规模 1071MW；用户侧储能示范项目共 20 个，纳入示范规模 722.17MW。项目业主来自国家电投、国家能源集团、中国大唐、国家电网、中国能建、中核集团等众多央企，以及西子洁能、青山控股、三花智控、晶科科技等国内上市企业。

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。

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	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	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龑	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn