



板块估值来到低位，长、短期均现投资机会

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 11767.87，下跌-6.71%。上证综指报收 3186.48，下跌-1.54%；深证成指报收 11702.39，下跌-2.96%；沪深 300 指数报收 4023.61，下跌-2.04%；创业板指数报收 2533.02，下跌-4.06%。

子板块方面，光伏设备板块下跌-7.19%；风电设备板块下跌-5.62%；电池板块下跌-7.36%，跌幅最大；电网设备板块下跌-7.13%；电机板块下跌-5.31%；其他电源设备板块下跌-4.98%，跌幅最小。

- **投资建议：**上周电新板块继续调整，电新板块近期跌幅较大，我们坚定认为，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、风电等细分板块未来都是增速较高的行业。短期看，电新各板块估值低于均值水平，出现反弹机会。目前各板块中仍强烈推荐光伏板块，**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。短期看，通威下游扩张组件业务将影响行业格局，带来投资机会，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；**本周宁德时代公布略超预期的半年报业绩，未能提振新能源车板块，近期新能源车预期较低，股价表现低迷，后续还需要进一步观察，**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。**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：**内蒙古取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策和蒙东电网大工业用电倒接替换电价政策，**硅料/拉晶企业生产成本或现分化。工业电价上涨趋势下，工商业分布式装机需求有望打开长期成长空间。**9月乐山工业用电恢复，预计国内硅料产量环比增加 20%；中报部分利空尽出，建议积极把握板块调整机会，重视光伏行业高景气度：1) 海内外需求仍然旺盛，开工率并未受上游涨价影响下降。2) 二季度业绩表现优异。3) 三季度硅料产能释放，带动产业量利齐升。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：**本周新能源车企集中公布交付信息，数据表现较好，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。

- **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)	64,163.71
流通市值(亿元)	63,573.90
行业市盈率 TTM	35.2
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 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）
2. 电力设备新能源行业周报(8.15-8.19)：通威扩张组件业务，光伏板块是机不是危（2022-08-22）
3. 电力设备新能源行业周报(8.8-8.12)：光伏板块确定性最高，建议积极配置（2022-08-15）

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.....	8
2.3 定增进展信息.....	9
2.4 股权质押情况.....	11
3 新能源.....	12
3.1 数据：硅料硅片生产恢复，组件价格持续僵持.....	13
3.2 重要行业新闻.....	18
4 新能源车	20
4.1 数据：碳酸锂价格显著上涨，负极成本压力减轻.....	20
4.2 重要行业新闻.....	22
5 电力设备.....	23
5.1 数据：行业估值回调，8月 PMI 回升至 49.4.....	24
5.2 重要行业新闻.....	28
7 风险提示	30

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	14
图 8: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	15
图 9: 多晶硅料月产量 (万吨)	15
图 10: 硅片价格走势 (元/片)	15
图 11: 隆基硅片价格 (元/片)	15
图 12: 电池片价格走势 (元/W)	15
图 13: 通威电池价格 (元/W)	15
图 14: 组件价格走势 (元/W)	16
图 15: 玻璃价格走势 (元/m ²)	16
图 16: 7 月我国新增装机 6.85GW, 环比-4.41%.....	16
图 17: 二季度我国光伏新增装机 17.67GW (万千瓦)	16
图 18: 2022 年陆风整机中标价格区间 (截止 9 月 3 日)	18
图 19: 2022 年海风整机中标价格区间 (截止 9 月 3 日)	18
图 20: 2022 年业主招标容量 (截止 9 月 3 日)	18
图 21: 电力设备市盈率及分位点	24
图 22: 全球主要国家 PMI 走势	24
图 23: 我国 PMI 走势	24
图 24: 电网自动化设备指数	25
图 25: 工业机器人及工控系统指数	25
图 26: 电工仪器仪表及电机指数走势	25
图 27: 机床工具及机床设备指数走势	25
图 28: 铜价格走势	25
图 29: 铝价格走势	25
图 30: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	26
图 31: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	26

表 目 录

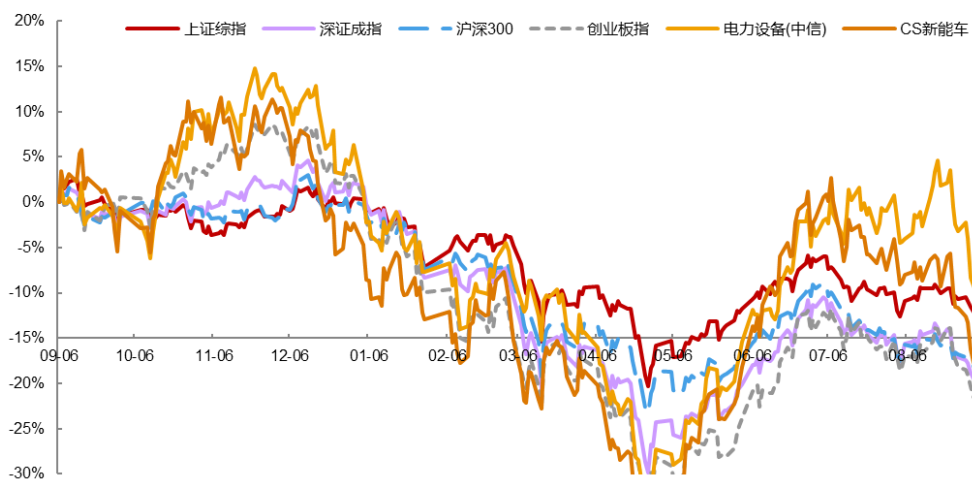
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	6
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 9 月 2 日已公告预案但未实施)	9
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 9 月 2 日)	11
表 9：内蒙古已建和在建的硅料/拉晶项目	12
表 10：2022 年整机商在各业主中标情况（MW）（截止 9 月 3 日）	16
表 11：锂电材料价格动态	21
表 12：国网规划 2022 年“10 交 3 直”，上半年已投资 827 亿元	26
表 13：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	26
表 14：重点覆盖公司盈利预测与估值	28

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

上周,电气设备板块报收 11767.87, 下跌-6.71%。上证综指报收 3186.48, 下跌-1.54%; 深证成指报收 11702.39, 下跌-2.96%; 沪深 300 指数报收 4023.61, 下跌-2.04%; 创业板指数报收 2533.02, 下跌-4.06%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势



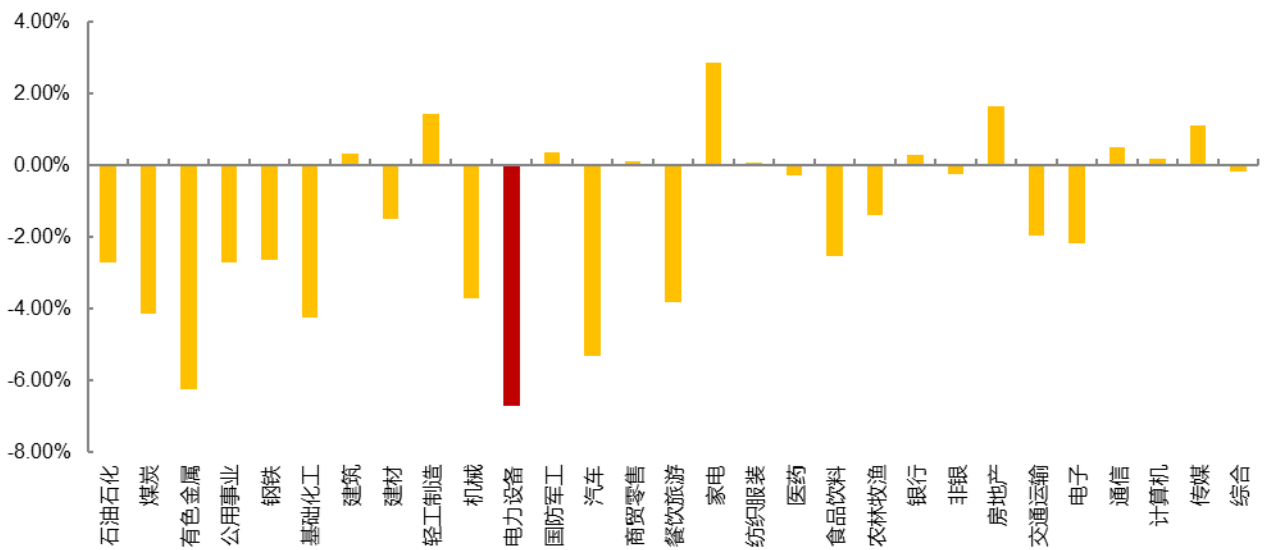
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 电新行业估值水平 (ttm)



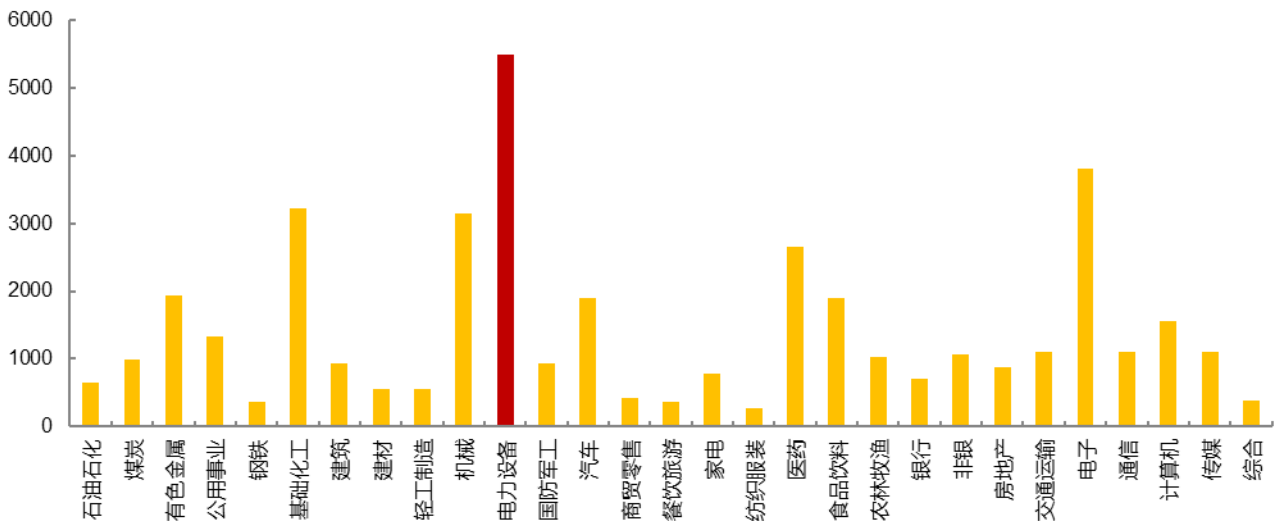
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

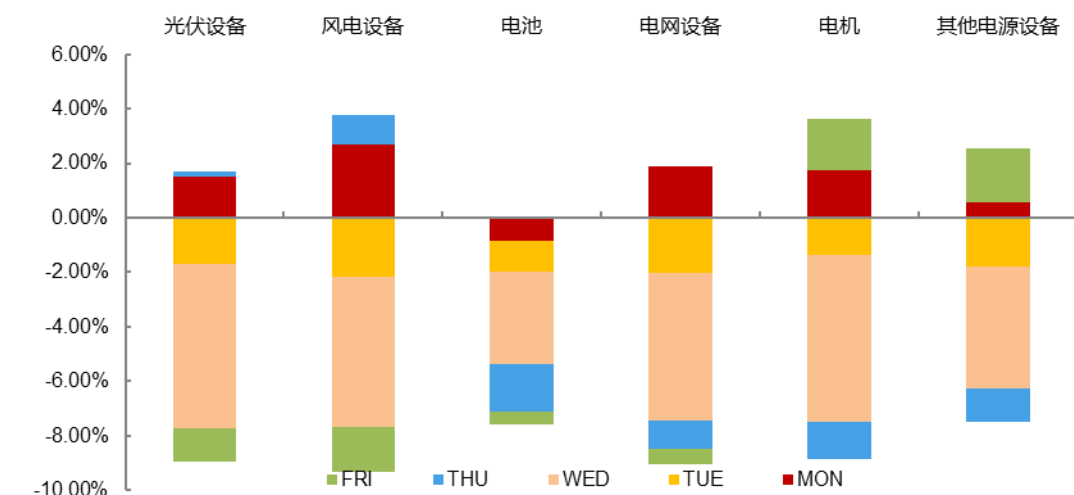
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块下跌-7.19%；风电设备板块下跌-5.62%；电池板块下跌-7.36%，跌幅最大；电网设备板块下跌-7.13%；电机板块下跌-5.31%；其他电源设备板块下跌-4.98%，跌幅最小。

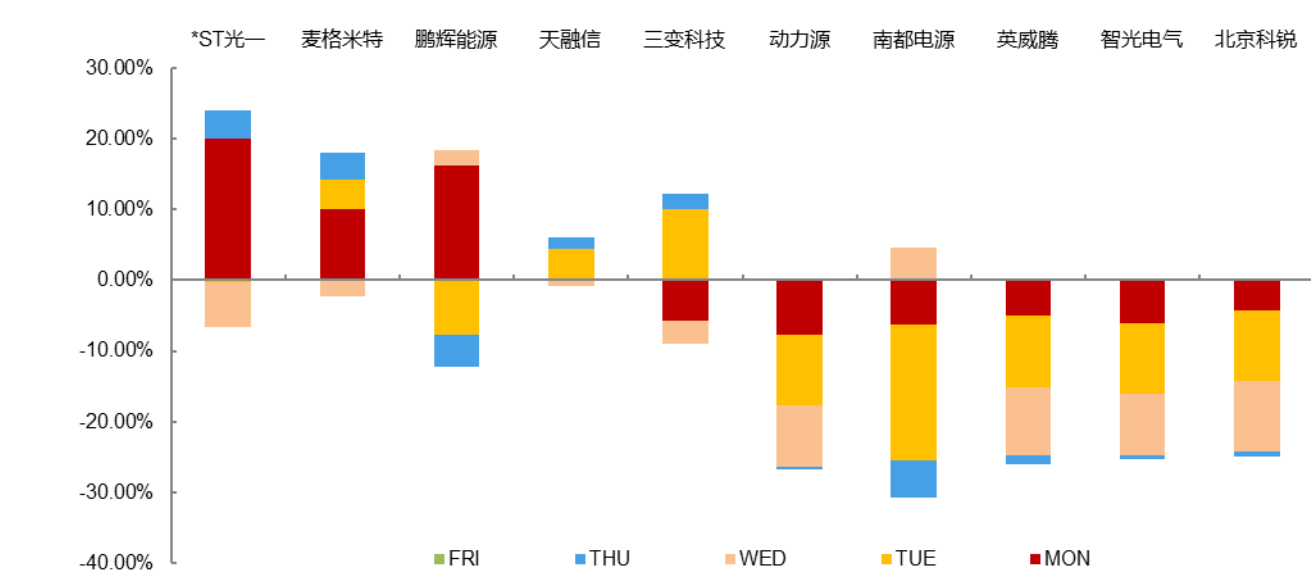
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面,上周涨幅前五依次是*ST光一(16.56%)、麦格米特(16.2%)、鹏辉能源(4.6%)、天融信(5.2%)、三变科技(2.55%);上周跌幅前五依次是动力源(-24.45%)、南都电源(-24.9%)、英威腾(-23.81%)、智光电气(-23.29%)、北京科锐(-23.04%)。

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	+141.06%	12.83%	280.43
600405.SH	动力源	+135.91%	-25.40%	751.95
002045.SZ	国光电器	+130.54%	-18.48%	610.56
002334.SZ	英威腾	+112.16%	-20.44%	762.36
002580.SZ	圣阳股份	+94.71%	-21.69%	297.80
002169.SZ	智光电气	+88.21%	-28.44%	673.73
002090.SZ	金智科技	+83.66%	-11.81%	334.21
002350.SZ	北京科锐	+72.53%	-15.38%	383.77
000821.SZ	京山轻机	+59.56%	-16.47%	341.22
300554.SZ	三超新材	+56.46%	-6.63%	37.84

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 4.41 亿元，沪港通累计净卖出 8.32 亿元，深港通累计净买入 12.73 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、八方股份、先导智能、宏发股份、国电南瑞

电新陆股通增持前五分别为：苏州固锟、捷佳伟创、中伟股份、金雷股份、德赛电池

电新陆股通减持前五分别为：天融信、金风科技、鹏辉能源、固德威、容百科技

表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析

股票代码	公司名称	期末占比	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
		-流通 A 股		-总股本		(亿元)	(亿元)	
陆股通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300124.SZ	汇川技术	24.9%	0.0%	21.6%	0.0%	345.1	-10.6	-3.0%
603489.SH	八方股份	24.6%	-0.9%	14.6%	-0.5%	27.5	-4.3	-10.6%
300450.SZ	先导智能	23.3%	-0.3%	21.6%	-0.3%	194.4	-15.0	-6.0%
600885.SH	宏发股份	21.5%	-0.1%	21.5%	-0.1%	88.7	-4.9	-4.9%
600406.SH	国电南瑞	17.5%	0.1%	17.4%	0.1%	323.7	-7.5	-2.8%
002812.SZ	恩捷股份	17.1%	0.5%	14.2%	0.4%	254.2	9.9	1.1%
300274.SZ	阳光电源	15.6%	-0.3%	11.8%	-0.2%	231.6	-16.1	-4.9%
300751.SZ	迈为股份	15.4%	-0.4%	10.5%	-0.3%	92.0	-5.4	-3.2%
601012.SH	隆基绿能	13.9%	-0.2%	13.9%	-0.2%	558.4	-42.1	-5.5%
601615.SH	明阳智能	13.1%	0.5%	12.2%	0.4%	76.4	-3.3	-7.4%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
002079.SZ	苏州固锬	1.7%	1.0%	1.7%	1.0%	1.9	1.0	-13.3%
300724.SZ	捷佳伟创	4.4%	1.0%	3.3%	0.7%	16.1	1.6	-13.3%

股票代码	公司名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
300919.SZ	中伟股份	7.2%	1.0%	2.2%	0.3%	13.5	1.2	-5.1%
300443.SZ	金雷股份	3.6%	0.8%	2.5%	0.5%	2.9	0.2	-14.4%
000049.SZ	德赛电池	2.4%	0.7%	2.4%	0.7%	4.0	1.1	-2.8%
002460.SZ	赣锋锂业	9.7%	0.7%	5.8%	0.4%	105.3	8.0	0.9%
600905.SH	三峡能源	6.4%	0.6%	1.9%	0.2%	34.4	2.8	-1.6%
600438.SH	通威股份	7.2%	0.6%	7.2%	0.6%	181.7	4.6	-5.9%
300772.SZ	运达股份	2.5%	0.6%	1.4%	0.3%	1.6	0.2	-11.8%
002850.SZ	科达利	7.5%	0.5%	5.0%	0.3%	14.3	-0.4	-9.1%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
002212.SZ	天融信	3.4%	-1.6%	3.3%	-1.59%	3.9	-1.3	10.8%
002202.SZ	金风科技	9.0%	-1.4%	7.3%	-1.16%	40.3	-13.4	-12.9%
300438.SZ	鹏辉能源	1.9%	-1.2%	1.5%	-0.93%	5.3	-4.2	-9.4%
688390.SH	固德威	9.2%	-1.2%	5.9%	-0.76%	28.7	-5.5	-5.2%
688005.SH	容百科技	9.0%	-1.1%	5.6%	-0.71%	26.4	-4.6	-4.1%
002531.SZ	天顺风能	5.8%	-1.1%	5.7%	-1.05%	15.1	-6.2	-16.1%
300457.SZ	赢合科技	4.9%	-1.1%	4.2%	-0.91%	7.9	-2.5	-7.5%
603489.SH	八方股份	24.6%	-0.9%	14.6%	-0.51%	27.5	-4.3	-10.6%
300185.SZ	通裕重工	0.8%	-0.8%	0.6%	-0.63%	0.7	-0.8	-7.9%
002610.SZ	爱康科技	0.8%	-0.7%	0.8%	-0.68%	1.3	-1.3	-4.3%

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 25 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 11.06 亿元, 大宗交易成交前三名盐湖股份、天奈科技、天合光能, 占总成交额的 45.77%。

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)
000792.SZ	盐湖股份	193
688116.SH	天奈科技	172
688599.SH	天合光能	141
688516.SH	奥特维	125
300618.SZ	寒锐钴业	72
300724.SZ	捷佳伟创	65
688598.SH	金博股份	57
002298.SZ	中电兴发	48
002249.SZ	大洋电机	32
002610.SZ	爱康科技	29
300648.SZ	星云股份	28
002459.SZ	晶澳科技	25

股票代码	公司名称	成交额 (百万元)
300207.SZ	欣旺达	20
300140.SZ	中环装备	12
300490.SZ	华自科技	12
300617.SZ	安靠智电	12
300222.SZ	科大智能	10
300842.SZ	帝科股份	10
002466.SZ	天齐锂业	9
688680.SH	海优新材	8
002129.SZ	TCL 中环	8
300014.SZ	亿纬锂能	8

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)
600438.SH	通威股份	4848	600438.SH	通威股份	367
002466.SZ	天齐锂业	4609	300274.SZ	阳光电源	212
300750.SZ	宁德时代	4574	002460.SZ	赣锋锂业	163
601012.SH	隆基绿能	2085	300750.SZ	宁德时代	161
600089.SH	特变电工	1801	002466.SZ	天齐锂业	139

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
天能股份	公司 2022 年上半年实现营收 148.66 亿元, 同比下降 28.38%; 归母净利润 7.9 亿元, 同比增长 68.77%; 扣非归母净利润为 6.08 亿元, 同比增长 73.81%。
山煤国际	上半年实现营业收入 211.55 亿元, 同比增长 20.6%; 归母净利润 35.4 亿元, 同比增长 318.36%; 基本每股收益 1.79 元; 拟向全体股东每 10 股派发现金股利 4.5 元(含税)。
英杰电气	公司 2022 年上半年实现营收 1.88 亿元, 同比下降 20.5%; 归母净利润 0.44 亿元, 同比下降 29.6%; 扣非归母净利润为 0.44 亿元, 同比下降 28.8%。
雷赛智能	公司 2022 年上半年实现营收 4.35 亿元, 同比增长 34.51%; 归母净利润为 0.93 亿元, 同比增长 96.19%; 扣非归母净利润为

公司名称	公司动态
	0.86 亿元, 同比增长 108.84%。
特变电工	控股子公司新特能源公司与晶科能源签署合作买卖协议书, 晶科能源公司将于 2023 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日期间向新特能源公司采购原生多晶硅 336000 吨, 总金额预计 903.33 亿元。同日公告, 上半年实现净利润 69 亿元, 同比增长 122.29%。
阳光电源	公司 2022 年半年度实现营业收入为 122.81 亿元, 同比增长 49.58%; 归母净利润 9 亿元, 同比增长 18.95%; 基本每股收益 0.61 元。报告期内, 公司营业收入增长主要系公司逆变器和储能业务等增长所致; 毛利率下降主要系运费上升, 功率器件、电芯等原材料涨价因素影响所致。
特变电工	公司 2022 年半年度实现营业收入为 387.2 亿元, 同比增长 72.2%; 实现归母净利润 69.1 亿元, 同比增长 122.3%。
太阳电缆	公司 2022 年半年度实现营业收入为 62.3 亿元, 同比增长 24.2%; 实现归母净利润 9286.4 万元, 同比增长 68.6%。
晶盛机电	公司 2022 年半年度实现营业收入为 43.7 亿元, 同比增长 91.02%; 归母净利润 12.07 亿元, 同比增长 101.05%; 基本每股收益 0.94 元。
比亚迪	公司 2022 年半年度实现营业收入为 1506.07 亿元, 同比增长 65.71%; 归母净利润 35.95 亿元, 同比增长 206.35%; 基本每股收益 1.24 元。
东方日升	公司 2022 年半年度实现营业收入为 126.15 亿元, 同比增长 51.29%; 实现归母净利润 5.05 亿元, 上年同期亏损 9116 万元, 同比扭亏; 基本每股收益 0.57 元。
富临精工	公司 2022 年半年度实现营业收入为 26.98 亿元, 同比增长 152.15%; 归母净利润 3.54 亿元, 同比增长 120.67%; 基本每股收益 0.30 元。公司磷酸铁锂正极材料业务受新能源汽车铁锂版终端车型销量的提升带动, 磷酸铁锂新增产能全面达产, 订单大幅增加, 产量稳定供应, 市场占有率提升, 半年度整体业绩同比大幅提升。
通达股份	持股 16.50%的控股股东史万福计划通过集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持不超过公司股份 1585.86 万股(即不超过公司总股本的 3%)。
雅化集团	预计前三季度实现净利润 34.6 亿元-36.6 亿元, 同比增长 447.53%-479.16%。报告期内, 新能源市场需求旺盛, 锂盐产品价格维持在较高水平。
中科电气	公司 2022 年半年度实现营业收入为 20.33 亿元, 同比增长 147.07%; 归母净利润 2.63 亿元, 同比增长 64.91%; 基本每股收益 0.39 元。
禾望电气	公司 2022 年半年度实现营业收入为 11.01 亿元, 同比增长 37.97%; 归母净利润为 1.13 亿元, 同比增长 14.76%; 基本每股收益为 0.26 元。
正弦电气	公司 2022 年半年度实现营业收入为 1.88 亿元, 同比下降 20.5%; 归母净利润为 0.3 亿元, 同比下降 27.02%; 基本每股收益为 0.34 元。
麦格米特	公司 2022 年半年度实现营业收入 27.05 亿元, 同比增长 39.59%; 归母净利润 2.24 亿元, 同比增长 14.97%; 基本每股收益为 0.45 元。
鸣志电器	公司 2022 年半年度实现营业收入 12.68 亿元, 同比下降 1.9%; 归母净利润为 0.7 亿元, 同比下降 45.4%; 基本每股收益为 0.17 元。
卧龙电驱	公司 2022 年上半年实现营业收入 71.9 亿元, 同比增长 6.6%; 实现归母净利润 5 亿元, 同比增长 19.1%; 实现扣非归母净利润 3.9 亿元, 同比增长 12.8%; EPS 为 0.38 元。
金盘科技	公司 2022 年上半年实现营收 19.75 亿元, 同比增长 32.34%; 实现归母净利润 0.96 亿元, 同比下降 14.89%; 基本每股收益为 0.22 元。
赣锋锂业	公司与富临精工于近日签署《战略合作协议》, 在锂盐产品供应、磷酸铁锂正极产品供应、产业投资及项目运营、新型锂盐领域研发等方面开展深度合作, 实现共赢发展。双方拟共同投资新建“磷酸二氢锂一体化项目”, 项目技术路径为通过硫酸锂直接制备磷酸二氢锂, 远期规划产能为 20 万吨。双方拟成立合资公司作为投资主体, 注册资本为 1 亿元。
三一重能	公司发布员工持股计划(草案): 本员工持股计划的参加对象为公司董事、监事、高级管理人员、中层管理人员、关键岗位人员、核心业务(技术)人员, 共计不超过 525 人。设立规模不超过 103,849,621 元。本员工持股计划的资金来源为公司根据薪

公司名称	公司动态
	酬制度计提的奖励基金。
万马股份	浙江万马股份有限公司子公司浙江万马集团特种电子电缆有限公司拟与杭州市临安区人民政府青山湖街道办事处（受托单位：临安泰顺动迁服务有限公司）签订《国有土地上房屋搬迁补偿协议》，授权公司管理层签订征收补偿协议并办理相关手续。本次涉及征收的房屋建筑面积合计 16,991.39 平方米，土地使用权面积合计 19,156.71 平方米，补偿金额合计 62,661,835 元。
特变电工	公司 2019 年股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期、授予的预留股票期权第二个行权期行权条件已经成就，可行权激励对象为 1,777 名，可行权数量 10,056.58 万份。
赣锋锂业	赣锋锂电拟以不超过 35 亿元投资建设年产 6GWh 新型锂电池生产项目。子公司赣锋新锂源拟以自有资金不超过 20 亿元投资建设年产 20 亿只小型聚合物锂电池项目。另外，拟将赣锋锂电在江西新余高新技术产业开发区的年产 5GWh 新型锂电池项目建设规模提高到年产 10GWh，在重庆两江新区的年产 10GWh 新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目建设规模提高到年产 20GWh。
天齐锂业	公司 2022 年半年度实现营业收入为 142.96 亿元，同比增长 508.05%；归母净利润 103.28 亿元，同比增长 11937.16%；基本每股收益 6.99 元。公司拟以 1.36 亿元至 2 亿元回购股份，回购股份价格不超过 150 元/股。公司拟择机处置公司持有的部分已解禁的参股公司厦钨新能源、SES 股权。
铜峰电子	公司拟向包括控股股东大江投资在内的不超过三十五名特定对象发行股票募集资金总额不超过 4 亿元，扣除相关发行费用后全部用于铜峰电子新能源用超薄型薄膜材料项目、补充流动资金。大江投资拟认购股份总数不低于本次非公开发行总股数的 20%。
友讯达	持股 24.19%的控股股东、实际控制人崔涛计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 300 万股(占公司总股本 1.5%)。
三一重能	公司 2022 年半年度实现营收 40.8 亿元，同比增长 3.02%；归母净利润 7.98 亿元，同比下降 5.22%；基本每股收益为 0.8 元。
国电南瑞	公司 2022 年半年度实现营收 163.23 亿元，同比增长 10.26%；归母净利润 21.10 亿元，同比增长 14.46%，基本每股收益为 0.32 元。
四方股份	公司 2022 年半年度实现营收 23.90 亿元，同比增长 21.71%；归母净利润为 3.04 亿元，同比增长 21.27%，基本每股收益为 0.37 元。
振江股份	公司 2022 年半年度实现营收 12.86 亿元，同比增长 2.7%；归母净利润为 0.4 亿元，同比下降 22.06%，基本每股收益为 0.32 元。
中科电气	全资子公司中科星城科技与比亚迪全资子公司重庆弗迪签署《合资经营协议》，双方拟确定战略合作关系，并合作设立合资公司，合资公司注册资本为 10 亿元，其中，中科星城科技或其控股子公司认缴 6.5 亿元，重庆弗迪或其控股子公司认缴 3.5 亿元，该合资公司将专注于负极材料制造，并优先向重庆弗迪及其关联方供应，合资公司将建设 10 万吨锂离子负极材料项目。
比亚迪	8 月新能源汽车销量 17.49 万辆，去年同期 61409 辆；1-8 月累计销量 97.88 万辆，同比增长 267.31%。

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 2 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 27 家，其中下周解禁的公司有 5 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
300274.SZ	阳光电源	2022-09-05	61.50	股权激励限售股份
688390.SH	固德威	2022-09-05	147.64	首发战略配售股份
002606.SZ	大连电瓷	2022-09-05	688.46	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
300185.SZ	通裕重工	2022-09-05	62,903.93	定向增发机构配售股份
300490.SZ	华自科技	2022-09-06	0.00	股权激励限售股份
002226.SZ	江南化工	2022-09-13	40,696.36	定向增发机构配售股份
601615.SH	明阳智能	2022-09-19	163.59	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	42,544.72	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
300035.SZ	中科电气	2022-09-30	8,110.29	定向增发机构配售股份
002226.SZ	江南化工	2022-09-30	13,137.51	定向增发机构配售股份
300080.SZ	易成新能	2022-10-14	92,506.59	定向增发机构配售股份
600135.SH	乐凯胶片	2022-10-17	12,554.23	定向增发机构配售股份
688330.SH	宏力达	2022-10-17	75.00	首发战略配售股份
002531.SZ	天顺风能	2022-10-17	1,174.50	定向增发机构配售股份
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
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

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 2 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 67 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 14 家, 处于股东大会通过阶段的有 37 家, 处于证监会通过阶段的有 7 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 2 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
688567.SH	孚能科技	2022-08-31	证监会通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-29	证监会通过
603507.SH	振江股份	2022-08-17	证监会通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-08-17	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

股票代码	公司名称	最新公告日	方案进度
603489.SH	八方股份	2022-05-19	证监会通过
002121.SZ	科陆电子	2022-08-31	国资委批准
002407.SZ	多氟多	2022-06-07	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	股东大会通过
600847.SH	万里股份	2022-08-20	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-04-22	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-08-10	股东大会通过
300490.SZ	华自科技	2022-07-04	股东大会通过
688063.SH	派能科技	2022-07-26	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
603659.SH	璞泰来	2022-08-16	股东大会通过
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-30	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	股东大会通过
300438.SZ	鹏辉能源	2022-08-24	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
603026.SH	石大胜华	2022-08-02	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
300763.SZ	锦浪科技	2022-08-03	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
600212.SH	绿能慧充	2022-07-19	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
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	股东大会通过
300069.SZ	金利华电	2022-06-13	股东大会通过
603218.SH	日月股份	2022-09-03	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-08-24	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-07-23	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	股东大会通过
603819.SH	神力股份	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
688560.SH	明冠新材	2022-07-29	发审委/上市委通过
688005.SH	容百科技	2022-07-30	发审委/上市委通过
300593.SZ	新雷能	2022-07-20	发审委/上市委通过
600416.SH	湘电股份	2022-08-23	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
300118.SZ	东方日升	2022-08-30	发审委/上市委通过
600207.SH	安彩高科	2022-08-16	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
688680.SH	海优新材	2022-08-18	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
300443.SZ	金雷股份	2022-08-26	董事会预案
300745.SZ	欣锐科技	2022-08-30	董事会预案
601700.SH	风范股份	2022-07-26	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	董事会预案
300670.SZ	大烨智能	2021-05-22	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
300554.SZ	三超新材	2022-07-15	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 2 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 2 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	33.54	99.99
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
603333.SH	尚纬股份	29.69	73.89

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 (%)
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
300208.SZ	青岛中程	25.41	
002953.SZ	日丰股份	25.10	37.58
000806.SZ	*ST 银河	23.49	
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	
300283.SZ	温州宏丰	22.05	49.09

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新能源

内蒙古取消优惠电价政策，硅料与拉晶项目电价成本提升。8月30日，内蒙古自治区发改委发布自9月1日起取消区内优惠电价政策的通知，具体为取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策和蒙东电网大工业用电倒接替输配电价政策，其他优惠电价政策亦相应停止执行。优惠电价政策取消后，内蒙古地区硅料、拉晶项目电价成本将在现基础上提升。

短期看，电价成本上涨，各企业硅料和拉晶成本或出现分化。硅料与拉晶为高耗能项目，生产成本中电费占比分别约30%、25%（非硅），电耗为最主要的成本。从当前内蒙古地区已建和在建硅料和拉晶产能来看，主要企业均有产能布局，因此本次电价上涨对各企业生产成本均有一定程度影响。然各企业电耗成本控制能力各异，故内蒙地区电耗成本相对较低的硅料与拉晶产能有望获得比较优势，生产成本相对较低。

表 9：内蒙古已建和在建的硅料/拉晶项目

环节	企业	项目与产能	备注	产能合计
硅料	通威	包头一期 5 万吨	2018 年投产	10 万吨
		包头二期 5 万吨	2022 年 7 月投产	
	大全	包头一期 10 万吨	预计 2023Q2 投产，已开工	
	新特	内蒙（包头）10 万吨	2022Q3 投产	10 万吨
	协鑫	包头 30 万吨	与上机合资，预计 2022Q4 开始投产	
		呼和浩特 10 万吨	与中环合作，2022 年 8 月投产	
	上机数控	固阳 10 万吨	2022 年 4 月开工	10 万吨
硅片	中环	呼和浩特 55GW	五期项目一共 55GW	85
	隆基	鄂尔多斯 46GW 拉晶切片	2022 年 4 月开工，8 月将原 20GW 产能规划提升至 46GW	46GW
	晶澳	包头一期+二期 3GW 拉晶	—	23GW
		包头三期 20GW 拉晶+切片	2022 年 4 月开工	
	阿特斯	包头 3GW 拉晶	—	3GW

环节	企业	项目与产能	备注	产能合计
	上机数控	包头 30GW	前期于包头共建 30GW 拉晶, 6 月公告新投 40GW	30GW
	双良节能	包头两期 40GW	2022 年底全部投完	40GW
	京运通	乌海 8.5GW	二期项目转至乐山二期	8.5GW
	美科	包头一期+二期 15GW	两期合计 15GW	35GW
		包头三期 20GW 拉棒	IPO 项目, 预计 2022 年投产	

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

中长期看, 此次电价上涨将助推硅料与拉晶行业电耗成本下降。当前主要硅料/硅片企在内蒙古地区均有产能布局或规划, 因此电价上涨后各企业降低电耗以控制成本的意愿将更为强烈, 生产过程中更大型还原炉、蒸汽回收利用、40 寸大热场等应用将更为广泛, 从而推动行业平均电耗水平下降, 以及光伏行业整体能耗下降。

关注用电成本上升趋势下工商业分布式的机会。2022 年以来, 江苏、浙江、广东等多地工商业电价相继上涨, 且峰谷电价差进一步拉大, 企业用电成本提升; 因能耗、高温等因素的限电政策亦对企业开工与排产造成波动。我们认为, 在工业电价提升的趋势下, 企业自建分布式, 采用“自发自用、余电上网”模式降低用电成本的积极性将充分激发, 工商业分布式装机需求有望迎来长期成长。同时, 工商业分布式 IRR 相对较高, 对组件价格敏感度更低, 因此价格对组件需求的制约或将减弱。

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: 硅料硅片生产恢复, 组件价格持续僵持

1) 硅料: 根据硅业分会数据, 上周单晶复投料成交均价 30.72 万元/吨, 周环比上涨 0.39%; 单晶致密料成交均价 30.51 万元/吨, 周环比上涨 0.43%; 单晶菜花料成交均价 30.25 万元/吨, 周环比上涨 0.46%。本周国内多晶硅价格小幅上涨, 主要原因是部分企业前期订单超签, 负库存状态持续; 检修加上临时限电, 导致硅料供应量愈显不足。根据统计, **8 月份国内多晶硅产量约 6.17 万吨, 环比小幅增加 5.5%, 增量主要体现在检修复产和新建产能释放; 低于预期约 6.5%, 主要是因各地临时限电所致。**

截止目前, 国内多晶硅在产企业 14 家, 8 月份共有 5 家企业检修, 其中 3 家已于本周开始陆续恢复, 其余 2 家预计于 9-10 月恢复正常运行。8 月份因限电被迫减产的硅料企业有 3 家, 于本周开始逐步恢复电力供应, 预计将于 9 月初爬升至满产运行。9 月份由于各检修企业将基本恢复正常运行, 限电影响也基本消除, 预计国内多晶硅产量将大幅增加 20% 左右。9 月份国内多晶硅供应增量将在一定程度上缓解当前供应紧缺的局面, 但与硅片企业开工率计划对应的需求相比, 尚有小幅度缺口。

2) 硅片: 根据硅业分会数据, 上周 M6 单晶硅片成交均价 6.32 元/片, 周环比持平; M10 单晶硅片成交均价 7.54 元/片, 周环比持平; G12 单晶硅片成交均价 9.93 元/片, 周环比持平。上周单晶硅市场价格继续持稳。四川省企业恢复正常供电, 此前受影响的 3 家企业陆续恢复生产, 预期 9 月中上旬实现满产, 本次限电影响单晶硅产量共计 1.3GW。

本周两家一线企业开工率维持在 75%和 70%，一体化企业开工率提升至 70%-100%之间，其余企业开工率提升至 60%-80%之间，开工率提升的原因是高温限电结束后，企业恢复正常生产。据硅业分会统计，8月硅片产量 26.1GW，环比增加 2.76%，其中单晶硅片产量提升至 26.1GW，增加量主要来源于新产能爬坡和开工率提升，减少量主要来源于有序用电和疫情管控造成的产量损失，但总体而言增加量大于减少量，故 8 月产量较上月提升 0.7GW。多晶硅片产量维持在 0.8GW，环比持平。

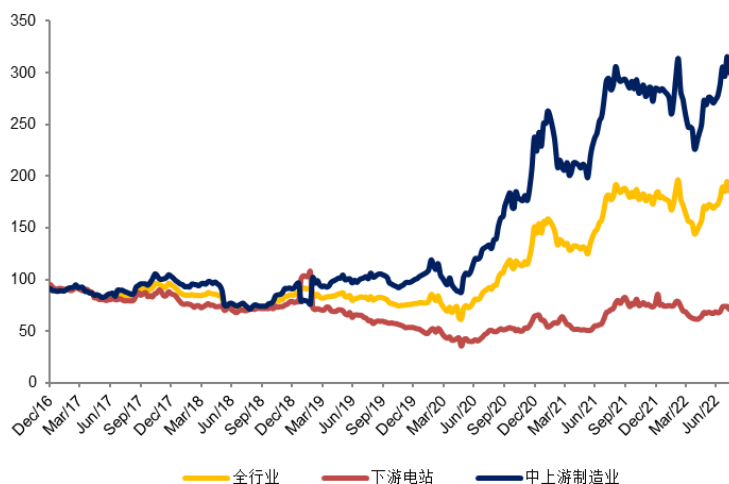
3) 电池：本周供需仍然维稳，国内成交价格维持上周价格水平。而由于 G12 尺寸供应厂家分布集中，头部电池厂家受限电影响产出有限，同时，过往 G12 尺寸与主流尺寸电池片价格出现价差也部分推升 G12 尺寸需求，浮现供不应求隐忧。当前 M6,M10,和 G12 尺寸成交价分别为 1.28 元/W 左右, 1.29-1.31 元/W,以及 1.27-1.29 元/W。而海外市场价格跟随汇率同步调整，各尺寸美金价格因应下跌。

展望后市，预期主流电池片价格在组件端压力传导与硅片供给逐渐过剩下，或将在下月中旬出现下行窗口。

4) 组件：8月底，本周组件价格持续僵持，地面型项目少量开动、分布式项目仍持续走单，近期 500W+单玻价格成交区间混杂，主流出厂价格(不含内陆运输)主要区间落于 1.95-2 元/W 区间，其中地面项目价格主流均价为 1.95-1.97 元/W，也有部分 1.93 元/W 左右的低价正在执行。分布式项目价格走单约在 1.96-2 元/W 左右。展望 9 月组件价格在供应链价格高档的情势下也难出现下行。

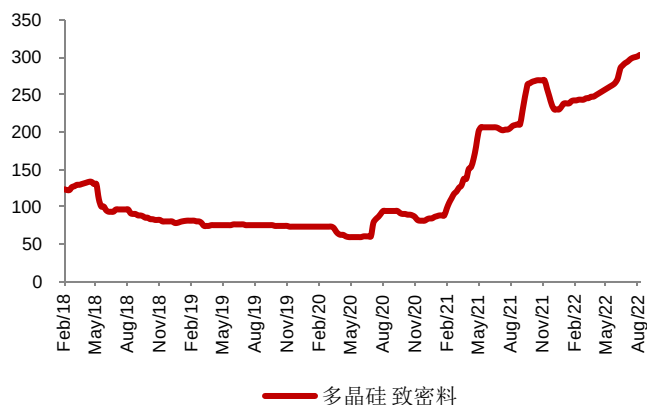
目前海外地区价格，虽然汇率仍有所波动，厂家虽然想调整价格但受限终端接受度有限，海外价格仍止稳上周水平，少部分低价区间略微松动。其中亚太地区价格约 0.265-0.27 美元/W(FOB)左右，澳洲价格约在 0.27-0.28 美元/W 左右。美国地区价格持稳在 0.34-0.38 美元/W 左右，本土产制的组件价格约 0.55-0.58 美元/W。而欧洲当前执行价格 500W+单玻组件约 0.263-0.28 美元/W，现货价格也略为下调至 0.275-0.28 美元/W 的水平。

图 7：光伏经理人指数



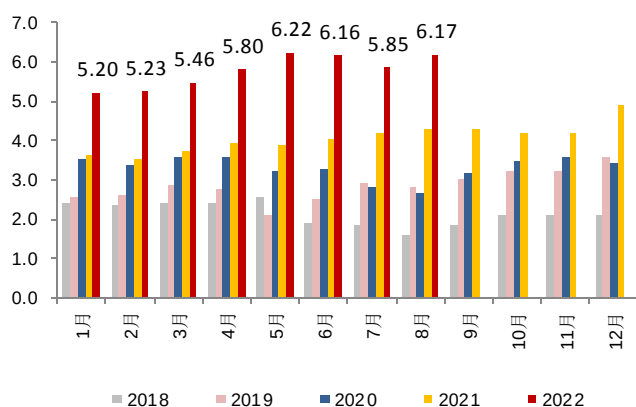
数据来源: Solarzoom, 西南证券整理

图 8：多晶硅料价格走势（元/kg）



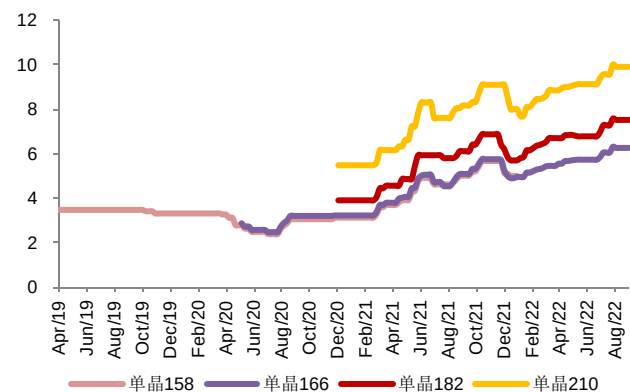
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：多晶硅料月产量（万吨）



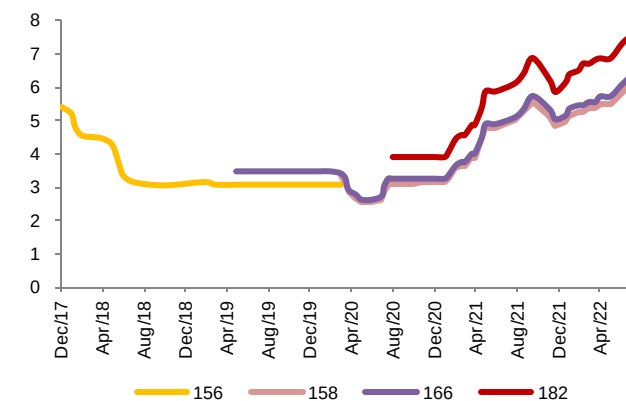
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 10：硅片价格走势（元/片）



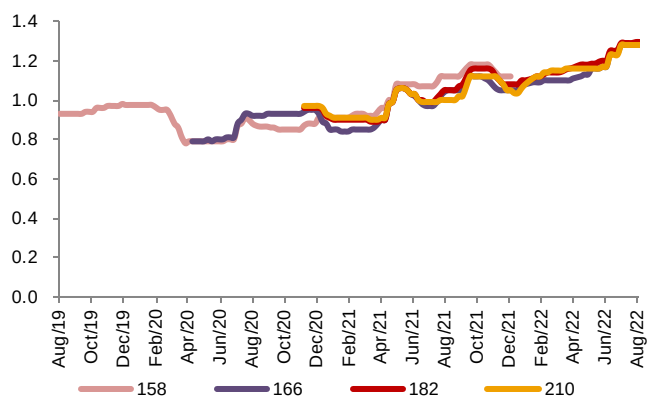
数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：隆基硅片价格（元/片）



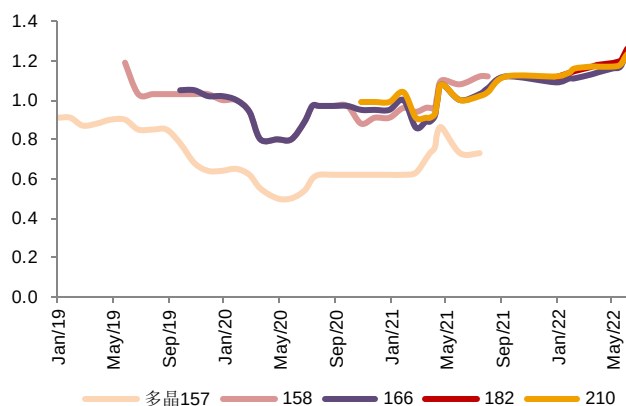
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：电池片价格走势（元/W）



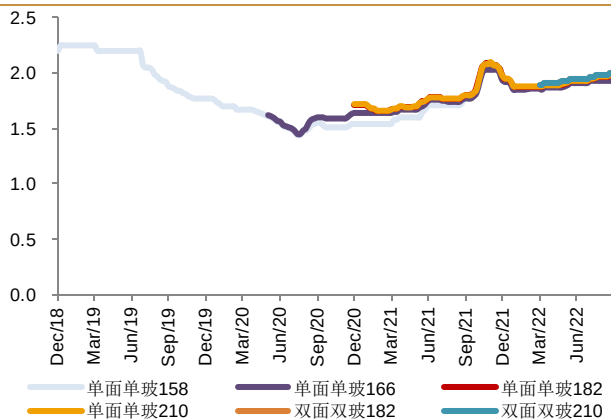
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：通威电池价格（元/W）



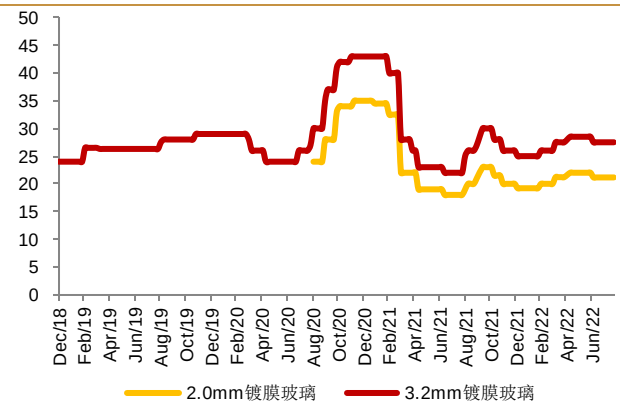
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: Wind, 西南证券整理

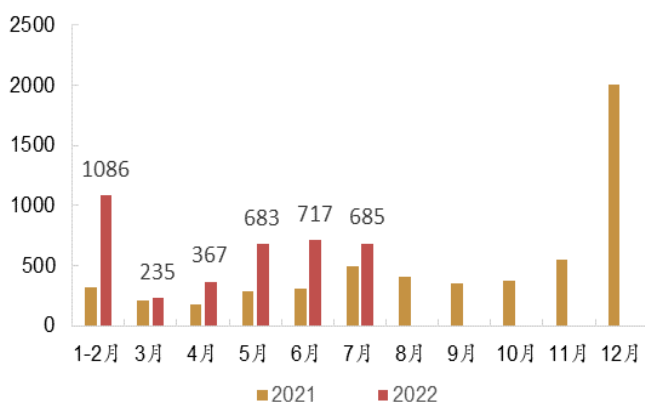
图 15: 玻璃价格走势 (元/m²)



数据来源: Wind, 西南证券整理

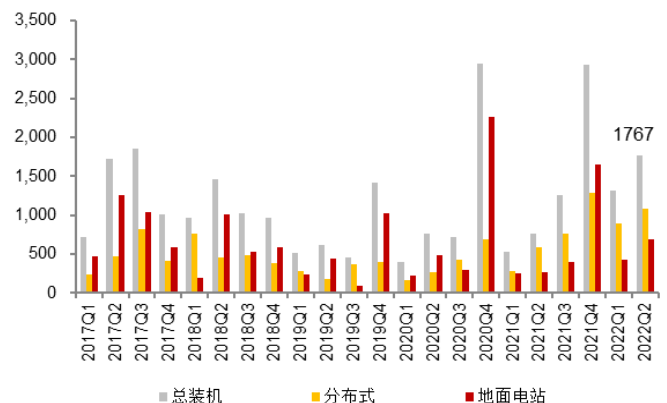
7月我国新增装机 6.85GW, 环比下降 4.41%, 同比增长 38.99%。二季度我国新增装机 17.67GW, 环比增长 33.75%。分类别看, 二季度集中式电站新增装机 6.88GW, 同比增长 157.63%, 环比增长 58.58%, 在总装机中占比 38.96%。较一季度提升约 6.1pp; 二季度分布式新增装机 10.78GW, 同比增长 82.33%, 环比增长 21.57%, 在总装机中占比 61.03%。

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: 上周共有五家主机厂为七个项目中标第一候选人, 合计中标 2058.2MW。**陆风:** 远景能源中标的两个蒙东项目合计 500MW 中标单价最低, 为 1550 元/kW; 东方电气中标的大唐项目 107.7MW 中标单价最高, 为 2416 元/kW。**海风:** 运达股份中标的国电电力项目单价最高, 为 3306.2 元/kW。

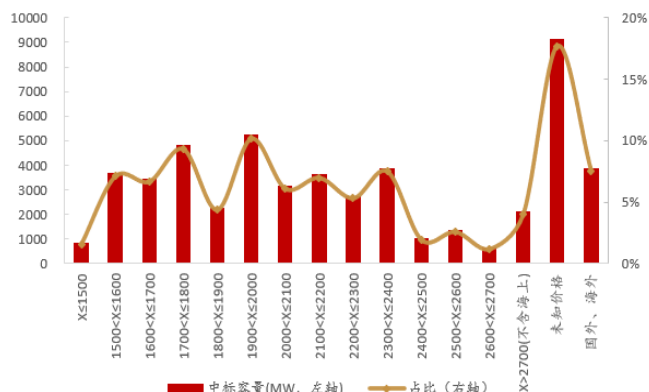
表 10: 2022 年整机商在各业主中标情况 (MW) (截止 9 月 3 日)

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	合计
华能	800	2689.5	1010.5	427.5	1609			594	1100	502					8732.5
国电投	50	950	1948		1298.5		300	374							4920.5
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	1140	421	499.5	240	262	319.8	352	999.5		66		346			4645.8

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	合计
国能投	1540	615	166			500		415			2009.3				5245.3
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
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
若羌新天绿色能源		100													100
合计	10668.5	10251.3	9552	4335.7	4214.5	2901.2	2183	3637.5	1350	2000	2109.3	346	100	95.4	53744.35

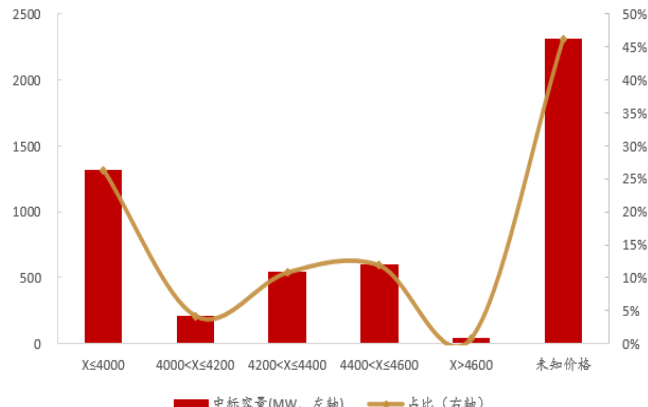
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 18：2022 年陆风整机中标价格区间（截止 9 月 3 日）



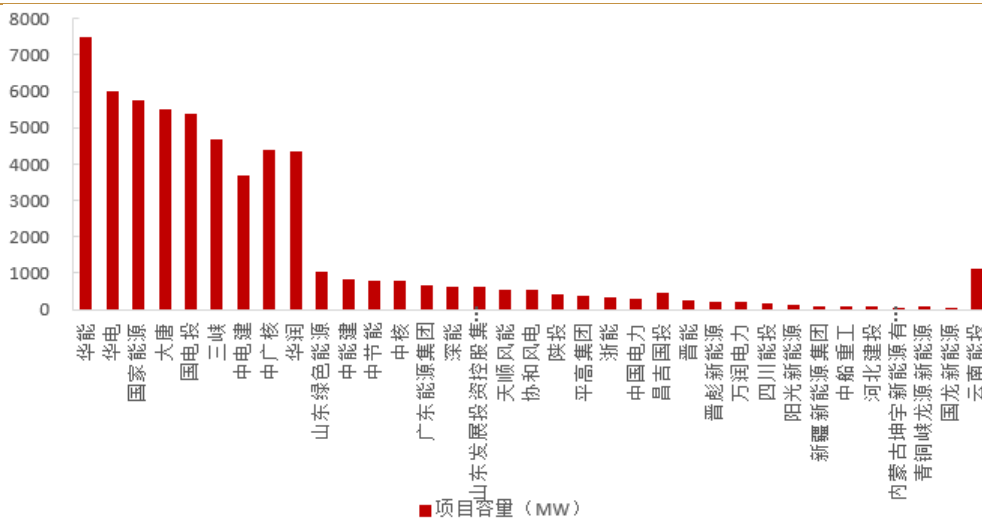
数据来源：风电能源，西南证券整理

图 19：2022 年海风整机中标价格区间（截止 9 月 3 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 3 日）



数据来源：风电能源，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

五部门发文明确电力装备绿色低碳创新发展方向：8 月 29 日，工信部、财政部、商务部、国务院国资委、国家市监局联合发布《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》。计划指出，重点发展高效低成本光伏电池技术。推动 TOPCon、HJT、IBC 等晶体硅太阳能电池技术和钙钛矿、叠层电池组件技术产业化，开展新型高效低成本光伏电池技术研究和应用，开展智能光伏试点示范和行业应用。推进新建厂房和公共建筑开展光伏建筑一体化建设，支持农（牧）光互补、渔光互补等复合开发。在新能源资源富集地区，推动新型储能+可再生能源发电、风光火（水）储一体化供能试点。推进风光储一体化装备发展，推动构网型新能源发电装备研究开发。通过 5-8 年时间，电力装备供给结构显著改善，基本满足适应非化石能源高比例、大规模接入的新型电力系统建设需要。

第二批大型风光电基地项目清单已印发，第三批正在筹划：8 月 27 日，第二届清华大学“碳中和经济”论坛在北京开幕，国家能源局新能源与可再生能源司司长李创军在会上就双

碳目标下，我国“十四五”可再生能源发展，做了介绍演讲。演讲指出，“十四五”可再生能源发展将进入新发展阶段，有大规模发展、高比例发展、市场化发展、高质量发展四个鲜明特征。目前第一批以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风光电基地装机规模约 1 亿千瓦（9705 万千瓦），现已全部开工建设，第二批基地项目清单已经印发，正在抓紧开展项目的前期工作，目前正在组织谋划第三批基地项目。

一道新能 N 型电池片涨价 0.72%：8 月 31 日，一道新能公布最新 N 型产品价格。182 双面 N 型电池价格 1.4 元/W，环比上次报价上涨 0.01 元/W，涨幅 0.72%；182 双面双玻 N 型组件价格 2.16 元/W，环比上次报价持平。

四川企业逐步复电复工复产：8 月 28 日，据国网四川省电力公司消息，随着气温下降、省内多地降雨，四川省用电紧张局面得到缓解。截至 28 日 12 时，四川省一般工商业用电已全部恢复，除高载能企业外，大工业用电正逐步恢复。总体来看，四川电力供需矛盾将在近期得到基本解决。据悉，目前四川省内多家上市公司已恢复电力生产，通威股份也在逐步复电，公司在四川的晶体硅光伏基地有望于近期恢复满负荷运行。

美国 ITC 对太阳能优化器、逆变器及其组件启动 337 调查：8 月 29 日，美国国际贸易委员会（ITC）投票决定对特定太阳能优化器、逆变器及其零部件启动 337 调查。7 月 28 日，美国 Ampt, LLC of Fort Collins, CO 向美国 ITC 提出 337 立案调查申请，主张对美出口、在美进口和在美销售的该产品侵犯了其专利权，请求美国 ITC 发布有限排除令、禁止令。美国 SolarEdge Technologies, Inc. of Milpitas, CA、以色列 SolarEdge Technologies, Ltd. of Herzliya, Israel 为列名被告。美国国际贸易委员会将于立案后 45 天内确定调查结束期。

First Solar 宣布扩建产能，计划 2025 年超过 20GW：日前，美国最大的太阳能板制造商第一太阳能（First Solar）宣布将投资 12 亿美元建设新工厂并扩建现有产能。First Solar 计划在美国东南部建立第四家完全垂直整合的国内工厂，年产能为 3.5GW，预计将于 2025 年开始运营。同时，First Solar 计划投资扩建其位于俄亥俄州的两个光伏工厂并在印度建设其首个新制造工厂。在美国和印度扩张时完成后，公司预计到 2025 年全球年制造能力将超过 20GW。

陕煤集团新建 10 万吨工业硅、多晶硅，20GW 单晶方棒+10GW 硅片项目：8 月 22 日，陕煤集团所属黄陵矿业集团有限责任公司黄陵硅基新材料一体化产业项目可行性研究报告评审会在陕西省西安市顺利召开。据悉，黄陵硅基新材料一体化项目拟选厂址位于陕西省延安市黄陵县双龙镇境内，项目总投资 182 亿元，占地 2513 亩，建设规模为 10 万吨工业硅，10 万吨多晶硅，20GW 单晶方棒+10GW 单晶硅片，项目建成后，可实现年销售收入 214 亿元，年利润总额 119 亿元。

康佳集团拟在贵州凯里投建 5 条日产 1200 吨光伏玻璃产线：近日康佳新能源材料与贵州凯里市政府签署光伏玻璃项目投资合作协议，计划投建 5 条日产 1200 吨光伏玻璃面板产线，总投资约 40 亿元。

一道新能太忻 10GW 电池项目开工：8 月 27 日由三峡集团牵头、一道新能投资建设的 10GW 电池项目开工，总投资 60 亿元。项目计划于 2023 年 6 月完工，10 月正式投产。

大唐 3 个项目 340.2MW 风机采购中标候选公示：大唐四川普格则洛日 107.7MW 风电项目风力发电机组及附属设备项目第一中标候选人为东方电气，投标报价为 2.6 亿元，折合单价为 2416 元/kW。

洛阳轴研科技有限公司国内首台国产 10 兆瓦 TRB 海上风电主轴承通过验收：本次 10 兆瓦 TRB 海上风电主轴承的验收通过，是轴研科技继 2020 年 4.5MW 陆上 TRB 风电主轴承和 2021 年 7MW 海上 TRB 风电主轴承成功研制并实现挂机应用以来的重大技术突破，继续刷新轴研科技在国产 TRB 系列风电主轴承最大单机容量机组的纪录。

8 月 30 日，华能安达“风火一体化”多能互补示范等 9 个风电项目共计 1218MW 风机采购中标候选人公示。根据公示，标段一（480MW 风电项目(含塔筒)）第一中标候选人为明阳智能，投标报价为 10.1 亿元，折合单价为 2416 元/kW。标段二（500MW 风电项目）第一中标候选人为远景能源，投标报价为 7.75 亿元，折合单价为 1550 元/kW。标段三（300MW 风电项目）第一中标候选人为三一重能，投标报价为 4.98 亿元，折合单价为 1660 元/kW。

国电投广东湛江徐闻海上风电场 300MW 增容项目风力发电机组设备中标候选人公示。根据公示，第一中标候选人为明阳智能，投标报价为 10.404 亿元，折合单价为 3468 元/kW。项目计划开工时间 2022 年 12 月 30 日，计划全容量投产时间 2023 年 12 月 31 日。风芒能源根据公开信息不完全统计，截至目前，已有 8.54GW 平价海上风电完成风机中标。

4 新能源车

本周新能源车企集中公布交付信息。其中，极氪、岚图、问界表现优异，环比增长 30% 以上；哪吒百尺竿头，8 月交付 1.6 万辆，环比增长 14%，再度领跑新势力榜单；理想由于新旧车型切换，交付量显著下滑，预计 L9 产能提升后，销量将稳步修复。8 月前四周我国新能源汽车上险量约为 42 万。经测算，8 月新能源汽车上险量将达到 48 万辆，对应零售数据约为 52 万辆，踩稳乘联会预期。

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。建议关注估值水平较低、成本压力逐步缓解的负极板块。建议关注新能源车销量数据，22Q3 新势力理想 L9、小鹏 G9、蔚来 ET5、ES7、比亚迪海豹等新款车型集中发布，或置换掉旧款车型的部分订单，又因新车产能有限，导致交付量不及预期及库存风险增加。当前锂电池板块估值处于低位，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。

4.1 数据：碳酸锂价格显著上涨，负极成本压力减轻

硫酸镍现货供应紧缺。本周 LME 镍价整体震荡下行，重心在 21400 美元/吨附近。本周硫酸镍市场价格上行，目前市场 MHP 镍系数报价调整至 68-70 折。一体化企业硫酸镍产量增加，但由于其硫酸镍自产自销，不在市场流通，市场现货供应仍显紧张。目前，电池级硫酸镍产量增加，硫酸镍延续去库状态，市场散单供应进一步收紧，价格有小幅反弹的情况。需求端，新能源市场仍维持景气，预计中短期硫酸镍价格将维持在当前水平。

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预计 7868 吨左右，较上周产量增加 15.54%。目前四川地区限电结束，厂家复工生产，本周产量爬坡逐步回复满产状态。需求端，随着限电已恢复，下游厂家开工正常，电池厂排单量较之前逐步增加。目前碳酸锂市场供应紧张仍是市场主旋律，下游需求旺盛对锂盐市场形成有力支撑，碳酸锂价格或继续小幅上涨。

针状焦价格再度小幅下调。西南地区限电恢复，下游生产陆续恢复，但短期市场需求仍维持现状。油系主流大厂库存较低，出货稳定，煤系针状焦开工低位，下游需求一般，针状焦整体库存将有所增加。当下，原料油浆及煤沥青价格高位，针状焦成本面压力不减；考虑需求面利好支撑不足，预计针状焦价格仍将偏弱运行，与成本相关性增强。

表 11：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	32.60	32.70	0.10	32.60
	三元 622 型/动力	万元/吨	35.55	35.75	0.20	35.55
	三元 811 型	万元/吨	38.10	38.15	0.05	38.10
	三元 111 型	万元/吨	33.60	33.60	-	33.60
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	15.50	15.65	0.15	15.50
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	10.75	10.85	0.10	10.79
	三元前驱体 622	万元/吨	11.90	12.00	0.10	11.94
	三元前驱体 811	万元/吨	10.60	10.70	0.10	10.66
	正磷酸铁	万元/吨	2.38	2.38	-	2.41
	电解钴	万元/吨	36.05	35.50	(0.55)	34.06
	硫酸钴	万元/吨	5.85	6.00	0.15	5.88
	电解镍	万元/吨	18.03	16.70	(1.33)	18.31
	硫酸镍	万元/吨	3.65	3.73	0.08	3.64
	氢氧化锂	万元/吨	47.20	48.05	0.85	46.84
	碳酸锂	万元/吨	48.60	49.30	0.70	47.77
	四氧化三钴	万元/吨	23.45	23.95	0.50	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
	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	1.33	1.25	(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	2.00	2.00	-	2.00
	基膜（9μm 湿法）	元/平方米	1.48	1.48	-	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	2.60	2.60	-	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

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	隔膜 (9+3 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.18	2.18	-	2.18
	隔膜 (9+3+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	3.35	3.35	-	3.35
	隔膜 (9+3+1+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	4.35	4.35	-	4.35
	隔膜 (9+12+4 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.20	2.20	-	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	27.00	27.00	-	26.80
	EMC (电池级)	万元/吨	1.52	1.52	-	1.52
	DMC (电池级)	万元/吨	0.89	0.84	(0.05)	0.89
	EC (电池级)	万元/吨	0.95	0.95	-	0.95
	DEC (电池级)	万元/吨	1.52	1.52	-	1.52
	PC (电池级)	万元/吨	1.18	1.18	-	1.18
辅料	极耳	元/对	1.25	1.25	-	1.25
	4.5 μ m 铜箔加工费	万元/吨	8.15	8.15	-	8.15
	6 μ m 铜箔加工费	万元/吨	4.05	4.05	-	4.07
	8 μ m 铜箔加工费	万元/吨	3.05	3.05	-	3.07
	铝塑膜 152 μ m (进口)	元/平方米	30.50	30.50	-	30.10
	铝塑膜 152 μ m (国产)	元/平方米	21.50	21.50	-	21.50
	铝塑膜 113 μ m (进口)	元/平方米	27.00	27.00	-	27.00
	铝塑膜 113 μ m (国产)	元/平方米	15.00	15.00	-	15.00
	PVDF (三元)	万元/吨	67.50	67.50	-	67.50
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	53.50	53.50	-	53.60

数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

本田宣布将与 LG 能源在美合建电池工厂。本田于 8 月 29 日宣布与 LG 能源解决方案达成协议,将在美国成立一家合资公司以生产锂离子电池,为北美市场的本田和讴歌电动车型供应电池。根据协议,LGES 和本田的投资总额为 44 亿美元,目标年产量约为 40GWh。新工厂选址尚未最终确定,不过根据计划,两家公司目标在 2023 年初开始建设,2025 年底前开始大规模量产。

特斯拉申请在弗里蒙特工厂增加电池生产线。特斯拉已申请在加州弗里蒙特工厂新建一条电池生产线。申请文件表明,特斯拉可能会寻求通过新产线扩大弗里蒙特工厂的电池产能,该项目价值 150 万美元。

哪吒汽车: 8 月交付 16017 台, 同比增长 142%。

广汽埃安: 8 月销量 27,021 辆, 同比增长 133%。

极氪：8月交付量 7,166 台，大定订单再破 1 万+，极氪 001 8 月交付 7,166 台，环比增长 42.7%。

蔚来汽车：8 月交付量为 10677 辆，同比增长 81.6%。

小鹏汽车：8 月交付量为 9578 辆，同比增长 33%。

赛力斯：8 月新能源汽车销量 14,644 辆，同比增长 310.77%，其中赛力斯汽车销量 10,045 辆，同比增长 1277.91%。

理想汽车：8 月交付 4571 辆，环比和同比均下降超 50%。

零跑汽车：8 月交付 12525 台，同比增超 180%。

特斯拉：8 月销量预计为 7.7 万辆左右，环比增长 173%。

比亚迪：8 月份比亚迪汽车销量为 174915 辆，同比增长 155.2%。

5 电力设备

上周铜铝价格均有所回落。指数方面，电网自动化设备指数环比下降 7.6%，工控及工业机器人指数环比下降 3.4%，工控&电力设备行业出现小幅回调。原材料方面，铜价环比下降 7%，铝价环比下降 5.5%。整体来看，铜铝价格分别自今年高点下降 26%、42.1%，铜价自 7 月低点后持续反弹，本周有所回落，铝价则处于回调后的波动区间。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。

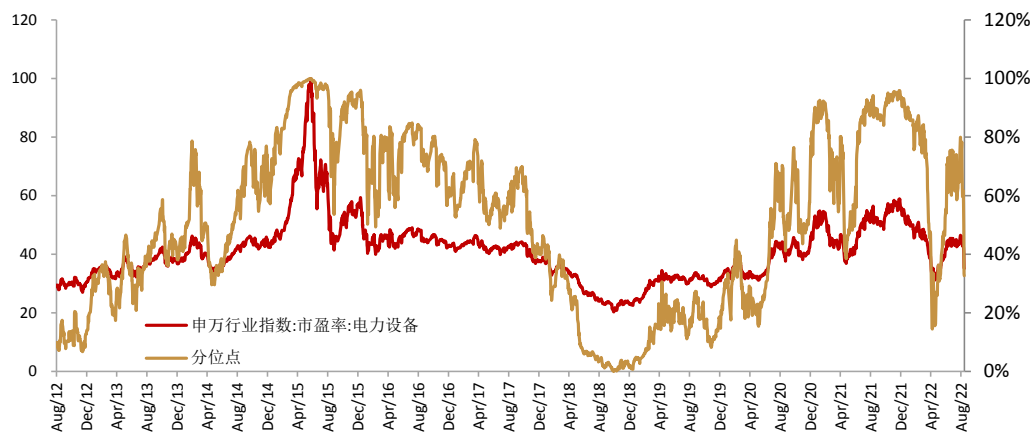
在疫情影响减弱和需求回暖的共同推动下，8 月份制造业 PMI 环比小幅回升。8 月我国制造业 PMI 为 49.4，环比上升 0.4pp，制造业景气水平有所回升。①出口端：8 月海外主要经济体需求继续放缓，美国、德国、日本 PMI 分别环比下降 0pp/0.2pp/0.6pp，与此同时我国 8 月新出口订单上涨 0.7pp，彰显我国出口的强韧性。②供给端：高原材料成本占比的企业比例下降 2.4 个百分点至 48.4，年内首次低于 50，表明短期保价措施卓有成效，企业成本压力有所缓解。③规模端：大/中型企业 PMI 分别环比上升 0.7pp/0.4pp 至 50.5/48.9，大型企业重回荣枯线之上，小型企业 PMI 环比下降 0.3pp。表明大企业凭借市场优势仍具备一定的议价能力，可以更好地控制成本，恢复速度也相对更快，而小企业成本压力相对更大。④具体到工控行业：我国工控市场国产品牌份额由 2012 年的 31%提升至 2021 年的 43%，内资头部企业已具备较强的产品技术储备和生产交付保障，有望利用此轮海外供货期延长的“机遇”加速品牌推广，进一步加快国产替代进程。

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：汇川技术、伟创电气、麦格米特、雷赛智能、国网信通。

5.1 数据：行业估值回调，8月 PMI 回升至 49.4

截止 9 月 2 日，电力设备行业的市盈率为 35.2 倍，位于历史 10 年的 32.6%分位数，环比下降 27.1pp，电力设备行业连续两周估值回调。

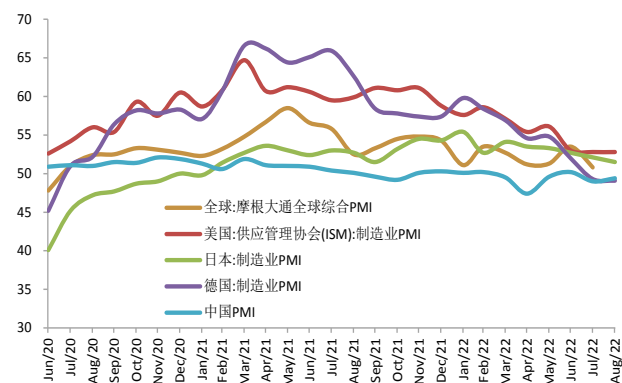
图 21：电力设备市盈率及分位点



数据来源：Wind，西南证券整理

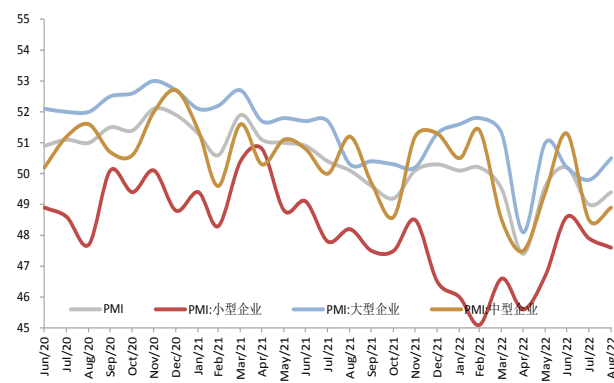
8 月，**欧洲市场**：德国制造业 PMI 为 49.1，环比下降 0.2pp；美国制造业 PMI 为 52.8，环比不变；日本制造业 PMI 为 51.5，环比下降 0.6pp；意大利制造业 PMI 为 48，环比下降 0.5pp；法国制造业 PMI 为 50.6，环比上升 1pp。**中国市场**：制造业 PMI 为 49.4，环比上升 0.4pp，大型/中型/小型企业分别为 50.5/48.9/47.6，分别环比+0.7pp/+0.4pp/-0.3pp。

图 22：全球主要国家 PMI 走势



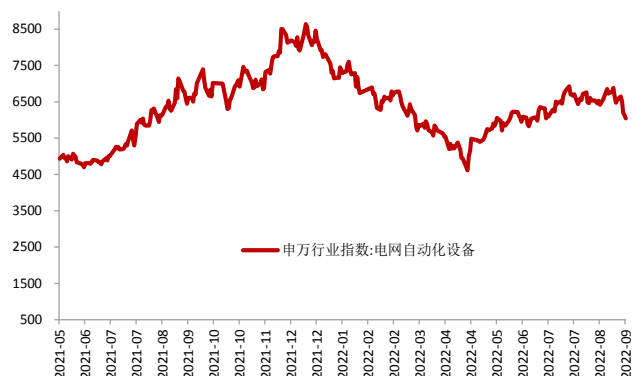
数据来源：Wind，西南证券整理

图 23：我国 PMI 走势



数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：电网自动化设备指数



数据来源：Wind，西南证券整理

图 25：工业机器人及工控系统指数



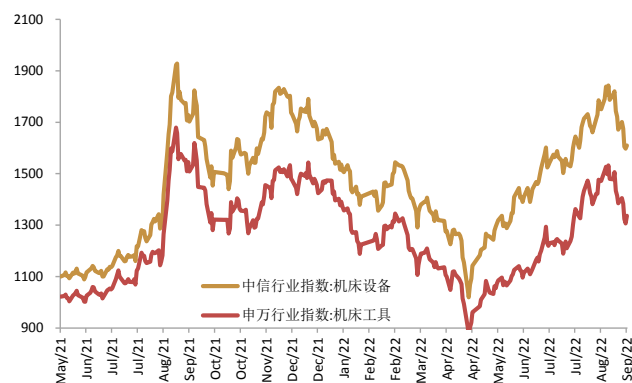
数据来源：Wind，西南证券整理

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

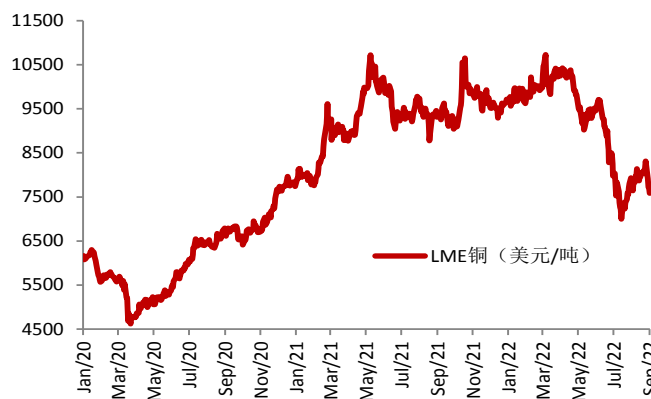
图 27：机床工具及机床设备指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

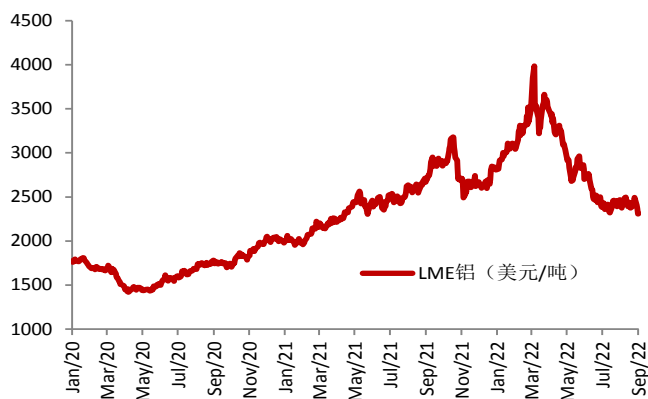
截止 9 月 2 日，铜报价 7587 美元/吨，环比下降 7%，同比下降 18.8%；铝报价 2309 美元/吨，环比下降 5.5%，同比下降 14.3%；无取向硅钢（宝钢/武钢）报价分别为 5690 元/吨、5500 元/吨，上周铜铝价格环比下降，硅钢价格保持稳定。

图 28：铜价格走势



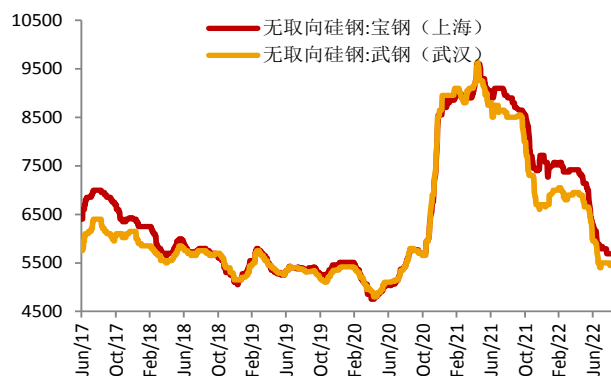
数据来源：Wind，西南证券整理

图 29：铝价格走势



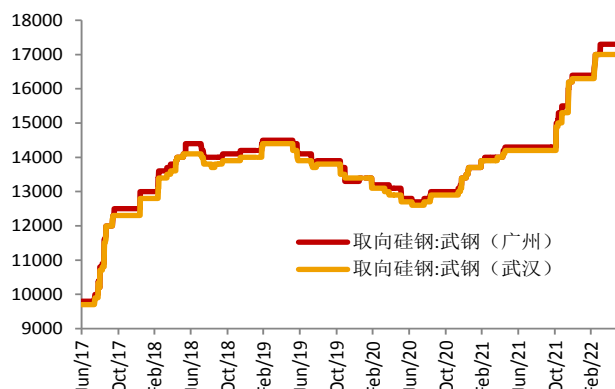
数据来源：Wind，西南证券整理

图 30：无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 31：取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

表 12：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 13：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-EO/EC3 系列、DVP-ES2 CPU、DVP-ES2/ES3 扩展、DVP-S 全系列	3%	
	逻辑控制器-小 PLC：DVP-ES 全系列	6%	
	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%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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、Ω6 系列、MS 系列、EM 系列、K 系列、G 系列等）	5%-8%	2022 年 5 月 15 日
	控制类产品（SC 系列、AMC1600、ADT 控制卡及系统等）	5%	
西 门 子	SINAMICS V90&SIMOTICS-1FL6， 电缆及附件/Cable&Accessories	3%	2022 年 5 月 9 日
	SINAMICS G120D/G115D 分布式驱动器/Distributed Drives	10%	
	低压标准电机/LV standard motors SH63-160	12%	
	低压标准电机/LV standard motors SH180-355		
	高转矩和大功率伺服电机/HT motor 1PH8， SH355		
松下电器 机电	传感器-国产品全型号	2%	2022 年 5 月 2 日
	传感器-右记系列：PM、GD、CY、LS、HL-G1、HG-T/S、ER-X、光纤头	10%	
	PLC/变频器/触摸屏-右记系列：MK300、VF200、VF0、GT02、GT32、FPXH	5%	
	PLC/变频器/触摸屏-右记系列：FP7,FP0H	2%	
	PLC/变频器/触摸屏-右记系列：FPX-IO	1%	
无锡信捷	DS3 系列 750MW 及以下在售原价的基础上普涨 70 元；DS850W-2.6KW 在原售价上普涨 80 元	-	2022 年 5 月 1 日
	DS5C1、DS5C 系列 750W 及以下在非终端售价的基础上普涨 50 元；DS5C1、DS5C 系列 850W-2.6KW 在非终端售价的基础上普涨 80 元		
正弦电气	伺服驱动器产品	3%-6%	2022 年 4 月 25 日
	伺服电机类产品	5%-11%	
	线缆类产品	3%-5%	
雷赛智能	全系列产品	5%-8%	2022 年 4 月 25 日
菲尼克斯	PLC	5%-6%	2022 年 4 月 24 日
英威腾	低压通用变频器-GD10、GD18、GD20、GD200A、GD350 等系列	3%-5%	2022 年 4 月 23 日
	低压专用变频器-GD600、GD350-19、GD350-CCS、GD35 等专机或定制产品	4%-8%	
	工程传动变频器-IPE300、GD800、GD800PRO 等系列	5%-10%	
	中压变频器-GD1000、GD2000、GD3000 等系列	5%-10%	
	高压变频器-GD5000 系列	5%-10%	
汇 川	MD380、MD810、MD500E、MD500PLUS 等系列，变频器定制类非标产品；行业专机类 CS、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

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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

施耐德电气发布产品调价通知, 决定自 2022 年 9 月 1 日起, 对公司大型 PLC 产品的价格进行调整, 调价幅度为+8%。

2022 世界先进制造业大会 8 月 31 日在山东济南开幕。共征集了 77 个签约项目, 合作总金额 668.23 亿元人民币, 覆盖高端装备、高端化工、新材料、海洋装备、纺织服装等多个“十强”产业领域。

6 重点覆盖公司盈利预测

表 14: 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	52.21	2350	111706	120170	134772	24497	19339	17912	10	12	13
601012.SH	隆基股份	50.95	3863	133585	157354	159264	14484	19435	23201	27	20	17
002129.SZ	中环股份	47.61	1539	86449	94046	108284	7512	9319	11139	20	17	14
601908.SH	京运通	8.07	195	13245	17470	27445	876	1627	2745	22	12	7
600732.SH	爱旭股份	34.30	391	30200	31700	42200	1731	3140	5022	23	12	8
002459.SZ	晶澳科技	66.60	1568	69360	87900	96600	4615	6454	8245	34	24	19
688599.SH	天合光能	72.80	1578	89113	113884	131810	3697	6473	8096	43	24	19
300118.SZ	东方日升	28.66	256	29233	33058	38745	1115	1552	2142	23	16	12
300274.SZ	阳光电源	108.66	1614	36747	47172	58783	3527	4674	6054	46	35	27
300763.SZ	锦浪科技	228.77	850	6116	8420	13261	1016	1387	2437	84	61	35
688390.SH	固德威	301.43	371	4125	5408	11276	647	843	1194	57	44	31
002518.SZ	科士达	39.41	230	3899	5308	7133	494	686	835	47	33	27
601865.SH	福莱特	38.28	742	15608	22930	28284	2515	3764	4842	30	20	15
603806.SH	福斯特	63.17	841	19695	21892	25546	2782	3453	4081	30	24	21

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
688680.SH	海优新材	180.50	152	6183	7999	10123	530	807	1084	29	19	14
688598.SH	金博股份	283.74	262	1575	2300	3213	623	817	1043	42	32	25
300861.SZ	美畅股份	65.05	312	3500	4241	5140	1543	1855	2270	20	17	14
600481.SH	双良节能	15.66	293	15800	26234	31690	1090	2033	2859	27	14	10
003038.SZ	鑫铂股份	55.51	81	4881	7392	9963	236	414	556	34	19	14
688556.SH	高测股份	89.00	203	3224	4192	5525	551	680	850	37	30	24
300320.SZ	海达股份	11.62	70	2847	3429	4108	165	307	429	42	23	16
600237.SH	铜峰电子	6.66	38	1236	1569	1948	106	178	238	36	21	16
300750.SZ	宁德时代	466.26	11379	265862	389420	515488	20084	34656	55194	57	33	21
002074.SZ	国轩高科	33.70	599	21743	33409	46558	563	1129	1707	107	53	35
300014.SZ	亿纬锂能	94.66	1797	33806	56828	81745	3135	5645	7953	57	32	23
300073.SZ	当升科技	76.60	388	24438	25704	32582	1631	2426	3503	24	16	11
688005.SH	容百科技	100.00	451	42761	55831	70891	1746	3274	4803	26	14	9
300919.SZ	中伟股份	92.64	565	46966	56366	60462	1977	2938	3847	29	19	15
600884.SH	杉杉股份	24.69	553	23977	29485	34895	3347	4246	4983	17	13	11
002709.SZ	天赐材料	47.14	907	22987	29662	35521	5515	6156	7341	16	15	12
603659.SH	璞泰来	62.09	864	14798	21027	27593	2701	4060	5656	32	21	15
002812.SZ	恩捷股份	190.00	1696	15216	21095	26281	5727	8016	10080	30	21	17
300568.SZ	星源材质	22.49	288	3097	5160	7217	795	1622	2344	36	18	12
603799.SH	华友钴业	74.51	1191	58691	80263	100848	6268	8677	11016	19	14	11
600110.SH	诺德股份	9.32	163	8753	8988	10204	793	1072	1359	20	15	12
688388.SH	嘉元科技	60.47	142	5579	9269	13632	1061	1934	2947	13	7	5
688567.SH	孚能科技	29.10	312	16827	25176	31631	(151)	964	1627	-206	32	19
002245.SZ	蔚锂芯	17.27	199	8741	14056	18511	846	1458	2085	24	14	10
688819.SH	天能股份	37.46	364	43200	48695	58421	2067	2388	2765	18	15	13
300217.SZ	东方电热	7.28	105	4133	4885	5418	353	510	620	30	21	17
002340.SZ	格林美	8.22	422	33031	44014	49781	1408	2296	3005	30	18	14
300001.SZ	特锐德	16.81	175	12542	15204	17823	342	708	957	51	25	18
300890.SZ	翔丰华	48.46	52	1680	2380	3220	211	297	392	25	18	13
688560.SH	明冠新材	57.33	94	2927.00	5512	6413	222.23	555	707	42	17	13
600210.SH	紫江企业	5.22	79	10453	11749	12707	628	815	1050	13	10	8
688063.SH	派能科技	413.20	640	5325	7575	10575	627	1019	1467	102	63	44
300772.SZ	运达股份	22.33	121	18570	21250	23000	652	767	911	19	16	13
688660.SH	电气风电	7.57	101	19261	28638	41132	413	725	967	24	14	10
601615.SH	明阳智能	26.72	607	30564	36681	44734	4044	4449	5176	15	14	12
002202.SZ	金风科技	12.73	516	51080	55046	60273	3753	4354	5217	14	12	10
300129.SZ	泰胜风能	7.92	74	4423	4838	5048	412	512	557	18	14	13
603218.SH	日月股份	23.97	232	5336	7082	8345	444	952	1177	52	24	20

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
002531.SZ	天顺风能	13.67	246	10851	14458	17980	1436	1826	2207	17	13	11
603606.SH	东方电缆	74.08	509	9307	10307	11607	1364	1395	1707	37	37	30
603985.SH	恒润股份	25.60	113	2707	4425	5485	410	694	933	28	16	12
300443.SZ	金雷股份	40.84	107	2174	2949	3533	535	733	901	20	15	12
603063.SH	禾望电气	31.68	139	3038	3983	5060	387	515	762	36	27	18
300124.SZ	汇川技术	57.88	1527	23925	30599	36774	4049	5408	7046	38	28	22
600885.SH	宏发股份	36.59	382	12502	15316	19341	1369	1770	2353	28	22	16
002979.SZ	雷赛智能	20.30	63	1546	1899	2337	260	342	460	24	18	14
600580.SH	卧龙电驱	13.33	175	16049	18691	21591	1179	1470	1789	15	12	10
688395.SH	正弦电气	21.44	18	601	719	838	100	122	148	18	15	12
603416.SH	信捷电气	43.26	61	1482	1847	2309	319	405	514	19	15	12
688698.SH	伟创电气	20.36	37	1023	1317	1697	152	221	299	24	17	12
002028.SZ	思源电气	40.33	309	10193	12025	14015	1379	1743	2058	22	18	15
002270.SZ	华明装备	8.39	75	1651	2029	2439	319	404	458	24	19	16
002851.SZ	麦格米特	32.50	162	5474	6828	8263	525	727	930	31	22	17
600131.SH	国网信通	13.97	167	8441	9895	11634	802	951	1176	21	18	14
600089.SH	特变电工	24.09	913	80050	90556	97434	13151	14401	14573	7	6	6
002533.SZ	金杯电工	7.20	53	15806	20710	25993	486	653	871	11	8	6
000400.SZ	许继电气	19.98	201	13509	15565	17742	851	1008	1160	24	20	17
002276.SZ	万马股份	9.73	101	15144	17450	19610	441	617	837	23	16	12

数据来源：Wind，西南证券

7 风险提示

行业增速不及预期的风险；政策不确定性的风险；市场竞争激烈，导致价格下降的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

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	cyrlyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
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	cyrlyf@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