



产业拥有比较优势，国内新能源发展趋势确定

投资要点

- 行情回顾：**上周，电气设备板块报收 11008.57，下跌-9.16%。上证综指报收 3126.4，下跌-4.16%；深证成指报收 11261.5，下跌-5.19%；沪深 300 指数报收 3932.68，下跌-3.94%；创业板指数报收 2367.4，下跌-7.1%。
子板块方面，光伏设备板块下跌-9.94%，跌幅最大；风电设备板块下跌-9.39%；电池板块下跌-9.6%；电网设备板块下跌-8.03%；电机板块下跌-8.1%；其他电源设备板块下跌-7.21%，跌幅最小。
- 投资建议：**上周电新板块受欧美政策利空影响，大幅调整，我们认为，欧美政策仅仅是短期催化，国内新能源产品比较优势明显，调整之后的电新板块出现长期投资机会，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，电新各板块估值处于年内低水平，有强反弹机会。目前各板块中仍强烈推荐光伏板块，近期，硅料新增产能将开始逐步释放，下游需求将获得充分满足，环比增速提升。长期看，各国新能源替代化石能源需求增大，强烈建议积极布局光伏板块；当前锂电池板块估值处于历史地位，若新能源车销量持续环比上升，或存在超预期可能，板块仍具有较好投资价值，建议关注 4680 大圆柱、PET 铜箔、高压快充、钠离子电池等技术创新板块。近期大宗跌价较多，成本压力缓解，建议关注电力设备相关标的。
- 新能源：**上周欧盟强迫劳动和可再生能源电价限价提案增加市场悲观情绪，然从欧洲实际需求端看影响有限，冬季将至叠加北溪 1 号断气将增加对可再生能源需求。四季度国内部分电站项目亦启动，硅料新产能逐步释放，海内外需求共振推动产业链各环节需求与排产提升。特别需要提出，宏观及长期角度看，各国新能源替代化石能源需求增大是大趋势。海外政策方面利好不断。持续底部推荐，细分板块顺序硅料>电池>硅片>组件，建议积极布局拥有 alpha 的公司。
- 风电：**在全球碳减排的大环境下，长期趋势向好，短期上游原材料开始跌价利好零部件厂商，主机价格仍处于低位，装机增速难以出现高增长，近期上游原材料松动，建议继续关注行业未来开工情况及原材料价格走势给板块带来的催化。
- 新能源车：**本周“欧盟碳关税”、“碳边界调整机制提案”、“美国 IRA 法案”引起市场震荡，短期看新能源车板块估值处于低位，有较强反弹动力。长期看，锂供应仍存在瓶颈，下游需求受锂供应约束，板块机会可能性较低，建议关注技术更替及产能紧张环节的机会。推荐有望大规模装车的 4680 大圆柱相关产业链，建议关注 PET 铜箔、高压快充、钠离子电池等中远期落地的技术创新板块。
- 电力设备：**国际大宗商品价格企稳，部分电气设备企业受益前期价格下跌，后续价格变化趋势仍难预料，保持继续跟踪。
- 本周组合：**爱旭股份、通威股份、TCL 中环、明冠新材、东方电热、高测股份、天能股份、嘉元科技、诺德股份、翔丰华、孚能科技、当升科技。
- 风险提示：**行业增速不及预期的风险；政策不确定性的风险；市场竞争激烈，导致价格下降的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：韩晨
执业证号：S1250520100002
电话：021-58351923
邮箱：hch@swsc.com.cn

分析师：敖颖晨
执业证号：S1250521080001
电话：021-58351917
邮箱：ayc@swsc.com.cn

联系人：谢尚师
电话：021-58351679
邮箱：xss@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	263
行业总市值(亿元)	60,193.19
流通市值(亿元)	59,613.34
行业市盈率 TTM	32.8
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

- 电力设备新能源行业周报（9.5-9.9）：
硅料产量开始释放，光伏板块即将爆发（2022-09-13）
- 电力设备新能源行业周报（8.29-9.2）：
板块估值来到低位，长、短期均现投资机会（2022-09-05）
- 电力设备新能源行业周报（8.22-8.26）：
光伏、新能源车高增长确定，调整现投资机会（2022-08-28）

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：硅料价格保持平稳，欧洲组件价格下降.....	11
3.2 重要行业新闻.....	17
4 新能源车.....	17
4.1 数据：镍钴价格稳定，碳酸锂价格持续上探.....	18
4.2 重要行业新闻.....	19
5 电力设备.....	20
5.1 数据.....	20
5.2 重要行业新闻.....	24
6 重点覆盖公司盈利预测	25
7 风险提示.....	27

图 目 录

图 1: 近 12 个月行业相对走势.....	1
图 2: 电新行业估值水平 (ttm)	1
图 3: 主要板块周涨跌幅	2
图 4: 主要板块周成交量 (亿元)	2
图 5: 电力设备子板块一周涨跌幅	3
图 6: 上周涨跌幅前五股票	3
图 7: 光伏经理人指数	13
图 8: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	13
图 9: 多晶硅料月产量 (万吨)	13
图 10: 硅片价格走势 (元/片)	13
图 11: 隆基硅片价格 (元/片)	13
图 12: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 13: 通威电池价格 (元/W)	14
图 14: 组件价格走势 (元/W)	14
图 15: 玻璃价格走势 (元/m ²)	14
图 16: 7 月我国新增装机 6.85GW, 环比-4.41%.....	14
图 17: 二季度我国光伏新增装机 17.67GW (万千瓦)	14
图 18: 2022 年陆风整机中标价格区间 (截止 9 月 17 日)	16
图 19: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 9 月 17 日)	16
图 20: 2022 年业主招标容量 (截止 9 月 17 日)	16
图 21: 电力设备市盈率及分位点	21
图 22: 电网自动化设备指数	21
图 23: 工业机器人及工控系统指数	21
图 24: 电工仪器仪表及电机指数走势	21
图 25: 机床工具及机床设备指数走势	21
图 26: 铜价格走势	22
图 27: 铝价格走势	22
图 28: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	22
图 29: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	22

表 目 录

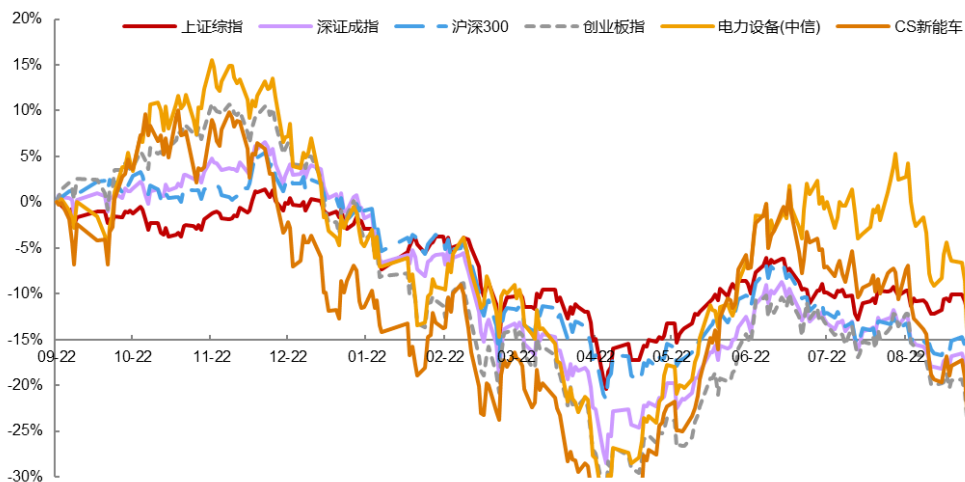
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 9 月 16 日已公告预案但未实施)	8
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 9 月 16 日)	10
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 9 月 17 日）	15
表 10：锂电材料价格动态	18
表 11：国网规划 2022 年“10 交 3 直”，上半年已投资 827 亿元	22
表 12：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	23
表 13：重点覆盖公司盈利预测与估值	25

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

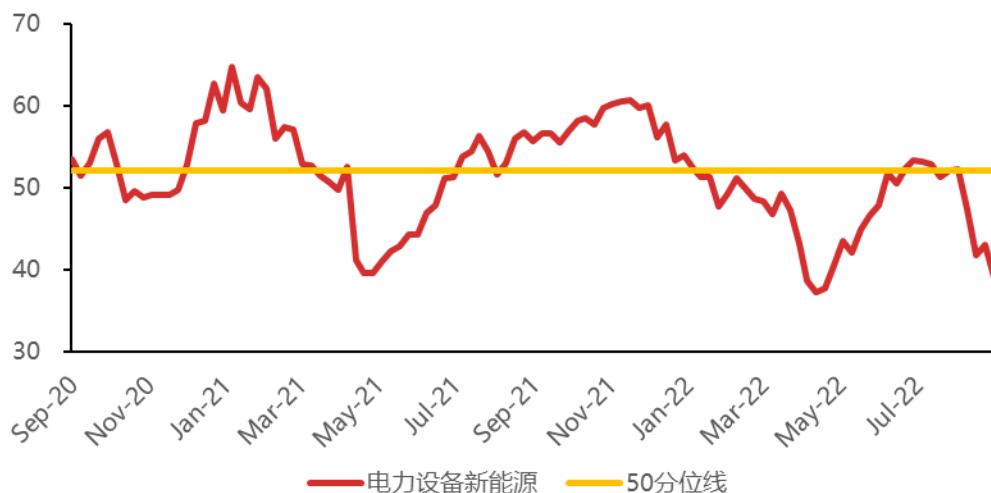
上周,电气设备板块报收 11008.57, 下跌-9.16%。上证综指报收 3126.4, 下跌-4.16%; 深证成指报收 11261.5, 下跌-5.19%; 沪深 300 指数报收 3932.68, 下跌-3.94%; 创业板指数报收 2367.4, 下跌-7.1%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势



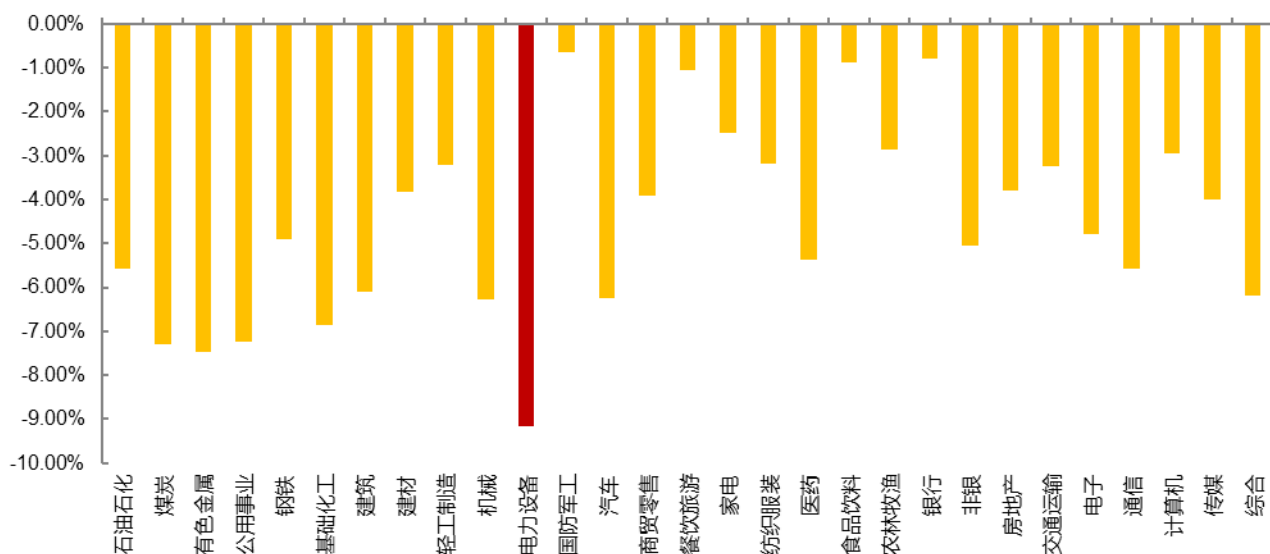
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



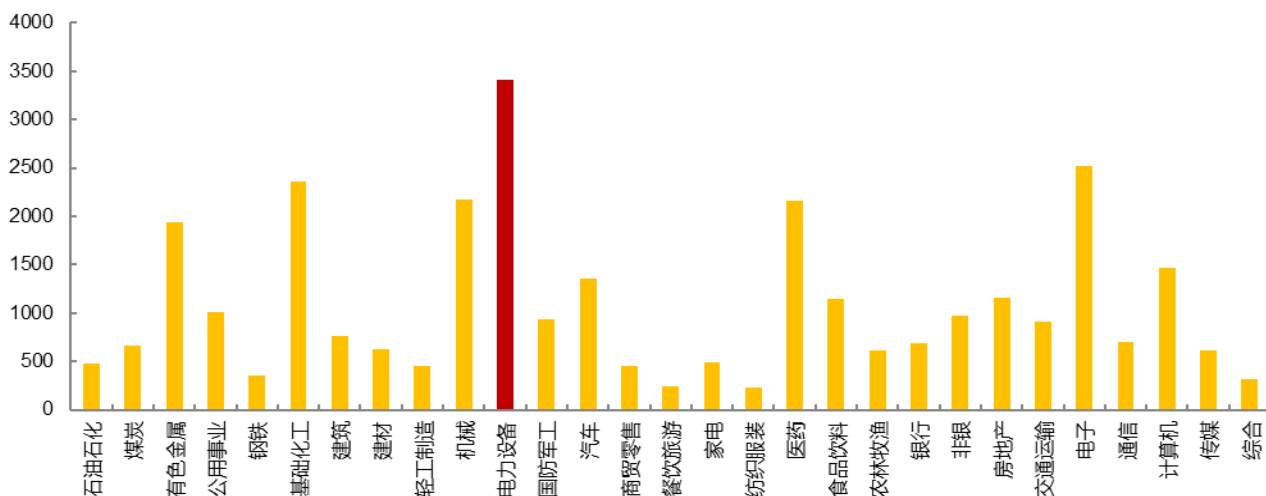
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

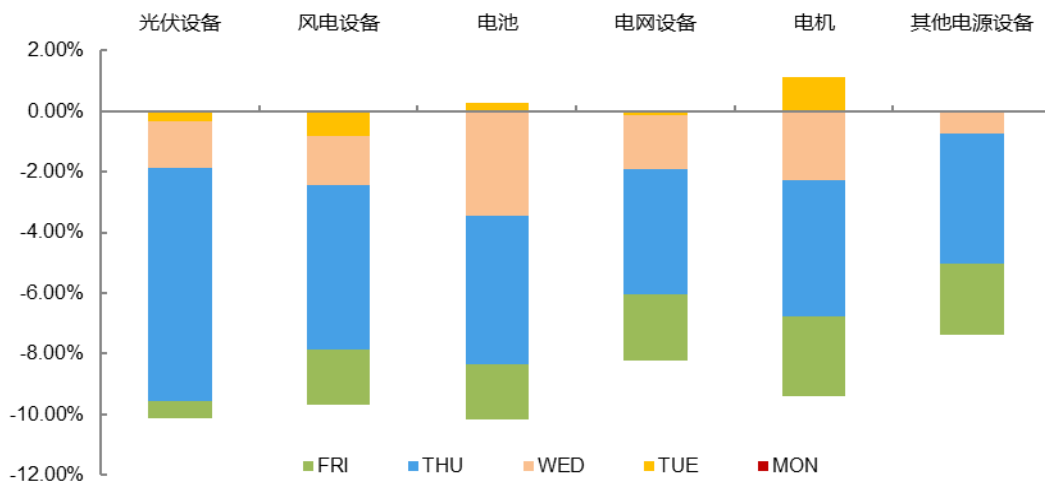
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块下跌-9.94%，跌幅最大；风电设备板块下跌-9.39%；电池板块下跌-9.6%；电网设备板块下跌-8.03%；电机板块下跌-8.1%；其他电源设备板块下跌-7.21%，跌幅最小。

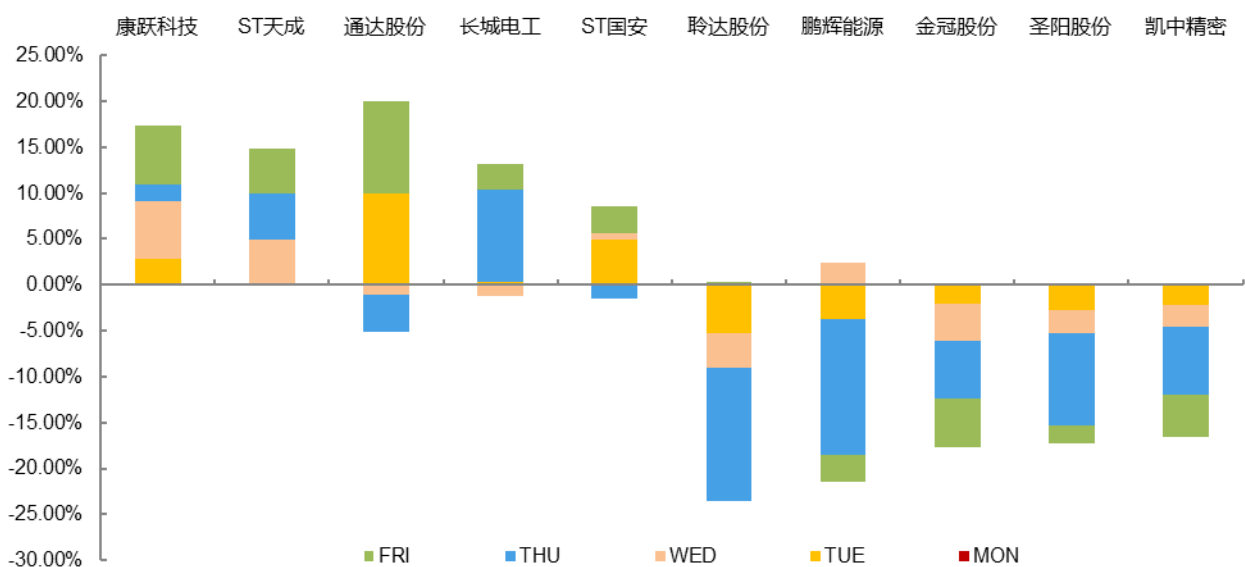
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是康跃科技(18.46%)、ST天成(15.63%)、通达股份(14.8%)、长城电工(11.97%)、ST国安(7.25%)；上周跌幅前五依次是聆达股份(-21.81%)、鹏辉能源(-18.42%)、金冠股份(-16.6%)、圣阳股份(-16.34%)、凯中精密(-15.6%)。

图 6：上周涨跌幅前五股票



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：上周换手率前十个股

股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002630.SZ	华西能源	+89.71%	3.86%	871.43
002560.SZ	通达股份	+61.07%	14.80%	274.88
002045.SZ	国光电器	+48.50%	4.49%	226.85
002112.SZ	三变科技	+44.14%	-14.25%	87.76
002580.SZ	圣阳股份	+42.16%	-16.34%	132.57
002622.SZ	融钰集团	+39.01%	1.81%	327.69
600192.SH	长城电工	+36.55%	11.97%	161.47
000821.SZ	京山轻机	+34.95%	-13.87%	200.19
000922.SZ	佳电股份	+34.07%	-7.46%	199.29
688560.SH	明冠新材	+33.04%	-21.19%	29.16

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 60.89 亿元，沪港通累计净卖出 27.78 亿元，深港通累计净卖出 33.11 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、八方股份、宏发股份、恩捷股份

电新陆股通增持前五分别为：星源材质、上能电气、首航高科、东方电气、容百科技

电新陆股通减持前五分别为：金雷股份、三峡能源、八方股份、甘肃电投、雅化集团

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	25.1%	0.2%	21.8%	0.2%	324.9	-8.9	-3.4%
300450.SZ	先导智能	23.7%	0.2%	22.0%	0.2%	173.1	-11.5	-7.2%
603489.SH	八方股份	22.2%	-0.6%	13.2%	-0.3%	19.9	-1.8	-5.8%
600885.SH	宏发股份	21.6%	0.1%	21.6%	0.1%	81.9	-6.1	-7.4%
002812.SZ	恩捷股份	17.6%	0.0%	14.6%	0.0%	229.9	-16.1	-6.4%
600406.SH	国电南瑞	17.4%	-0.1%	17.2%	-0.1%	281.9	-25.8	-7.7%
300274.SZ	阳光电源	15.9%	0.5%	12.1%	0.4%	198.2	-11.8	-8.4%
300751.SZ	迈为股份	15.3%	-0.2%	10.4%	-0.2%	90.4	-6.4	-5.1%
601012.SH	隆基绿能	14.6%	0.1%	14.6%	0.1%	534.4	-51.5	-9.2%
601615.SH	明阳智能	12.6%	-0.2%	11.7%	-0.2%	65.6	-9.7	-11.3%
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	9.3%	0.8%	7.4%	0.7%	19.3	-0.4	-11.0%
300827.SZ	上能电气	1.5%	0.8%	0.7%	0.3%	0.8	0.4	-10.3%

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)	
002665.SZ	首航高科	1.6%	0.6%	1.6%	0.6%	1.6	0.5	-11.7%
600875.SH	东方电气	3.1%	0.6%	2.0%	0.4%	13.7	1.5	-7.8%
688005.SH	容百科技	8.1%	0.5%	5.0%	0.3%	21.0	-0.6	-9.2%
300274.SZ	阳光电源	15.9%	0.5%	12.1%	0.4%	198.2	-11.8	-8.4%
300724.SZ	捷佳伟创	5.4%	0.4%	4.1%	0.3%	16.8	-1.4	-15.1%
688599.SH	天合光能	4.5%	0.4%	2.8%	0.3%	39.8	0.2	-8.5%
300432.SZ	富临精工	1.1%	0.4%	1.0%	0.4%	1.8	0.5	-12.6%
688598.SH	金博股份	2.3%	0.4%	1.7%	0.3%	4.4	0.5	-6.0%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300443.SZ	金雷股份	1.9%	-1.2%	1.3%	-0.82%	1.4	-1.0	-7.8%
600905.SH	三峡能源	5.8%	-0.7%	1.7%	-0.20%	28.2	-5.5	-6.6%
603489.SH	八方股份	22.2%	-0.6%	13.2%	-0.35%	19.9	-1.8	-5.8%
000791.SZ	甘肃电投	0.5%	-0.5%	0.5%	-0.49%	0.3	-0.5	-13.5%
002497.SZ	雅化集团	2.0%	-0.4%	1.8%	-0.39%	5.5	-1.8	-9.1%
601877.SH	正泰电器	3.0%	-0.4%	3.0%	-0.43%	18.0	-4.2	-7.5%
300850.SZ	新强联	11.4%	-0.4%	6.9%	-0.23%	17.9	-0.9	-1.5%
002091.SZ	江苏国泰	0.8%	-0.4%	0.7%	-0.36%	1.0	-0.7	-8.3%
002335.SZ	科华数据	1.5%	-0.4%	1.3%	-0.31%	2.0	-0.8	-11.2%
300068.SZ	南都电源	1.1%	-0.4%	1.0%	-0.35%	2.1	-1.0	-10.6%

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 15 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 8.58 亿元, 大宗交易成交前三名日月股份、明阳智能、奥特维, 占总成交额的 53.74%。

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)
603218.SH	日月股份	190
601615.SH	明阳智能	158
688516.SH	奥特维	114
000792.SZ	盐湖股份	95
605117.SH	德业股份	58
300618.SZ	寒锐钴业	49
002606.SZ	大连电瓷	44
688116.SH	天奈科技	41
600151.SH	航天机电	31
688599.SH	天合光能	24
603606.SH	东方电缆	22
000676.SZ	智度股份	15

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
600522.SH	中天科技	14
002441.SZ	众业达	3
300450.SZ	先导智能	2

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：通威股份、天齐锂业、宁德时代、隆基绿能、特变电工；

上周融券卖出标的前五名分别为：通威股份、阳光电源、赣锋锂业、宁德时代、天齐锂业。

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	2476	688063.SH	派能科技	323
002466.SZ	天齐锂业	2365	300274.SZ	阳光电源	138
600438.SH	通威股份	1708	300750.SZ	宁德时代	126
600089.SH	特变电工	942	002466.SZ	天齐锂业	105
002460.SZ	赣锋锂业	767	600438.SH	通威股份	89

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
宝新能源	全资子公司陆丰电力的广东陆丰甲湖湾电厂 3、4 号机组扩建工程(2×1000MW)项目获得核准，本项目将建设 2 台 1000MW 超超临界高效清洁燃煤发电机组。项目总投资为 78.07 亿元，将于 2024 年底前投产发挥保供作用。
华友钴业	近日，公司与淡水河谷印尼签署了合作框架协议，双方计划合作建设高压酸浸湿法项目，本项目所需褐铁矿由淡水河谷印尼在印尼南苏拉威西的 Sorowako 矿山供应。本项目计划年产能 60000 吨镍金属量的氢氧化镍钴产品(MHP)。如果可供应的褐铁矿增加，双方将考虑扩大本项目产能。双方将根据其在项目公司的持股比例包销 MHP 产品。
天合光能	与南玻集团签订高纯硅料长单采购合同，合同约定 2023-2026 年，公司向南玻集团采购高纯硅料原料产品，预计采购数量合计为 7 万吨，预计采购金额合计为 212.1 亿元。
金盘科技	公司拟发行可转换债券募集资金总额为 9.76 亿元，其中 2.16 亿元用于储能系列产品数字化工厂（桂林）；4 亿元用于储能系列产品数字化工厂（武汉）；1.79 亿元用于节能环保输配电设备智能制造项目（IPO 募投项目）。
欣旺达	公司子公司欣旺达汽车电池拟与宜昌市人民政府、东风集团及东风鸿泰签署《欣旺达东风宜昌动力电池生产基地项目投资协议书》。该项目投资主要从事动力电池电芯、模组、PACK 和电池系统的研发、设计、生产及销售。该项目规划总投资约 120 亿元，规划建设 30GWh 动力电池生产基地：项目分两期实施，第一期投资约 80 亿元，规划建设 20GWh 动力电池项目；第二期投资约 40 亿元，规划建设 10GWh 动力电池项目。
金博股份	公司拟以 1 亿元-2 亿元回购股份，用于实施员工持股或者股权激励计划。回购价格不超过 400 元/股。

公司名称	公司动态
江苏新能	拟与润德有限公司、江苏国信股份有限公司合资成立江苏新能信悦光伏发电有限公司。注册资本为 8450 万元，其中，公司出资 4309.5 万元，占注册资本的 51%。本次成立合资公司是为了推进盱眙县屋顶分布式光伏项目开发建设。
伟创电气	公司将 2022 年股权激励授予价格(含预留授予部分)由 13.98 元/股调整为 13.804 元/股。业绩考核指标调整为相比于 2021 年，2022 年三类归属的营收增速分别为 24%/27%/30%；净利润增速分别为 20%/22.5%/25%。
东方电热	近日，公司及全资子公司东方九天与东山精密签署了《框架合作协议》。双方将在锂电池钢壳预镀镍钢基带领域的产品开发及技术服务、产品供货、供应链共同开发以及股权合作等方面进行长期框架合作，共同推进锂电池钢壳和预镀镍钢基带产业发展。在协议有效期内，东山精密承诺向公司采购总量不低于 5 万吨锂电池钢壳预镀镍钢基带，按目前市场报价，5 万吨预镀镍钢基带合同金额约为 11 亿元。
泰豪科技	公司全资子公司泰豪军工和上海红生决定以增资扩股的方式引进战略投资者及员工持股平台。本次增资共计不超过 9.15 亿元，其中对泰豪军工拟增资金额不超过 7.27 亿元，对上海红生拟增资金额不超过 1.88 亿元，公司均放弃增资权。增资完成后，公司对泰豪军工、上海红生的持股比例不低于 73.97%。
泰胜风能	公司决定使用自有资金对外投资，在广东省广州市设立泰胜投资（广州）有限公司，注册资本为人民币 10,000 万元，公司认缴 100% 出资额；同时，泰胜投资在广东省广州市投资设立广州泰胜私募基金管理有限公司，注册资本为人民币 1,000 万元，泰胜投资认缴 100% 出资额。
晶科能源	公司及相关子公司向通威股份相关下属子公司采购约 38.28 万吨多晶硅产品，预估本合同总金额约 1033.56 亿元人民币。
奥特维	中标晶澳太阳能科技股份有限公司之孙公司那台晶龙新能源有限责任公司、合肥晶澳太阳能科技有限公司、晶澳太阳能越南有限公司“划焊一体机项目”招标，中标金额合计约 1.5 亿元。
亿纬锂能	近日，公司子公司湖北亿纬动力有限公司收到德国宝马集团(BMW Group)的定点信，将为德国宝马集团 Neue Klasse 系列车型提供大圆柱锂离子电芯。
天合光能	持股 5.11% 的股东北京宏禹科技合伙企业(有限合伙)计划减持不超过公司总股本 2% 的股票，即不超 4335.17 万股。
当升科技	子公司江苏当升材料科技有限公司拟使用自筹资金及银行贷款投资扩建江苏当升锂电正极材料生产基地前驱体产线，前驱体扩建项目总投资额 1.59 亿元，将建成年产 10000 吨前驱体产能及配套辅助设施。本次扩建产能完成后，公司前驱体产能将达到 15000 吨/年。
孚能科技	拟与云南滇中新区管理委员会、安宁市人民政府签订《投资协议》，公司拟在安宁工业园区麒麟片区投资建设“孚能科技 24GWh 磷酸铁锂电池项目”。项目分为两期，规划研发生产的磷酸铁锂电池产品将主要应用于储能领域。
天齐锂业	公司本次实施员工持股计划以 0 元/股受让回购股份，有助于公司推动中长期战略落地，并能有效吸引、留住以及激励优秀人才，符合公司的经营现状及未来发展规划，本次员工持股计划的受让价格具有合理性。
东方日升	近日，东方日升宣布与奥地利能源公司签订 160MW 组件供货协议，供货组件为泰坦系列 110 版型的双面双玻组件，用以建设奥地利最大地面电站项目。

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 9 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 24 家，其中下周解禁的公司有 3 家。

表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
601615.SH	明阳智能	2022-09-19	163.59	股权激励限售股份
300750.SZ	宁德时代	2022-09-19	335.63	股权激励限售股份
300432.SZ	富临精工	2022-09-23	8,988.02	定向增发机构配售股份
688116.SH	天奈科技	2022-09-26	5,281.02	首发原股东限售股份
603577.SH	汇金通	2022-09-26	4,324.02	定向增发机构配售股份
600732.SH	爱旭股份	2022-09-26	46,470.61	定向增发机构配售股份
300286.SZ	安科瑞	2022-09-26	9.00	股权激励限售股份
688585.SH	上纬新材	2022-09-28	216.00	首发战略配售股份
002226.SZ	江南化工	2022-09-30	13,137.51	定向增发机构配售股份
300035.SZ	中科电气	2022-09-30	8,110.29	定向增发机构配售股份
300080.SZ	易成新能	2022-10-14	92,506.59	定向增发机构配售股份
688772.SH	珠海冠宇	2022-10-17	64,768.34	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688330.SH	宏力达	2022-10-17	75.00	首发战略配售股份
600135.SH	乐凯胶片	2022-10-17	12,554.23	定向增发机构配售股份
002531.SZ	天顺风能	2022-10-17	1,174.50	定向增发机构配售股份
300340.SZ	科恒股份	2022-11-09	300.51	首发原股东限售股份
603489.SH	八方股份	2022-11-11	4,860.00	首发原股东限售股份
300120.SZ	经纬辉开	2022-11-14	2,678.17	定向增发机构配售股份
002459.SZ	晶澳科技	2022-11-15	10,413.57	定向增发机构配售股份
300116.SZ	保力新	2022-11-18	10,404.62	定向增发机构配售股份
300035.SZ	中科电气	2022-11-21	2,098.43	定向增发机构配售股份
002459.SZ	晶澳科技	2022-11-29	116,482.23	定向增发机构配售股份
002079.SZ	苏州固锝	2022-12-12	856.23	定向增发机构配售股份
688680.SH	海优新材	2022-12-13	190.00	首发原股东限售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 定增进展信息

截至 2022 年 9 月 16 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 68 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 11 家, 处于股东大会通过阶段的有 40 家, 处于证监会通过阶段的有 10 家。

表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 9 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
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	证监会通过
688567.SH	孚能科技	2022-09-16	证监会通过
603507.SH	振江股份	2022-08-17	证监会通过
300593.SZ	新雷能	2022-09-14	证监会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-08-17	证监会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
600416.SH	湘电股份	2022-09-09	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-05-14	证监会通过
688388.SH	嘉元科技	2022-07-21	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
600207.SH	安彩高科	2022-09-14	证监会通过
688063.SH	派能科技	2022-07-26	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	股东大会通过
002407.SZ	多赢多	2022-06-07	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-08-10	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-09-09	股东大会通过
688680.SH	海优新材	2022-09-07	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-07-04	股东大会通过
688390.SH	固德威	2022-08-18	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
300569.SZ	天能重工	2022-06-30	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	股东大会通过
300745.SZ	欣锐科技	2022-09-15	股东大会通过
300443.SZ	金雷股份	2022-09-13	股东大会通过
603659.SH	璞泰来	2022-08-16	股东大会通过
300438.SZ	鹏辉能源	2022-08-24	股东大会通过
603026.SH	石大胜华	2022-08-02	股东大会通过
300763.SZ	锦浪科技	2022-08-03	股东大会通过
601865.SH	福莱特	2022-07-30	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
002121.SZ	科陆电子	2022-09-14	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
835185.BJ	贝特瑞	2022-07-09	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	股东大会通过
603799.SH	华友钴业	2022-07-07	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
603218.SH	日月股份	2022-09-03	股东大会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
603819.SH	神力股份	2022-09-03	股东大会通过
300554.SZ	三超新材	2022-09-13	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-07-23	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-08-24	股东大会通过
688005.SH	容百科技	2022-07-30	发审委/上市委通过
002487.SZ	大金重工	2022-09-06	发审委/上市委通过
688560.SH	明冠新材	2022-07-29	发审委/上市委通过
300919.SZ	中伟股份	2022-08-25	发审委/上市委通过
600212.SH	绿能慧充	2022-09-14	发审委/上市委通过
300118.SZ	东方日升	2022-08-30	发审委/上市委通过
300014.SZ	亿纬锂能	2022-08-10	发审委/上市委通过
300265.SZ	通光线缆	2022-05-20	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案
300670.SZ	大烨智能	2021-05-22	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
300670.SZ	大烨智能	2021-05-22	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
300018.SZ	中元股份	2022-08-29	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
600405.SH	动力源	2022-08-10	董事会预案
300080.SZ	易成新能	2022-09-07	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 9 月 16 日, 电新上市公司股权质押前 10 名的公司分别为珈伟新能、ST 时万、*ST 必康、远东股份、ST 国安、精功科技、华瑞股份、尚纬股份、协鑫集成、道明光学。

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 9 月 16 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	49.70	82.16
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
002411.SZ	*ST 必康	40.74	99.66
600869.SH	远东股份	38.46	78.64
000839.SZ	ST 国安	36.21	99.36
002006.SZ	精功科技	32.54	99.99

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 (%)
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
603333.SH	尚纬股份	29.69	73.89
002506.SZ	协鑫集成	28.18	80.65
002632.SZ	道明光学	27.24	68.16
002823.SZ	凯中精密	27.07	62.52
300510.SZ	金冠股份	26.21	99.71
002953.SZ	日丰股份	26.16	39.34
300208.SZ	青岛中程	25.41	
000806.SZ	*ST 银河	23.49	
600884.SH	杉杉股份	23.05	55.30
603015.SH	弘讯科技	22.76	37.24
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37
300001.SZ	特锐德	22.35	53.46
600590.SH	泰豪科技	22.24	

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新能源

上周光伏板块调整, 主要源于欧洲强迫劳动法案和可再生能源电价限价提案带来的悲观情绪。我们认为强迫劳动提案目的或在于建立自身光伏产业链并保障能源安全, 但短中期欧洲光伏装机需求的确定性并未改变, 且四季度需求环比增速可观: 1) 欧盟强迫劳动提案需经欧洲议会和欧盟理事会的讨论和同意方能通过, 并在通过后 24 个月内生效, 因此至少存在两年以上的窗口期。2) 欧洲地区冬季将至, 俄罗斯宣布北溪 1 号无限期断气后, 欧洲冬季能源危机进一步加剧, 可再生能源需求高涨。3) 海运费下降, 欧洲地区组件价格有所回落, 当前均价为 0.275 美元/W, 组件价格回落、叠加冬季能源需求有望刺激四季度装机环比提升。4) 9 月夏日假期结束, 各环节复工, 项目开工与备货更为积极。同时, 四季度国内部分地面电站项目启动, 海内外需求同时向上带动产业链各环节需求和排产提升, 9 月组件排产已环比提升 10% 以上。

当前时点我们建议更多关注并积极增配产业链紧缺, 以及引领 N 型技术迭代和国产化的环节: 1) 电池与组件环节爱旭股份、隆基股份、晶澳科技、天合光能等; 2) 业绩确定性强的硅料与电池双龙头通威股份; 硅片环节中环股份; 3) 辅材与设备环节帝尔激光、高测股份、美畅股份、金博股份、海优新材、鑫铂股份等; 4) 有望实现 POE 粒子国产化的万华化学、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: 硅料价格保持平稳, 欧洲组件价格下降

1) 硅料：硅料环节签单氛围逐渐平缓，部分主要买家已经完成新订单签订，少部分买家陆续仍在签订新订单，同时仍然存在前期订单尚未完成交付的现状，所以目前硅料订单执行方面实际暂时仍处于新旧交替区间。

价格方面，致密块料主流价格维持 303-306 元/kg 范围，复投小料价格略高于此范围，但是整体签单价格逐渐呈现平稳态势，而且成交价格区间有逐步扩大趋势，即高低价格之间的报价范围稍微开始拉开。因受制于 9 月硅料供应量整体趋紧的原因，短期价格预计仍具有一定支撑，但是买方心态似乎正在发生微妙变化，谨慎预期逐渐明显。

2) 硅片：本周 M6 单晶硅片（166mm/160μm）价格区间在 6.31-6.43 元/片，成交均价维持在 6.36 元/片，周环比持平；M10 单晶硅片（182 mm /155μm）价格区间在 7.52-7.68 元/片，成交均价维持在 7.58 元/片，周环比持平；G12 单晶硅片（210 mm/155μm）价格区间在 9.9-10.16 元/片，成交均价维持在 10.05 元/片，周环比持平。

本周单晶硅市场价格持稳运行，专业化硅片企业目前暂未调整报价，一线企业调价后的订单已开始成交。供给方面，各家在现有利润水平下，尽量维持高开工率。**9月预计硅片产出将超过 30GW，环比上涨 15 个百分点。**电池端，主流电池片报价区间在 1.3-1.32 元/W，目前 G12 相较于 M6 和 M10 更加紧缺，未来十一备货需求有望进一步刺激消费。组件端，远期订单成交价维持在 1.94-1.96 元/W，国内电站接受程度仍然不高。海外出口方面，美国开设贸易壁垒，欧洲重提涉疆法案，政策向不友好方面转变。综合供需两方面的因素，价格走势仍需等待形势明晰后才可判断。

本周两家一线企业开工率维持在 75%和 70%，一体化企业开工率维持在 70%-100%之间，其余企业开工率维持在 60%-80%之间，震后企业积极推进复工复产。晶硅光伏以降本增效为前提，单晶硅片正逐步向大尺寸、薄片化迈进。按当前现货价格计算，M6 和 M10 单瓦成本在 1-1.01 元之间，G12 单瓦成本在 0.99 元，单瓦成本低廉使得大尺寸硅片竞争优势明显，市场份额不断扩大，目前 M6 开始转变成为定制化需求的品种。。

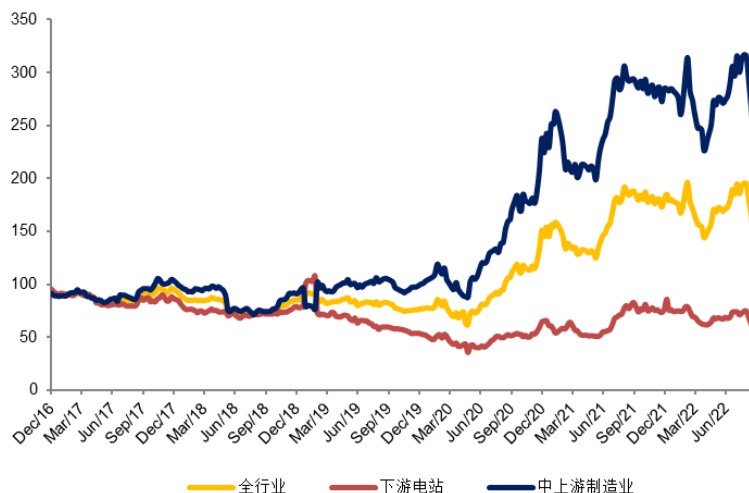
3) 电池：尽管电池片价格居于高点，然当前组件厂家维持采购需求下，部分一线大厂仍有约 0.5-1gw 左右的采购需求，为 9 月电池片价格起到支撑作用。

本周电池片成交价格维稳，其中高价区段 182 尺寸 1.31 元/W 的成交数量持续增加，甚至 1.32 元/W 的报价也有耳闻。210 在供应紧张下美金价格出现小幅上扬。

4) 组件：本周 500w+双玻组件执行价格 1.98-2.01 元/W、单玻的价格价差 1-3 分/W 左右。**四季度国内项目不得不开始拿货的情况下，国内组件价格走势平缓，四季度看来只会稍回滑落至 1.95-1.98 元/W 的区间。**值得注意的是，有些厂家已经开始低价抢市，四季度激进的价格 1.9 元/W 也开始有报价耳闻。

海外部分，9 月海外价格稍微滑落，主要因为需求疲软、以及汇率因素波动影响，目前四季度的项目在观望延期。当前海外整体价格略为下滑、价格区间约 0.25-0.275 美元/W 的水平，其中澳洲 9 月价格也些许下调到 0.275 美元/W 左右，日本 0.265-0.27 美元/W。欧洲分销仍有许多库存低价抛售价格已可听到 0.25 美元/W，均价大宗维持每瓦 0.27-0.275 美元/W。

图 7：光伏经理人指数



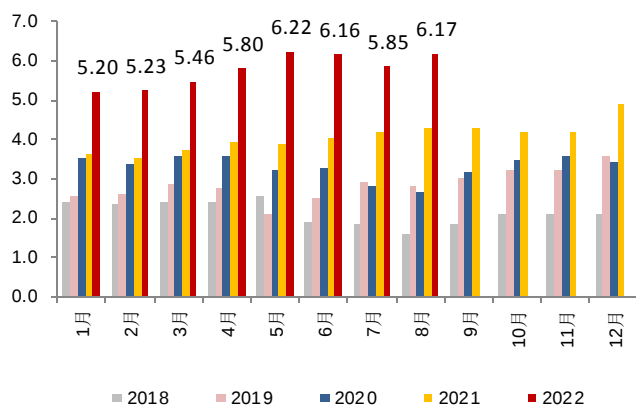
数据来源: Solarzoom, 西南证券整理

图 8：多晶硅料价格走势 (元/kg)



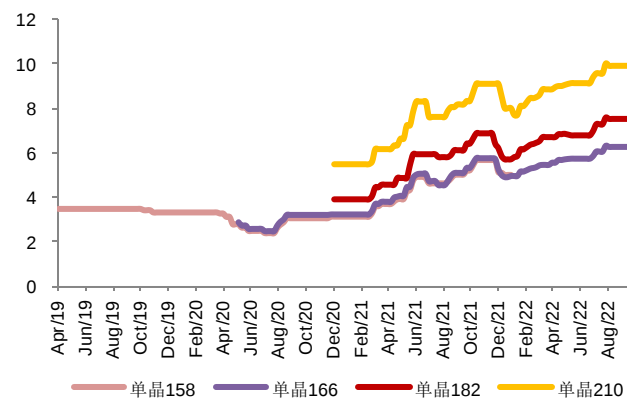
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 9：多晶硅料月产量 (万吨)



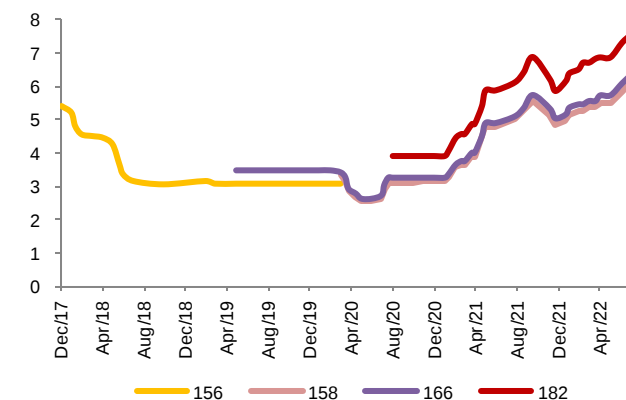
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 10：硅片价格走势 (元/片)



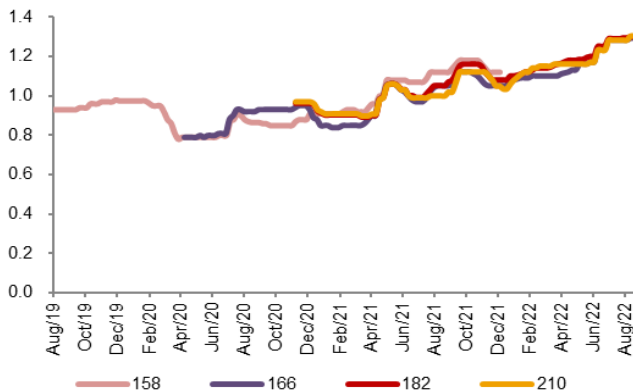
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11：隆基硅片价格 (元/片)



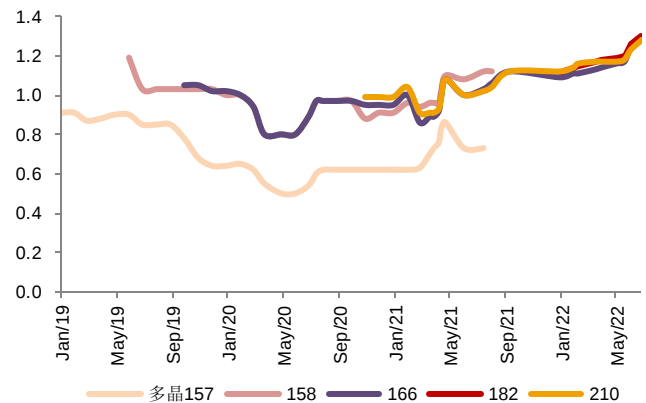
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 电池片价格走势 (元/W)



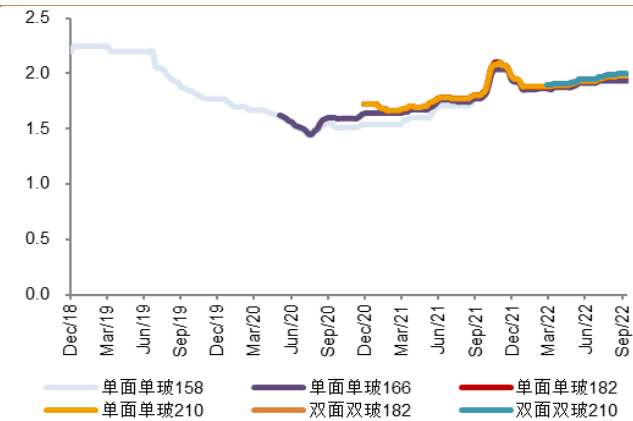
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 通威电池价格 (元/W)



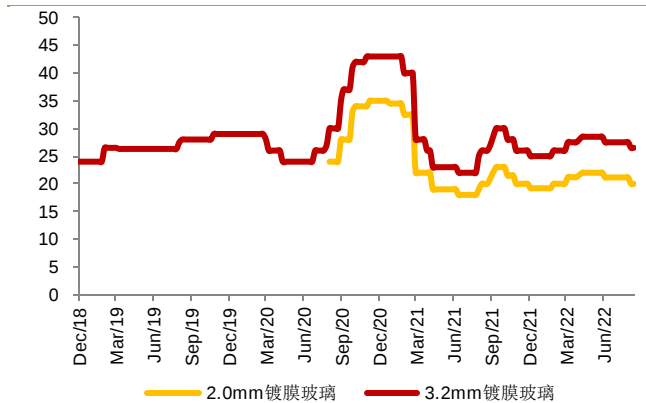
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

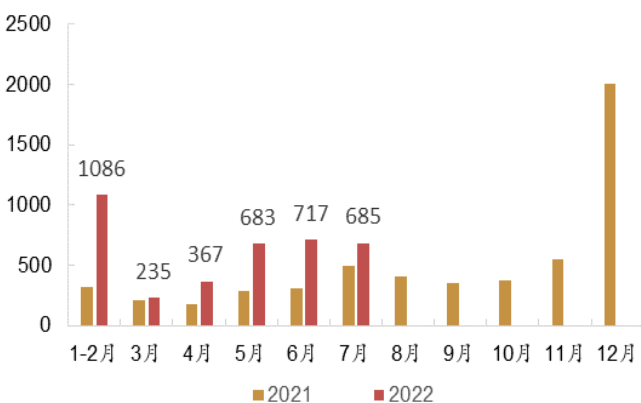
图 15: 玻璃价格走势 (元/m²)



数据来源: Wind, 西南证券整理

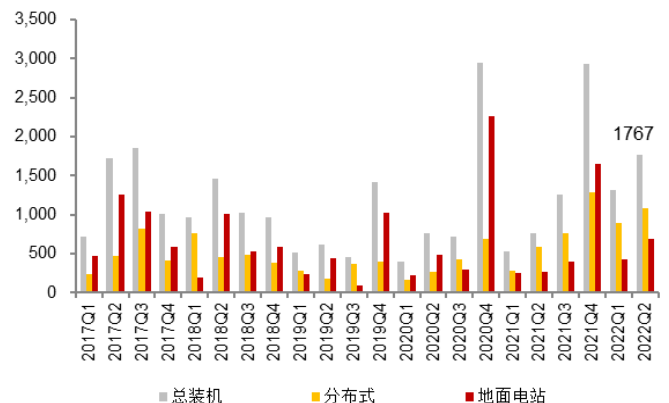
7月我国新增装机 6.85GW, 环比下降 4.41%, 同比增长 38.99%。二季度我国新增装机 17.67GW, 环比增长 33.75%。分类别看, 二季度集中式电站新增装机 6.88GW, 同比增长 157.63%, 环比增长 58.58%, 在总装机中占比 38.96%。较一季度提升约 6.1pp; 二季度分布式新增装机 10.78GW, 同比增长 82.33%, 环比增长 21.57%, 在总装机中占比 61.03%。

图 16: 7月我国新增装机 6.85GW, 环比-4.41%



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 17: 二季度我国光伏新增装机 17.67GW (万千瓦)



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

风机中标：上周共有七家主机厂为七个项目中标第一候选人，合计中标 1430MW。其中运达股份中标的红河永宁风电场项目（西片区）单价最高，为 1712 元/KW；远景能源中标的红河永宁风电场项目（南片区）单价最低，为 1520 元/KW。**开标：**上周中电工程陕西延安交口镇 150MW 风电项目风力发电机组（含塔筒）设备采购开标。项目容量为 150MW，单机容量为 5MW 及以上，交货期初定为 2022 年 10 月 10 日至 2023 年 9 月 5 日。

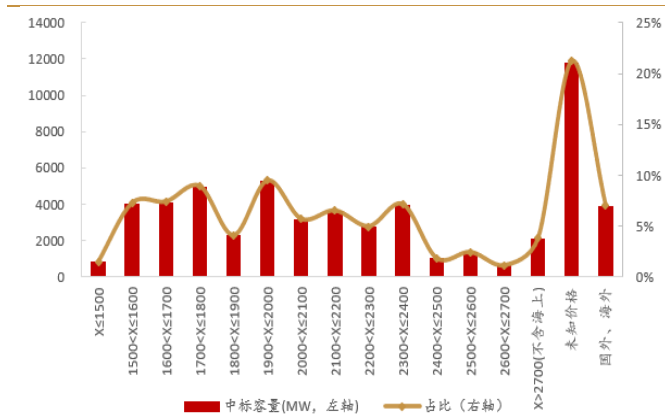
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 9 月 17 日）

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	2689.5	1010.5	427.5	1609			594	1100	502							8732.5
国电投	1250	3350	4748	500	1298.5		2600	1474						500			15720.5
大唐	1422	760	652	1688.2		99	250										4871.2
华电	1580	1000	784	1360	300	110		150		270			100				5654
中电建	1239	421	499.5	240	562	418.8	352	999.5		66		346				50	5193.8
国能投	1540	615	188			500		415			2088.8				500		5846.8
华润	430	870	512		70			305		722				70.4			2979.4
中广核	1095	360	1540			217.4		100		40							3352.4
印度		1967															1967
粤电			1000														1000
京能			300				300	200									800
丽华集团					300	500											800
中节能	238			100	150	280											768
三峡	990			60	25	25								25			1125
中核	300						230			200							730
山东发展投资			600														600
浙能				300													300
未知							501										501
山东能源集团							250		250								500
深能	150					350											500
天顺风能	100					350											450
协合风电	400																400
陕西投资		50															50
中能建		68.75	140							100							308.75
晋能集团			200														200
国家电网					200												200
国投电力				160													160
四川能投	150																150
昌吉国投新能源						150											150
广东恒健投资控股	103.5																103.5
阿联酋	50																50

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
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							600
若羌新天绿色能		100															100
中国石油											78						78
云南能源投资股份	370	250			200	130		100									1050
合计	12337.5	12901.3	12374	4835.7	4714.5	3130.2	4483	4837.5	1350	2000	2266.8	346	100	595.4	500	50	66821.85

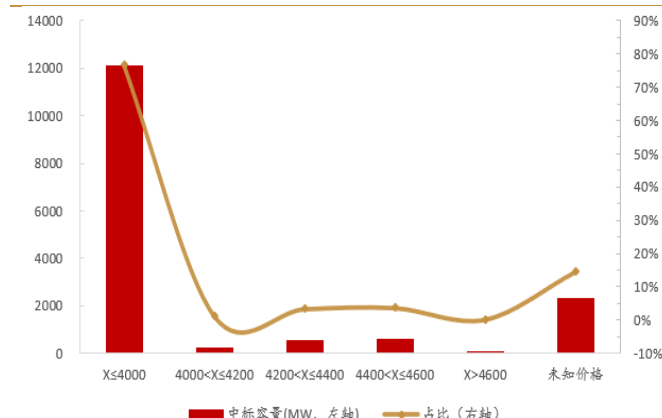
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 18：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 9 月 17 日）



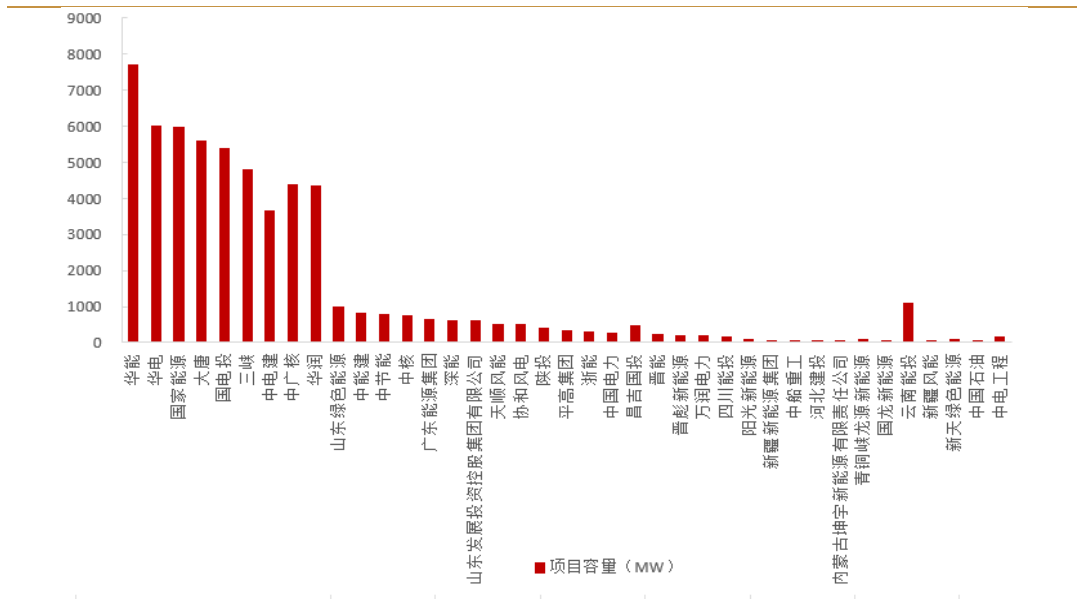
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19：2022 年海风整机中标价格区间（截止 9 月 17 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

图 20：2022 年业主招标容量（截止 9 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

欧盟委员会正式立法提案禁止强迫劳动产品进入欧洲市场。9月14日，欧盟委员会主席冯德莱恩立法提案，规定禁止在欧盟市场上销售和提供用强迫劳动生产的产品。此项提案现在需要经过欧洲议会和欧盟理事会的讨论和同意方能通过，并在通过后24个月内生效。今年6月欧洲议会已通过《反强迫劳动海关措施决议》，表示将采取措施禁止强迫劳动产品进入欧盟市场。

金阳新能源投建乐山 10GW 异质结电池项目。该 10GW HJT 电池项目是由金阳(香港)太阳能材料有限公司、四川巨星企业集团有限公司、四川新鸿兴集团有限公司合作投资 70 亿元建设，预计 2023 年 1 月，项目会完成设备的安装并进入试生产。

宜宾英发德耀 20GW 电池片项目一期封顶，预计 11 月投产。9月13日，宜宾英发德耀 20GW 高效电池片项目一期 10GW 主体结构封顶，该项目于 2022 年 3 月 31 日签约，5 月开始场平，6 月开工，9 月封顶，整体建设进度达到 70% 左右，将确保 11 月投产出片。二期 10GW 也将在 2023 年 6 月开始投产。

哈电风能有限公司与沧州渤海新区、黄骅市人民政府举行合作协议签订仪式。新能源产业项目总投资约为 255 亿元，第一部分是新能源装备制造基地投资约 60 亿元，包括智慧风电总装厂、风电塔筒制造厂、风电发电机制造厂、风电电控系统自动化制造厂、零碳综合智慧园区等；第二部分是 3GW 的新能源项目投资约 195 亿元，包括海上风电场、陆上风电场、光伏电站、储能等板块，项目达产后预计年产值达到 88 亿元。

由洛轴自主研发的国内首套 16MW 平台风电主轴承顺利下线交付，结束了我国不能研发制造此类高端产品的历史，标志着风机行业关键部件国产化替代工作又向前迈出了一大步。

云南能源投资股份有限公司风机采购结果公示。项目共 5 个标段合计 1050MW。其中：三一重能预中标 200MW，电气风电预中标 100MW，金风科技预中标 370MW，远景能源预中标 250MW，运达股份预中标 130MW。根据招标要求，单机容量基本都在 5MW 及以上。标段最低中标单价为 1520 元/kW。

中广核新能源新疆吉木乃源网荷储一体化 380MW 陆上风电项目塔筒采购第一标段和第二标段中标候选人公示。总规模合计 380MW，泰胜风能、中国水电四局和天能重工入围。第一标段中，第一中标候选人为泰胜风能，投标报价为 91,582,000 元。

4 新能源车

本周“欧盟碳关税”、“碳边界调整机制提案”、“美国 IRA 法案”引起市场关注，欧美对于本土动力电池产业链的管控趋严。中短期内，欧洲动力电池需求旺盛，国内宁德时代、亿纬锂能、远景动力、国轩高科、蜂巢能源出海规划接连落地，就近配套海外客户，达成长期合作。北美虽然市场空间巨大，但销量增长缓慢，市场对于新能源汽车认可度较低，对于新能源汽车全球产业链影响有限。

建议重点关注国产替代加速、估值水平较低的铝塑膜板块，随着下游需求旺盛、海外铝塑膜供给偏紧，国产铝塑膜有望实现加速替代。建议关注 4680 大圆柱、钠离子电池等新兴技术、材料板块，普遍于 23H2 及之后落地，受短期销量数据、市场情绪影响较小。建议关

注可选消费复苏时间点，新能源汽车板块虽消费属性较强，但市占率低、成长空间宽阔，目前销量数据仍逐月逆势上行，业绩兑现可能性高，当下板块经历大幅下跌后，配置价值凸显。

4.1 数据：镍钴价格稳定，碳酸锂价格持续上探

本周镍市场持续震荡，价格与上周基本持平。本周 LME 镍价整体震荡运行，重心在 23000 美元/吨附近。本周硫酸镍市场价格稳定，目前市场 MHP 镍系数报价调整至 67-72 折，高冰镍折扣系数为 78-85 折。供给端，菲律宾即将迎来雨季，且海外地缘冲突加剧，欧洲面临能源问题，燃料价格上涨致使镍矿运营成本增加，矿端挺价心态不减，叠加近日俄罗斯工厂发生火灾，引发市场对供应面的担忧，预计短期内镍价仍有小幅上涨空间，中长期看供给端大规模放量，供需关系改善后镍价下行。

本周碳酸锂价格于高位稳步攀升。供给端，本周国内碳酸锂产量约 8845 吨，较上周增加近 5%，青海部分区域解封，产销逐渐通顺，供给增加。目前成都、赣州等主要生产基地受疫情影响维持封控静态管理，影响供货，短期内供给仍然紧张，流通的散货现货进一步缩减，预期碳酸锂持续紧俏，短期内价格进一步上行。

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	0.88	0.88	-	0.88
	方型动力（磷酸铁锂）	元/Wh	0.80	0.80	-	0.80
	动力 18650（中端）	元/支	9.65	9.65	-	9.65
	动力 18650（低端）	元/支	11.15	11.15	-	11.15
	小动力 18650	元/支	11.95	11.95	-	11.95
正极材料	三元 5 系/动力	万元/吨	33.30	33.30	-	32.60
	三元 622 型/动力	万元/吨	35.90	35.90	-	35.55
	三元 811 型	万元/吨	38.25	38.25	-	38.10
	三元 111 型	万元/吨	33.60	33.60	-	33.60
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	15.65	15.95	0.30	15.50
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	10.85	10.85	-	10.79
	三元前驱体 622	万元/吨	12.00	12.00	-	11.94
	三元前驱体 811	万元/吨	10.70	10.70	-	10.66
	正磷酸铁	万元/吨	2.38	2.33	(0.05)	2.41
	电解钴	万元/吨	35.10	35.10	-	34.06
	硫酸钴	万元/吨	6.00	6.00	-	5.88
	电解镍	万元/吨	19.00	19.10	0.10	18.31
	硫酸镍	万元/吨	3.73	3.73	-	3.64
	氢氧化锂	万元/吨	48.25	48.55	0.30	46.84
	碳酸锂	万元/吨	49.40	49.65	0.25	47.77
	四氧化三钴	万元/吨	23.95	23.95	-	21.79
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

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	人造石墨（高端）	万元/吨	7.15	7.15	-	7.15
	人造石墨（中端）	万元/吨	5.30	5.30	-	5.30
	针状焦	万元/吨	1.25	1.17	(0.08)	1.34
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	-	2.00
	基膜（9μm湿法）	元/平方米	1.45	1.45	-	1.48
	基膜（12μm干法）	元/平方米	1.05	1.05	-	1.05
	基膜（16μm干法）	元/平方米	0.85	0.85	-	0.85
	隔膜（7+2μm陶瓷涂覆）	元/平方米	2.45	2.45	-	2.60
	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	-	2.18
	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	-	2.20
电解液 及原料	三元 2.6Ah	万元/吨	7.25	7.25	-	7.25
	锰酸锂	万元/吨	5.00	5.00	-	5.00
	磷酸铁锂	万元/吨	6.25	6.25	-	6.25
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	27.25	27.80	0.55	26.80
	EMC（电池级）	万元/吨	1.43	1.40	(0.03)	1.52
	DMC（电池级）	万元/吨	0.81	0.81	-	0.89
	EC（电池级）	万元/吨	0.93	0.93	-	0.95
	DEC（电池级）	万元/吨	1.43	1.40	(0.03)	1.52
	PC（电池级）	万元/吨	1.10	1.10	-	1.18
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	4.05	3.80	(0.25)	4.07
	8μm铜箔加工费	万元/吨	3.05	3.05	-	3.07
	铝塑膜 152μm（进口）	元/平方米	30.50	30.50	-	30.10
	铝塑膜 152μm（国产）	元/平方米	21.50	21.50	-	21.50
	铝塑膜 113μm（进口）	元/平方米	27.00	27.00	-	27.00
	铝塑膜 113μm（国产）	元/平方米	15.00	15.00	-	15.00
	PVDF（三元）	万元/吨	67.50	67.50	-	67.50
	PVDF（磷酸铁锂）	万元/吨	53.00	53.00	-	53.60

数据来源：Wind，西南证券整理

4.2 重要行业新闻

宁德时代旗下问鼎投资新增对外投资企业汨罗市鑫祥碳素制品有限公司。汨罗鑫祥碳素主营高品质石墨增碳剂、锂离子电池石墨负极材料、非标准石墨异型制品以及连续石墨化生产工艺与设备的研发和推广。

宝马集团宣布将从 2025 年起率先在“新世代”车型中使用圆柱电芯。

蜂巢能源将在德国勃兰登堡州建设面向欧洲市场的第二家海外工厂，主要从事电芯生产。

5 电力设备

上周原材料价格有所回落。指数方面，电网自动化设备指数环比下降 8.2%，工控及工业机器人指数环比下降 6.4%。原材料方面，铜价环比下降 2.4%，铝价环比下降 0.9%，铜铝价格分别自今年高点下降 22.5%、33.5%，铝价回调幅度较大，铜价则回调至 7 月低点后有一定程度的反弹。整体来看，原材料价格自高点的回落一定程度上刺激了中游部分采购需求，但对于下游行业的需求复苏程度仍需保持进一步地跟踪。

“新型储能+抽水蓄能”在开发时序、建设布局等方面实现充分互补，为可持续发展的经济效益提供有力支撑。目前，我国抽水蓄能和电化学储能是发展的绝对主力，飞轮储能、压缩空气储能、氢储能等技术也在快速应用。

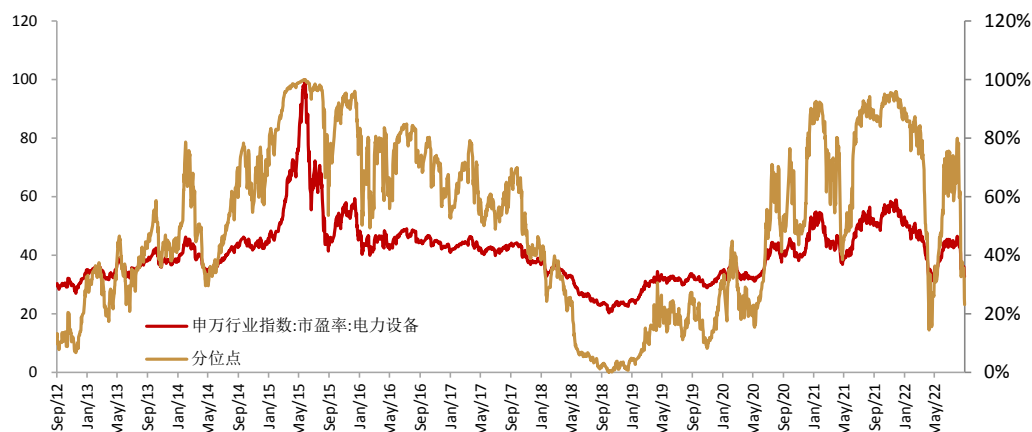
- ①**新型储能迎来快速发展期。**上周天津市人民政府发布关于印发天津市碳达峰实施方案的通知，方案提出到 2025 年，新型储能装机容量力争达到 50 万千瓦以上。据中国能源建设集团预测，“十四五”期间，我国新型储能需求约为 2500 万千瓦；随着能源转型进程不断加快，预计到 2030 年，我国新型储能装机量将达 1.5 亿千瓦。新型储能受站址资源约束较小，布局相对灵活且建设周期短，如电化学储能项目、新型压缩空气储能项目建设周期分别为 3 至 6 个月、1.5-2 年，有望增进短期经济效益。
- ②**抽水蓄能电站进展顺利。**上周浙江建德抽水蓄能电站工程开工，该电站总投资达 140 亿元，总装机容量 240 万千瓦，是华东第一的抽水蓄能电站。截至 2022 年 8 月底，“十四五”已核准 23 座抽水蓄能电站，总装机规模 3050 万千瓦；国家电网提出力争到 2030 年经营区在运抽水蓄能装机规模达 1 亿千瓦。抽水蓄能电站选址需为地势落差较大的地方，主要分布在东中部地区，建设周期较长，为 8-10 年，具有中长期经济效益显著的优势。

预计 2022 年工控自动化行业将实现稳定增长，建议关注以下几个方面的成长性机会：1)《工业电机能效提升计划》对风机、压缩机以及配套的电机设备的变频调速优化，关注变频器的减排技术升级；2) 内资厂商的产品价格、本土化服务等优势加速国产替代；3) 人工成本上涨，机器人背景下的工业机器人增加对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：汇川技术、伟创电气、麦格米特、雷赛智能、国网信通。

5.1 数据

截止 9 月 16 日，电力设备行业的市盈率为 32.8 倍，位于历史 10 年的 23.2%分位数，环比下降 12.9pp，电力设备行业估值有所回调。

图 21：电力设备市盈率及分位点



数据来源：Wind，西南证券整理

图 22：电网自动化设备指数



数据来源：Wind，西南证券整理

图 23：工业机器人及工控系统指数



数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：电工仪器仪表及电机指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

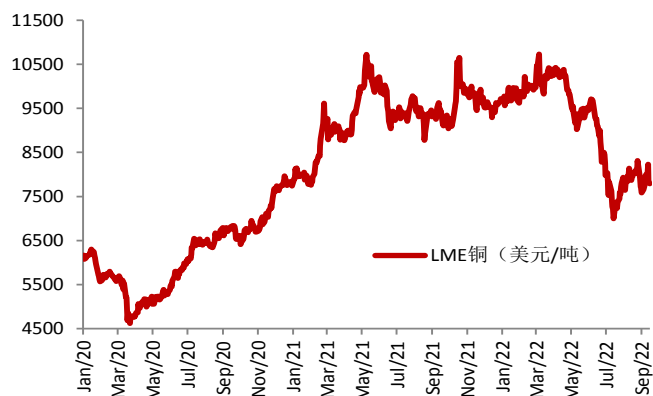
图 25：机床工具及机床设备指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

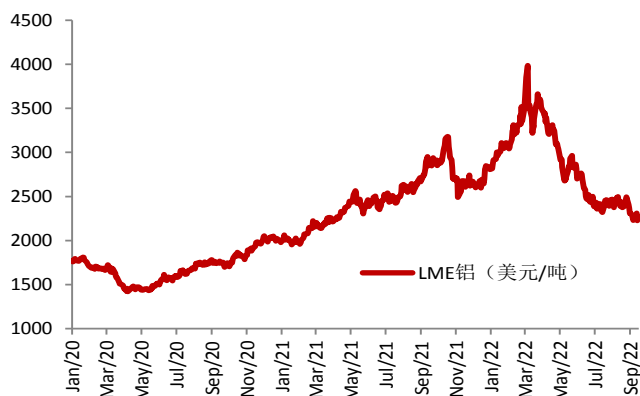
截止 9 月 16 日，铜报价 7792 美元/吨，环比下降 2.4%，同比下降 17%；铝报价 2259 美元/吨，环比下降 0.9%，同比下降 21.3%；无取向硅钢（宝钢/武钢）报价分别为 5690 元/吨、5500 元/吨，上周铜铝价格均有所回落，硅钢价格连续一个月保持稳定。

图 26: 铜价格走势



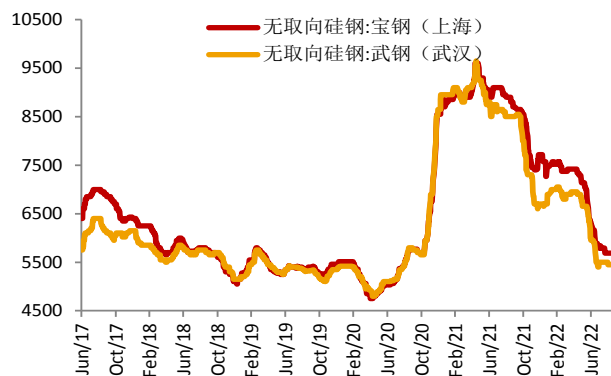
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 27: 铝价格走势



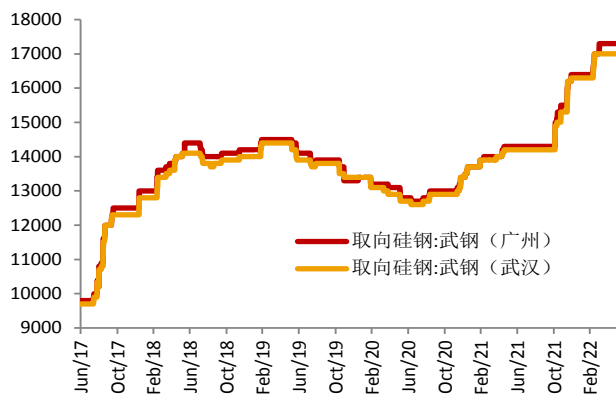
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 28: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

表 11: 国网规划 2022 年“10 交 3 直”, 上半年已投资 827 亿元

交/直流	区域划分	线路名称	起点-终点	输电线路（公里）	总投资（亿元）	投入运行
交流	东部五横	荆门-武汉 1000 千伏特高压交流	荆门-武汉	233	30	2022.12
	东部四纵	福州-厦门 1000 千伏特高压交流	榕城-集美	238	71	2023
		驻马店-武汉 1000 千伏特高压交流	驻马店-武汉	287	38	2023
		南阳-荆门-长沙 1000 千伏特高压交流	长治-荆门	636	82	-
直流	西南外送	白鹤滩-江苏±800 千伏特高压直流	凉山-常熟	2088	307	2022.7 投产
		白鹤滩-浙江±800 千伏特高压直流	凉山-杭州	2140	299	2023.3
合计				5622	827	-

数据来源: 国家电网, 南方电网, 西南证券整理

表 12：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
施耐德	大型 PLC	8%	2022 年 9 月 1 日
台达	运动控制-伺服：A2 系列及配套马达、B2 系列及配套马达	10%	2022 年 6 月 11 日
	运动控制-伺服：A3、B3、E3 系列及配套马达	5%	
	运动控制-伺服：GMC	10%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-EC/EC3 系列、DVP-ES2 CPU、DVP-ES2/ES3 扩展、DVP-S 全系列	3%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-ES 全系列	6%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-ES3 CPU	2%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-EH2/EH3 全系列	5%	
	逻辑控制器-中大 PLC：AS200/300 全系列	3%	
	逻辑控制器-中大 PLC：AH500 全系列	5%	
	逻辑控制器-HMI：TP 全系列	3%	
	逻辑控制器-工业电脑全系列	6%	2022 年 5 月 17 日
	逻辑控制器-交换机全系列	5%	2022 年 6 月 11 日
	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%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
雷赛智能	全系列产品	5%-8%	2022年4月25日
菲尼克斯	PLC	5%-6%	2022年4月24日
英威腾	低压通用变频器-GD10、GD18、GD20、GD200A、GD350 等系列	3%-5%	2022年4月23日
	低压专用变频器-GD600、GD350-19、GD350-CCS、GD35 等专机或定制产品	4%-8%	
	工程传动变频器-IPE300、GD800、GD800PRO 等系列	5%-10%	
	中压变频器-GD1000、GD2000、GD3000 等系列	5%-10%	
	高压变频器-GD5000 系列	5%-10%	
汇川	MD380、MD810、MD500E、MD500PLUS 等系列，变频器定制类非标产品；行业专机类 CS、CV、CP、CA、IS、ES、PD 等系列	5%-8%	2022年4月15日
	MD100、MD200、MD290、MD310、MD480、MD500、MD800 等系列	3%-5%	
	H3U 系列（除 H3U-XA 外）AM400 系列	3%-5%	
	H2S 系列、H2U-XP 系列、H3U-XA、H5U 系列、AM600 系列、ACA800 系列	5%-10%	
	SV600、SV603P/A/C 系列 PROFINET 总线系列 IS6XXF 系列、IS620P/N 系列	5%-8%	
	伺服定制类非标产品	5%-8%	
	SV630N、SV660N、IS810N 等系列	5%-8%	
施耐德	Modicon M171/M172 可编程控制器与附件（除部分不带隔离型号）	10%	2022年4月1日
	Modicon M171/M172 部分不带隔离型号	20%	
	NTC 传感器 壁挂式安装	40%	
ABB	高压异步电动机、发电机	9%-14%	2022年3月10日
	PLC 及 HMI	10%	2022年1月6日
	伺服产品	6%	
欧姆龙	变频器	10%	2022年1月24日
	大型 PLC、中型 PLC、小型 PLC	15%	
台达	M300 系列（包括 MH300MS300ME300 及其衍生机种）、C2000 系列（包括 C2000CP2000CH2000CT2000 及其衍生机种）、V1-C 系列等	2%-5%	2022年1月5日
安川电机	1000 系列变频器、700 系列变频器、500 系列变频器等	8%-10%	2022年1月1日
三菱电机	A800、F800、E800、D700 等	5%-6%	2022年1月1日

数据来源：MIR 睿工业，西南证券整理

5.2 重要行业新闻

“西电东送”大动脉特高压白鹤滩-浙江±800 千伏特高压直流输电工程重庆段顺利完成长江大跨越。白浙线重庆段线路长度 331.25 公里，共有输电铁塔 641 基，山地地形占比 71% 以上，于 2021 年 10 月启动建设，目前已完成工程的 98.3%。

华润新能源（巴彦淖尔）有限公司发布乌拉特中旗 100MW 风电项目储能系统 PC 工程中标候选人公示。公告显示，第一中标候选人为许继电气股份有限公司，投标价格 9278.1127 万元，单价为 1.55 元/Wh。

大唐(高安)新能源有限公司发布高安八景光伏发电项目储能系统中标候选人公示。公告显示,第一中标候选人为南京南瑞继保工程技术有限公司,投标报价为 2147 万元,单价为 1.952 元/Wh。

大唐集团发布内蒙古 170 万千瓦新能源项目储能工程 EPC 总承包打捆项目蒙东区域标段中标候选人公示。公告显示,第一中标候选人为浙江海得新能源有限公司&羲和电力有限公司&南通通能工程建设有限公司联合体,投标报价为 40300 万元,单价为 1.55 元/Wh。

由许继供货的山东沂水储能示范一期 100MW / 200MWh 项目正式开工,该项目总投资 4.5 亿元,计划于今年 11 月投运。许继电力电子公司为该项目主要提供 1500V/2500kW 集中式储能变流器、35kV 升压变压器、高压开关柜、通讯动力柜、辅助变压器、集装箱内配套设施、预制舱动力线缆及通信线缆等核心设备。

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	49.52	2229	111706	120170	134772	24497	19339	17912	9	12	12
601012.SH	隆基股份	48.30	3662	133585	157354	159264	14484	19435	23201	25	19	16
002129.SZ	中环股份	44.00	1422	86449	94046	108284	7512	9319	11139	19	15	13
601908.SH	京运通	7.47	180	13245	17470	27445	876	1627	2745	21	11	7
600732.SH	爱旭股份	33.86	386	30200	31700	42200	1731	3140	5022	22	12	8
002459.SZ	晶澳科技	62.98	1482	69360	87900	96600	4615	6454	8245	32	23	18
688599.SH	天合光能	66.32	1438	89113	113884	131810	3697	6473	8096	39	22	18
300118.SZ	东方日升	26.31	235	29233	33058	38745	1115	1552	2142	21	15	11
300274.SZ	阳光电源	110.09	1635	36747	47172	58783	3527	4674	6054	46	35	27
300763.SZ	锦浪科技	225.71	839	6116	8420	13261	1016	1387	2437	83	60	34
688390.SH	固德威	284.78	351	4125	5408	11276	647	843	1194	54	42	29
002518.SZ	科士达	37.63	219	3899	5308	7133	494	686	835	44	32	26
601865.SH	福莱特	36.98	717	15608	22930	28284	2515	3764	4842	28	19	15
603806.SH	福斯特	57.50	766	19695	21892	25546	2789	3460	4086	27	22	19
688680.SH	海优新材	181.69	153	6183	7999	10123	529	806	1083	29	19	14
688598.SH	金博股份	285.93	264	1575	2300	3213	623	817	1043	42	32	25
300861.SZ	美畅股份	61.45	295	3500	4241	5140	1543	1855	2270	19	16	13
600481.SH	双良节能	15.37	288	15800	26234	31690	1090	2033	2859	26	14	10
003038.SZ	鑫铂股份	50.89	74	4881	7392	9963	236	414	556	31	18	13
300320.SZ	海达股份	10.38	62	2847	3429	4108	165	307	429	38	20	15
688556.SH	高测股份	86.12	196	3224	4192	5525	551	680	850	36	29	23
300776.SZ	帝尔激光	191.21	325	1755	2410	3270	502	775	1072	65	42	30
600237.SH	铜峰电子	6.06	34	1236	1569	1948	106	178	238	32	19	14
300750.SZ	宁德时代	410.00	10006	265862	389420	515488	20084	34656	55194	50	29	18

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
002074.SZ	国轩高科	31.16	554	21743	33409	46558	563	1129	1707	99	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	70.89	359	24438	25704	32582	1631	2426	3503	22	15	10
688005.SH	容百科技	92.51	417	42761	55831	70891	1746	3274	4803	24	13	9
300919.SZ	中伟股份	87.70	535	46966	56366	60462	1977	2938	3847	27	18	14
600884.SH	杉杉股份	22.92	513	23977	29485	34895	3347	4246	4983	15	12	10
002709.SZ	天赐材料	44.60	859	22987	29662	35521	5515	6156	7341	16	14	12
603659.SH	璞泰来	59.57	829	14798	21027	27593	2701	4060	5656	31	20	15
002812.SZ	恩捷股份	176.18	1572	15216	21095	26281	5727	8016	10080	27	20	16
300568.SZ	星源材质	20.45	262	3097	5160	7217	795	1622	2344	33	16	11
603799.SH	华友钴业	71.47	1142	58691	80263	100848	6268	8677	11016	18	13	10
600110.SH	诺德股份	8.88	155	8753	8988	10204	793	1072	1359	20	14	11
688388.SH	嘉元科技	57.16	134	5579	9269	13632	1061	1934	2947	13	7	5
688567.SH	孚能科技	30.26	324	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-215	34	20
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.29	176	8741	14056	18511	846	1458	2085	21	12	8
688819.SH	天能股份	36.09	351	43200	48695	58421	2067	2388	2765	17	15	13
300217.SZ	东方电热	6.74	97	4133	4885	5418	353	510	620	28	19	16
002340.SZ	格林美	7.71	396	33031	44014	49781	1408	2296	3005	28	17	13
300001.SZ	特锐德	15.00	156	12542	15204	17823	342	708	957	46	22	16
300890.SZ	翔丰华	44.35	48	1680	2380	3220	211	297	392	23	16	12
688560.SH	明冠新材	49.10	81	2927.00	5512	6413	222.23	555	707	36	15	11
600210.SH	紫江企业	4.93	75	10453	11749	12707	628	815	1050	12	9	7
688063.SH	派能科技	368.14	570	5325	7575	10575	627	1019	1467	91	56	39
300772.SZ	运达股份	19.91	108	18570	21250	23000	652	767	911	17	14	12
688660.SH	电气风电	7.04	94	19261	28638	41132	413	725	967	23	13	10
601615.SH	明阳智能	24.65	560	30564	36681	44734	4044	4449	5176	14	13	11
002202.SZ	金风科技	11.97	484	51080	55046	60273	3753	4354	5217	13	11	9
688349.SH	三一重能	39.90	475	11756	17970	22781	1646	2538	3339	29	19	14
300129.SZ	泰胜风能	7.13	67	4423	4838	5048	412	512	557	16	13	12
603218.SH	日月股份	21.86	212	5336	7082	8345	444	952	1177	48	22	18
002531.SZ	天顺风能	13.25	239	10851	14458	17980	1436	1826	2207	17	13	11
603606.SH	东方电缆	77.77	535	9307	10307	11607	1364	1395	1707	39	38	31
603985.SH	恒润股份	25.44	112	2707	4425	5485	410	694	933	27	16	12
300443.SZ	金雷股份	40.18	105	2174	2949	3533	535	733	901	20	14	12
603063.SH	禾望电气	29.48	130	3038	3983	5060	387	515	762	34	25	17
300124.SZ	汇川技术	56.47	1490	23925	30599	36774	4049	5408	7046	37	28	21
600885.SH	宏发股份	36.38	379	12502	15316	19341	1369	1770	2353	28	21	16
002979.SZ	雷赛智能	17.48	54	1546	1899	2337	260	342	460	21	16	12

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
600580.SH	卧龙电驱	12.17	160	16049	18691	21591	1179	1470	1789	14	11	9
688395.SH	正弦电气	20.40	18	507	617	733	86	111	140	20	16	13
603416.SH	信捷电气	38.00	53	1482	1847	2309	319	405	514	17	13	10
688698.SH	伟创电气	19.56	35	1023	1317	1697	152	221	299	23	16	12
600406.SH	国电南瑞	24.45	1637	47180	54262	61442	6521	7908	8827	25	21	19
002028.SZ	思源电气	39.57	303	10193	12025	14015	1379	1743	2058	22	17	15
002270.SZ	华明装备	7.74	69	1651	2029	2439	319	404	458	22	17	15
688676.SH	金盘科技	29.10	124	4031	5568	8327	291	470	786	43	26	16
002851.SZ	麦格米特	31.20	155	5474	6828	8263	525	727	930	30	21	17
600131.SH	国网信通	13.31	159	8441	9895	11634	802	951	1176	20	17	14
600089.SH	特变电工	22.56	855	80050	90556	97434	13151	14401	14573	7	6	6
002533.SZ	金杯电工	6.55	48	15806	20710	25993	486	653	871	10	7	6
000400.SZ	许继电气	18.15	183	13509	15565	17742	851	1008	1160	21	18	16
002276.SZ	万马股份	8.76	91	15144	17450	19610	441	617	837	21	15	11

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

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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
	朱趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@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
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn