



各环节快速降价，将刺激光伏需求迅速增长

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 10514.29，上涨 4.84%。上证综指报收 3089.26，上涨 1.42%；深证成指报收 11015.99，上涨 1.53%；沪深 300 指数报收 3871.63，上涨 1.13%；创业板指数报收 2346.77，上涨 2.65%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 8.33%，涨幅最大；风电设备板块上涨 6.11%；电池板块下跌-0.34%，跌幅最大；电网设备板块上涨 4.34%；电机板块上涨 2.42%；其他电源设备板块上涨 7.54%。

- **投资建议：**上周电新板块大幅反弹，我们认为，目前电新板块基本面进一步向好，新能源是少有的仍高速增长的行业，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，硅料产能释放，价格下降明显，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：**上周光伏板块领先大盘上涨，细分板块看组件、胶膜、逆变器、坩埚涨幅居前。目前产业链各环节需求与开工均处于底部位置，23Q1 国内电站组件价格已至 1.85 元/W 左右，预计春节前后国内地面电站装机将逐步启动，带动组件、电池以及辅材环节排产提升，届时光伏行业有望再迎贝塔行情。重点推荐盈利回升的胶膜环节、大尺寸电池结构性紧缺的电池环节、以及盈利改善的组件环节。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>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：**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)	57,016.65
流通市值(亿元)	56,594.97
行业市盈率 TTM	26.9
沪深 300 市盈率 TTM	11.3

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报（12.19-12.23）：板块基本面向好，调整主要受情绪影响（2022-12-26）
2. 电力设备新能源行业周报（12.12-12.16）：能源新基建、新能源车消费，是经济增长主要动力（2022-12-19）
3. 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）

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	9
3 新能源	10
3.1 数据：主产业链价格下降，终端需求等待回升	11
3.2 重要行业新闻	16
4 新能源车	18
4.1 数据：碳酸锂价格逼近 50 万元/吨	18
4.2 重要行业新闻	20
5 电力设备	20
5.1 数据：原材料价格略有回升，行业估值位于低位	21
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)	12
图 10: 隆基硅片价格 (元/片)	12
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)	13
图 16: 胶膜价格走势 (元/m ²)	13
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 31 日)	16
图 20: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 12 月 31 日)	16
图 21: 2022 年业主招标容量 (截止 12 月 31 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	22
图 27: 机床工具及机床设备指数走势	22
图 28: 我国 12 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	23
图 33: 铝价格走势	23
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

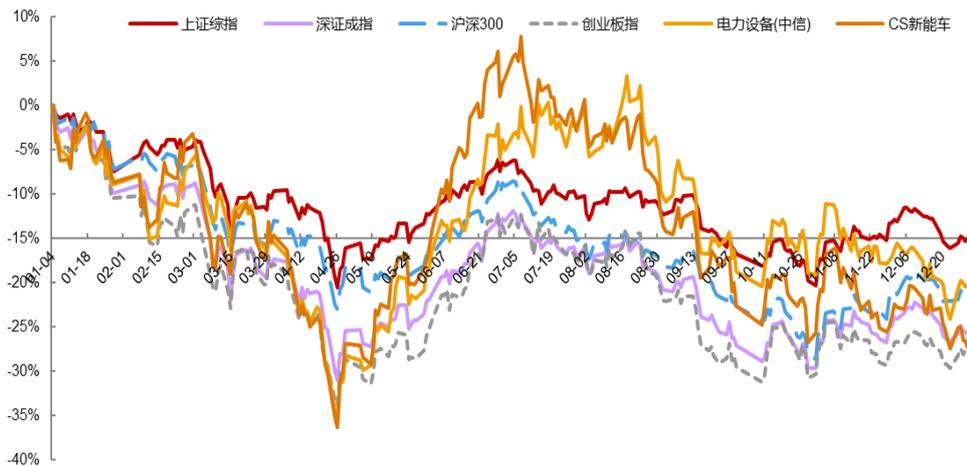
表 1: 上周换手率前十个股	4
表 2: 陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3: 上周电新行业大宗交易情况	5
表 4: 上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5: 上市公司动态	6
表 6: 电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	7
表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 12 月 30 日已公告预案但未实施)	8
表 8: 电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 12 月 30 日)	10
表 9: 2022 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 12 月 31 日)	14
表 10: 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	24
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 10514.29, 上涨 4.84%。上证综指报收 3089.26, 上涨 1.42%; 深证成指报收 11015.99, 上涨 1.53%; 沪深 300 指数报收 3871.63, 上涨 1.13%; 创业板指数报收 2346.77, 上涨 2.65%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势

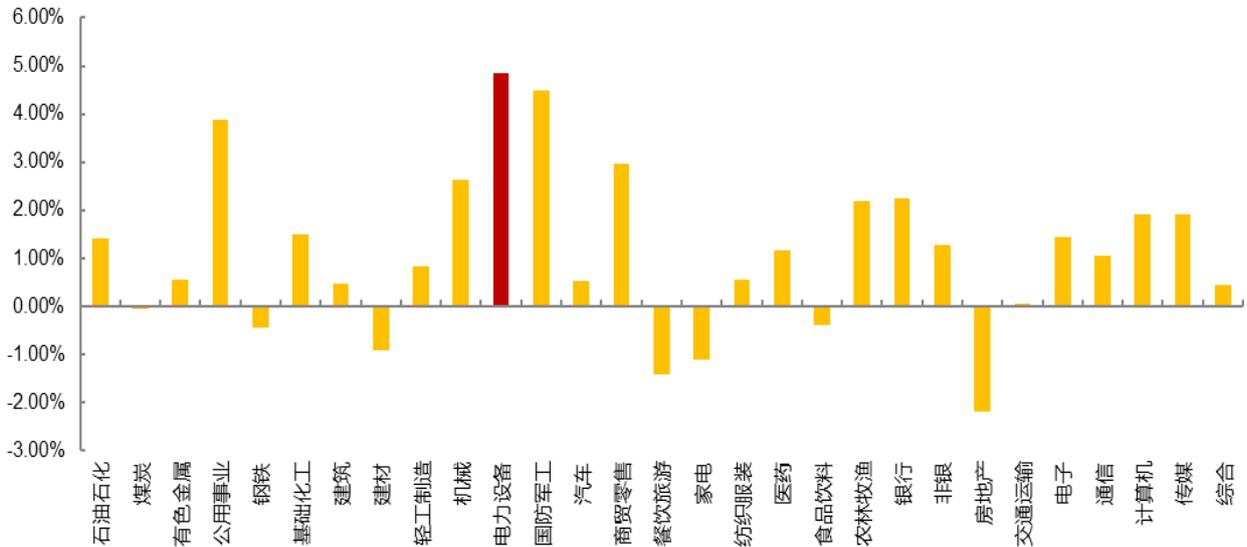


数据来源: Wind, 西南证券整理

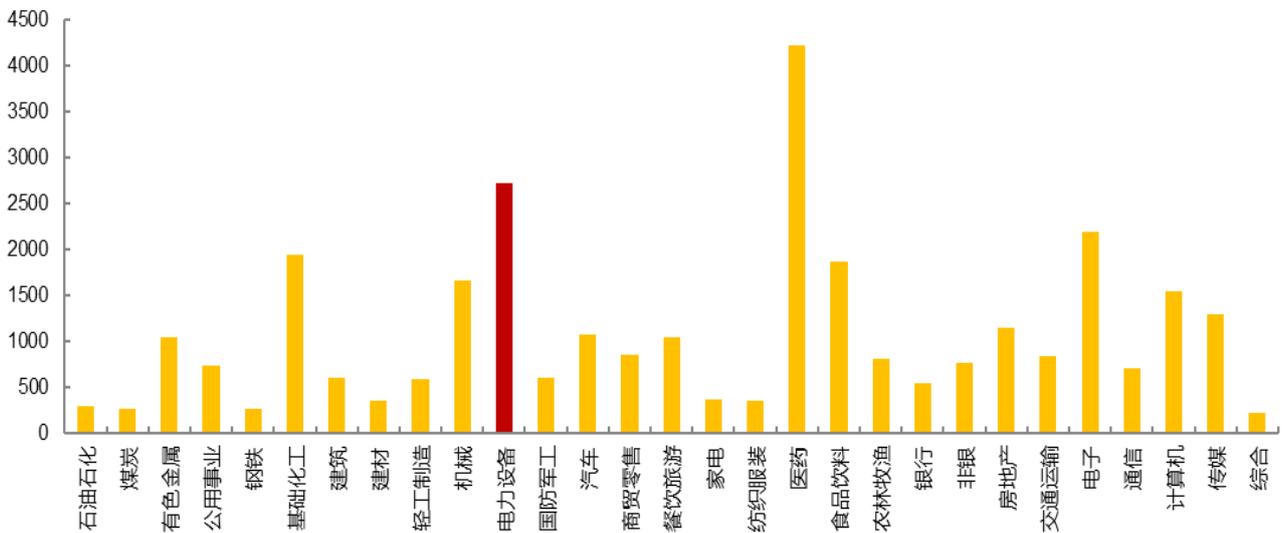
图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



数据来源: Wind, 西南证券整理

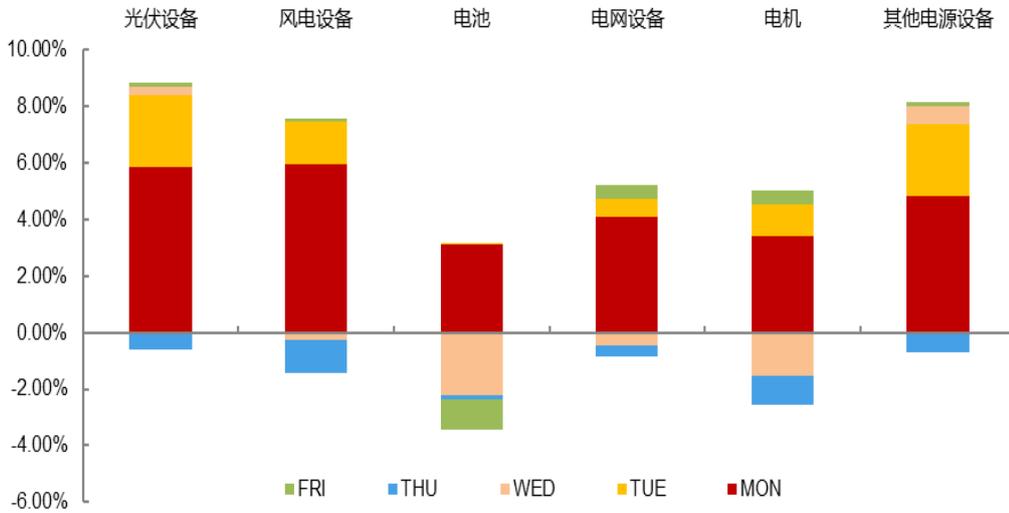
图 3：主要板块周涨跌幅


数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：主要板块周成交量（亿元）


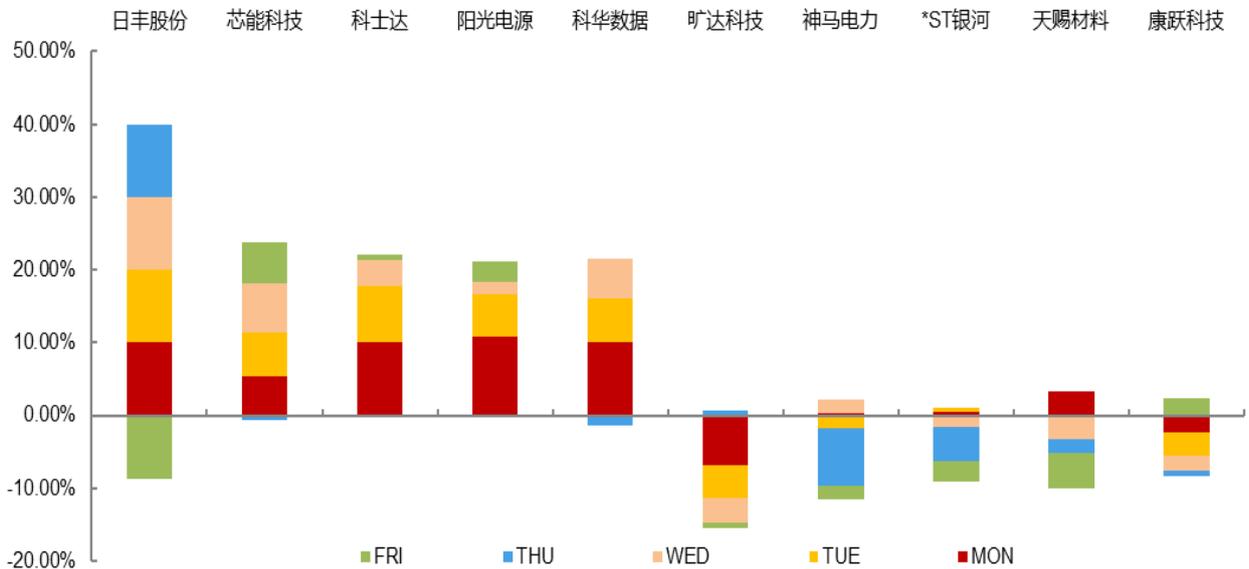
数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 8.33%，涨幅最大；风电设备板块上涨 6.11%；电池板块下跌 -0.34%，跌幅最大；电网设备板块上涨 4.34%；电机板块上涨 2.42%；其他电源设备板块上涨 7.54%。

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日丰股份(33.61%)、芯能科技(25.04%)、科士达(23.31%)、阳光电源(22.11%)、科华数据(21.36%); 上周跌幅前五依次是旷达科技(-14.19%)、神马电力(-9.31%)、*ST银河(-7.85%)、天赐材料(-6.76%)、康跃科技(-5.8%)。

图 6：上周涨跌幅前五股票


数据来源：Wind, 西南证券整理

表 1：上周换手率前十个股

股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002953.SZ	日丰股份	+97.85%	33.61%	157.32
300693.SZ	盛弘股份	+37.30%	16.08%	59.83
300827.SZ	上能电气	+36.94%	17.92%	39.79
002079.SZ	苏州固锝	+33.75%	-5.17%	269.47
000862.SZ	银星能源	+32.31%	9.64%	161.97
603212.SH	赛伍技术	+29.83%	15.11%	87.32
688408.SH	中信博	+27.79%	23.15%	20.30
688680.SH	海优新材	+27.58%	26.83%	14.13
002335.SZ	科华数据	+24.13%	21.36%	95.95
002623.SZ	亚玛顿	+23.95%	-3.71%	47.58

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 29.02 亿元，沪港通累计净买入 45.73 亿元，深港通累计净卖出 16.71 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：东方日升、上能电气、横店东磁、金雷股份、新强联

电新陆股通减持前五分别为：国网信通、中天科技、东方电气、容百科技、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%	-0.1%	21.0%	-0.1%	387.5	14.4	4.2%
600885.SH	宏发股份	23.1%	0.1%	23.1%	0.1%	80.6	3.5	4.0%
300450.SZ	先导智能	22.9%	0.0%	21.2%	0.0%	133.8	1.8	1.6%
600406.SH	国电南瑞	16.7%	-0.3%	16.6%	-0.3%	270.5	-5.3	-0.3%
300751.SZ	迈为股份	14.7%	-0.2%	10.1%	-0.1%	72.1	3.3	5.9%
002706.SZ	良信股份	14.3%	0.4%	10.3%	0.3%	17.0	2.1	11.0%
601012.SH	隆基绿能	14.2%	0.2%	14.2%	0.2%	456.1	23.9	4.2%
300274.SZ	阳光电源	13.4%	0.0%	10.2%	0.0%	168.9	31.1	22.1%
601615.SH	明阳智能	12.4%	0.4%	11.5%	0.3%	66.0	4.8	4.8%
002851.SZ	麦格米特	11.4%	0.2%	9.4%	0.1%	12.2	1.0	7.9%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
300118.SZ	东方日升	2.3%	0.9%	1.8%	0.7%	3.9	1.8	10.4%
300827.SZ	上能电气	2.9%	0.7%	1.3%	0.3%	1.8	0.7	17.9%
002056.SZ	横店东磁	2.0%	0.5%	1.9%	0.5%	5.9	1.8	9.6%

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				
300443.SZ	金雷股份	1.9%	0.5%	1.3%	0.3%	1.4	0.5	19.5%
300850.SZ	新强联	8.6%	0.5%	5.2%	0.3%	9.1	0.7	2.1%
300724.SZ	捷佳伟创	4.8%	0.4%	3.7%	0.3%	14.8	3.0	13.6%
002169.SZ	智光电气	1.2%	0.4%	1.1%	0.4%	0.7	0.3	3.8%
002706.SZ	良信股份	14.3%	0.4%	10.3%	0.3%	17.0	2.1	11.0%
002709.SZ	天赐材料	9.0%	0.4%	6.4%	0.3%	54.5	-1.4	-6.8%
601615.SH	明阳智能	12.4%	0.4%	11.5%	0.3%	66.0	4.8	4.8%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
600131.SH	国网信通	1.0%	-1.4%	0.9%	-0.15%	1.7	-0.2	5.6%
600522.SH	中天科技	7.2%	-1.0%	7.2%	-1.01%	39.9	0.0	14.0%
600875.SH	东方电气	3.6%	-0.4%	2.3%	-0.26%	15.4	0.2	12.4%
688005.SH	容百科技	4.7%	-0.4%	2.9%	-0.24%	9.1	-0.5	2.8%
300769.SZ	德方纳米	4.6%	-0.4%	4.1%	-0.34%	16.4	-1.5	-0.6%
300037.SZ	新宙邦	4.9%	-0.3%	3.5%	-0.25%	11.3	-0.3	4.2%
600406.SH	国电南瑞	16.7%	-0.3%	16.6%	-0.28%	270.5	-5.3	-0.3%
600884.SH	杉杉股份	2.6%	-0.3%	2.0%	-0.21%	8.3	-0.3	6.2%
300438.SZ	鹏辉能源	2.0%	-0.3%	1.5%	-0.21%	5.5	0.1	15.7%
002460.SZ	赣锋锂业	9.1%	-0.3%	5.5%	-0.15%	76.8	-5.0	-3.5%

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 41 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 33.04 亿元, 大宗交易成交前三名宁德时代、旭升集团、明阳智能, 占总成交额的 54.39%。

表 3: 上周电新行业大宗交易情况

股票代码	公司名称	成交额 (百万元)
300750.SZ	宁德时代	1145
603305.SH	旭升集团	413
601615.SH	明阳智能	240
002129.SZ	TCL 中环	189
300919.SZ	中伟股份	189
002459.SZ	晶澳科技	132
300724.SZ	捷佳伟创	96
603530.SH	神马电力	62
688516.SH	奥特维	61
002121.SZ	科陆电子	60
300751.SZ	迈为股份	60
300376.SZ	易事特	59

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、阳光电源、中天科技、隆基绿能、比亚迪；

上周融券卖出标的前五名分别为：宁德时代、阳光电源、通威股份、亿纬锂能、汇川技术。

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	2402	300750.SZ	宁德时代	672
300274.SZ	阳光电源	971	300274.SZ	阳光电源	309
600522.SH	中天科技	888	600438.SH	通威股份	280
601012.SH	隆基绿能	758	300014.SZ	亿纬锂能	173
002594.SZ	比亚迪	754	300124.SZ	汇川技术	166

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
高测股份	预计 2022 年净利润为 7.6 亿元到 8.2 亿元，同比增加 340.09%到 374.83%。2022 年度，公司设备订单大幅增加，光伏切割设备营业收入和净利润较去年实现大幅增长，金刚线营业收入和净利润实现高速增长。
中伟股份	公司全资子公司湖南中伟新能源拟通过增资扩股形式引入交银投资、农银投资、中银资产，其中交银投资以现金方式进行增资 5 亿元、农银投资以现金方式进行增资 5 亿元、中银资产以现金方式进行增资 5 亿元，公司同意放弃对湖南中伟新能源本次增资扩股的优先认购权。增资完成后，公司持有其 85.7143%股权，湖南中伟新能源为公司的控股子公司。
能辉科技	公司于近日与云南金能新能源有限公司签订《镇康县勐捧镇绿茵塘 100MW 农光互补光伏项目 EPC 总承包合同》，本合同包含光伏区、升压站和外线部分，不包括组件和逆变器设备的供货，合同金额为 2.33 亿元。
奥特维	拟以 1 亿元-1.5 亿元回购股份，回购价不超 256 元/股。
杉杉股份	拟以 3 亿元-5 亿元回购股份，回购价格不超过 23 元/股。
科达利	公司拟自筹资金不超 5 亿元通过全资子公司四川科达利实施四川宜宾新能源汽车动力电池精密结构件三期项目。该项目生产动力电池壳体 and 盖板，规划产能 6000 万套/年，全部达产后将实现年产值约 12 亿元。
赛力斯	公司子公司收到一笔由重庆两江新区财政局依据渝两江财预[2022]483 号文件拨付的与收益相关的政府补助 3 亿元。
矩华科技	公司预中标南方电网公司 2022 年计量产品第二批框架招标项目，公司此次预中标共 3 个包，中标品类为单相智能电能表、三相智能电能表和通信模块，预计中标金额约 1.26 亿元。
盛弘股份	公司控股股东、董事方兴计划 3 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超 410.55 万股(占公司总股本的 2%)。
天奈科技	公司拟向特定对象发行股票募资不超 20 亿元，用于天奈科技锂电材料眉山生产基地项目(一期)项目、锂电池用高效单壁纳米导电材料生产项目(一期)、补充流动资金。
华友钴业	公司原拟向浙江华友控股集团有限公司以及不超过 34 名特定对象发行股票募资不超 177 亿元。经综合考虑公司的实际情况、发展规划、GDR 发行计划等因素，公司决定终止 2022 年度非公开发行 A 股股票事项，同时终止与浙江华友控股集团有限公司签

公司名称	公司动态
	署的《附生效条件的非公开发行股票认购协议》。
协鑫能科	公司拟以 5 亿元-10 亿元回购股份，用于股权激励、员工持股计划或用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。回购价格不超过 20.85 元/股。
东方电热	全资子公司江苏东方瑞吉能源装备有限公司收到云南通威高纯晶硅有限公司签发的《预中标通知书》。《预中标通知书》确认：东方瑞吉为云南通威水电硅材高纯晶硅绿色能源项目（二期 20 万吨/年高纯晶硅项目）还原炉的中标单位，预中标金额为 27,860 万元/
思源电气	将使用自有资金 61,797.75 万元，收购烯晶碳能电子科技无锡有限公司 41.1985% 的股权。本次股权收购完成后，思源电气将持有烯晶碳能 51.2000% 的股份。
东方盛虹	近日，公司二级全资子公司江苏斯尔邦石化有限公司在连云港石化产业基地投资建设的 2 万吨/年超高分子量聚乙烯项目（简称“UHMWPE 项目”）装置一次性开车成功，项目顺利投产。UHMWPE 是一种性能优异的热塑性工程塑料，广泛应用于锂电隔膜、航空航天、海洋工程、轨道交通、石油化工等新能源材料等尖端领域。
江淮汽车	截至 2022 年 12 月 29 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 1.55 亿元。
伟创电气	公司发布获得政府补助公告：公司及控股子公司自 2022 年 7 月 27 日至本公告披露日累计收到政府补助款项共计人民币 14,072,573.13 元，其中与收益相关的政府补助为人民币 14,072,573.13 元，与资产相关的政府补助为人民币 0 元。
万马股份	为支持新材料产业发展，满足孙公司经营需要，子公司浙江万马高分子材料集团有限公司拟以自有资金向孙公司——清远万马新材料有限公司增资 6,000 万元。此次增资完成后，清远万马新材料的注册资本由 2,000 万元变更为 8,000 万元，万马高分子集团持有清远万马新材料 100% 股权不变。

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 30 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 25 家，其中下周解禁的公司有 4 家。

表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
300593.SZ	新雷能	2023-01-03	325.01	股权激励一般股份
603659.SH	璞泰来	2023-01-04	120.61	股权激励限售股份
300750.SZ	宁德时代	2023-01-04	10,975.61	定向增发机构配售股份
300919.SZ	中伟股份	2023-01-04	4,040.00	首发原股东限售股份
600875.SH	东方电气	2023-01-09	885.26	股权激励限售股份
300890.SZ	翔丰华	2023-01-18	584.17	定向增发机构配售股份
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2023-01-20	11,157.60	定向增发机构配售股份
688680.SH	海优新材	2023-01-30	84.04	首发战略配售股份
688005.SH	容百科技	2023-01-30	16,747.54	首发原股东限售股份
002617.SZ	露笑科技	2023-01-30	31,933.46	定向增发机构配售股份
300316.SZ	鼎盛机电	2023-01-30	2,135.34	定向增发机构配售股份
300568.SZ	星源材质	2023-01-30	12,567.32	定向增发机构配售股份
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

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
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
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
600517.SH	国网英大	2023-02-27	381,879.58	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
603507.SH	振江股份	2023-03-23	1,704.41	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 30 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 5 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 2022 年 12 月 30 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
688063.SH	派能科技	2022-12-01	证监会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-11-18	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
300490.SZ	华自科技	2022-11-29	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
002407.SZ	多氟多	2022-11-30	证监会通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	证监会通过
300118.SZ	东方日升	2022-09-19	证监会通过
600207.SH	安彩高科	2022-09-22	证监会通过
601865.SH	福莱特	2022-11-15	证监会通过
600212.SH	绿能慧充	2022-12-20	证监会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-12-28	证监会通过
603659.SH	璞泰来	2022-11-12	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
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-24	股东大会通过
002506.SZ	协鑫集成	2022-12-27	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

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
300820.SZ	英杰电气	2022-12-12	股东大会通过
002850.SZ	科达利	2022-11-22	股东大会通过
300554.SZ	三超新材	2022-12-01	股东大会通过
300340.SZ	科恒股份	2022-11-16	股东大会通过
605117.SH	德业股份	2022-11-15	股东大会通过
600869.SH	远东股份	2022-11-15	股东大会通过
600884.SH	杉杉股份	2022-12-10	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-11-01	股东大会通过
603026.SH	胜华新材	2022-08-02	股东大会通过
002965.SZ	祥鑫科技	2022-10-13	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	股东大会通过
600405.SH	动力源	2022-11-26	股东大会通过
002121.SZ	科陆电子	2022-09-14	股东大会通过
300265.SZ	通光线缆	2022-10-27	股东大会通过
688680.SH	海优新材	2022-09-30	股东大会通过
300443.SZ	金雷股份	2022-10-21	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-11-25	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
300018.SZ	中元股份	2022-11-03	股东大会通过
300080.SZ	易成新能	2022-09-22	股东大会通过
300569.SZ	天能重工	2022-10-26	股东大会通过
300745.SZ	欣锐科技	2022-11-18	股东大会通过
300438.SZ	鹏辉能源	2022-11-17	发审委/上市委通过
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
688390.SH	固德威	2022-12-03	发审委/上市委通过
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	董事会预案
300842.SZ	帝科股份	2022-11-02	董事会预案
002759.SZ	天际股份	2022-12-16	董事会预案
002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	董事会预案
688116.SH	天奈科技	2022-12-28	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 12 月 30 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、ST 国安、远东股份、华瑞股份、尚纬股份、精功科技、道明光学、杉杉股份。

表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 12 月 30 日)

股票代码	公司名称	质押股份占总市值比重(%)
300317.SZ	珈伟新能	48.76
600241.SH	ST 时万	46.80
002411.SZ	*ST 必康	40.74
000839.SZ	ST 国安	36.21
600869.SH	远东股份	35.35
300626.SZ	华瑞股份	31.70
603333.SH	尚纬股份	29.69
002006.SZ	精功科技	28.02
002632.SZ	道明光学	27.24
600884.SH	杉杉股份	27.13
300510.SZ	金冠股份	26.21
002953.SZ	日丰股份	25.48
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
603015.SH	弘讯科技	22.76
300466.SZ	赛摩智能	22.56
600590.SH	泰豪科技	22.24

数据来源：Wind，西南证券整理

3 新能源

上周光伏板块反弹，涨幅领先大盘，细分板块看组件、胶膜、逆变器、坩埚涨幅居前。当前产业链价格虽仍处于下降通道，终端客户仍有一定观望情绪，然目前产业链各环节需求与开工均处于底部位置，23Q1 国内电站组件价格已至 1.85 元/W 左右，预计春节前后国内地面电站装机将逐步启动，带动组件、电池以及辅材环节排产提升，届时光伏行业有望再迎贝塔行情。重点推荐盈利回升的胶膜环节、大尺寸电池结构性紧缺的电池环节、以及盈利改善的组件环节。

展望 2023 年，我们建议更多关注并积极增配 2023 年产业链紧缺，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、东方日升；2) 硅片环节中环股份；3) 辅材与设备环节海优新材、福斯特、明冠新材、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：主产业链价格下降，终端需求等待回升

1) 硅料：本月硅料供应量继续稳步提升，但是上游环节正在经受用料需求急速萎缩的市场变化，而且随着前期订单陆续完成履约和交付，部分硅料企业已经开始面临缺乏新订单的境遇，另外一个重要信号是硅料环节正在开始累积异常库存。

上游环节博弈程度日趋激烈，硅片环节仍然处于价格急速下跌过程中，假设以硅片跌幅对应硅料价格的下跌幅度测算，恐当前硅料价格水平暂时难以覆盖。但是在目前纷繁复杂的市场环境和快速变化中，上游企业也纷纷在寻找和摸索新的商务合作模式，寻求互相依托和绑定合作关系。

硅料价格，因买卖双方心态差异，以及不同硅料企业之间策略差异，包括个别企业已有主动出击，而个别企业仍然保持观望和按兵不动，所以实则硅料市场价格范围持续扩大，而且因需求萎缩导致“有市无价”难以成交的困境仍在持续。因周转速率放缓，硅料环节的异常库存已经开始明显堆积，预计月底包括头部企业在内的硅料企业均会面临库存压力，只是程度稍有不同，春节假期之前持续面临严峻形势。

2) 硅片：单晶硅片价格仍然混乱，上周价格仍旧处于“无序下跌”过程。12月23日晚间硅片龙头厂家同时官宣牌价，但是截止上周三，硅片主流价格在之前价格基础上继续下探，而且下跌幅度仍然剧烈，暂时未见止跌趋势。

电池对硅片的需求滑坡加快，上游价格的混乱下跌过程也无法得到扭转。截止上周三，182mm/150 μ m规格硅片的主流价格已经全面跌破4.95元/片，210mm/150 μ m规格硅片价格也已跌破6.7元/片，当前核心矛盾是上游供应需要面对下游持续下滑的需求。即使硅片环节已经处于减产通道，供应量持续收缩，但是需求的萎缩速度也仍然令人吃惊。

1月包括中国春节假期，以及当前国内各地蔓延的疫情和感染程度，制造环节需要考虑的复杂难度有增无减，如何排产以及假期安排、人员调配等等除终端需求之外的因素叠加，无疑令产业链中的各个环节堪忧。

3) 电池：上周随着组件厂家陆续完成今年采购目标，对应电池片需求快速萎缩，仅部分组件厂家以天为单位的小量采购，然而放眼电池片环节，当前依旧维持满产产出，使电池片价格下跌幅度加剧，甚至超越了硅片价格的跌幅。

截至当前电池片成交价格M6、M10、G12尺寸落在0.93-0.95元/W、0.94-0.98元/W、及0.95-0.98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。

展望后市，众厂家最关切的是春节各环节的排产应对策略，根据当前了解，组件厂家整体倾向减产规划，但仍在测算评估届时订单表现以及减产幅度。后续电池片价格跌势将视电池片环节排产与终端组件需求的供需情势做相应变化。

4) 组件：上周开始需求快速收敛，海内外交付都在收尾，组件厂家也开始收尾出清库存为年底结算准备，近期低价出清库存非常规效率的组件价格也有听闻低于1.7元/W的折让价格。

上周价格延续跌势，前期高价订单已大多执行完毕，500W+单玻价格约在 1.82-1.98 元/W、双玻 1.85-1.98 元/W。而海外价格暂时因假期因素影响，价格暂时没有变动。

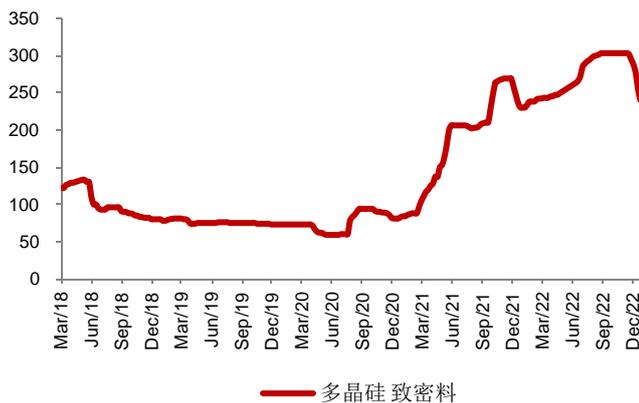
然而供应链的快速下探影响组件新签单，组件价格的下滑探底仅刚启动，终端已有厂家重新谈价，Q1 报价不管海内外价格都持续下滑、并有扩大趋势，23Q1 已可以看见 1.7-1.88 元/W、0.22-0.23 美元/W。厂家悲观看待 1-2 月组件价格将会出现较明显的跌价。

需求疲弱也让组件厂家排产规划模糊不定，一月元旦、春节都有部分厂家预期停产，一线垂直整合厂家稼动率恐下滑至 70% 左右、二三线厂家也有下修至 50% 的可能性。

5) N 型电池组件：N 型电池片价格也受到硅片价格冲击而小幅下调，PERC 电池片跳水也大大冲击 N 型电池片售价，价格混乱。HJT 电池片(G12)新价尚未有具体定价，TOPCon(M10)电池片部分电池片厂家外售推广 PN 同价、然定价也因 PERC 售价混乱尚未底定。

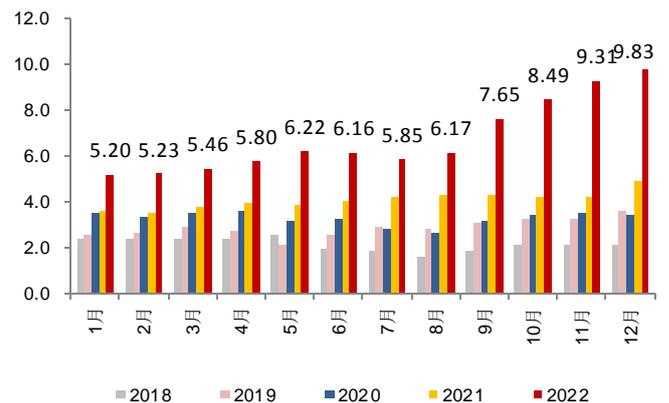
而组件价格部分，目前 HJT 组件(M6)海外价格约 0.265-0.29 美元/W；HJT 组件(G12)价格并无新报价价格暂稳 2.05-2.25 元/W。TOPCon 组件(M10)价格小幅下滑 2-3 分/W、约 1.96-2.03 元/W，海外价格约 0.26-0.27 美元/W。

图 7：硅料价格走势（元/kg）



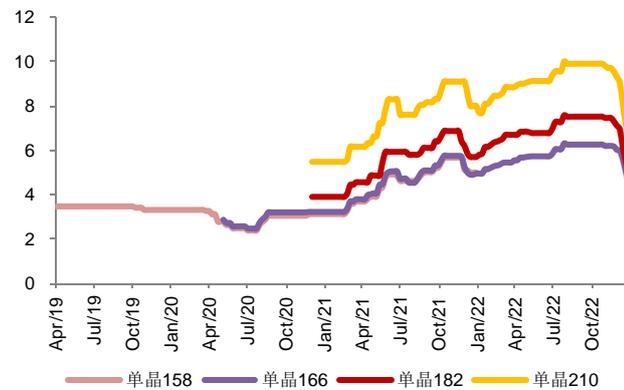
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 8：硅料月产量（万吨）



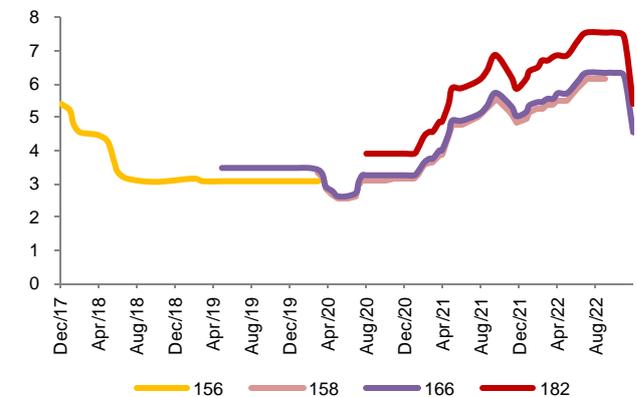
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：硅片价格走势（元/片）

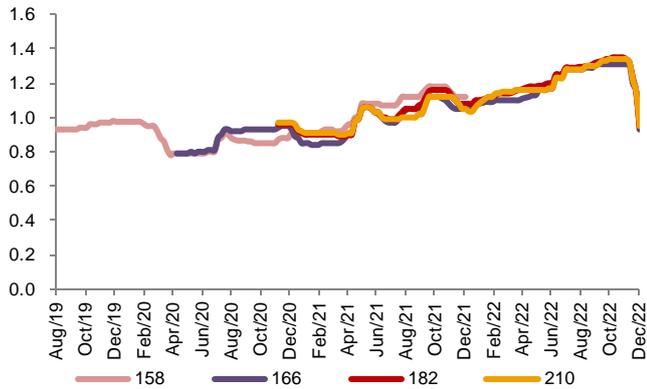


数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

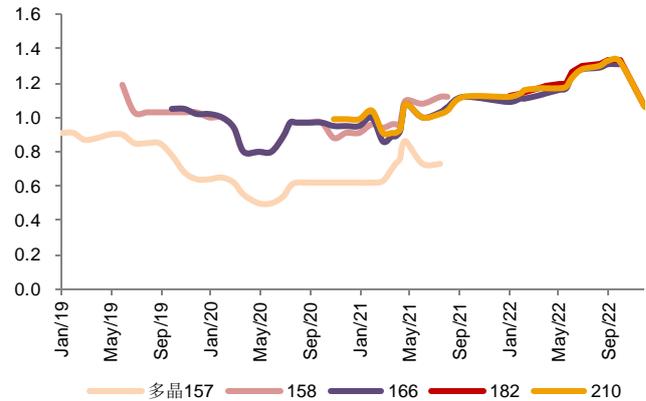
图 10：隆基硅片价格（元/片）



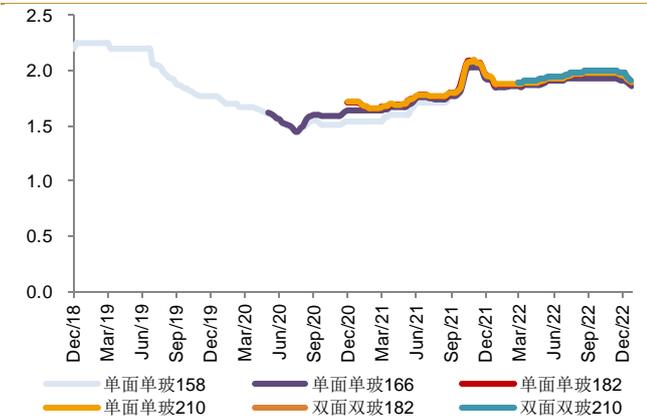
数据来源：公司官网，西南证券整理

图 11：电池片价格走势（元/W）


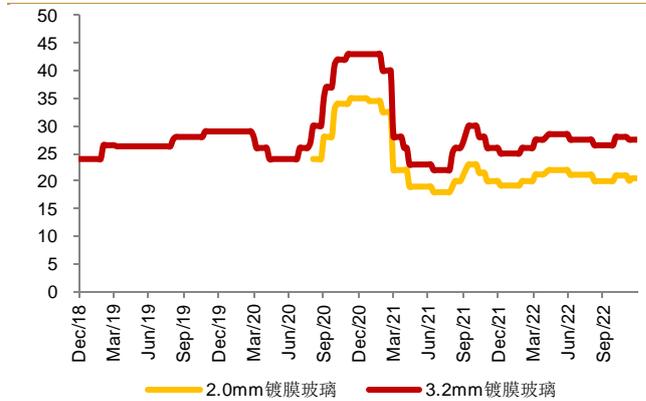
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 12：通威电池价格（元/W）


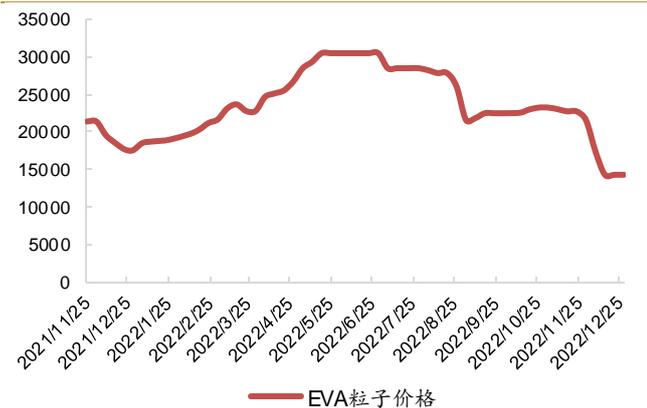
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

图 13：组件价格走势（元/W）


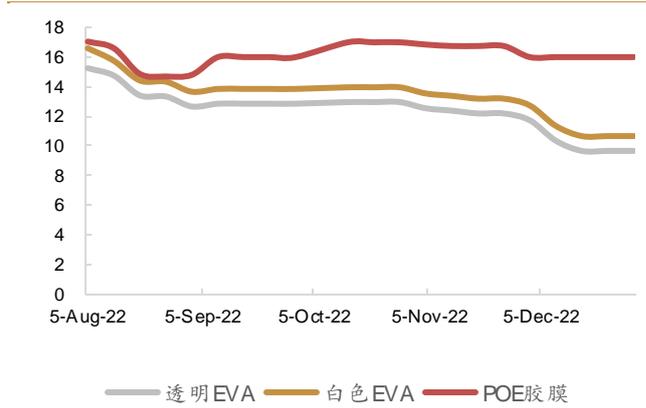
数据来源：PVInfoLink，西南证券整理

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）


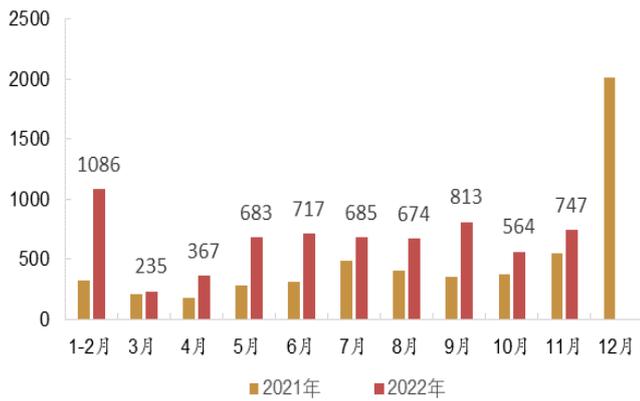
数据来源：索比咨询，西南证券整理

图 16：胶膜价格走势（元/m²）


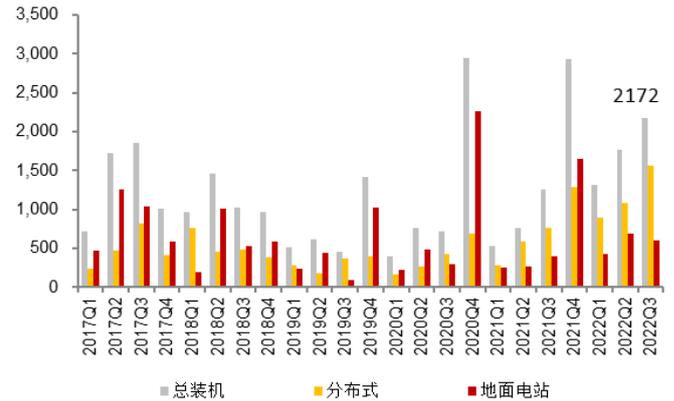
数据来源：SMM，西南证券整理

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 7 个风电项目合计 640MW，均为陆上风电项目。最低中标单价为 1890 元/kW，最高中标单价为 2434 元/kW，分别为三一重能、联合动力报出。

风机招标：上周共 9 个风电项目 2099.5MW 启动招标。(1) 中广核集中发布 8 个风电项目风电机组设备采购，总规模合计 599.5MW，要求单机容量 4.2MW、5MW 及以上。(2) 京能集团发布乌兰察布 150 万千瓦风光火储氢一体化大型风电光伏基地项目采购，其中三个标段每个均要求陆上风电单机容量为 6.25MW 及以上。

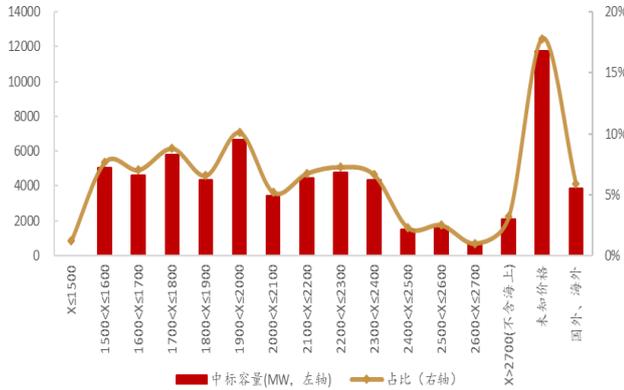
表 9：2022 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 12 月 31 日)

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	352				952					6325
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	2015	1038	819	100	600		415			2809				500		10057
华润	1430	870	702		1770	130		535		1112		150		70			6769
中广核	1995	390	2240			467		100	260	350							5802
印度		1967															1967
粤电			1000														1000

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
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
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	15185	15485	6010	6515	5108	5683	5685	1610	3025	3187	1668	100	595	500	50	85364

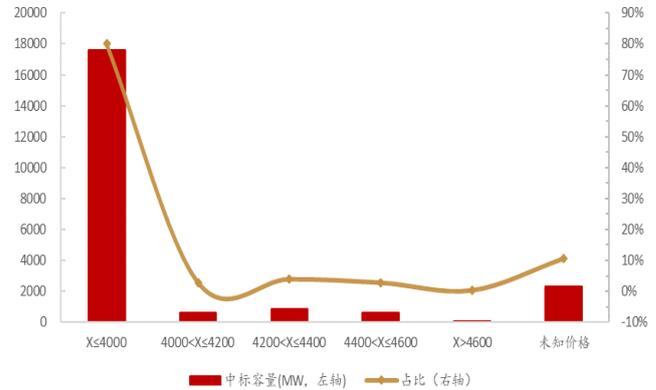
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19: 2022 年陆风整机中标价格区间 (截止 12 月 31 日)



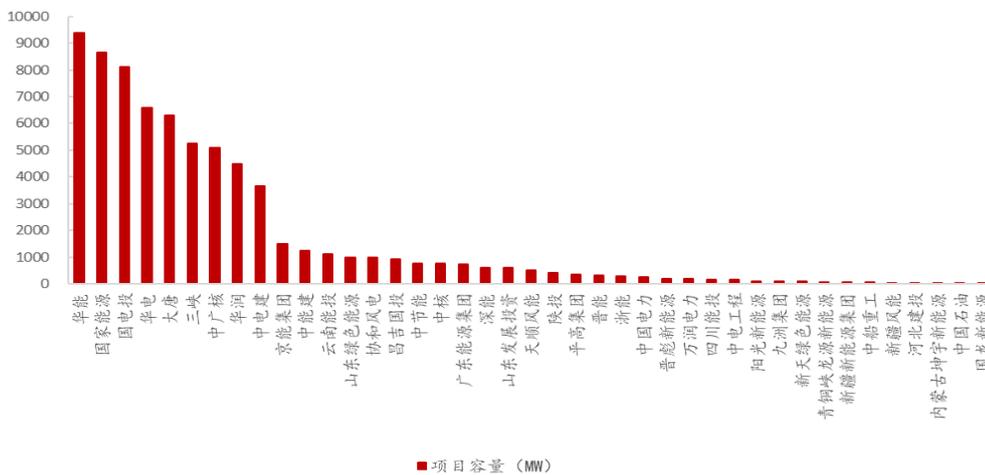
数据来源: 风电能源, 西南证券整理

图 20: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 12 月 31 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 31 日)



数据来源: 风电能源, 西南证券整理

3.2 重要行业新闻

正泰太阳能签约 8GW 高效光伏电池+组件项目: 在第六届世界浙商大会上, 乐清与正泰太阳能科技有限公司签约高效光伏电池、组件生产基地项目, 总投资约 80 亿元, 建设期 2 年, 建成后预计可新增电池产能 8GW/年, 达产后年产值约 120 亿元。

宏润建设跨界投建 5GW HJT+TOPCon 组件: 12 月 26 日, 宏润建设发布公告, 公司拟在国内投资 5GW 高效光伏电池组件项目, 总投资金额不超过 10 亿元, 主要开展包括异质结组件、TOPCon 等 N 型光伏组件的规模化技术开发、生产和销售。宏润建设集团股份有限公司成立于 1994 年, 是一家以从事土木工程建筑业为主的企业, 经营范围包括: 市政公用工程; 房屋建筑工程; 公路工程; 桥梁工程; 城市轨道交通工程; 铁路工程、港口与航道工程、水利水电工程等。

明阳 5GW HJT 电池项目开始试生产: 近日, 明阳智能在江苏盐城投建的 5GW 异质结光伏电池项目部分设备进入了试生产阶段。该项目总投资 50 亿元, 主要从事异质结光伏电

池的研发、生产和销售，规划产能 5GW。其中一期规划产能 2.5GW，投资 25 亿元。项目全部建成后年销售超 30 亿元。

鼎际得拟投建 40 万吨 POE 项目：12 月 27 日，鼎际得发布公告称，全资子公司辽宁鼎际得石化科技有限公司拟在营口市仙人岛投资建设 POE 高端新材料项目。项目分两期实施，总建设周期 5 年（目前尚处于项目筹建阶段）。一期主要建设 20 万吨/年 POE 联合装置、30 万吨/年 α -烯烃装置、400Nm³/h 电解水制氢装置；二期主要建设 20 万吨/年 POE 联合装置、25 万吨/年碳酸酯装置。项目总投资约 98.68 亿元人民币，其中一期总投资 59.62 亿元，二期投资尚需履行审议程序与信息披露义务。

天合光能宿迁基地 8GW 210+N 型 i-TOPCon 电池下线：12 月 30 日，天合光能宿迁基地 8GW 210+N 型 i-TOPCon 电池成功下线，该项目的全线贯通投产进一步加速了新一代至尊 N 型组件的一体化产业布局，产出的 210R 矩形电池将投用于最新至尊 N 型 595W 组件等。预计 2023 年天合光能 210 叠加 N 型技术的组件产能将达 30GW。

协鑫科技包头基地一期 10 万吨首个 2 万吨颗粒硅模组已正式投产：12 月 27 日，协鑫科技发布公告称，公司间接附属公司内蒙古鑫元硅材料科技有限公司(包头基地)一期 10 万吨首个 2 万吨颗粒硅模组已正式投产，配套 15 万吨纳米硅产能也同时产出合格产品，两者生产物耗、产品品质均达项目设计水平。包头基地是公司继徐州、乐山之后第三个颗粒硅研发制造基地，也是公司首个完整配套上游材料的生产基地，项目达产后公司颗粒硅产能将达 26 万吨。

户用光伏龙头正泰安能完成 40 亿元 B 轮和 B+轮战略融资：近日，正泰安能数字能源（浙江）股份有限公司宣布完成 B 轮和 B+轮人民币近 40 亿元的战略融资，璠昊资本（Cloudview Capital）作为 B 轮领投方参与了投资，多家国资机构入股，包括中俄能源基金、国家绿色发展基金、南网、杭实集团等战略性投资方。正泰安能是我国户用光伏领域龙头企业，截至 2022 年 12 月初，公司户用光伏新增装机容量占全国户用光伏新增装机容量的 30%，市占率持续提升，开发规模居全球第一。

H260-18MW 海上风电机组是全球风轮直径最大、单机功率最大的海上风电机组。机组由中国海装于 2022 年 3 月规划，5 月开工，11 月完成建设投产，并将于 12 月机组下线。中国海装山东公司车间厂房长度 192 米，宽度 66 米，行车最大起重能力为 360 吨，可以满足目前国内最大的海上风电机组 18MW 级机型的生产，年产能为 120 万千瓦。

2022 年 21 省市共核准 290 个风电项目，合计 41.9GW。2022 年核准的风电项目中，开发商国能投、国电投核准项目超 5GW；华能核准项目超 4GW；大唐、三峡核准项目超 2GW；华润、京能核准项目接近 2GW。从核准省份来看，2022 年广西共批复了 8.9GW 风电项目位居第一。吉林批复项目接近 5GW，海南、贵州、安徽、江苏、内蒙古批复风电项目均超 3GW，云南批复风电项目超 2GW。海南与浙江批复的风电项目均为海上风电项目。

山东省人民政府发布《关于印发山东省碳达峰实施方案的通知》。《通知》指出，到 2030 年，光伏发电、风电、核电、生物质发电装机分别达到 9500 万千瓦、4500 万千瓦、1000 万千瓦和 500 万千瓦。

4 新能源车

建议重点关注具有较高技术壁垒、扩产难度较高的锂电池、锂电隔膜板块。部分锂电材料扩产进度较快，伴随着市场对于 2023 年新能源汽车销量、锂电池需求量成长性的担忧，部分材料厂“以量补价”或成为后续趋势，行业进入成熟期。建议重点关注 4680 大圆柱、磷酸锰铁锂、PET 铜箔、钠离子电池等新兴技术路线，帮助相关企业打开第二成长极。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：碳酸锂价格逼近 50 万元/吨

本周 LME 镍价震荡上行，中心在 29800 美元/吨附近，主要因为：1、美元指数表现持续偏弱；2、国内经济修复预期加强，市场现货资源较为紧张，支撑镍价持续上行。未来，随着经济回暖，电解镍下游需求将持续景气，镍价有望继续维持当下水平并存在一定上涨可能。

碳酸锂需求疲软，价格持续走弱。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 7367 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	33.75	33.75	-	34.90
	三元 622 型/动力	万元/吨	36.45	36.45	-	37.45
	三元 811 型	万元/吨	40.00	40.00	-	40.13
	三元 111 型	万元/吨	34.90	34.90	-	36.10
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	16.90	16.20	(0.70)	17.60
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	10.50	10.30	(0.20)	11.05
	三元前驱体 622	万元/吨	11.65	11.55	(0.10)	12.20
	三元前驱体 811	万元/吨	10.40	10.20	(0.20)	10.93
	正磷酸铁	万元/吨	2.24	2.24	-	2.26
	电解钴	万元/吨	33.00	32.80	(0.20)	34.68
	硫酸钴	万元/吨	5.10	4.90	(0.20)	6.10

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	电解镍	万元/吨	22.92	24.00	1.08	20.21
	硫酸镍	万元/吨	3.93	3.88	(0.05)	4.05
	氢氧化锂	万元/吨	55.20	53.35	(1.85)	55.85
	碳酸锂	万元/吨	54.60	51.20	(3.40)	56.59
	四氧化三钴	万元/吨	20.25	19.90	(0.35)	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	6.60	6.40	(0.20)	7.35
	锰酸锂	万元/吨	4.50	4.15	(0.35)	5.11
	磷酸铁锂	万元/吨	5.50	5.30	(0.20)	6.37
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	24.85	23.25	(1.60)	27.85
	EMC（电池级）	万元/吨	1.08	1.04	(0.03)	1.20
	DMC（电池级）	万元/吨	0.62	0.60	(0.02)	0.68
	EC（电池级）	万元/吨	0.61	0.54	(0.08)	0.64
	DEC（电池级）	万元/吨	1.08	1.04	(0.04)	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
	铝塑膜 113μm（国产）	元/平方米	15.00	15.00	-	15.00

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	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

小鹏汽车 12 月交付 11,292 台，环比增长 94%。

岚图汽车 12 月交付 1,729 台，环比增长 15%。

理想汽车 12 月交付 21,233 台，环比增长 41%。

极氪汽车 12 月交付 11,337 台，环比增长 3%。

特斯拉 4680 电池实现周产 86.8 万颗电芯。按 Model Y AWD 版 828 颗 4680 电芯的装车量来计算，这个产量大致相当于 1000 多辆电动汽车的电池组，与得州工厂 Model Y 的周产能相当。

5 电力设备

上周原材料价格略有反弹。指数方面，电网自动化设备指数环比上升 2.61%，工控及工业机器人指数环比上升 1.5%。原材料方面，铜价环比上升 0.72%，铝价环比上升 0.15%。整体来看，铜铝价格分别自今年高点下降 18.24%、40.76%，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。

12 月 PMI 为 47%，环比下降 1pp，疫情反复、需求不足等仍是核心约束。①需求端：新订单指数为 43.9%，环比下降 2.5pp，制造业市场需求持续下降。②供给端：生产指数回落 3.2pp 至 44.6%，继续处于收缩区间，指向工业生产明显回落。原材料库存指数为 47.1%，环比上升 0.4pp，制造业主要原材料库存降幅有所收窄。③规模端：大型企业 PMI 环比下降 0.8pp 至 48.3%，中型企业 PMI 环比下降 1.7pp 至 46.4%，小型企业 PMI 环比下降 0.9pp 至 44.7%。

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。

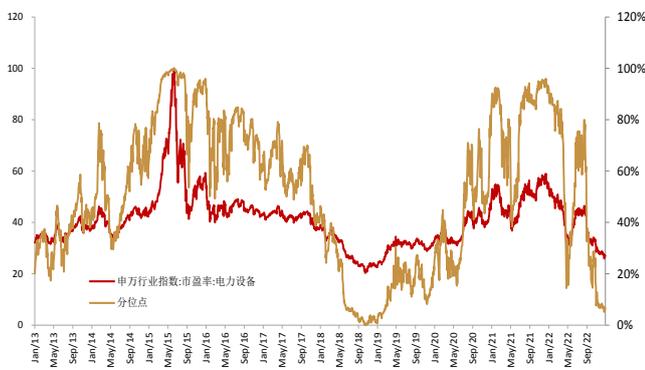
2023年工控自动化行业有望实现趋稳回升，建议关注以下几个方面的成长性机会：1)

《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：原材料价格略有回升，行业估值位于低位

截止12月30日，电力设备行业的市盈率为26.92倍，位于历史10年的6.36%分位数，环比上升1.19pp，电力设备行业估值略有回升。

图 22：电力设备市盈率及分位点



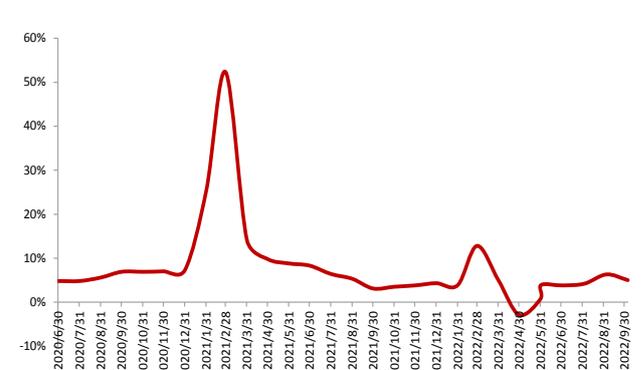
数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：电网自动化设备指数



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 25：工业机器人工控系统指数



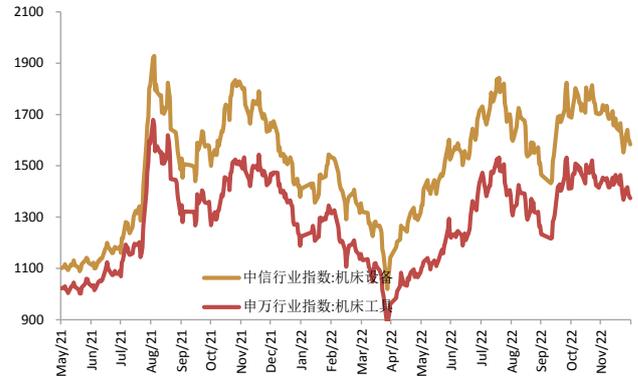
数据来源：Wind，西南证券整理

图 26: 电工仪器仪表及电机指数走势



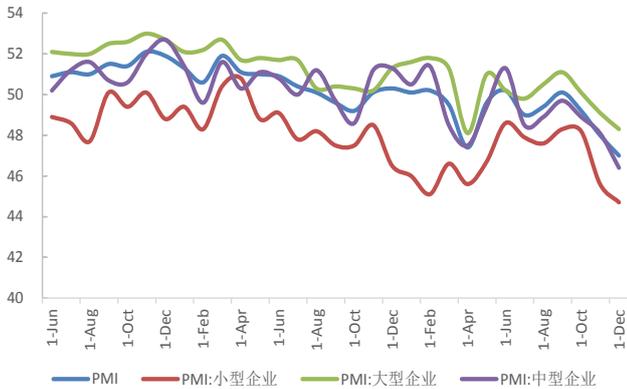
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 27: 机床工具及机床设备指数走势



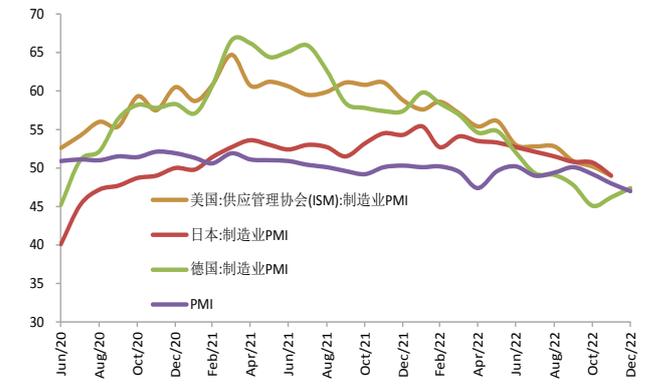
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 28: 我国 12 月 PMI



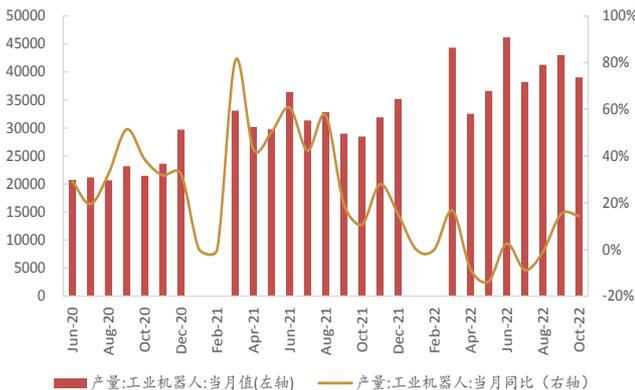
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29: 全球主要各国 PMI



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 30: 我国工业机器人产量 (当月值)



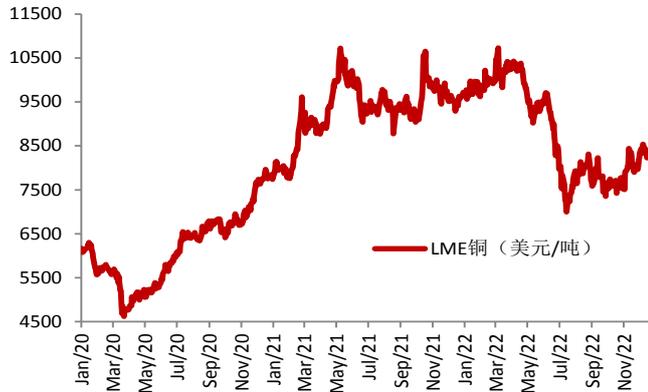
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 31: 我国工业机器人产量 (累计值)

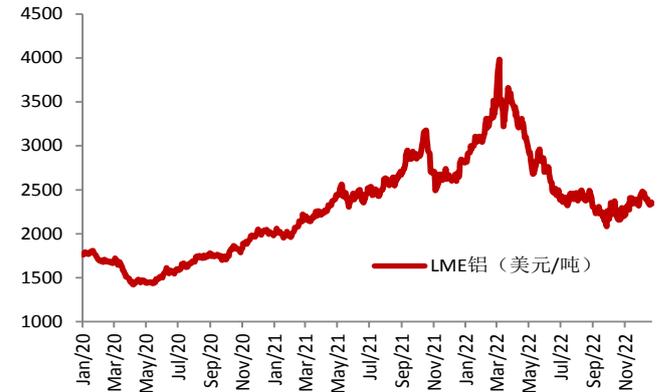


数据来源: Wind, 西南证券整理

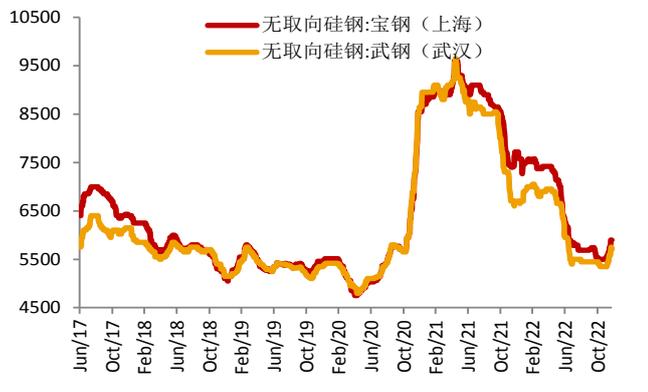
截止 12 月 30 日, 铜报价 8387 美元/吨, 环比上升 0.72%, 同比下降 13.67%; 铝报价 2360.5 美元/吨, 环比上升 0.15%, 同比下降 16.58%。

图 32：铜价格走势


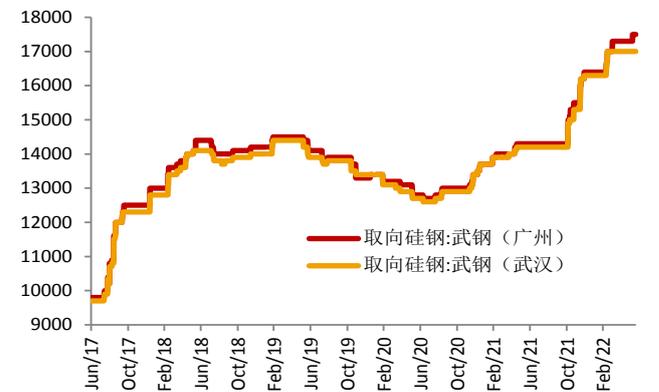
数据来源：Wind, 西南证券整理

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/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 万千瓦安
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

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
	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：DVPEQ/EC3 系列、DVPES2 CPU、DVPES2/ES3 扩展、DVPS 全系列	3%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-ES 全系列	6%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-ES3 CPU	2%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-EH2/EH3 全系列	5%	
	逻辑控制器-中大 PLC：AS200/300 全系列	3%	
	逻辑控制器-中大 PLC：AH500 全系列	5%	
	逻辑控制器-HMI：TP 全系列	3%	
	逻辑控制器-工业电脑全系列	6%	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		

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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
	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

南方区域首个超 100MW 的电池储能项目——南方电网储能股份有限公司广东佛山南海电网侧独立电池储能项目正式启动。该项目为广东省能源局和南方电网的示范项目，位于广东省佛山市南海区狮山镇新境村，建设规模 300MW/600MWh，占地面积约 58 亩，项目由南网储能公司全资子公司南方电网调峰调频（广东）储能科技公司投资建设，预计 2023 年建成投产。

据中国储能网不完全统计，截止 2022 年 12 月 25 日，12 月共计 23 个新型储能项目完成并网交付。并网规模约为 1.33GW/2.64GWh。

中国华能乌什二期 100 兆瓦、阿克陶二期 50 兆瓦光储一体化项目先后一次并网成功。此次并网的两个项目为中国华能新疆公司第二批光储一体化项目，也是新疆自治区第二批保障性指标在南疆地区的首批并网项目。其中阿克陶县二期 50 兆瓦发电和储能项目是阿克陶县发展新能源开发的重点项目，光伏 50MW 配套 5MW/10MWh 储能同步投运。

湖北省内单体最大集中（共享式）储能电站，大唐龙感湖 100MW/200MWh 储能示范项目正式并网发电。这是中国大唐集团目前投产的最大容量电化学储能项目。据介绍，这个项目由大唐湖北能源开发有限公司投资建设，占地 30 余亩，总装机容量 100MW/200MWh，采用磷酸铁锂电池，储能单元由储能电池-储能变流升压一体机构成。

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	38.58	1737	111706	120170	134772	24497	19339	17912	7	9	10
601012.SH	隆基股份	42.26	3204	133585	157354	159264	15727	20833	24197	20	15	13
002129.SZ	中环股份	37.66	1217	86449	94046	108284	8579	10317	12103	14	12	10
601908.SH	京运通	6.57	159	13245	17470	27445	876	1627	2745	18	10	6
600732.SH	爱旭股份	37.82	431	30200	31700	42200	1731	3140	5022	25	14	9
002459.SZ	晶澳科技	60.09	1415	72900	92580	103350	4976	6962	8827	28	20	16
688599.SH	天合光能	63.76	1383	89113	113884	131810	3703	6486	8110	37	21	17
300118.SZ	东方日升	24.82	221	29233	33058	38745	1118	1558	2150	20	14	10
300274.SZ	阳光电源	111.80	1660	36747	47172	58783	3527	4674	6054	47	36	27
300763.SZ	锦浪科技	180.05	679	6116	8420	13261	1016	1387	2437	67	49	28
688390.SH	固德威	323.09	398	4125	5408	11276	647	857	1205	62	46	33
002518.SZ	科士达	57.60	335	3899	5308	7133	494	686	835	68	49	40
601865.SH	福莱特	33.31	641	15608	22930	28284	2515	3764	4842	25	17	13
603806.SH	福斯特	66.44	885	19695	21892	25546	2789	3460	4086	32	26	22
688680.SH	海优新材	185.30	156	6034	10792	13661	275	923	1455	57	17	11
688598.SH	金博股份	219.48	206	1575	2300	3213	623	817	1043	33	25	20
300861.SZ	美畅股份	49.16	236	3500	4241	5140	1543	1855	2270	15	13	10
600481.SH	双良节能	12.94	242	14860	26234	33017	1247	2223	3255	19	11	7
003038.SZ	鑫铂股份	44.08	65	4636	7392	9963	201	395	535	32	16	12
300320.SZ	海达股份	10.26	62	2847	3429	4108	130	259	374	47	24	16
688556.SH	高测股份	75.02	171	3573	5273	6339	786	995	1258	22	17	14
300776.SZ	帝尔激光	126.00	215	1755	2410	3270	502	775	1072	43	28	20
600237.SH	铜峰电子	6.36	36	1236	1569	1948	106	178	238	34	20	15
300750.SZ	宁德时代	393.42	9609	265862	389420	515488	20084	34656	55194	48	28	17

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	28.83	513	21743	33409	46558	563	1129	1707	91	45	30
300014.SZ	亿纬锂能	87.90	1795	33806	56828	81745	3135	5645	7953	57	32	23
300073.SZ	当升科技	56.40	286	19923	29868	37121	1951	2537	3148	15	11	9
688005.SH	容百科技	68.75	310	32761	42831	50891	1655	2422	3546	19	13	9
300919.SZ	中伟股份	65.61	440	46966	56366	60462	1977	2938	3847	22	15	11
600884.SH	杉杉股份	18.20	412	23977	29485	34895	3347	4246	4983	12	10	8
002709.SZ	天赐材料	43.86	845	22987	29662	35521	5515	6156	7341	15	14	12
603659.SH	璞泰来	51.89	722	14798	21027	27593	2701	4060	5656	27	18	13
002812.SZ	恩捷股份	131.29	1172	15216	21095	26281	5727	8016	10080	20	15	12
300568.SZ	星源材质	21.26	272	3097	5160	7217	795	1622	2344	34	17	12
603799.SH	华友钴业	55.63	889	58691	80263	100848	6268	8677	11016	14	10	8
600110.SH	诺德股份	7.95	139	8753	8988	10204	793	1072	1359	18	13	10
688388.SH	嘉元科技	44.85	137	5579	9269	13632	1061	1934	2947	13	7	5
688567.SH	孚能科技	27.03	329	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-218	34	20
002245.SZ	蔚蓝锂芯	14.88	171	8741	14056	18511	846	1458	2085	20	12	8
688819.SH	天能股份	36.74	357	43200	48695	58421	2141	2511	2894	17	14	12
300217.SZ	东方电热	5.67	84	4133	4885	5418	358	519	630	24	16	13
002340.SZ	格林美	7.43	382	33031	44014	49781	1408	2296	3005	27	17	13
300001.SZ	特锐德	15.21	158	12542	15204	17823	342	708	957	46	22	17
300890.SZ	翔丰华	40.50	44	2730	3850	4810	202	325	409	22	13	11
688560.SH	明冠新材	46.30	93	2927.00	5512	6413	222.24	555	707	42	17	13
600210.SH	紫江企业	5.00	76	10453	11749	12707	628	815	1050	12	9	7
688063.SH	派能科技	315.65	489	5325	7575	10575	627	1019	1467	78	48	33
300772.SZ	运达股份	14.87	104	18570	21250	23000	652	767	911	16	14	11
688660.SH	电气风电	6.01	80	19261	28638	41132	413	725	967	19	11	8
601615.SH	明阳智能	25.26	574	30564	40281	44734	4243	5135	5581	14	11	10
002202.SZ	金风科技	11.00	428	51080	55046	60273	3753	4354	5217	11	10	8
688349.SH	三一重能	29.29	348	11756	17970	22781	1646	2538	3339	21	14	10
300129.SZ	泰胜风能	7.17	67	4423	4838	5048	412	512	557	16	13	12
603218.SH	日月股份	20.30	208	5336	7082	8345	444	952	1177	47	22	18
002531.SZ	天顺风能	15.13	273	10851	14458	17980	1436	1826	2207	19	15	12
603606.SH	东方电缆	67.83	466	7262	11056	15211	1064	1853	2478	44	25	19
603985.SH	恒润股份	24.70	109	2707	4425	5485	410	694	933	27	16	12
300443.SZ	金雷股份	40.28	105	2174	2949	3533	535	733	901	20	14	12
603063.SH	禾望电气	27.88	123	2738	4089	5225	264	442	708	47	28	17
300124.SZ	汇川技术	69.50	1848	23925	30599	36774	4049	5408	7046	46	34	26
600885.SH	宏发股份	33.41	348	12502	15316	19341	1369	1770	2353	25	20	15
002979.SZ	雷赛智能	22.61	70	1372	1695	2110	234	319	441	30	22	16

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	12.46	164	15171	17917	20926	1099	1412	1762	15	12	9
688395.SH	正弦电气	18.06	16	507	617	733	86	111	140	18	14	11
603416.SH	信捷电气	45.32	64	1406	1723	2138	251	345	461	25	18	14
688698.SH	伟创电气	20.71	37	1001	1362	1789	151	234	339	25	16	11
600406.SH	国电南瑞	24.40	1634	47180	54262	61442	6521	7908	8827	25	21	19
002028.SZ	思源电气	38.22	294	10206	11964	13888	1272	1743	2055	23	17	14
002270.SZ	华明装备	7.70	69	1651	2029	2439	315	394	447	22	18	15
688676.SH	金盘科技	36.18	154	4402	6350	8721	298	484	730	52	32	21
002851.SZ	麦格米特	25.96	129	5474	6828	8263	525	727	930	25	18	14
600131.SH	国网信通	14.96	180	8441	9895	11634	802	951	1176	22	19	15
600089.SH	特变电工	20.08	778	80050	90556	97434	13151	14401	14573	6	5	5
002533.SZ	金杯电工	6.05	44	15806	20710	25993	486	653	871	9	7	5
000400.SZ	许继电气	19.97	201	14640	17482	20301	860	1134	1308	23	18	15
002276.SZ	万马股份	8.25	85	15442	17655	19885	470	621	846	18	14	10
002885.SZ	京泉华	29.82	54	2497	3344	4443	174	266	430	31	20	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
	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	zymf@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.cn
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	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	dingyf@swsc.com.cn