



板块估值合理，继续看好6月光伏行情

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 11474.16，上涨 4.01%。上证综指报收 3284.83，上涨 2.8%；深证成指报收 12035.15，上涨 3.5%；沪深 300 指数报收 4238.99，上涨 3.65%；创业板指数报收 2556.47，上涨 4%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 7.4%，涨幅最大；风电设备板块下跌-1.49%，跌幅最大；电池板块上涨 5.96%；电网设备板块上涨 0.08%；电机板块上涨 5.63%；其他电源设备板块上涨 3.65%。

- **投资建议：**受政策利好刺激，上周光伏、新能源车板块涨幅较大，我们认为，目前电新各板块估值仍处于均值以下水平，短期行情仍有向上动力，但弹性各有不同，应把握细分板块中长期逻辑。目前各板块中仍强烈推荐光伏板块，**短期看，二季度光伏业绩将保持一季度景气，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；**本周上游原材料因下游需求不足继续下跌。建议关注受益锂电原材料下跌，需求稳定的个股标的。

- **新能源：**美国宣布东南亚四国进口电池组件将免税，进一步催化光伏行情。硅料供应量有望增加，近期将迎来拐点，对于光伏整个板块意义重大。继续坚定看好 6 月光伏板块上行行情，重申我们对于行业景气度上行的观点：1) 海内外需求仍然旺盛，开工率并未下降。2) 一季报表现优异，二季度将延续。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，但短期业绩受上游原材料涨价，下游主机价格降价双重影响，增速难以出现高增长，目前估值处于合理水平，近期上游原材料有松动迹象，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：**本周新能源车公布 5 月产销量数据环比增长，较 4 月明显改善，并且，由于需求不足，上游原材料开始跌价，对于电池企业形成利好，长期看，锂供应仍存在瓶颈，全球销量增速或不及预期，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。推荐今年可能国产替代加速的铝塑膜板块。

- **电力设备：**上周，国际大宗商品价格高位持平，部分电气设备企业成本仍然承压，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、中环股份、明冠新材、东方电热、海优新材、福斯特、美畅股份、高测股份、天能股份、蔚蓝锂芯、嘉元科技、诺德股份、翔丰华。

- **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	249
行业总市值(亿元)	61,917.64
流通市值(亿元)	61,448.37
行业市盈率 TTM	39.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.6

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报(5.30-6.2)：利好政策不断支持，板块有望继续强势反弹 (2022-06-06)
2. 光伏行业 6 月展望：组件排产整体良好，国内电站需求值得关注 (2022-06-02)
3. 电力设备新能源行业周报(5.23-5.27)：光伏二季度维持景气，建议继续配置 (2022-05-30)

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	7
2.1 上周重要公告.....	7
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：硅料价格持续上涨，下游价格持稳.....	13
3.2 重要行业新闻.....	16
4 新能源车	17
4.1 数据：三元市场需求恢复较慢，前驱体价格连续第五周下跌，PVDF 成本端松动.....	18
4.2 重要行业新闻.....	20
5 电力设备	20
5.1 数据.....	21
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	26

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 7：22Q1 美国光伏装机 3934MW，同比下降 24%（MW）.....	12
图 8：光伏经理人指数.....	14
图 9：多晶硅料价格走势（元/kg）.....	14
图 10：多晶硅料产量（万吨）.....	14
图 11：硅片价格走势（元/片）.....	14
图 12：隆基硅片价格（元/片）.....	14
图 13：电池片价格走势（元/W）.....	15
图 14：通威电池价格（元/W）.....	15
图 15：组件价格走势（元/W）.....	15
图 16：玻璃价格走势（元/m ² ）.....	15
图 17：2022Q1 我国光伏新增装机 13.21GW，同比增长 147.8%（万千瓦）.....	16
图 18：全球 PMI 走势.....	21
图 19：电力设备市盈率及分位点.....	21
图 20：电网自动化设备指数走势.....	21
图 21：工业机器人及工控系统指数走势.....	21
图 22：电工仪器仪表及电机指数走势.....	22
图 23：机床工具及机床设备指数走势.....	22
图 24：铜价格走势.....	22
图 25：铝价格走势.....	22
图 26：无取向硅钢价格走势（元/吨）.....	22
图 27：取向硅钢价格走势（元/吨）.....	22

表 目 录

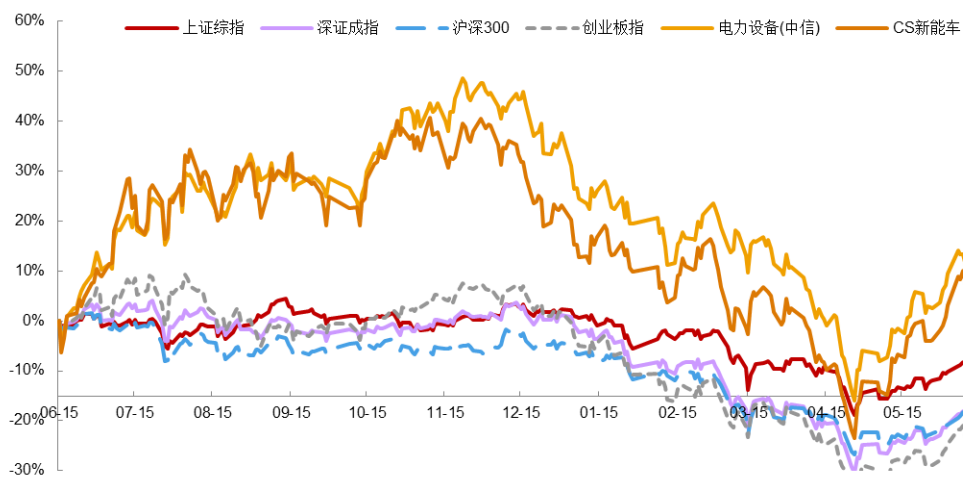
表 1：上周换手率前十个股	4
表 2：陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析	4
表 3：上周电新行业大宗交易情况	5
表 4：上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况	6
表 5：上市公司动态	7
表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息	8
表 7：电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 6 月 10 日已公告预案但未实施)	9
表 8：电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 6 月 10 日)	11
表 9：锂电材料价格动态	18
表 10：最新 2022 年中国自动化市场主要厂商产品涨价情况	23
表 11：重点覆盖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

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

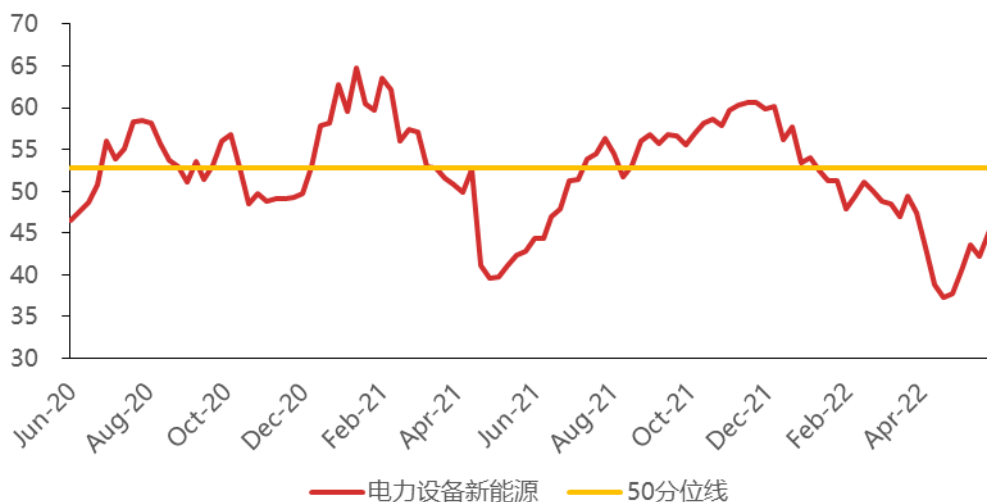
上周，电气设备板块报收 11474.16，上涨 4.01%。上证综指报收 3284.83，上涨 2.8%；深证成指报收 12035.15，上涨 3.5%；沪深 300 指数报收 4238.99，上涨 3.65%；创业板指数报收 2556.47，上涨 4%。

图 1：近 12 个月行业相对走势



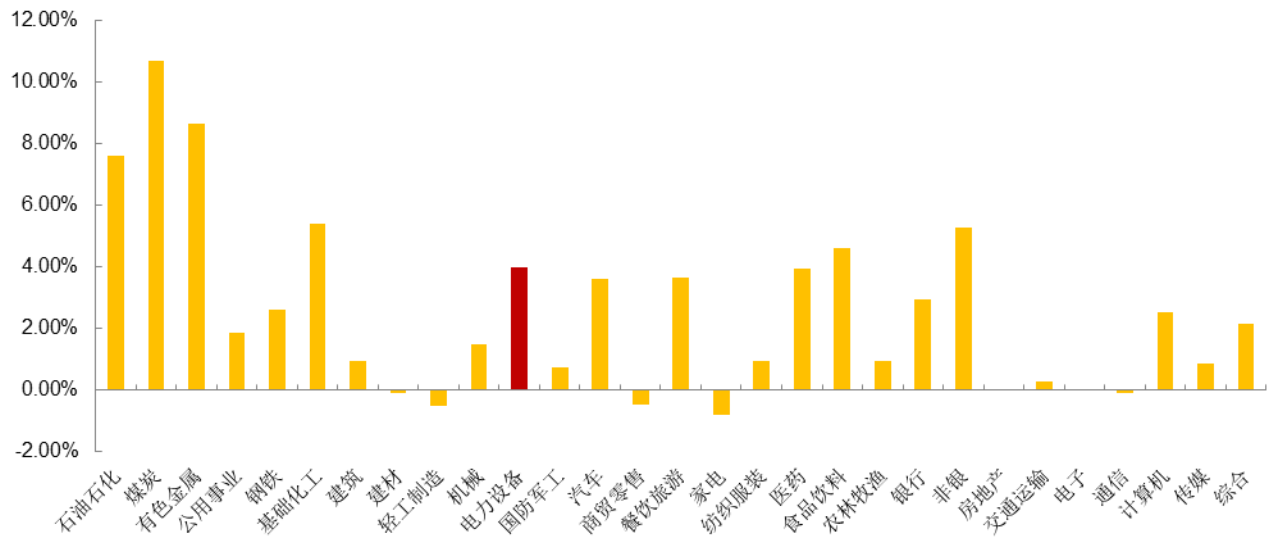
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：电新行业估值水平（ttm）



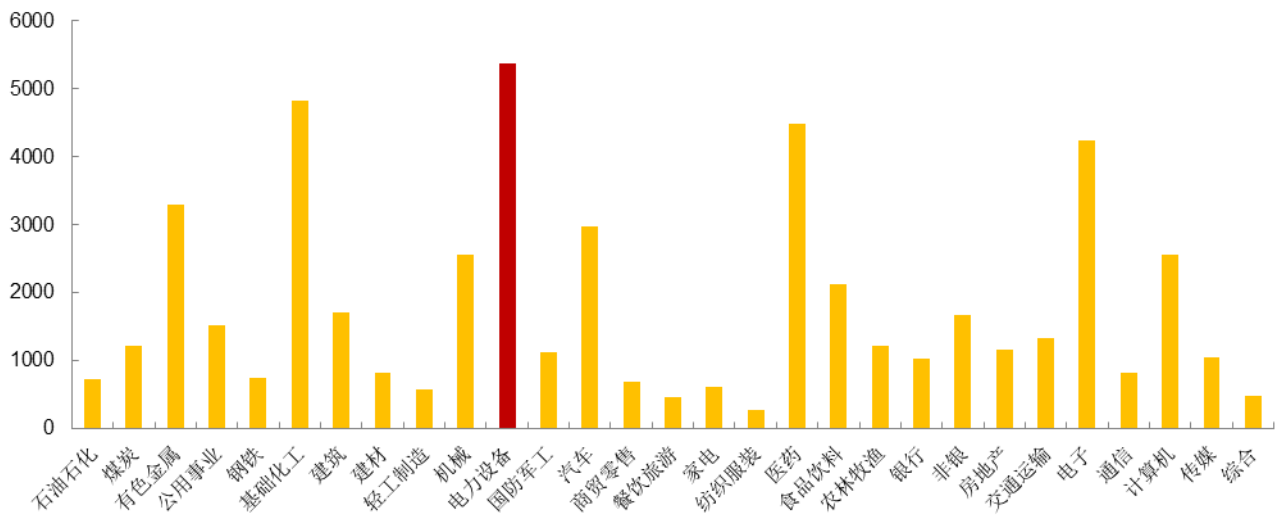
数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

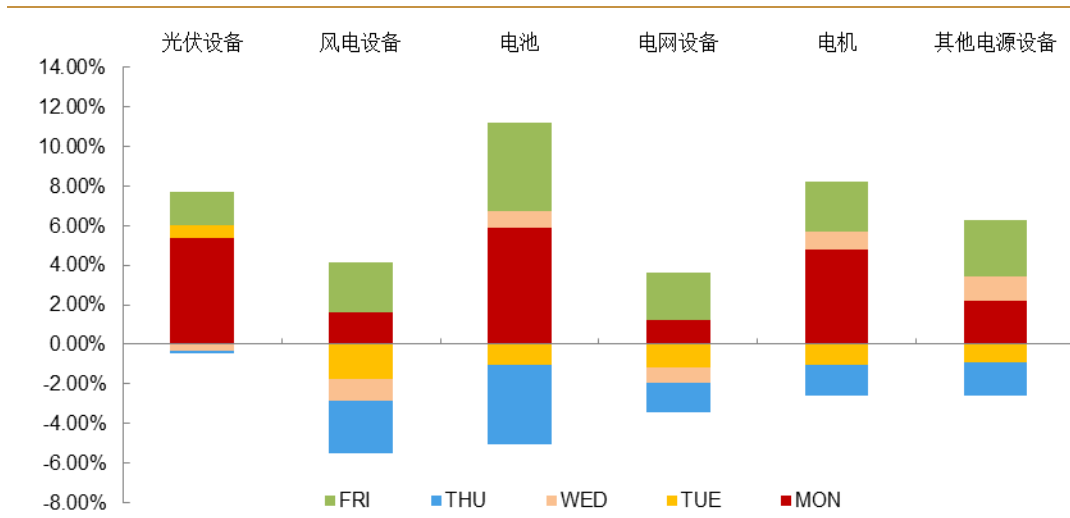
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 7.4%，涨幅最大；风电设备板块下跌-1.49%，跌幅最大；电池板块上涨 5.96%；电网设备板块上涨 0.08%；电机板块上涨 5.63%；其他电源设备板块上涨 3.65%。

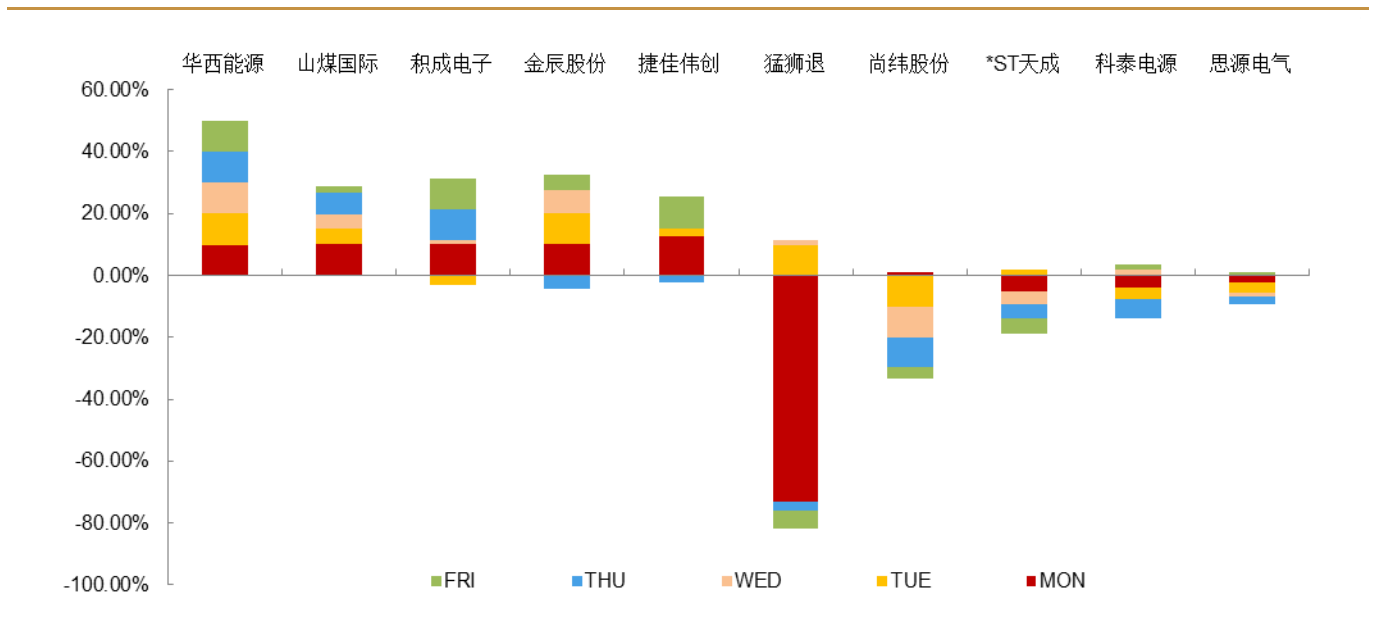
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是华西能源(61.07%)、山煤国际(31.84%)、积成电子(30.56%)、金辰股份(30.48%)、捷佳伟创(24.51%)；上周跌幅前五依次是猛狮退(-72.57%)、尚纬股份(-28.74%)、*ST天成(-15.95%)、科泰电源(-10.1%)、思源电气(-8.03%)。

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)
002121.SZ	科陆电子	+81.54%	6.67%	1,078.39
002630.SZ	华西能源	+75.40%	61.07%	732.39
600071.SH	凤凰光学	+71.47%	-2.76%	169.73
300827.SZ	上能电气	+57.53%	13.19%	61.96
603396.SH	金辰股份	+53.64%	30.48%	62.22
300745.SZ	欣锐科技	+49.02%	-1.74%	47.52
300772.SZ	运达股份	+48.80%	-5.28%	150.71
603897.SH	长城科技	+47.87%	14.15%	98.82
002339.SZ	积成电子	+47.70%	30.56%	229.66
002497.SZ	雅化集团	+46.79%	13.73%	483.87

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 368.3 亿元，沪股通累计净买入 272.12 亿元，深港通累计净买入 96.18 亿元。按流通 A 股占比计算：

电新陆股通持仓前五分别为：先导智能、八方股份、汇川技术、宏发股份、阳光电源

电新陆股通增持前五分别为：隆基绿能、固德威、东方电缆、捷佳伟创、上能电气

电新陆股通减持前五分别为：中伟股份、多氟多、日月股份、石大胜华、太阳能

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)								
300450.SZ	先导智能	25.7%	0.6%	23.8%	0.5%	215.8	28.9	12.8%
603489.SH	八方股份	25.5%	0.2%	15.2%	0.1%	35.9	1.9	4.7%
300124.SZ	汇川技术	22.8%	0.4%	20.1%	0.3%	344.5	10.4	1.4%
600885.SH	宏发股份	20.6%	0.7%	20.6%	0.7%	82.6	4.2	1.8%
300274.SZ	阳光电源	19.9%	-0.2%	15.1%	-0.1%	209.1	16.5	9.5%
600406.SH	国电南瑞	17.2%	0.1%	17.0%	0.1%	319.6	-13.6	-4.4%
601615.SH	明阳智能	14.9%	0.6%	13.7%	0.5%	75.1	2.7	0.5%
002812.SZ	恩捷股份	13.6%	0.4%	11.3%	0.3%	233.4	12.9	2.8%
601012.SH	隆基绿能	13.0%	3.9%	13.0%	0.3%	603.5	210.5	7.2%
002706.SZ	良信股份	12.0%	0.8%	9.2%	0.6%	13.4	1.0	1.6%
陆股通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
601012.SH	隆基绿能	13.0%	3.9%	13.0%	0.3%	603.5	210.5	7.2%
688390.SH	固德威	3.9%	2.9%	2.5%	1.8%	6.8	5.1	8.2%

股票代码	公司名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比	占比变动	期末市值	市值变动	期间涨跌幅
				-总股本		(亿元)	(亿元)	
603606.SH	东方电缆	5.2%	1.0%	5.2%	1.0%	20.8	3.8	-1.9%
300724.SZ	捷佳伟创	7.7%	1.0%	5.8%	0.7%	18.9	5.7	24.5%
300827.SZ	上能电气	1.5%	0.9%	0.7%	0.4%	0.7	0.4	13.2%
300035.SZ	中科电气	2.2%	0.8%	1.6%	0.6%	3.1	1.1	-2.9%
002176.SZ	江特电机	2.6%	0.8%	2.6%	0.8%	10.6	4.1	13.6%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2.7%	0.8%	2.5%	0.7%	6.1	2.1	7.2%
002706.SZ	良信股份	12.0%	0.8%	9.2%	0.6%	13.4	1.0	1.6%
600885.SH	宏发股份	20.6%	0.7%	20.6%	0.7%	82.6	4.2	1.8%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300919.SZ	中伟股份	2.3%	-1.1%	0.7%	-0.33%	5.6	-1.3	18.4%
002407.SZ	多氟多	2.3%	-1.0%	2.0%	-0.91%	6.2	-2.6	2.1%
603218.SH	日月股份	4.5%	-0.9%	4.5%	-0.89%	9.7	-2.3	-3.4%
603026.SH	石大胜华	1.3%	-0.9%	1.3%	-0.86%	3.1	-1.8	6.8%
000591.SZ	太阳能	1.9%	-0.8%	1.9%	0.07%	4.5	0.4	5.7%
300207.SZ	欣旺达	6.0%	-0.7%	5.5%	-0.64%	28.6	-1.6	5.6%
300118.SZ	东方日升	2.6%	-0.6%	2.0%	-0.50%	5.0	-1.1	2.1%
300861.SZ	美畅股份	0.9%	-0.5%	0.4%	-0.26%	1.6	-0.7	8.7%
300593.SZ	新雷能	1.0%	-0.5%	0.8%	-0.41%	1.2	-0.6	3.4%
605117.SH	德业股份	3.3%	-0.5%	1.1%	-0.17%	5.5	-0.5	5.0%

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 32 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 24.48 亿元, 大宗交易成交前三名盐湖股份、科华数据、恩捷股份, 占总成交额的 62.81%。

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	1213
002335.SZ	科华数据	179
002812.SZ	恩捷股份	145
300750.SZ	宁德时代	109
688660.SH	电气风电	86
002459.SZ	晶澳科技	80
603212.SH	赛伍技术	79
300769.SZ	德方纳米	77
300919.SZ	中伟股份	69
603806.SH	福斯特	64
002706.SZ	良信股份	53
300444.SZ	双杰电气	44

股票代码	公司名称	成交额（百万元）
002323.SZ	雅博股份	39
002610.SZ	爱康科技	30
002441.SZ	众业达	28
601012.SH	隆基绿能	27
002006.SZ	精功科技	24
300450.SZ	先导智能	21
002202.SZ	金风科技	17
002594.SZ	比亚迪	11
300693.SZ	盛弘股份	11
600732.SH	爱旭股份	7
300648.SZ	星云股份	6
002334.SZ	英威腾	5
600151.SH	航天机电	5
300116.SZ	保力新	4
605305.SH	中际联合	4
300224.SZ	正海磁材	4
002129.SZ	中环股份	3
300048.SZ	合康新能	2
002692.SZ	ST 远程	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：比亚迪、宁德时代、天齐锂业、盐湖股份、隆基绿能；

上周融券卖出标的前五名分别为：固德威、通威股份、天齐锂业、比亚迪、宁德时代。

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)
002594.SZ	比亚迪	5859	688390.SH	固德威	243
300750.SZ	宁德时代	5223	600438.SH	通威股份	226
002466.SZ	天齐锂业	5077	002466.SZ	天齐锂业	188
000792.SZ	盐湖股份	2656	002594.SZ	比亚迪	180
601012.SH	隆基绿能	2389	300750.SZ	宁德时代	135

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
比亚迪	调整 2022 年回购公司股份的方案的事项为：将回购价格上限由不超过 300 元/股调整为不超过 400 元/股。除调整股份回购价格的上限外，本次回购公司股份方案的其他内容未发生变化。
大豪科技	为增强公司主业的核心竞争力及产业链的协同能力，通过向产业链企业提供融资支持、赋能产业链的方式促进行业健康良性发展，进而促进公司电控业务的持续发展，公司拟投资 2 亿元设立天津大豪融资租赁有限公司，该公司注册资本 2 亿元，公司持股比例 100%。
华光环能	公司控股子公司市政设计院中标“靖江市供水、污水管网改善工程(三期)”项目、“无锡市中央车站北广场综合交通枢纽整体提升改造项目 EPC 工程总承包”项目，中标金额合计 3.68 亿元。另外，市政设计院近日与无锡市市政设施建设工程有限公司签署了《市政配套路用材料科技示范项目工程总承包》，合同总价为 1.87 亿元。
珈伟新能	公司拟向控股股东阜阳泉赋定增募资不超过 11.33 亿元，扣除发行费用后，将全部用于补充流动资金。
金博股份	公司与上海神力科技有限公司达成战略合作意向并签署了《战略合作协议》。根据协议内容，双方基于各自在材料、工艺及应用领域的技术优势，深入开展技术交流与联合研制，共同研发满足氢燃料电池领域应用的碳纸、柔性石墨极板，以满足神力科技对相关材料国产化的需求。截止目前，协议涉及的氢燃料电池用产品处于产品送样测试阶段。
金博股份	公司于近日收到广汽埃安新能源汽车有限公司新款车型的零部件试制启动通知书。广汽埃安选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应碳陶制动盘。
金风科技	6 月 7 日，公司收到北金所出具的《接受备案通知书》(债权融资计划[2022]第 0302 号)，北金所决定接受公司债权融资计划备案。本次债权融资计划备案金额为人民币 5 亿元，备案额度自《接受备案通知书》落款之日起 2 年内有效，由招商银行股份有限公司主承销。
炬华科技	公司预中标国家电网有限公司 2022 年第三十批采购(营销项目第一次电能表(含用电信息采集)招标采购)，预计公司此次国家电网合计中标金额约 4.88 亿元。
炬华科技	预中标南方电网公司 2022 年计量产品第一批框架招标项目，公司本次预中标共 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 1.07 亿元。
康跃科技	公司计划与江陵县人民政府在湖北江陵经济开发区开展药用辅料新材料项目建设，拓展公司医药大健康产业，本项目计划总投资为 16 亿元。同日，拟向康跃投资转让公司持有的康跃(山东)、康诺精工、康诚新能源、康炜进出口、Konway100% 股权以及大连依勒斯 51%股权，本次股权转让的价格为 3.05 亿元。
科华数据	公司陈四雄、陈皓等 9 位董事、监事、高级管理人员计划自公告披露之日起 6 个月内以自有资金通过二级市场集中竞价方式增持公司股份，拟增持金额合计不低于 1900 万元。
科林电气	公司预中标国家电网有限公司 2022 年第三十批采购(营销项目第一次电能表(含用电信息采集)招标采购)项目，共 4 个包，合计金额为 1.86 亿元，约占公司 2021 年度经审计年度营业收入的 8.06%。
科陆电子	股东万向信托股份公司(代“万向信托-星辰 37 号事务管理类单一资金信托”)计划自减持计划公告之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 1408.34 万股(不超过公司总股本比例 1%)。
林洋能源	预中标国家电网有限公司 2022 年第三十批采购(营销项目第一次电能表(含用电信息采集)招标采购)，预中标共 12 个包，合计总数量 101.1 万台，预计公司此次合计中标金额约 4.56 亿元。全资子公司 ELGAMA 公司于近日确认中标 STOEN 电力公司的智能电能表招标项目，预估中标总金额为 1.08 亿兹罗提(不含税，兹罗提为波兰官方货币)，中标总金额按汇率 1:1.555 折算成人民币为 1.68 亿元。
宁德时代	近日，公司关注到“宁德时代今年半年报可能会确认一季度发生的十余亿元的期货投资损失”、“宁德时代二号人物黄世霖近

公司名称	公司动态
	期疯狂减持套现”等市场传闻，上述传闻严重失实。黄世霖于 1 月 4 日与其持有 100% 份额的 6 只私募证券投资基金产品签订一致行动人协议，约定黄世霖转让不超过 200 万股公司股份给前述 6 只私募证券投资基金产品，该等股份转让计划已实施完毕。上述转让并未导致黄世霖实际控制(通过直接或间接持股)的公司股份比例和数量发生变化，不存在市场传闻中变相减持的情况。
派能科技	公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 50 亿元，扣除相关发行费用后用于派能科技 10GWh 锂电池研发制造基地项目、派能科技总部及产业化基地项目及补充流动资金。
融捷股份	截至目前，参股企业成都融捷锂业于 6 月 7 日取得由成都市应急管理局发放的《安全生产许可证》，有效期为 2022 年 6 月 7 日至 2025 年 6 月 6 日。按照计划，成都融捷锂业将在 6 月份结束试生产，7 月份进入正式生产阶段。成都融捷锂业一期 2 万吨/年锂盐项目投产后，有利于公司进一步提高市场综合竞争力和盈利能力。
三星医疗	公司于近日在南方电网公司 2022 年计量产品第一批框架招标项目中被推荐为中标候选人，预计中标金额约为 18 亿元。
双良节能	公司拟通过全资子公司节能投资向全资孙公司硅材料公司增资 6 亿元。本次增资有利于增强硅材料公司的资本实力，持续提升公司在单晶硅大尺寸硅片业务的竞争力。
天赐材料	拟以不低于 2.5 亿元至不超过 5 亿元回购股份，回购价格不超过 50 元/股，本次回购股份将全部用于实施股权激励计划或员工持股计划。
通光线缆	公司预中标中国广电 2022 年度普通光缆产品集中采购项目、中国广电 2022 年度蝶形光缆产品集中采购项目，合计中标金额 6748.35 万元，约占 2021 年经审计营业收入总额的 3.51%。
湘佳股份	公司 2022 年 5 月份销售活禽 297.19 万只，销售收入 6395.43 万元，销售均价 11.77 元/公斤，环比变动分别为 0.86%、5.67%、4.65%，同比变动分别为 10.81%、21.80%、10.91%。
雅化集团	公司业绩预增，预测业绩：净利润约 212197.65 万元~237197.65 万元,变动幅度为:542.79%~618.52%。
英杰电气	公司与德阳经济技术开发区管理委员会于 6 月 9 日签订《项目投资协议》，公司拟在德阳经济技术开发区投资建设新能源充电桩专业制造及电化学储能业务基地项目。项目计划总投资额 5 亿元，项目分三期建设，资金来源为公司自有资金及自筹资金。
中伟股份	拟向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 66.8 亿元，用于印尼基地红土镍矿冶炼年产 6 万吨高冰镍项目、贵州西部基地年产 8 万吨硫酸镍项目、广西南部基地年产 8 万吨高冰镍项目、贵州开阳基地年产 20 万吨磷酸铁项目及补充流动资金。
珠海冠宇	公司全资子公司冠宇动力电池于近日收到柳州五菱的采购意向书，柳州五菱选择冠宇动力电池作为其锂电池系统总成零部件供应商，为其开发和供应 PHEV 动力电池系统。

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 6 月 10 日公告信息，未来三个月内有限售股解禁的电新上市公司共有 22 家，其中下周解禁的公司有 6 家。

表 6：电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
002266.SZ	浙富控股	2022-06-13	38,921.32	定向增发机构配售股份
688345.SH	博力威	2022-06-13	287.50	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600071.SH	凤凰光学	2022-06-13	4,410.14	定向增发机构配售股份
300286.SZ	安科瑞	2022-06-14	134.31	股权激励限售股份
600475.SH	华光环能	2022-06-16	845.78	股权激励限售股份

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
300491.SZ	通合科技	2022-06-17	1,414.03	定向增发机构配售股份
603333.SH	尚纬股份	2022-06-20	10,476.19	定向增发机构配售股份
002227.SZ	奥特迅	2022-06-21	2,493.95	定向增发机构配售股份
300751.SZ	迈为股份	2022-06-22	672.64	定向增发机构配售股份
300095.SZ	华伍股份	2022-06-28	4,137.93	定向增发机构配售股份
601615.SH	明阳智能	2022-07-07	581.01	股权激励限售股份
300222.SZ	科大智能	2022-07-07	920.68	定向增发机构配售股份
688567.SH	孚能科技	2022-07-18	628.93	首发战略配售股份
688388.SH	嘉元科技	2022-07-22	6,332.44	首发原股东限售股份
603530.SH	神马电力	2022-08-05	36,000.00	首发原股东限售股份
300062.SZ	中能电气	2022-08-08	6,477.73	定向增发机构配售股份
603799.SH	华友钴业	2022-08-09	278.57	定向增发机构配售股份
300850.SZ	新强联	2022-08-24	160.06	定向增发机构配售股份
688408.SH	中信博	2022-08-29	135.72	首发战略配售股份
300185.SZ	通裕重工	2022-09-05	62,903.93	定向增发机构配售股份
002606.SZ	大连电瓷	2022-09-05	2,753.82	定向增发机构配售股份
688390.SH	固德威	2022-09-05	105.46	首发战略配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 定增进展信息

截至 2022 年 6 月 10 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 66 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 21 家, 处于股东大会通过阶段的有 27 家, 处于证监会通过阶段的有 13 家。

表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 6 月 10 日已公告预案但未实施)

股票代码	公司名称	最新公告日	预计募集资金(亿元)	方案进度
688598.SH	金博股份	2022-05-25	31.03	证监会通过
603507.SH	振江股份	2022-05-31	5.72	证监会通过
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2022-03-03	25.00	证监会通过
300316.SZ	晶盛机电	2022-05-14	14.20	证监会通过
000591.SZ	太阳能	2022-05-24	60.00	证监会通过
300568.SZ	星源材质	2022-05-09	60.00	证监会通过
002824.SZ	和胜股份	2022-05-25	2.97	证监会通过
603489.SH	八方股份	2022-05-19	12.00	证监会通过
002706.SZ	良信股份	2022-03-19	15.21	证监会通过
300750.SZ	宁德时代	2022-04-29	450.00	证监会通过
600481.SH	双良节能	2022-01-22	34.88	证监会通过
002617.SZ	露笑科技	2022-06-09	25.67	证监会通过
600577.SH	精达股份	2022-05-14	3.00	证监会通过

股票代码	公司名称	最新公告日	预计募集资金(亿元)	方案进度
300490.SZ	华自科技	2022-06-01	9.10	股东大会通过
300111.SZ	向日葵	2022-06-09	3.75	股东大会通过
300444.SZ	双杰电气	2022-05-28	3.00	股东大会通过
600732.SH	爱旭股份	2022-05-31	16.50	股东大会通过
603185.SH	上机数控	2022-05-13	60.00	股东大会通过
600207.SH	安彩高科	2021-09-24	12.00	股东大会通过
600416.SH	湘电股份	2022-04-29	30.00	股东大会通过
688005.SH	容百科技	2022-04-26	60.68	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	119.54	股东大会通过
688560.SH	明冠新材	2022-05-17	17.20	股东大会通过
300593.SZ	新雷能	2022-06-07	15.81	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	13.02	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	12.47	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-04-27	51.00	股东大会通过
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	21.10	股东大会通过
300118.SZ	东方日升	2022-03-28	50.00	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-06-02	10.00	股东大会通过
000791.SZ	甘肃电投	2022-04-22	12.00	股东大会通过
300890.SZ	翔丰华	2022-06-10	2.20	股东大会通过
002407.SZ	多氟多	2022-06-07	55.00	股东大会通过
002812.SZ	恩捷股份	2022-04-01	128.00	股东大会通过
600212.SH	江泉实业	2022-01-05	4.53	股东大会通过
002192.SZ	融捷股份	2021-12-04	3.30	股东大会通过
688388.SH	嘉元科技	2022-04-09	47.22	股东大会通过
603025.SH	大豪科技	2022-03-31	52.00	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	7.22	股东大会通过
300842.SZ	帝科股份	2022-05-10	3.50	股东大会通过
300681.SZ	英搏尔	2022-03-23	9.76	发审委/上市委通过
002108.SZ	沧州明珠	2022-06-07	13.75	发审委/上市委通过
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-30	10.31	发审委/上市委通过
688516.SH	奥特维	2022-05-13	5.30	发审委/上市委通过
688567.SH	孚能科技	2022-02-25	45.20	发审委/上市委通过
688063.SH	派能科技	2022-06-10	50.00	董事会预案
300317.SZ	珈伟新能	2022-06-09	11.33	董事会预案
300014.SZ	亿纬锂能	2022-06-08	90.00	董事会预案
603819.SH	神力股份	2022-06-11	6.47	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	30.00	董事会预案
601865.SH	福莱特	2022-06-02	60.00	董事会预案
002341.SZ	新纶新材	2022-05-28	9.02	董事会预案

股票代码	公司名称	最新公告日	预计募集资金(亿元)	方案进度
603218.SH	日月股份	2022-05-24	10.00	董事会预案
300265.SZ	通光线缆	2022-05-20	7.80	董事会预案
300569.SZ	天能重工	2022-03-18	20.70	董事会预案
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-11	18.40	董事会预案
002623.SZ	亚玛顿	2022-06-11	18.45	董事会预案
300069.SZ	金利华电	2022-05-09	5.02	董事会预案
300069.SZ	金利华电	2022-03-30	9.19	董事会预案
002121.SZ	科陆电子	2022-05-24	13.86	董事会预案
300919.SZ	中伟股份	2022-06-11	66.80	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 6 月 10 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、延安必康、猛狮退、远东股份、ST 国安、精功科技、华瑞股份、凯中精密、尚纬股份。

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 6 月 10 日)

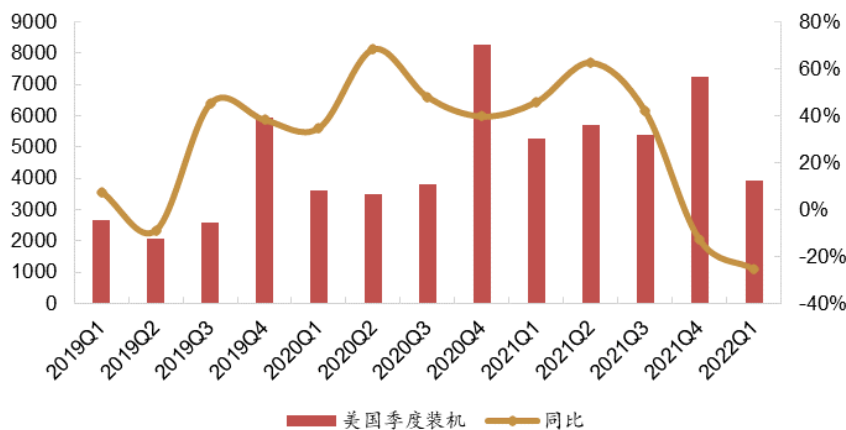
股票代码	公司名称	质押股份占总市值比重(%)	第一大股东累计质押数占持股比例(%)
300317.SZ	珈伟新能	47.41	77.07
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
002411.SZ	延安必康	40.74	99.69
002684.SZ	猛狮退	40.22	99.66
600869.SH	远东股份	38.46	78.64
000839.SZ	ST 国安	36.21	99.36
002006.SZ	精功科技	33.54	99.99
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
002823.SZ	凯中精密	31.08	62.02
603333.SH	尚纬股份	29.69	62.21
002506.SZ	协鑫集成	29.26	80.80
002632.SZ	道明光学	27.75	67.76
002226.SZ	江南化工	27.28	
300510.SZ	金冠股份	26.21	100.00
300208.SZ	青岛中程	25.41	0.00
000806.SZ	*ST 银河	23.49	91.59
002882.SZ	金龙羽	23.26	25.81
603015.SH	弘讯科技	22.76	39.97
300466.SZ	赛摩智能	22.56	70.37
300283.SZ	温州宏丰	22.34	49.82

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新能源

上周光伏板块涨幅领先大盘,主要源于美国总统拜登宣布,两年内从东南亚四国(泰国、马来西亚、柬埔寨和越南)进口电池组件将免税,保障光伏发电供应并加速美国光伏组件制造能力;同时,反规避调查仍将继续。此前由于反规避调查、WRO 暂扣、关税不确定性等因素,组件企业东南亚产能输美放缓。因此,22Q1 美国装机 3.9GW,同比下降 24%,为 2019Q3 以来首次同比下降。下降主要来自公用事业电站,22Q1 新增装机 2.2GW,同比下降 41%,环比下降 64%,为 19Q3 以来最低装机量;同时一季度也仅有 2.4GW 光伏电站签约,为 2017 年以来最低水平。整体来看,反规避调查带来的关税不确定性影响美国装机规模,根据 SEIA 统计数据,至少 17.6GW 的项目被推迟了一年,450MW 项目彻底取消。此次美国对东南亚组件新关税政策下,2022 年对美组件出口与美国装机有望恢复;叠加欧洲市场需求持续增长,2022H2 海外需求仍将快速增长,继续支撑组件排产与硅料价格维持高位。

图 7: 22Q1 美国光伏装机 3934MW, 同比下降 24% (MW)



数据来源: SEIA, 西南证券整理

大尺寸电池盈利持续向好, 建议重点关注。本周部分厂商将 210 电池产线转换为 182, 表明 182 电池需求旺盛。价格方面, 根据 PVInfoLink 数据, 当前 182 电池均价为 1.185 元/W, 为当前各尺寸价格之最, 供给相对紧张、硅料价格持续上涨下, 后续价格或进一步上调。

我们坚持看好当前全产业链投资机会, 建议持续关注并积极增配以下方向: 1) 组件环节隆基股份、晶澳科技、天合光能、东方日升; 2) 盈利修复上行的电池环节爱旭股份; 3) 业绩确定性强的硅料环节通威股份; 硅片环节中环股份、隆基股份; 4) 辅材环节高测股份、美畅股份、金博股份、海达股份、海优新材、福斯特等。

风电板块在全球碳减排的大环境下, 与光伏同样拥有重要的地位, 长期趋势向好, 但短期业绩受上游原材料涨价, 下游主机价格降价双重影响, 增速难以出现高增长, 目前估值处于合理水平, 近期上游原材料有松动迹象, 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：硅料价格持续上涨，下游价格持稳

1) 硅料：根据硅业分会数据，本周单晶复投料成交均价 26.74 万元/吨，周环比涨幅 0.41%；单晶致密料成交均价 26.50 万元/吨，周环比涨幅 0.34%；单晶菜花料成交均价 26.23 万元/吨，周环比涨幅 0.31%。

本周国内多晶硅价格继续小幅上涨，原因与上周基本一致：一方面，在硅片利润相对可观的情况下，硅片在产企业和扩建企业维持高开工率的意愿较强，而原料保障能力在一定程度上决定了盈利水平，因此争相抢购硅料的现状导致多晶硅需求只增不减；另一方面，下游需求持续旺盛，5 月份超签 6 月份订单的企业不在少数，导致 6 月份可签余量大幅减少，因此一定程度上加剧了硅料供应紧缺的现状，市场价格延续微涨走势。

2) 硅片：根据硅业分会数据，本周 M6 单晶硅片成交均价 5.72 元/片，周环比持平；M10 单晶硅片成交均价 6.84 元/片，周环比持平；G12 单晶硅片成交均价 9.10 元/片，周环比持平。

本次四川地震经过评估后，对各家影响很小。各家在保障硅料供应的前提下，仍维持高开工率。从需求端来看，电池端，一线电池厂常规库存流转降至 3-5 天。组件端，国内地面电站对于 1.95 元/W 以上的远期组件订单接受程度低，海外方面，白宫发布公告两年内不对进口自东南亚的光伏组件征收关税，但美商务部反规避调查仍在进行。与此前印度关税政策不同的是，由于横跨周期时间长，目前产业链价格高，因此短期内并不会刺激组件备货。综合上述情况来看，硅片端目前仍维持供需紧平衡状态，未来供需走向仍不明朗，因此企业观望情绪浓厚。后续若供需格局不发生改变，则硅片价格或将继续持稳。

3) 电池：本周电池片价格持稳。本周 M6、M10、G12 尺寸成交价格分别为 1.14-1.17 元/W、1.18-1.2 元/W、1.16-1.18 元/W。多晶部分价格持稳，落在 4.25-4.45 元/片的区间，海外 0.57-0.59 美元/片。

随着电池厂家不间断转换 M6 产线到 M10 尺寸，同时这周开始少数电池大厂开始把部分 G12 大尺寸产线透过转换夹具切换成 M10 尺寸产线以供应市场需求。本月 M10 产量增长，但仍不及终端的需求而价格居高不下。

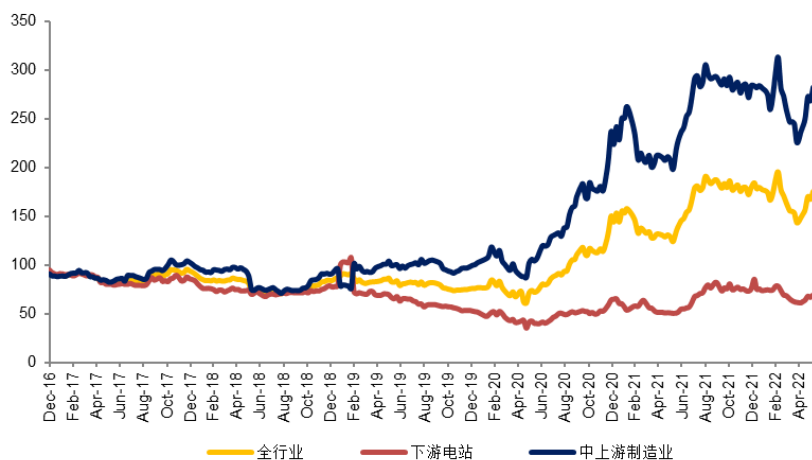
展望后势，预期 M10 尺寸价格仍在供应紧张下有机会小幅上扬，而 M6 尺寸则已成为特规产品不追随主流尺寸价格波动，后续端看市场需求调整价格。

4) 组件：本周价格仍无太多变化，执行新单集中式项目出厂价格约在 1.86-1.9 元/W，分布式项目大宗价格约在 1.92-1.96 元/W，500W+双玻主流价格则相差单玻约 2-4 分/W。

目前海外地区价格暂时稳定，其中亚太地区价格约在 0.26-0.27 美元/W(FOB)，其中印度目前价格报价持续因税率而有所上扬，实际成交尚未落定。欧洲 500W+单玻组件约稳定在 0.27-0.28 美元/W，现货价格来到 0.28-0.295 美元/W 以上的水平。

组件供应方面，组件订单主要依靠海外需求支撑、国内项目开动不多，5-6 月间组件厂家的库存持续堆栈，正努力转嫁压力至辅材料。但部分终端已开始松动，预期接下来集中式项目将有部分开始开动，有机会在现在每瓦 1.88-1.9 元出厂价的基础上，上调 1-2 分/W 的幅度。6 月组件厂家下修部分辅材料订单，使得辅材料价格开始受到抑制，玻璃新单价格仍在博弈，当前预期持稳为主。

图 8：光伏经理人指数



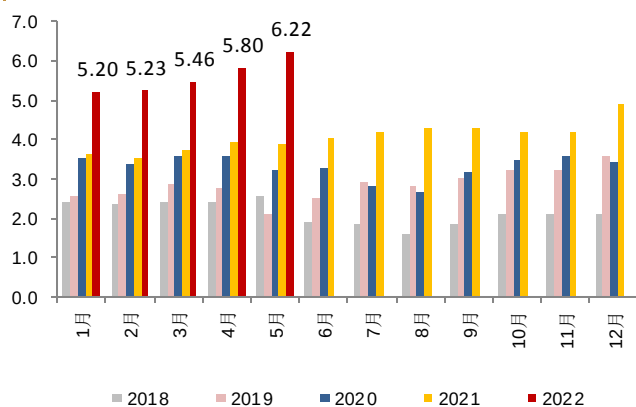
数据来源: Solarzoom, 西南证券整理

图 9：多晶硅料价格走势 (元/kg)



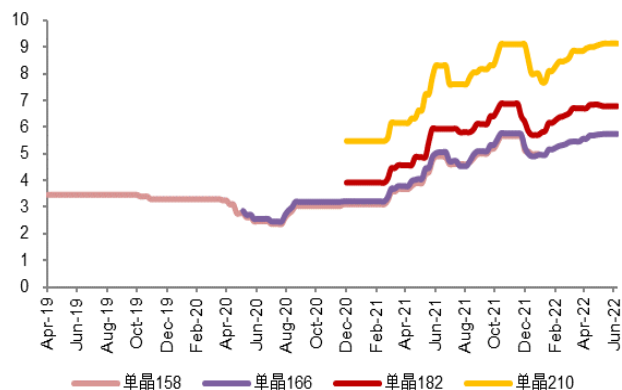
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 10：多晶硅料产量 (万吨)



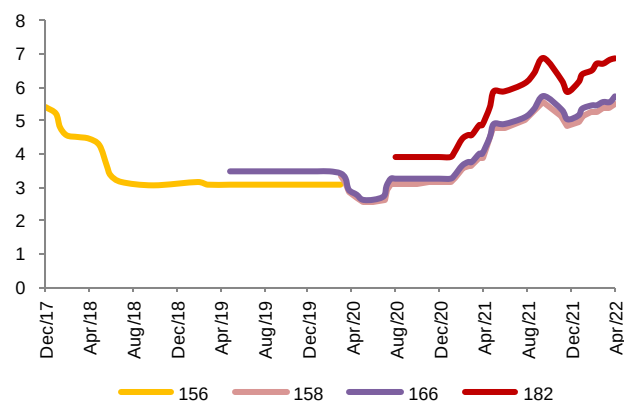
数据来源: 硅业分会, 西南证券整理

图 11：硅片价格走势 (元/片)



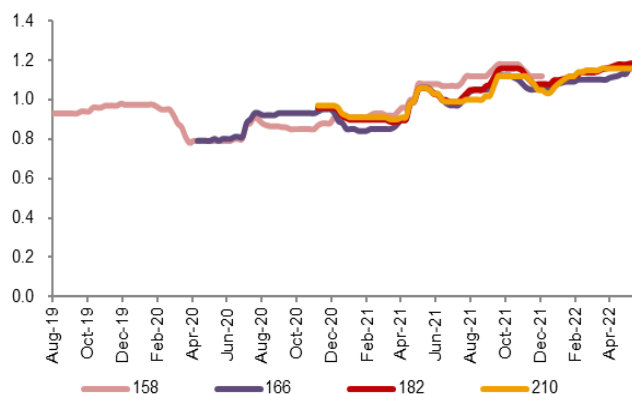
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12：隆基硅片价格 (元/片)



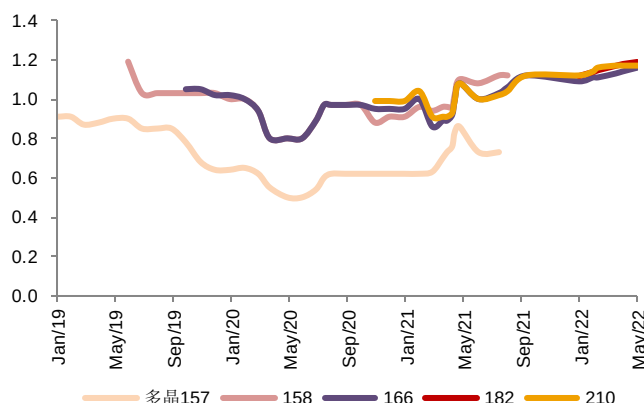
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 电池片价格走势 (元/W)



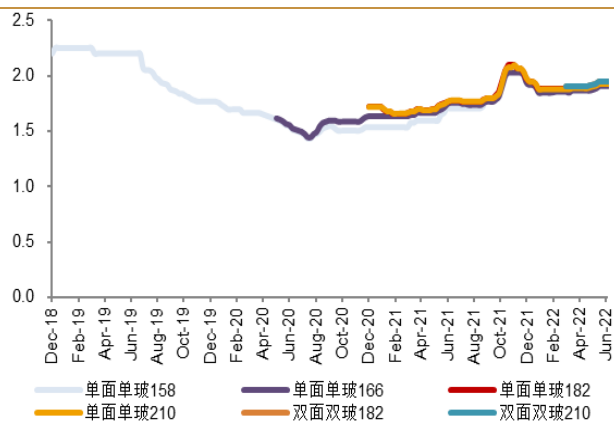
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 通威电池价格 (元/W)



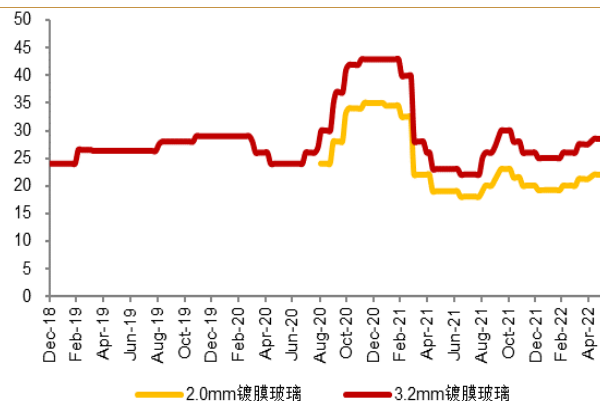
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 组件价格走势 (元/W)



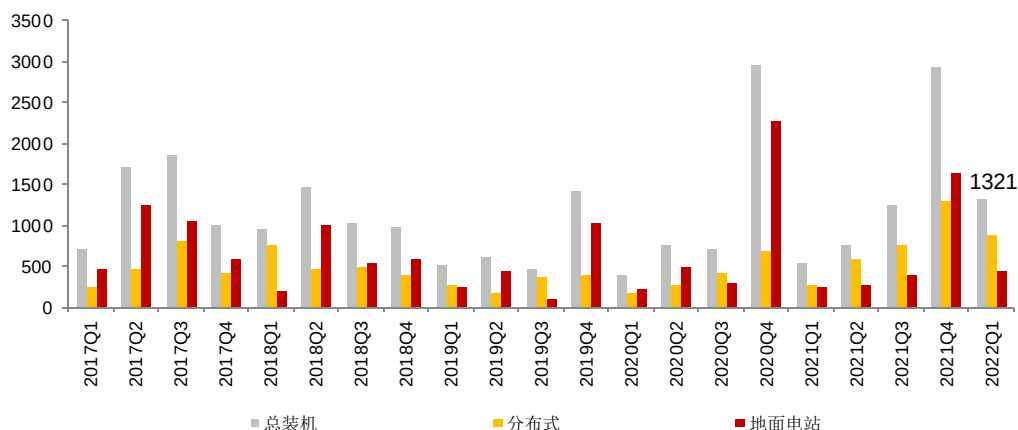
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 玻璃价格走势 (元/m²)



数据来源: Wind, 西南证券整理

根据国家能源局数据, 2022 年 1~4 月我国光伏新增装机 16.88GW, 其中 4 月光伏新增装机 3.67GW, 环比增长 56.17%, 同比增长 109.71%。截至 4 月底, 全国风电装机容量约 340GW, 同比增长 17.7%; 光伏装机容量约 320GW, 同比增长 23.6%。2022 年一季度我国光伏新增装机 13.21GW, 同比增长 147.8%。其中 3 月新增装机 2.35GW, 同比增长 12.98%。新增集中式光伏电站 4.34GW, 同比增长 72.26%; 新增分布式光伏 8.87GW, 同比增长 215.66%, 其中户用 2.55GW, 在分布式中占比 28.7%; 工商业 6.32GW, 在分布式中占比 71.3%。

图 17：2022Q1 我国光伏新增装机 13.21GW，同比增长 147.8%（万千瓦）


数据来源：能源局，西南证券整理

3.2 重要行业新闻

两部委发布关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知：6月7日，国家发展改革委、国家能源局综合司发布《关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》。通知包括：新型储能可作为独立储能参与电力市场；鼓励配建新型储能与所属电源联合参与电力市场；加快推动独立储能参与电力市场配合电网调峰；充分发挥独立储能技术优势提供辅助服务；优化储能调度运行机制；进一步支持用户侧储能发展；建立电网侧储能价格机制；修订完善相关政策规则；加强技术支持和组织领导；做好监督管理等十二条内容。

白宫宣布免除东南亚四国光伏进口关税 2 年：6月7日，白宫官网宣布拜登总统决定建立一个为期 24 个月的太阳能进口通道，暂时帮助美国太阳能企业从柬埔寨、马来西亚、泰国以及越南采购太阳能模块和电池，规定这些组件可以在 24 个月内免征某些关税，确保美国在国内制造扩大的同时获得充足的太阳能组件供应，以满足发电需求。白宫表示，到 2024 年将把国内太阳能产能提高两倍，在拜登总统上任以来宣布的 7.5GW 国内太阳能产能再增加 15GW，到其第一个任期结束时，美国太阳能制造业产能将达到 22.5GW——足以使每年 330 万户美国家庭改用清洁太阳能。

中广核 2022 年度 8.8GW 光伏组件设备框架集采开标：5月19日，中广核新能源 2022 年度光伏组件设备框架集采招标公告发布，共分为 4 个标段，涵盖储备容量规模共计 8.8GW（4.4GW 招标+4.4GW 储备），分别是：标段 1 招标预计容量 1.5GW，储备容量 0.9GW；标段 2 招标预计容量 1GW，储备容量 1GW；标段 3 招标预计容量 0.9GW，储备容量 1.5GW；标段 4 招标预计容量 1GW，储备容量 1GW。标段一、二 540/545 双面组件报价均价为 1.954 元/W，标段三为 1.962 元/W；标段四 545/550 单面组件报价均价为 1.931 元/W。

江苏美科太阳能科技股份有限公司拟发行不超过约 1.46 亿新股：6月7日，江苏美科太阳能科技股份有限公司披露招股说明书(申报稿)。本次发行全部为新股发行，原股东不公开发售股份，拟发行股份不超过约 1.46 亿股。本次发行股份数量占发行后总股本的比例不低于 10%且不超过 25%。本次募集资金用于项目及拟投入的募资金额为：包头美科硅能源有限公司三期 20GW 单晶拉棒项目，拟使用募集资金金额 37.50 亿元；补充流动资金，拟使用募集资金金额 12.50 亿元。本次股票发行后拟在深交所创业板上市。

宁夏隆基乐叶 10GW 单晶电池一期项目投产暨二期项目开工：6月7日，宁夏隆基乐叶 10GW 单晶电池一期项目投产暨二期项目开工。据悉，隆基 10GW 单晶电池项目总投资 66 亿元，一期 5GW 项目已建成投产，二期 5GW 项目计划明年 10 月底首线投产。

中信博在印度的首个合资工厂试投产：日前，中信博在印度的首个合资工厂 Jash Energy 进入试投产阶段。Jash Energy 合资工厂占地 16 英亩，年产能达 3GW，其全自动化生产线可以生产包括立柱、主梁、檩条和紧固件等在内的所有跟踪支架主要部件。

晶科与大唐签订 1GW 的 N 型 Tiger Neo 组件供货单：近日，晶科能源宣布与中国大唐集团有限公司签订 1GW 的 N 型 Tiger Neo 组件供货。这是大唐集团首批采用 N 型组件的大型地面电站项目，将涵盖农光互补、石漠化地区改造等应用场景。据悉，该项目将全部采用晶科能源 Tiger Neo 系列 560W 双面双玻组件。

中国电建股份公司大悟县芳畈镇 90MW 农光互补光伏发电项目光伏组件采购项目中标结果公布，晶科能源中标。招标共显示，本次采购光伏组件约为 99.347MW，主要包含 183976 块光伏组件（540Wp 单晶双面双玻，尺寸 182mm，含 14152 套接插件与接线盒匹配）和配套备品备件（含免费提供 200 块光伏组件及 500 套配套接插件与接线盒配套）。

龙源电力江苏海上龙源风力发电有限公司射阳 100 万 kW 海上风电项目风机采购（含塔筒）招标。至此，已有 20.985GW 平价海上风电稳步推进中。有省补的广东、山东试水项目明显更多。

6月9日，蒙西托克托外送 200 万千瓦风光基地大唐清水河百万千瓦风电项目在清水河县韭菜庄乡举行开工仪式。其中，大唐清水河百万千瓦风力发电项目由韭菜庄 70 万千瓦风电项目、城关镇 30 万千瓦风电项目组成，由大唐托克托发电公司的全资子公司-大唐清水河新能源有限公司负责建设和运营，总投资约 52.6 亿元，计划今年投资 39 亿元，明年完成全部投资。

6月10日，江苏海力风电设备科技股份有限公司公告拟在启东市吕四港经济开发区投资建设海上高端装备制造出口基地项目。项目主要产品包括导管架（海上风电/海上钻井平台）、漂浮式基础、海上平台（包括大型模块化海上升压站）、海洋牧场、海上重型单桩基础等海洋工程高端装备。项目规划用地约 400 亩（包括码头用的海域面积，岸线总长不超 300 米），总投资 20 亿元人民币，本次投资的资金来源为自筹资金。

4 新能源车

本周乘联会、中期协发布新能源车产销数据，新能源车市逐步回暖。5月新能源汽车产量达到 43 万辆，环比增长 46.8%；零售达到 36 万辆，环比增长 26.9%；批发量达到 42 万辆，环比增长 49.8%，较 4 月均有显著改善。特斯拉内部生产备忘录中写到，特斯拉计划在 6 月生产超过 71000 辆的 Model 3 和 Model Y。5 月下旬，特斯拉上海工厂产量恢复上海封控前的 70%，5 月份生产和销售数据分别为 33544 辆和 32165 辆。如果 6 月特斯拉上海工厂的产量能按计划完成 7.1 万辆，22Q2 的产量预计超过 11 万辆。

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，迎来戴维斯双击。建议关注 4680 大圆柱电池技术升级、装车落地进程，BMS 压力减轻利好国产电池厂商缩小与日韩头部企业技术差距，有望凭借成本优势实现圆柱动力产品的快速导入。建议关注海外客户占比较高的锂电池材料企业，中短期内优质海外车企需求不减，下游出货相对稳定。

4.1 数据：三元市场需求恢复较慢，前驱体价格连续第五周下跌，PVDF 成本端松动

本周硫酸钴价格继续下跌。6月11日，硫酸钴市场报价均价9.25万元/吨，较上周价格再次下跌0.50万元/吨。钴原料价格呈下跌趋势，国内原材料成本压力有所减缓，钴盐冶炼厂成本面支撑减弱。目前钴盐冶炼厂成本压力仍较大，加上新能源市场有望加速复苏，钴盐价格有一定止跌可能性。

本周硫酸镍价格小幅下滑，电解镍现货价格回落。随着疫情缓解，硫酸镍下游需求有所复苏，但短期量级有限，目前价格仍受成本支撑。本周硫酸镍成本小幅上涨，MHP 镍系数报价在67-70折，三元级片粉料系数报价上涨至128-133折。加之LME镍库存紧张，为伦镍价格走势带来支撑，预计中短期镍价仍然坚挺。受镍钴价格下跌影响，本周前驱体价格经历连续第五周下跌，三元正极材料随之降价。

根据鑫椤锂电统计口径，本周PVDF价格显著下降。原材料R142b现阶段市场报价仍在收缩，市场现有参考报价为13-15万元/吨左右，实际成交偏低，后续R142b供应端扩产计划陆续投产，下游市场观望情绪将会加重，加之R142b产能利用率提升，预计成本端将持续下调。排除统计口径影响，PVDF价格或在中短期内出现松动。

表 9：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	34.00	33.75	(0.25)	34.38
	三元 622 型/动力	万元/吨	36.80	36.50	(0.30)	37.12
	三元 811 型	万元/吨	39.55	39.25	(0.30)	40.12
	三元 111 型	万元/吨	35.15	34.85	(0.30)	35.88
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	15.50	15.50	-	15.60
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	13.75	13.55	(0.20)	14.56
	三元前驱体 622	万元/吨	14.45	14.25	(0.20)	15.18
	三元前驱体 811	万元/吨	13.85	13.60	(0.25)	14.80
	正磷酸铁	万元/吨	2.52	2.43	(0.09)	2.52
	电解钴	万元/吨	43.35	43.35	-	49.60
	硫酸钴	万元/吨	9.75	9.25	(0.50)	10.63
	电解镍	万元/吨	22.45	21.90	(0.55)	22.21
	硫酸镍	万元/吨	4.35	4.30	(0.05)	4.39
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	46.75	-	46.78
	碳酸锂	万元/吨	46.35	46.75	0.40	46.21
	四氧化三钴	万元/吨	36.50	31.50	(5.00)	39.62
	天然石墨（高端）	万元/吨	6.10	6.10	-	6.10

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
及原料	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
	中间相碳微球 G08	万元/吨	7.00	7.00	-	7.00
	中间相碳微球 G10	万元/吨	6.80	6.80	-	6.80
	中间相碳微球 G15	万元/吨	6.00	6.00	-	6.00
	针状焦	万元/吨	1.38	1.38	-	1.36
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	0.95	0.95	-	0.95
	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
	隔膜（9+3μm 陶瓷涂覆）	元/平方米	2.18	2.18	-	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	2.20	2.20	-	2.20
电解液 及原料	三元 2.6Ah	万元/吨	10.28	9.00	(1.28)	10.66
	锰酸锂	万元/吨	6.75	6.00	(0.75)	6.77
	磷酸铁锂	万元/吨	8.28	7.00	(1.28)	8.76
	六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	28.00	26.50	(1.50)	31.80
	EMC（电池级）	万元/吨	1.40	1.40	-	1.40
	DMC（电池级）	万元/吨	0.72	0.73	0.01	0.71
	EC（电池级）	万元/吨	0.75	0.75	-	0.75
	DEC（电池级）	万元/吨	1.35	1.35	-	1.35
	PC（电池级）	万元/吨	1.13	1.13	-	1.13
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	4.50	4.40	(0.10)	4.64
	8μm 铜箔加工费	万元/吨	3.55	3.45	(0.10)	3.65
	铝塑膜 152μm（进口）	元/平方米	30.50	30.50	-	30.50
	铝塑膜 152μm（国产）	元/平方米	23.50	23.50	-	23.50
	铝塑膜 113μm（进口）	元/平方米	30.00	30.00	-	30.00
	铝塑膜 113μm（国产）	元/平方米	16.00	16.00	-	16.00
	PVDF（三元）	万元/吨	83.50	75.00	(8.50)	83.80
	PVDF（磷酸铁锂）	万元/吨	66.00	58.00	(8.00)	66.30

数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

乘联会数据，5月新能源汽车产量达到43.2万辆，同比增长123.2%，环比增长46.8%；零售达到36万辆，同比增长91.2%，环比增长26.9%；批发量达到42.1万辆，同比增长111.5%，环比增长49.8%。

中汽协数据，5月新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，同比均增长1.1倍。其中纯电动汽车产销分别完成36.4万辆和34.7万辆，同比分别增长1倍和93.9%；插电式混合动力汽车产销分别完成10.2万辆和10万辆，同比分别增长1.8倍和1.6倍；燃料电池汽车产销分别完成243辆和103辆，同比分别增长5.4倍和10.4倍。新能源汽车市场占有率达到24%，其中乘用车为26.3%。

吉利5月乘用车销量89070辆，环比增加23%。新能源车销量为19619辆，同比增长304%，环比增长39%，渗透率达到22%。

5月下旬，特斯拉上海工厂产量恢复上海封控前的70%，5月份生产和销售数据分别为33544辆和32165辆。

Stellantis和Controlled Thermal Resources（CTR）宣布签署了一项有约束力的供应协议，CTR将为Stellantis在北美生产的电动汽车提供电池级氢氧化锂。在10年的协议期内，CTR每年将向Stellantis供应多达2.5万吨氢氧化锂。

贵州省印发《进一步加快重大项目建设扩大有效投资若干措施》，措施提出加快推进新型工业化投资项目建设，产业发展基金60%投向新能源汽车、新能源电池及材料、新能源等新兴产业，上半年投放60%以上、使用率达60%以上。重点推进宁德时代新能源动力电池及材料等新兴产业和传统优势特色产业项目加快建设。

5 电力设备

全球制造业PMI小幅回升。据中国物流与采购联合会6日发布，2022年5月全球制造业PMI为53.5%，较上月提升0.3个百分点，结束连续两个月环比下降走势，但较去年同期下降3.7个百分点，较2022年一季度均值下降1.1个百分点。全球制造业景气度小幅回升，全球经济增速初步止降趋稳，但复苏动力仍待进一步稳固，下行压力并未完全消除。中长期来看，疫情趋稳以及供应链畅通有望成为全球经济稳定复苏的重要因素。

本周原材料价格仍维持震荡区间。电力设备及工控自动化设备指数在本周略有下降，整体仍处于反弹向上区间，短期行业需求有所回暖。原材料方面，铜价格略有上升，铝价格继续下降，本周分别环比+0.87%/-0.24%。与去年同期相比，铜、铝价格分别同比-3.44%/+9.60%，仍保持较高价格水平。目前疫情影响下鼓励复工逐渐增多，市场情绪也有所企稳，但社会库存持续下降对铝价形成一定的支撑，需要对后续原材料价格的变化保持持续跟踪。

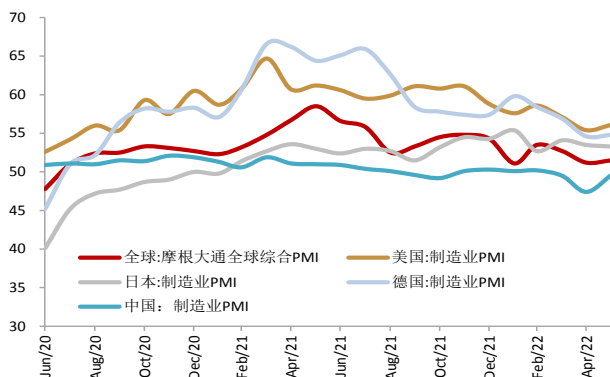
麦格米特本周发布了股权激励公告，对核心管理人员及核心技术人员等605人实施激励，股权首次授予日为6月9日，授予数量为1814.20万份，占总股本的3.65%，授予价格为17.87元/份。业绩考核层面，若要实现限制性股票100%归属，公司2022-2025年年度扣非净利润相比于2019-2021年三年平均值，增长率需分别达到15%/30%/60%/90%，充分彰显了公司对未来盈利能力趋稳向上的信心。公司新能源汽车业务实现多领域全覆盖，2022年有望充分放量，电控业务有望随下游整车盈利而实现毛利率提升。

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、宏发股份。

5.1 数据

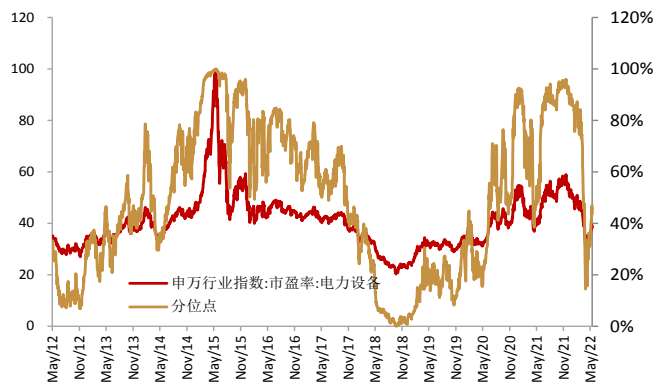
本周电力设备行业估值快速上升。电力设备行业市盈率在经历年初以来的大幅调整后,于 5 月中开始反弹。截止 2022 年 6 月 10 日,电力设备行业的市盈率为 39.25 倍,位于历史 10 年的 47.04%分位数,环比提升 7.47 个百分点,近一周反弹速度较快,行业景气度持续恢复。

图 18: 全球 PMI 走势



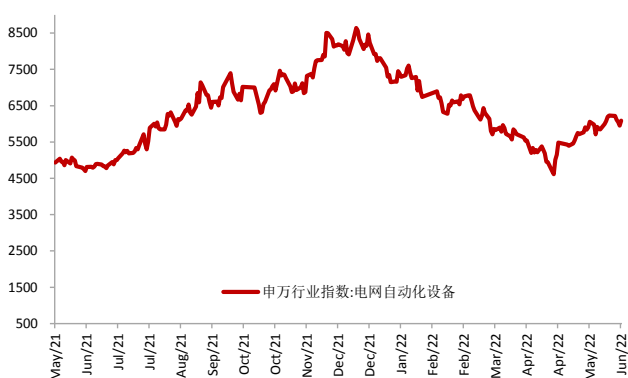
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 电力设备市盈率及分位数



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 电网自动化设备指数走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 工业机器人及工控系统指数走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 22：电工仪器仪表及电机指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

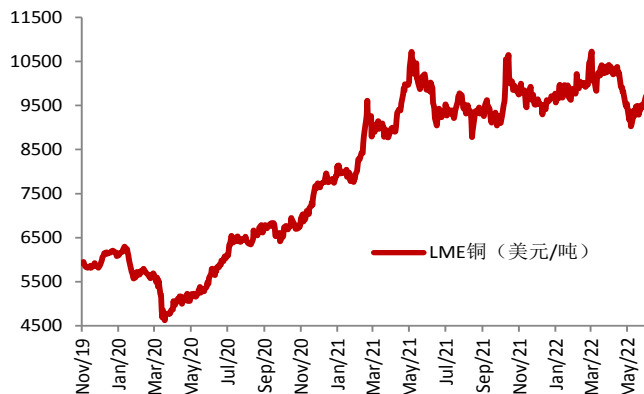
图 23：机床工具及机床设备指数走势



数据来源：Wind，西南证券整理

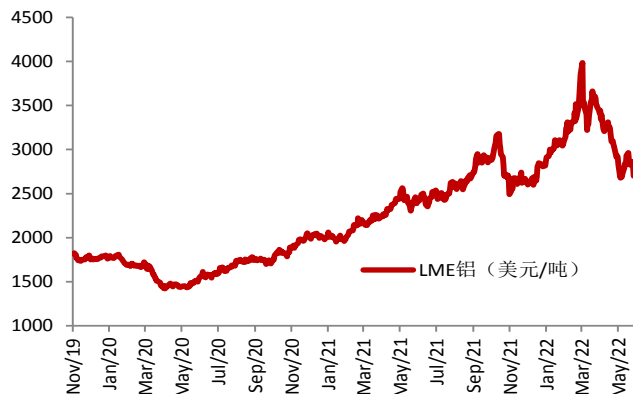
截止 6 月 10 日，铜报价 9537 美元/吨，环比上升 0.87%；铝报价 2695 美元 /吨，环比下降 0.24%；无取向硅钢(宝钢/武钢)报价分别为 7040 元/吨、6650 元/吨，环比下降 1.40%、0%。

图 24：铜价格走势



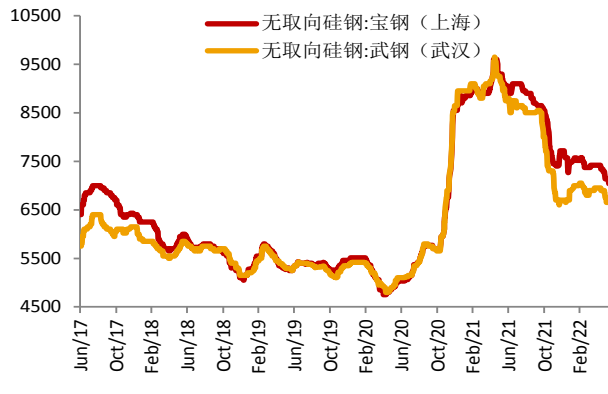
数据来源：Wind，西南证券整理

图 25：铝价格走势



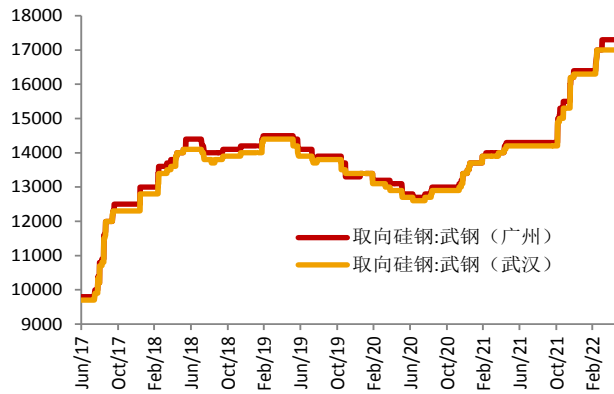
数据来源：Wind，西南证券整理

图 26：无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 27：取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

表 10：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
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：R1/R2	5%	
	运动控制-伺服：轴卡、CNC、CA/CAM	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-标准型：C2000Plus、CP2000、CH2000、CT2000、C2000-HS、C2000、VE	4%	
	变频器-专机型：MPD	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%	

公司名称	产品	涨价情况	生效日期
	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

三菱电机将在印度西部建立新工厂，生产工厂自动化产品。新产品预定于 2023 年 12 月正式投产，投资额预计为 30 亿元左右。三菱电机将在市场持续增长的印度扩大销售，还将从印度向东南亚及欧洲出口。该公司最近在印度的年销售额为 100 亿日元以上，力争到 2025 年度扩大到 2 倍。

中国物流与采购联合会网站 6 月 6 日发布，2022 年 5 月全球制造业 PMI 为 53.5%，较上个月上升 0.3 个百分点，结束连续两个月环比下降走势，但较去年同期下降 3.7 个百分点，较 2022 年一季度均值下降 1.1 个百分点。分区域看，亚洲、美洲和非洲制造业 PMI 较上月均有不同程度的上升，欧洲制造业 PMI 较上月有所下降。

宁夏嘉泽新能源股份有限公司发布公告称,公司二级子公司泽华能源发展有限公司建设资源县枫树湾风电场项目已获得批准,该项目总投资 7.9879 亿元,位于桂林市资源县车田苗族乡,项目装机容量为 100 兆瓦,配套装机容量 20%、2 小时的储能(即 40 兆瓦时储能)。

国家发改委、能源局发布《进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》。新型储能可作为独立储能参与电力市场。具备独立计量、控制等技术条件,接入调度自动化系统可被电网监控和调度,符合相关标准规范和电力市场运营机构等有关方面要求,具有法人资格的新型储能项目,可转为独立储能,作为独立主体参与电力市场。

6 重点覆盖公司盈利预测

表 11: 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		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
600438.SH	通威股份	53.53	2410	93723	93651	115029	16417	12073	15032	15	20	16
601012.SH	隆基股份	61.06	4627	121344	141066	157149	14028	17200	21279	33	27	22
002129.SZ	中环股份	45.73	1478	51521	61120	73080	4975	5626	6412	30	26	23
600732.SH	爱旭股份	29.12	593	27200	31700	42200	1534	2318	3933	39	26	15
002459.SZ	晶澳科技	100.44	1682	65940	71700	81300	4165	5393	6928	40	31	24
688599.SH	天合光能	62.70	1359	85203	100775	117707	3738	5179	6466	36	26	21
300118.SZ	东方日升	27.28	246	29233	33058	38745	1112	1519	2043	22	16	12
300274.SZ	阳光电源	93.05	1382	36747	47172	58783	3527	4674	6055	39	30	23
300763.SZ	锦浪科技	164.38	610	6116	8420	12161	1016	1387	1888	60	44	32
688390.SH	固德威	304.49	268	4125	5408	11276	647	843	1205	41	32	22
002518.SZ	科士达	22.49	131	3239	4085	5182	454	595	722	29	22	18
601865.SH	福莱特	44.30	882	14939	20910	25874	2910	4025	4977	30	22	18
603806.SH	福斯特	76.34	1017	19695	21892	25546	2782	3453	4081	37	29	25
688680.SH	海优新材	218.00	183	6183	7999	10123	530	807	1084	35	23	17
688598.SH	金博股份	282.31	226	1938	2442	2826	647	834	967	35	27	23
300861.SZ	美畅股份	89.49	358	3079	3692	4296	1276	1578	1849	28	23	19
600481.SH	双良节能	14.16	230	15128	17517	19040	1060	1515	1924	22	15	12
003038.SZ	鑫铂股份	57.12	73	4881	7392	9963	269	414	557	27	18	13
688556.SH	高测股份	72.17	164	3224	4192	5525	551	680	850	30	24	19
300320.SZ	海达股份	11.69	70	2850	3701	4716	189	386	545	37	18	13
600237.SH	铜峰电子	6.86	39	1236	1569	1948	106	178	238	37	22	16
300750.SZ	宁德时代	454.00	10582	265862	389420	515488	20084	34656	55194	53	31	19
002074.SZ	国轩高科	44.59	742	21743	33409	46558	563	1129	1707	132	66	43
300014.SZ	亿纬锂能	96.45	1831	33806	56828	81745	3135	5645	7953	58	32	23
300073.SZ	当升科技	79.61	403	24438	25704	32582	1631	2426	3503	25	17	12
688005.SH	容百科技	104.83	470	42761	55831	70891	1746	3274	4803	27	14	10
300919.SZ	中伟股份	129.05	787	46966	56366	60462	1977	2938	3847	40	27	20
600884.SH	杉杉股份	24.29	525	23977	29485	34895	3347	4246	4983	16	12	11

股票代码	公司名称	股价 (元)	市值 (亿元)	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
002709.SZ	天赐材料	46.60	897	22987	29662	35521	5515	6156	7341	16	15	12
603659.SH	璞泰来	70.77	984	14798	21027	27593	2701	4060	5656	36	24	17
002812.SZ	恩捷股份	231.10	2062	15216	21095	26281	5312	7512	9567	39	27	22
300568.SZ	星源材质	27.25	315	2891	4244	5935	741	1102	1540	43	29	20
603799.SH	华友钴业	81.70	1297	58691	80263	100848	6268	8677	11016	21	15	12
600110.SH	诺德股份	10.77	187	8753	8988	10204	923	1184	1438	20	16	13
688388.SH	嘉元科技	83.16	195	5579	9269	13632	1061	1934	2947	18	10	7
002245.SZ	蔚蓝锂芯	23.33	242	9275	14056	18511	944	1466	2072	26	16	12
688819.SH	天能股份	34.73	338	43308	48992	55281	2033	2945	4221	17	11	8
002340.SZ	格林美	8.13	389	33031	44014	49781	1408	2296	3005	28	17	13
300001.SZ	特锐德	16.56	172	12542	15204	17823	511	909	1192	34	19	14
300890.SZ	翔丰华	50.66	51	1408	1830	2396	183	278	380	28	18	13
688560.SH	明冠新材	32.28	53	2927	5512	6413	232	506	668	23	10	8
600210.SH	紫江企业	6.35	96	10453	11749	12707	628	815	1050	15	12	9
688063.SH	派能科技	215.62	334	5325	7575	10575	627	1019	1467	53	33	23
300772.SZ	运达股份	19.90	108	17170	23850	28000	662	792	920	16	14	12
688660.SH	电气风电	8.91	119	29466	34318	44667	638	889	1232	19	13	10
601615.SH	明阳智能	26.06	548	34863	40363	45880	3466	3934	4462	16	14	12
002202.SZ	金风科技	12.66	520	54883	61818	72248	4519	5481	6432	12	9	8
300129.SZ	泰胜风能	7.37	69	4423	4838	5048	448	534	569	15	13	12
603218.SH	日月股份	22.22	215	5788	7082	8345	656	1007	1371	33	21	16
002531.SZ	天顺风能	13.90	251	12028	14922	17563	1543	1846	2213	16	14	11
603606.SH	东方电缆	58.00	399	9307	10307	11607	1364	1396	1708	29	29	23
603985.SH	恒润股份	22.30	98	3087	4425	5485	531	763	992	19	13	10
603063.SH	禾望电气	29.93	131	3038	3983	5060	364	495	743	36	26	18
300124.SZ	汇川技术	65.01	1714	23656	30209	36577	4079	5225	6437	42	33	27
600885.SH	宏发股份	53.94	402	12502	15316	19341	1445	1845	2403	28	22	17
002979.SZ	雷赛智能	17.49	53	1546	1899	2337	255	322	418	21	16	13
600580.SH	卧龙电驱	13.08	172	16033	17945	20146	1242	1418	1500	14	12	11
688395.SH	正弦电气	19.72	17	601	719	838	100	122	148	17	14	11
603416.SH	信捷电气	31.19	44	1619	1987	2407	354	436	526	12	10	8
688698.SH	伟创电气	18.68	34	1104	1422	1796	173	251	303	19	13	11
002851.SZ	麦格米特	20.71	103	5386	6888	8499	532	714	893	19	14	12
600131.SH	国网信通	13.85	166	8651	10038	11694	815	967	1003	20	17	17

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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈燕	高级销售经理	18616232050	18616232050	chenyanyf@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@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
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtfyf@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@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
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn