

2022年03月12日

证券研究报告·行业研究·电力设备新能源

电力设备新能源行业周报（3.7-3.11）

强于大市(维持)



光伏组件价格上涨，装机需求仍保持旺盛

投资要点

- **行情回顾：**上周，电气设备板块报收 12066.54，下跌-1.01%。上证综指报收 3309.75，下跌-4%；深证成指报收 12447.37，下跌-4.4%；沪深 300 指数报收 4306.52，下跌-4.22%；创业板指数报收 2665.46，下跌-3.03%。

子板块方面，光伏设备板块上涨 2.39%，涨幅最大；风电设备板块下跌-4.84%，跌幅最大；电池板块下跌-0.98%；电网设备板块下跌-1.86%；电机板块下跌-4.71%；其他电源设备板块下跌-3.81%。

- **投资建议：**上周电气设备板块整体继续调整，指数出现先抑后扬走势，各板块跌幅收窄，出现反弹。光伏仍表现相对强势，继续上涨。我们认为，目前光伏板块估值合理，未来板块增长确定性最高，在高油价、高气价的全球环境下，强烈建议积极布局光伏板块。

新能源：组件价格上涨至 1.9 元/W，下游需求仍然旺盛。短期看，原油及天然气价格将维持高位，传统能源价格上涨有利于刺激新能源的新增装机需求。目前光伏一季度形成淡季不淡的局面，各环节排产都接近满产，一季度有望超预期。展望后续，硅料新产能持续释放，供给端逐渐充裕有望带动下游需求增长。长期看，2022 年全球光伏新增装机有望超过 200GW，同比增长 30% 以上。目前出现光伏全板块投资机会，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，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，增速难以出现高速增长，目前估值处于合理水平，建议关注行业未来招标情况及原材料价格走势给板块带来的催化。

新能源车：2 月新能源汽车生产 36.8 万辆，同比增长 198%，环比下降 19%；销售 33.4 万辆，同比增长 184%，环比下降 23%。2 月新能源汽车渗透率超 19%，持续创造月度新高。碳酸锂价格维持高位，镍价暴涨，中游成本继续承压。锂供应有可能成为今年新能源车销量增长的瓶颈。预计未来还是以结构性行情为主，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，国际大宗商品价格波动加大，铜、铝、钢材价格出现回落，镍价格大幅上涨，不锈钢价格短期将出现上涨，对于部分电气设备成本形成压力，铜、铝、钢材价格出现回调将有利于稳定设备毛利率，但后续价格变化趋势仍难预料，需要保持继续跟踪。

- **本周组合：**爱旭股份、通威股份、中环股份、明冠新材、蔚蓝锂芯、嘉元科技、诺德股份、泰胜风能、明阳智能。
- **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。

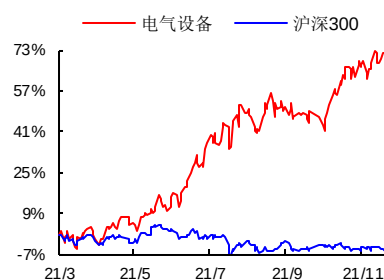
西南证券研究发展中心

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	224
行业总市值(亿元)	52,514.13
流通市值(亿元)	52,223.04
行业市盈率 TTM	29.99
沪深 300 市盈率 TTM	12.4

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报(2.28-3.4)：新能源车销量不及预期，光伏仍是最确定板块 (2022-03-06)
2. 光伏行业 3 月展望：硅料供给逐步释放，满足下游装机增长需求 (2022-03-03)
3. 电力设备新能源行业周报(2.21-2.25)：受油气价格高位影响，光伏需求有望短期增长 (2022-02-27)

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.....	10
2.3 定增进展信息.....	11
2.4 股权质押情况.....	13
3 新能源.....	14
3.1 数据：硅料涨幅收窄，隆基通威上调硅片、电池片价格.....	14
3.2 重要行业新闻.....	17
4 新能源车.....	19
4.1 数据：镍钴价格上涨，三元成本显著提升.....	19
4.2 重要行业新闻.....	21
5 电力设备.....	22
5.1 数据.....	22
5.2 重要行业新闻.....	23
6 重点覆盖公司盈利预测	24
7 风险提示.....	25

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.....	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.....	15
图 8: 多晶硅料价格走势 (元/kg).....	16
图 9: 多晶硅料产量 (万吨).....	16
图 10: 硅片价格走势 (元/片).....	16
图 11: 隆基硅片价格 (元/片).....	16
图 12: 电池片价格走势 (元/W).....	16
图 13: 通威电池价格 (元/W).....	16
图 14: 组件价格走势 (元/W).....	17
图 15: 玻璃价格走势 (元/m ²).....	17
图 16: 国内季度装机量 (万千瓦).....	17
图 17: 铜价格走势.....	22
图 18: 铝价格走势.....	22
图 19: 无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	23
图 20: 取向硅钢价格走势 (元/吨).....	23
图 21: 中厚钢板价格走势 (美元/吨).....	23

表 目 录

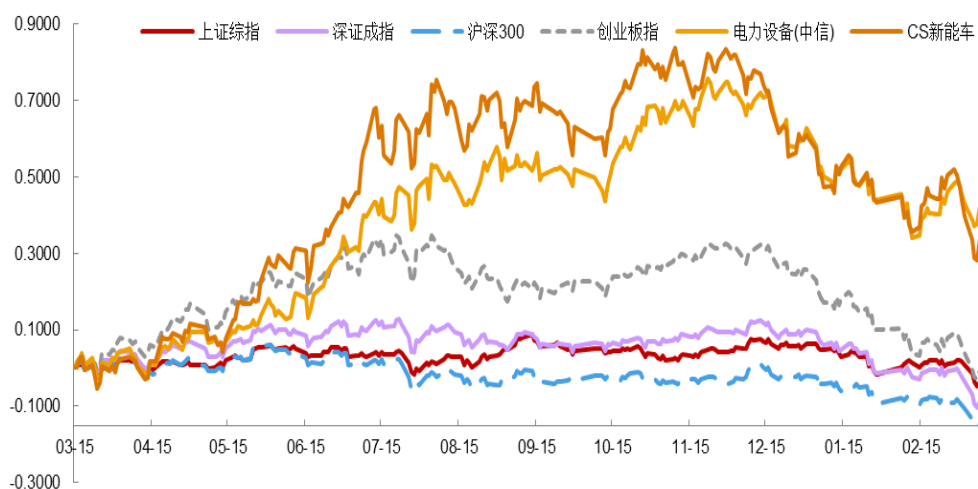
表 1: 上周换手率前十个股.....	4
表 2: 陆港通上周电力设备新能源行业持股比例变化分析.....	4
表 3: 上周电新行业大宗交易情况.....	5
表 4: 上周电新行业融资买入额及融券卖出额前五名情况.....	7
表 5: 上市公司动态.....	7
表 6: 电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息.....	10
表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 3 月 11 日已公告预案但未实施).....	11
表 8: 电力设备新能源上市公司股权质押前 20 名信息(截至 2022 年 3 月 11 日).....	13
表 9: 锂电材料价格动态.....	20
表 10: 重点覆盖公司盈利预测与估值.....	24

1 上周行情回顾

1.1 涨跌情况

上周,电气设备板块报收 12066.54, 下跌-1.01%。上证综指报收 3309.75, 下跌-4%; 深证成指报收 12447.37, 下跌-4.4%; 沪深 300 指数报收 4306.52, 下跌-4.22%; 创业板指数报收 2665.46, 下跌-3.03%。

图 1: 近 12 个月行业相对走势



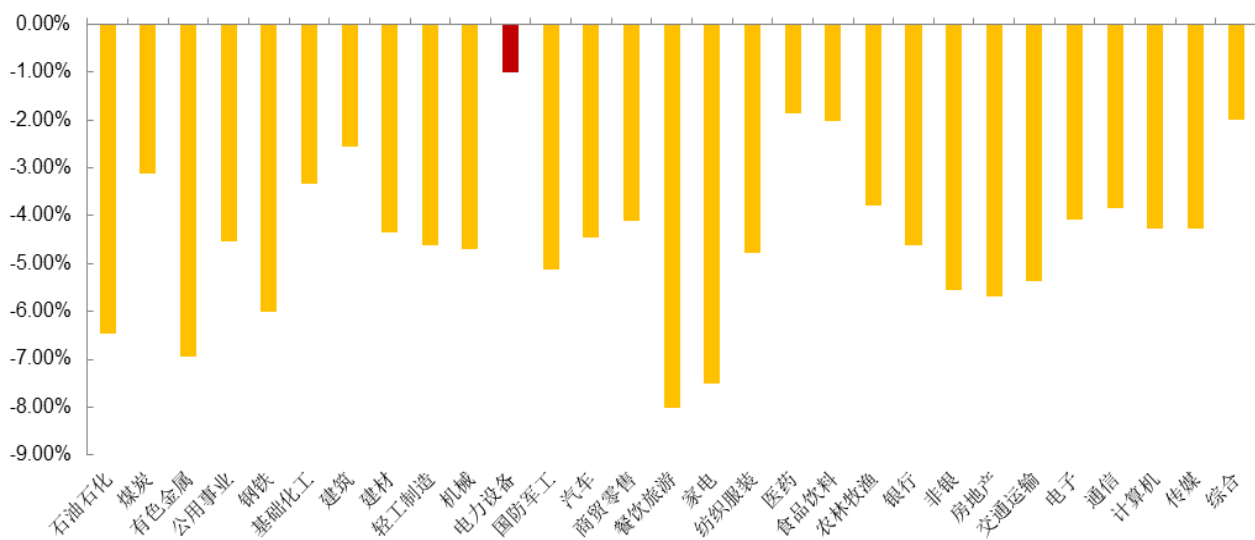
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 电新行业估值水平



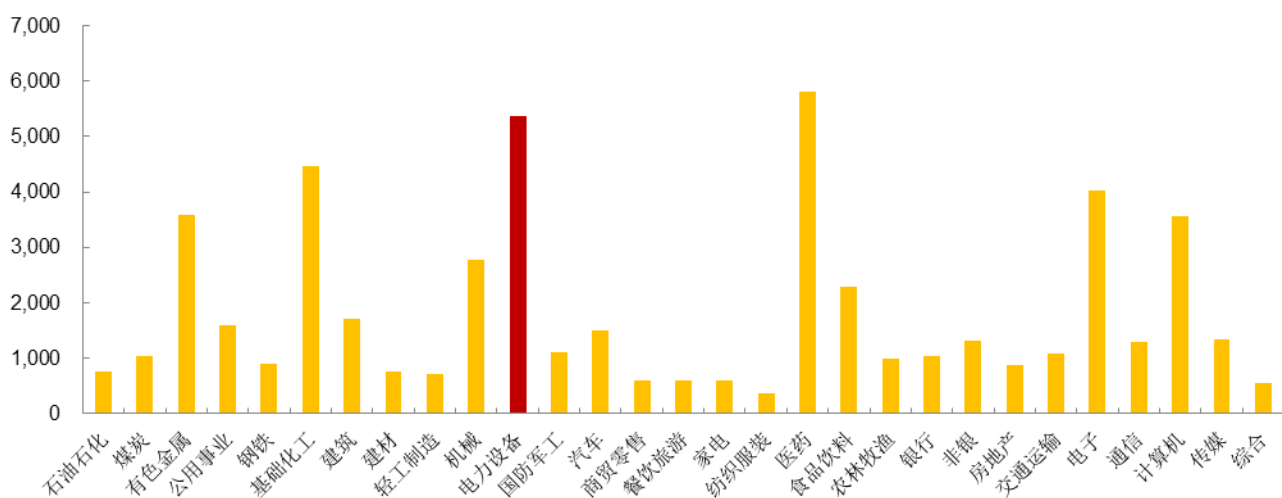
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3：主要板块周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

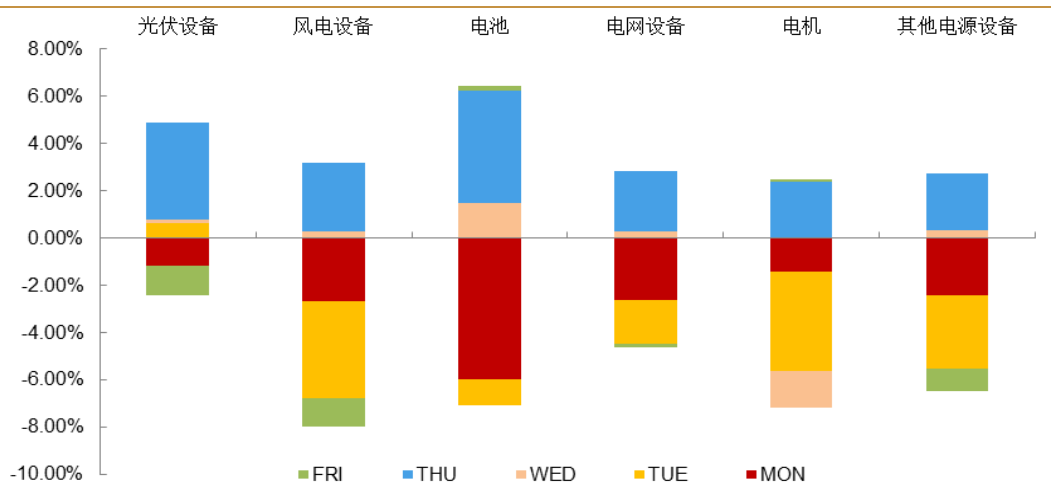
图 4：主要板块周成交量（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

子板块方面，光伏设备板块上涨 2.39%，涨幅最大；风电设备板块下跌-4.84%，跌幅最大；电池板块下跌-0.98%；电网设备板块下跌-1.86%；电机板块下跌-4.71%；其他电源设备板块下跌-3.81%。

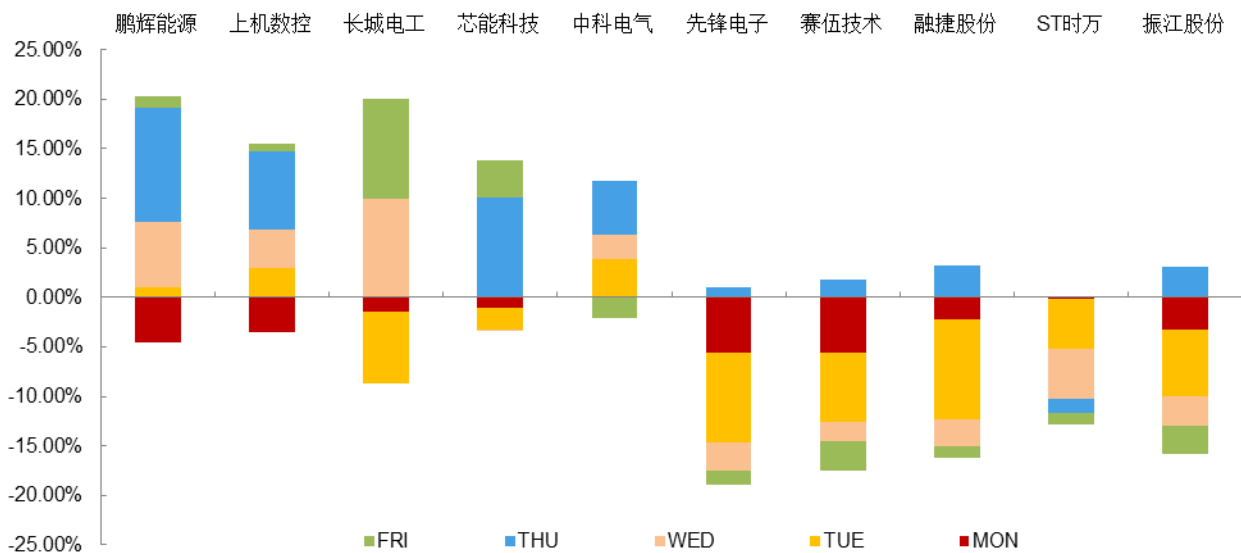
图 5：电力设备子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是鹏辉能源(16.01%)、上机数控(12.22%)、长城电工(10.61%)、芯能科技(10.27%)、中科电气(9.74%)；上周跌幅前五依次是先锋电子(-16.98%)、赛伍技术(-14.94%)、融捷股份(-12.86%)、ST时万(-12.27%)、振江股份(-12.31%)。

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)
000862.SZ	银星能源	+104.61%	0.75%	524.48
600192.SH	长城电工	+82.71%	10.61%	365.37
300827.SZ	上能电气	+67.43%	0.54%	36.36
300208.SZ	青岛中程	+63.37%	-2.83%	435.62
600202.SH	哈空调	+51.24%	-11.06%	196.41
002546.SZ	新联电子	+43.57%	2.45%	343.66
002326.SZ	永太科技	+40.45%	-3.81%	272.68
000591.SZ	太阳能	+39.74%	0.60%	809.57
300772.SZ	运达股份	+39.30%	2.91%	75.52
300477.SZ	合纵科技	+38.70%	-3.93%	330.04

数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 资金流向与大宗交易

上周北向资金合计卖出 363.2 亿元，沪股通累计净卖出 179.79 亿元，深港通累计净卖出 183.41 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、阳光电源、宏发股份

电新陆股通增持前五分别为：金博股份、阳光电源、多氟多、中天科技、天顺风能

电新陆股通减持前五分别为：赢合科技、容百科技、迈为股份、恩捷股份、星源材质

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 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大(按流通股占比排序)								
300450.SZ	先导智能	24.3%	-0.5%	22.6%	-0.4%	208.9	-18.8	-9.1%
603489.SH	八方股份	24.1%	0.5%	14.3%	0.3%	27.8	-1.0	-8.8%
300124.SZ	汇川技术	21.1%	-0.1%	18.2%	-0.1%	279.4	-17.6	-6.8%
300274.SZ	阳光电源	19.7%	1.0%	14.6%	0.8%	273.8	24.5	3.5%
600885.SH	宏发股份	19.0%	0.3%	19.0%	0.3%	69.4	-6.9	-14.0%
600406.SH	国电南瑞	15.5%	0.6%	15.3%	0.6%	300.9	25.8	4.9%
002812.SZ	恩捷股份	12.7%	-0.8%	10.5%	-0.7%	211.4	-14.2	-4.8%
601012.SH	隆基股份	12.4%	0.2%	12.4%	0.2%	541.8	25.3	2.6%
601615.SH	明阳智能	12.4%	0.5%	11.4%	0.5%	63.8	0.9	0.9%
002851.SZ	麦格米特	11.9%	-0.1%	9.7%	-0.1%	11.3	-1.1	-9.5%
陆港通持仓占比增持前十大(按流通股占比排序)								
688598.SH	金博股份	3.3%	1.1%	2.7%	0.9%	5.1	1.5	-9.1%

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)	
300274.SZ	阳光电源	19.7%	1.0%	14.6%	0.8%	273.8	24.5	3.5%
002407.SZ	多氟多	2.9%	0.9%	2.6%	0.8%	8.5	2.8	3.2%
600522.SH	中天科技	4.9%	0.7%	4.9%	0.7%	31.4	5.9	5.0%
002531.SZ	天顺风能	3.6%	0.7%	3.6%	0.7%	11.7	1.2	-9.4%
605117.SH	德业股份	2.0%	0.6%	0.5%	0.1%	2.3	0.6	-5.0%
600406.SH	国电南瑞	15.5%	0.6%	15.3%	0.6%	300.9	25.8	4.9%
601615.SH	明阳智能	12.4%	0.5%	11.4%	0.5%	63.8	0.9	0.9%
603026.SH	石大胜华	0.7%	0.5%	0.7%	0.5%	2.1	1.4	-11.7%
603489.SH	八方股份	24.1%	0.5%	14.3%	0.3%	27.8	-1.0	-8.8%
陆股通持仓占比减持前十大(按流通股占比排序)								
300457.SZ	赢合科技	4.7%	-0.9%	4.0%	-0.01%	6.6	-0.3	-6.6%
688005.SH	容百科技	6.3%	-0.9%	3.9%	-0.53%	21.8	-5.1	-10.4%
300751.SZ	迈为股份	8.7%	-0.8%	5.6%	-0.53%	33.0	-2.0	3.0%
002812.SZ	恩捷股份	12.7%	-0.8%	10.5%	-0.67%	211.4	-14.2	-4.8%
300568.SZ	星源材质	4.9%	-0.7%	4.3%	-0.64%	11.6	-1.3	-1.2%
300037.SZ	新宙邦	11.3%	-0.7%	8.1%	-0.53%	28.5	-3.2	-5.9%
002335.SZ	科华数据	1.1%	-0.6%	1.0%	-0.49%	1.3	-0.7	-4.4%
300750.SZ	宁德时代	8.8%	-0.5%	7.7%	-0.46%	882.5	-49.7	-3.8%
300438.SZ	鹏辉能源	0.8%	-0.5%	0.6%	-0.40%	1.2	-0.5	13.6%
002665.SZ	首航高科	0.4%	-0.5%	0.4%	-0.47%	0.4	-0.5	-5.4%

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 40 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 24.71 亿元, 大宗交易成交前三名明阳智能、雅化集团、派能科技, 占总成交额的 54.24%。

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
601615.SH	明阳智能	509
002497.SZ	雅化集团	470
688063.SH	派能科技	361
002266.SZ	浙富控股	236
688005.SH	容百科技	93
000792.SZ	盐湖股份	90
300763.SZ	锦浪科技	74
300890.SZ	翔丰华	60
600483.SH	福能股份	57
603416.SH	信捷电气	51

股票代码	公司名称	成交额
002460.SZ	赣锋锂业	45
300861.SZ	美畅股份	38
688560.SH	明冠新材	37
300750.SZ	宁德时代	37
002112.SZ	三变科技	34
603507.SH	振江股份	28
688680.SH	海优新材	27
300617.SZ	安靠智电	25
002623.SZ	亚玛顿	21
002288.SZ	超华科技	20
300450.SZ	先导智能	19
603659.SH	璞泰来	16
603530.SH	神马电力	15
002356.SZ	*ST 赫美	15
000803.SZ	北清环能	12
300745.SZ	欣锐科技	12
688388.SH	嘉元科技	11
601012.SH	隆基股份	8
300769.SZ	德方纳米	8
600438.SH	通威股份	8
002692.SZ	ST 远程	8
688598.SH	金博股份	4
600151.SH	航天机电	3
688599.SH	天合光能	3
603050.SH	科林电气	3
601877.SH	正泰电器	2
300842.SZ	帝科股份	2
002466.SZ	天齐锂业	2
300274.SZ	阳光电源	2
000676.SZ	智度股份	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：宁德时代、隆基股份、比亚迪、天齐锂业、雅化集团；

上周融券卖出标的前五名分别为：天合光能、华友钴业、阳光电源、天齐锂业、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)
300750.SZ	宁德时代	3397	688599.SH	天合光能	558
601012.SH	隆基股份	3358	603799.SH	华友钴业	209
002594.SZ	比亚迪	2534	300274.SZ	阳光电源	175
002466.SZ	天齐锂业	2464	002466.SZ	天齐锂业	153
002497.SZ	雅化集团	1910	300750.SZ	宁德时代	146

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
爱旭股份	自披露非公开发行股票预案以来，公司董事会、管理层与中介机构等一直积极推进本次非公开发行股票事项的各项工作。在此期间，行业情况、市场环境、融资时机等因素发生了诸多变化，经综合考虑资本市场环境以及公司的实际情况、发展规划等因素，并与相关中介机构充分的沟通及审慎论证，决定终止本次非公开发行 A 股股票事项并向证监会申请撤回申请文件。
东方电子	根据“国家电网有限公司 2022 年新增第三批采购(营销新增批次电能表(含用电信息采集)招标采购)中标公告”，公司全资子公司威思顿中标 4 个包，合计金额为 1.07 亿元，占公司最近一期经审计营业收入的 2.86%。
金晶科技	公司全资子公司金晶科技马来西亚有限公司投资建设的 500t/d 薄膜光伏组件背板玻璃生产线已于 2022 年 3 月 4 日开始试生产，产品成功下线。
兴发集团	公司 2021 年实现营业总收入 236.08 亿元，同比增长 28.88%；净利润 42.38 亿元，同比增长 581.95%。基本每股收益 3.79 元。报告期内化工行业迎来景气周期，公司主营产品有机硅、草甘膦、二甲基砷、黄磷等产品销售价格同比大幅上涨，盈利能力显著增强。公司电子级化学品市场开拓取得积极进展，其中对接半导体客户的电子级磷酸、硫酸、混配液等高附加值产品销量明显增长，经营业绩大幅提升。
隆基股份	与曲靖市人民政府、曲靖经济技术开发区管理委员会签署了《曲靖（二期）年产 20GW 单晶硅棒和硅片项目投资补充协议》，曲靖（二期）单晶硅棒项目投资规模维持年产 20GW 不变，单晶硅片项目投资规模由年产 20GW 变更为 30GW。
隆基股份	荷兰海牙上诉法院向荷兰隆基正式送达关于简易跨境临时禁令的上诉判决。公司已完成银川等地工厂 14 条产线的升级改造（年产能超过 6GW），所生产的相关产品是韩华曾明确确认与涉案专利无风险争议的产品，已经向欧洲及澳洲客户大量提供，其它 16 条产线的改造将视市场需求而定。本次判决不会对公司目前经营及未来发展造成实质性影响。
晶澳科技	公司全资子公司晶澳太阳能与曲靖市政府、曲靖经济技术开发区管委会签署投资框架协议。未来 6 年公司拟于曲靖市投资开发和建设“绿色光伏新能源基地”，总投资约 100 亿元，包括规模不低于 10GW 高效太阳能电池和 5GW 组件的制造基地及新能源电站项目。另外，证监会核准公司非公开发行不超 4.8 亿股新股。
科恒股份	鉴于近期资本市场环境变化，公司决定终止向特定对象发行股票事项并撤回相关申请文件。
特变电工	公司控股公司新能源公司及其全资子公司哈密能源公司拟共同出资设立西藏公司，注册资本 5 亿元。新能源公司投资设立西藏公司，可在西藏地区获取更多风光资源，有利于公司新能源产业长远可持续发展。
天赐材料	公司与领行科技、招银金融租赁签订合作框架协议，约定：公司与领行科技开展退役电动汽车和电池回收/以旧换新合作；领行科技与招银金融租赁合作开展融资租赁业务；公司与招银金融租赁就车辆、动力电池回收业务开展业务合作，包括但不限于融资租赁、资产买卖等。

公司名称	公司动态
蔚蓝锂芯	公司全资子公司天鹏电源收到经史丹利百得确认的订单文件，双方确认了 2022 年-2024 年三元圆柱锂电池供货量分别为 1.2 亿颗、2.4 亿颗、2.8 亿颗。其中，对于 2022 年，经双方同意后，可增加至最高不超过 2 亿颗。上述订单对公司锂电池业务业绩持续提升将发挥积极作用。具体单价双方会根据原材料波动等实际情况协商确定。
北汽蓝谷	子公司北京新能源汽车股份有限公司实现 2 月份产量 653 辆，同比增长 102.17%；销量 1263 辆，同比增长 24.8%。
高测股份	公司与曲靖晶澳光伏科技有限公司签订了设备买卖合同，合同标的为光伏切割设备，合同金额 2.22 亿元。若合同顺利履行，预计将对公司 2022 年度的经营业绩产生积极影响。
金智科技	近日，公司中标国家电网有限公司配电自动化相关项目及中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司变电站综合自动化相关项目，累计中标金额 1471 万元。
晶科能源	近日，中国华电集团有限公司公示了 2022 年单晶硅光伏组件的采购中标候选人，公司为其 15GW 组件集采候选人，公司中标总采购量不低于 1.5GW，合同总金额预计不低于 28 亿元，中标组件类型为公司 N 型 TOPCon 技术的 TigerNeo 新产品。
青岛中程	目前公司主营业务收入不涉及镍矿销售，公司所持镍矿未对公司业绩产生影响。公司与青岛印尼综合产业园镍铁冶炼投资方签订《青岛印尼综合产业园入园企业协议书》，公司可向其供给镍矿，但目前投资方的 RKEF 镍铁冶炼项目尚未投产运营，因此公司镍矿未进行开采及销售。
新雷能	公司近日与北京市昌平区政府签订战略合作框架协议，就公司在昌平区南邵镇投资建设“特种电源扩产、高可靠性 SiP 功率微系统产品产业化和研发中心建设”项目达成合作意向。该项目总投资约 8.5 亿元-12 亿元，主要用于航空航天等特种应用领域产品扩产、产业化及新产品研发。
正泰电器	公司拟于未来三个交易日内(3月9日至3月11日)以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于 5000 万元(含)，不超过 1 亿元(含)。
蔚蓝锂芯	2021 年公司实现营业总收入 668,049.21 万元，较上年同期增长 57.20%；营业利润 83,159.67 万元，较上年同期增长 133.85%；利润总额 83,924.77 万元，较上年同期增长 135.35%；归属于上市公司股东的净利润 67,404.18 万元，较上年同期增长 142.50%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 58,658.32 万元，较上年同期增长 217.24%；基本每股收益 0.6546 元，较上年同期增长 131.14%。
奥特维	公司中标晶澳太阳能科技股份有限公司之孙公司晶澳(扬州)新能源有限公司、晶澳(扬州)太阳能科技有限公司高速划焊一体机、无损激光划片机的招标项目，中标金额约 9000 万元。
迪贝电气	2021 年营业收入为 11.38 亿元，同比增长 56.2%；净利润 7807.63 万元，同比增长 86.9%；基本每股收益 0.6 元。电机产品结构调整和产销量增长，推动公司业绩有较大幅度增长；全资子公司景德镇迪贝电机处置土地厂房资产的收益对公司业绩也产生了积极影响。
多氟多	2021 年实现营业总收入 78.09 亿元，同比增长 83.95%；净利润 12.6 亿元，同比增长 2490.80%。基本每股收益 1.73 元。报告期内，公司新材料业务板块处于持续增长态势，以六氟磷酸锂为代表的新材料产品市场需求旺盛，销售价格迎来新高。
孚能科技	经初步核算，公司 2022 年 1 至 2 月汽车动力电池国内外出货量达到 1.61Gwh，同比上升 273.93%。
福莱特	光伏行业在 1 月和 2 月呈现出显著的淡季不淡特征，行业排产持续向上。伴随着行业的发展，公司亦加快光伏玻璃的扩产进度以满足市场的需求。目前，由于行业景气向上，公司光伏玻璃订单充足，印证市场需求旺盛。
华友钴业	近期镍期货市场出现超异常波动，截至目前公司尚未出现被强制平仓的情况，风险可控。镍期货未来走势存在不确定性，存在可能导致公司套期保值业务出现亏损的风险。公司在印度尼西亚布局的红土镍矿湿法冶炼粗制氢氧化镍钴项目、红土镍矿火法冶炼高冰镍项目等镍钴资源开发项目均正常推进，其中子公司华越镍钴有限公司年产 6 万吨镍金属量红土镍矿湿法冶炼项目已顺利投料试产。
科达利	公司拟在江西省南昌经济技术开发区投资设立全资子公司，并自筹资金不超过 10 亿元投资建设科达利江西南昌新能源汽车动力电池等精密结构件一期项目。项目建设期约 24 个月，预计达产后将实现年产值约 20 亿元。
乐凯胶片	2021 年营业收入为 22.35 亿元，同比增长 8.82%；净利润 5433.71 万元，同比增长 45.85%；基本每股收益 0.1 元。报告期，公司克服原材料价格上涨等不利因素，实现业绩稳步增长；太阳能电池背板产品和医疗产品境内市场需求增长导致公司产品

公司名称	公司动态
	销量增加, 毛利率增长。
林洋能源	全资子公司 ELGAMA 公司和合作伙伴确认中标 PGE 公司的智能电能表招标项目, 预估中标金额 7646.6 万兹罗提(含税, 兹罗提为波兰官方货币), 折算成人民币为 1.08 亿元。项目供货期 18 个月。
上机数控	公司下属子公司弘元新材与浙江爱旭、天津爱旭、广东爱旭就“单晶硅片”的销售签订合同, 预计 2022-2024 年新增销售单晶硅片 5.52 亿片(上下浮动不超过 20%), 预计销售金额为 35.99 亿元(含税)。
天赐材料	1 至 2 月, 新能源汽车相关行业保持较高景气度发展, 公司主要产品产销两旺, 新建产能爬坡顺利, 主要原料自产率稳步提升, 取得了良好经营结果。初步核算, 1 至 2 月, 公司实现营业收入 33 亿元左右, 同比增长 260%左右; 实现净利润 8.6 亿元左右, 同比增长 470%左右。
通威股份	2022 年 1 至 2 月, 光伏行业保持较高景气度发展, 公司主要产品产销两旺。初步核算, 2022 年 1 至 2 月, 公司实现营业收入 160 亿元左右, 同比增长 130%左右; 实现归属于上市公司股东的净利润 33 亿元左右, 同比增长 650%左右。
铜峰电子	2021 年营业收入为 10.01 亿元, 同比增长 18.19%; 净利润 5115.69 万元, 同比增长 546.8%; 基本每股收益 0.09 元。2021 年度, 公司下游市场需求增加, 主导产品价格上涨, 公司销售收入增长。
当升科技	2021 年度, 公司实现营业总收入 837,450.80 万元, 同比增长 163.07%; 归属于上市公司股东的净利润 109,135.98 万元, 同比增长 183.54%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 82,411.57 万元, 同比增长 238.37%; 基本每股收益 2.3827 元, 同比增长 170.36%; 加权平均净资产收益率 23.23%, 同比增长 11.26 个百分点。
当升科技	公司锂电正极材料业务持续保持快速增长势头, 产能维持满产状态, 经营业绩同比实现大幅增长。经公司初步核算, 2022 年 1-2 月, 公司实现营业总收入 23.48 亿元左右, 同比增长 202.21%左右; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元左右, 同比增长 113.91%左右。
道氏技术	公司拟以引进战略投资者及设立高管团队持股平台的方式对子公司芜湖佳纳增资扩股, 其中战略投资者拟现金增资 14.4 亿元; 高管团队持股平台以现金增资 3000 万元。增资款合计 14.7 亿元, 将全部用于在芜湖市投建年产 10 万吨三元前驱体项目。另外, 公司全资孙公司香港佳纳拟在 2 年内向印尼佳纳增资, 增资额不超 12.72 亿元, 以保障公司镍资源供应, 进而降低高镍三元前驱体产品的成本。
皖仪科技	2021 年年报正式披露, 营业总收入 5.62 亿元, 同比去年增长 34.79%, 归母净利润为 4748.34 万元, 同比去年-19.32%, 基本 EPS 为 0.36 元, 平均 ROE 为 5.63%
晶澳科技	公司与海博思创于近日签署《战略合作协议》, 旨在充分发挥甲方在光伏领域及乙方在储能领域的各自优势, 共同开拓光伏与储能交叉市场及客户, 全方位深度合作, 建立战略合作伙伴关系。
海达股份	公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 公司通过了高新技术企业认定。
多氟多	预计 2022 年一季度净利 7 亿元-7.3 亿元, 同比增长 650.55%-682.72%。报告期新能源行业发展趋势持续向好, 公司新材料业务板块的核心产品六氟磷酸锂市场需求旺盛, 随着新增产能逐步达产, 盈利能力大幅提升。
横店东磁	2021 年实现营业收入 126.07 亿元, 同比增长 55.54%; 净利润 11.2 亿元, 同比增长 10.54%; 基本每股收益 0.69 元。公司拟每 10 股派发红利 2.4 元(含税)。公司主要通过生产并销售磁性材料+器件、光伏+锂电等产业的相关产品实现盈利。报告期内, 通过持续的市场开拓以及光伏、锂电等先进项目的投产, 公司新能源板块营业收入实现快速增长。
节能风电	2021 年实现营业收入 35.39 亿元, 同比增长 32.68%; 净利润 7.68 亿元, 同比增加 24.22%; 基本每股收益 0.15 元。公司拟每 10 股分配现金 0.55 元(含税)。
三峡能源	2021 年度新增装机容量合计 728 万千瓦(已扣除因转让等原因减少 2 万千瓦)。截至 2021 年末, 公司投产装机容量合计 2289.6 万千瓦, 较上年末投产装机容量增长 47%。三峡能源同时披露业绩快报, 2021 年实现营业总收入 155 亿元, 同比增长 36.98%; 净利润 56.34 亿元, 同比增长 56.02%。
山煤国际	经初步核算, 2022 年 1 至 2 月, 公司实现营业总收入 72.2 亿元左右, 同比增长 11.4%左右; 实现归属于上市公司股东的净利润 8.42 亿元左右, 同比增长 293.46%左右。

公司名称	公司动态
杉杉股份	经初步核算, 2022 年 1 至 2 月, 公司实现营业收入约 32.14 亿元, 同比增长约 44%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 5.66 亿元, 同比增长约 313%。公司产品供不应求, 负极材料产销量和经营业绩同比增长。
天合光能	公司自主研发的 210mm×210mm 高效 i-TOPCon 电池, 经中国计量科学研究院第三方测试认证, 最高电池效率达到 25.5%, 创造了大面积产业化 n 型单晶硅 i-TOPCon 电池效率新的世界纪录。
卧龙电驱	控股子公司卧龙采埃孚近期收到星驱动力的定点开发通知邮件, 公司将为吉利汽车提供新能源汽车扁线驱动电机及其零配件。本定点通知邮件所对应的产品覆盖吉利汽车某平台项目, 定点金额为 12.66 亿元。
亿纬锂能	公司拟以 1.5 亿元-3 亿元回购股份, 回购价格不超 129 元/股, 回购的股份用于实施员工持股计划或股权激励。另外, 公司子公司湖北亿纬动力拟与荆门高新区管委会签订合同书, 分别在荆门高新区资建 20GWh 方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目和 48GWh 动力储能电池生产线及辅助设施项目, 投资项目固定资产投资总额约 126 亿元。
永太科技	预计 2022 年一季度净利 3.71 亿元-4.23 亿元, 同比增长 410%-480%; 公司锂电材料板块业务同比增幅较大。永太科技同时发布业绩快报, 2021 年营业收入为 45.42 亿元, 同比增长 31.65%; 净利润 2.84 亿元, 同比增长 136.8%; 基本每股收益 0.32 元。
中环股份	公司 2021 年实现营业总收入 410.25 亿元, 同比增长 115.28%; 净利润 40.2 亿元, 同比增长 269.14%; 基本每股收益 1.31 元。报告期内, 公司单台炉产效率业内领先, 单位产品硅料消耗率同比下降明显, 硅片出片率及 A 品率大幅提升, 较大程度改善单位产品毛利。
中天科技	受益于海上风电和新能源的高速发展, 1 至 2 月, 公司实现营业总收入 60 亿元左右, 同比增长 17%左右; 实现归属于上市公司股东的净利润 8 亿元左右, 同比增长 300%左右。
德方纳米	2021 年公司实现营业收入 484,187.83 万元, 较上年同期增长 413.93%; 营业利润 93,853.22 万元, 较上年同期增长 2,504.83%; 利润总额 92,192.89 万元, 较上年同期增长 2,244.09%; 归属于上市公司股东的净利润 80,063.56 万元, 较上年同期增长 2,918.98%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 77,012.88 万元, 较上年同期增长 1,325.89%。

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 3 月 11 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 29 家, 其中下周解禁的公司有 3 家。

表 6: 电力设备新能源上市公司未来三个月限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
000821.SZ	京山轻机	2022-03-14	1,782.00	定向增发机构配售股份
600406.SH	国电南瑞	2022-03-15	1,119.20	股权激励限售股份
300222.SZ	科大智能	2022-03-16	5,648.01	定向增发机构配售股份
300491.SZ	通合科技	2022-03-21	1,313.69	定向增发机构配售股份
300763.SZ	锦浪科技	2022-03-21	13,759.83	首发原股东限售股份
300140.SZ	中环装备	2022-03-28	3,773.59	定向增发机构配售股份
002218.SZ	拓日新能	2022-04-08	17,137.81	定向增发机构配售股份
603859.SH	能科科技	2022-04-11	444.51	定向增发机构配售股份
002531.SZ	天顺风能	2022-04-14	2,349.00	定向增发机构配售股份
300769.SZ	德方纳米	2022-04-15	3,384.29	首发原股东限售股份
603583.SH	捷昌驱动	2022-04-19	98.88	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
605117.SH	德业股份	2022-04-20	1,536.00	首发原股东限售股份
300274.SZ	阳光电源	2022-04-22	2,841.86	定向增发机构配售股份
300745.SZ	欣锐科技	2022-04-22	871.45	定向增发机构配售股份
300772.SZ	运达股份	2022-04-26	13,500.00	首发原股东限售股份
002129.SZ	中环股份	2022-05-06	19,880.72	定向增发机构配售股份
605305.SH	中际联合	2022-05-06	4,950.00	首发原股东限售股份
002953.SZ	日丰股份	2022-05-09	16,713.18	首发原股东限售股份
688598.SH	金博股份	2022-05-18	84.75	首发战略配售股份
688660.SH	电气风电	2022-05-19	13,333.34	首发战略配售股份
688516.SH	奥特维	2022-05-23	123.35	首发战略配售股份
603595.SH	东尼电子	2022-05-23	1,951.71	定向增发机构配售股份
002617.SZ	露笑科技	2022-05-23	27,848.08	定向增发机构配售股份
300207.SZ	欣旺达	2022-05-30	9,343.82	定向增发机构配售股份
300919.SZ	中伟股份	2022-06-02	3,602.31	定向增发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	2022-06-06	5,060.34	定向增发机构配售股份
600110.SH	诺德股份	2022-06-06	7,408.70	定向增发机构配售股份
688599.SH	天合光能	2022-06-10	930.60	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

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 定增进展信息

截至 2022 年 3 月 11 日, 已公告定增预案但未实施的电新上市公司共有 58 家, 其中进展阶段处于董事会预案阶段的有 19 家, 处于股东大会通过阶段的有 25 家, 处于证监会通过阶段的有 8 家。

表 7: 电力设备新能源上市公司定增进展信息(截至 2022 年 3 月 11 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
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2022-03-03	25.00	证监会通过
300432.SZ	富临精工	2022-01-04	15.00	证监会通过
300035.SZ	中科电气	2022-01-19	22.06	证监会通过
002459.SZ	晶澳科技	2022-03-08	50.00	证监会通过
600481.SH	双良节能	2022-01-22	34.88	证监会通过
002270.SZ	华明装备	2022-01-20	5.00	证监会通过
300116.SZ	保力新	2022-02-28	2.50	证监会通过
600577.SH	精达股份	2021-11-19	3.00	证监会通过
600416.SH	湘电股份	2022-01-27	30.00	国资委批准
603507.SH	振江股份	2022-02-18	5.72	股东大会通过
300393.SZ	中来股份	2021-08-10	25.00	股东大会通过
002341.SZ	新纶新材	2021-06-26	8.29	股东大会通过

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
002759.SZ	天际股份	2022-01-11	21.10	股东大会通过
600537.SH	亿晶光电	2022-02-09	13.02	股东大会通过
002288.SZ	超华科技	2021-12-31	7.22	股东大会通过
603489.SH	八方股份	2022-01-22	12.00	股东大会通过
002617.SZ	露笑科技	2022-02-14	29.40	股东大会通过
600207.SH	安彩高科	2021-09-24	12.00	股东大会通过
002196.SZ	方正电机	2022-02-15	10.00	股东大会通过
688560.SH	明冠新材	2022-02-12	20.00	股东大会通过
300391.SZ	康跃科技	2021-05-19	1.40	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
002812.SZ	恩捷股份	2022-01-18	128.00	股东大会通过
688388.SH	嘉元科技	2022-01-20	49.00	股东大会通过
300316.SZ	晶盛机电	2022-01-06	57.00	股东大会通过
002108.SZ	沧州明珠	2021-11-09	13.75	股东大会通过
688598.SH	金博股份	2021-12-04	31.03	股东大会通过
300118.SZ	东方日升	2022-02-15	50.00	股东大会通过
002270.SZ	华明装备	2021-04-22	7.00	股东大会通过
000591.SZ	太阳能	2022-02-18	60.00	股东大会通过
002487.SZ	大金重工	2022-01-22	51.00	股东大会通过
300681.SZ	英搏尔	2022-01-19	9.76	股东大会通过
300568.SZ	星源材质	2022-03-07	60.00	股东大会通过
688567.SH	孚能科技	2022-02-25	45.20	发审委/上市委通过
300769.SZ	德方纳米	2022-02-17	32.00	发审委/上市委通过
002706.SZ	良信股份	2022-03-01	15.21	发审委/上市委通过
300129.SZ	泰胜风能	2021-12-30	10.81	发审委/上市委通过
300750.SZ	宁德时代	2022-01-12	450.00	发审委/上市委通过
300593.SZ	新雷能	2022-01-28	15.81	董事会预案
000791.SZ	甘肃电投	2022-02-22	12.00	董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-01-20		董事会预案
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-03	10.31	董事会预案
002121.SZ	科陆电子	2021-12-30	22.00	董事会预案
600847.SH	万里股份	2022-01-20		董事会预案
300438.SZ	鹏辉能源	2021-10-28	2.29	董事会预案
688516.SH	奥特维	2021-10-29	5.50	董事会预案
002623.SZ	亚玛顿	2021-12-24		董事会预案
002407.SZ	多氟多	2021-11-25	55.00	董事会预案
300842.SZ	帝科股份	2022-02-18	3.50	董事会预案
300443.SZ	金雷股份	2021-07-17	12.48	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
600071.SH	凤凰光学	2021-09-30		董事会预案
300069.SZ	金利华电	2021-11-02		董事会预案
000862.SZ	银星能源	2022-03-01	4.48	董事会预案
300670.SZ	大烨智能	2021-05-22		董事会预案
300890.SZ	翔丰华	2022-03-03	2.20	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 3 月 11 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 猛狮、延安必康、远东股份、中信国安、精功科技、华瑞股份、凯中精密、协鑫集成。

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 3 月 11 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	53.43	77.07
600241.SH	ST 时万	46.80	96.23
002684.SZ	*ST 猛狮	45.09	99.66
002411.SZ	延安必康	40.74	99.69
600869.SH	远东股份	37.92	78.83
000839.SZ	中信国安	36.21	99.36
002006.SZ	精功科技	34.54	99.99
300626.SZ	华瑞股份	31.70	100.00
002823.SZ	凯中精密	30.31	42.85
002506.SZ	协鑫集成	29.26	80.80
603988.SH	中电电机	27.53	
002226.SZ	江南化工	27.28	
002632.SZ	道明光学	26.54	64.74
300510.SZ	金冠股份	26.21	100.00
603333.SH	尚纬股份	26.15	62.21
300283.SZ	温州宏丰	25.80	58.76
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
600590.SH	泰豪科技	23.25	

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 新能源

3月11日住建部发布《“十四五”住房和城乡建设科技发展规划》和《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》，要求开展高效智能光伏建筑一体化利用、“光储直柔”新型建筑电力系统建设等。具体发展目标为，到2025年全国新增建筑光伏装机容量0.5亿千瓦以上（50GW+），地热能建筑应用面积1亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，建筑能耗中电力消费比例超过55%。此次规划首次从全国范围内明确“十四五”期间BIPV新增装机目标，至2025年我国BIPV年均新增装机有望达到10GW以上，占分布式装机容量1/5-1/4。至此，BIPV将成为继“整县推进”后分布式装机的又一重要组成部分，建议持续关注BIPV、薄膜组件等环节的行业变化。

大宗商品开启新一轮上涨周期，组件价格上涨至1.9元/W。受俄乌局势影响，全球大宗商品价格均有不同程度上涨，在光伏产业链中表现为：1) EVA粒子单吨价格达到2.3万，周环比上涨6.72%，较上周周环比涨幅增加约4.4pp；2) 背板PET价格来到7400元/吨，周环比上涨2.78%；3) 支架热卷价格超过5100元/吨，周环比上涨1.50%；主要辅材原材料价格周涨幅扩大，成交氛围略显平淡。当前组件价格基本持稳，大尺寸单玻组件主流成交价格在1.85-1.88元/W，考虑主产业链硅片-电池价格上涨的因素，如若大宗价格继续上涨、辅材厂商向组件环节传导成本压力，短期内组件环节盈利进一步承压，价格或上涨至1.9元/W以上。

我们在前期报告中指出，3月组件需求与排产环比2月基本持平。当前组件在终端接受度与供应量涨势双重挤压下，实际在走订单较少，基本印证我们对3月组件需求的判断。在当下产业链价格涨势持续、终端接受度与需求的压力背景下，我们认为短期组件盈利空间受到压缩，拐点在于硅料增量产出规模释放。

展望后续，硅料新产能持续释放，预计4月国内新增产量为0.5万吨，供给端逐渐充裕有望推动产业链价格进入下行通道，国内地面电站项目装机需求将迎来规模释放。海外市场方面，原油及天然气价格将维持高位，传统能源价格上涨有利于激发等欧洲、拉美、以及其他新兴市场的光伏装机需求。

全年来看，2022年全球光伏新增装机有望超过200GW，同比增长30%以上。根据我们不完全统计，2022年以来国内央企国组件定标与开标规模约40GW，需求强劲下排产整体良好，头部一体化企业开工率有望维持高位。建议持续关注以下方向：一体化组件龙头天合光能、晶澳科技、隆基股份；辅材环节：金博股份、高测股份、海达股份等。

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，建议关注行业未来招标情况及原材料价格走势给板块带来的催化。

3.1 数据：硅料涨幅收窄，隆基通威上调硅片、电池片价格

1) 硅料：根据硅业分会数据，本周硅料价格微幅上涨，国内单晶复投料成交均价上涨至24.66万元/吨，周环比涨幅为0.16%；单晶致密料成交均价上涨至24.39万元/吨，周环比涨幅为0.12%。

单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交均价涨幅从上周的0.5%左右收窄至0.2%以内。截止本周，各硅料企业3月份长单全部签订完毕，本周新成交订单中包括个别企业剩余的3月份长单、部分企业的散单和补单，以及提前签订的少量4月份订单，主流价格基本持

稳,个别散单价格小幅上涨。近期硅料价格走势如预期,维持涨幅收窄的相对平稳运行态势。

2) 硅片: 隆基官网上调 182 硅片价格,较 2 月 22 日价格上调 0.2 元/片至 6.7 元/片,涨幅 3.08%。根据硅业分会数据,本周 M6 单晶硅片(166mm/165 μ m)成交均价维持在 5.52 元/片,周环比持平;M10 单晶硅片(182 mm /165 μ m)成交均价提升至 6.69 元/片,周环比涨幅为 1.36%;G12 单晶硅片(210mm/160 μ m)成交均价维持在 8.74 元/片,周环比持平。

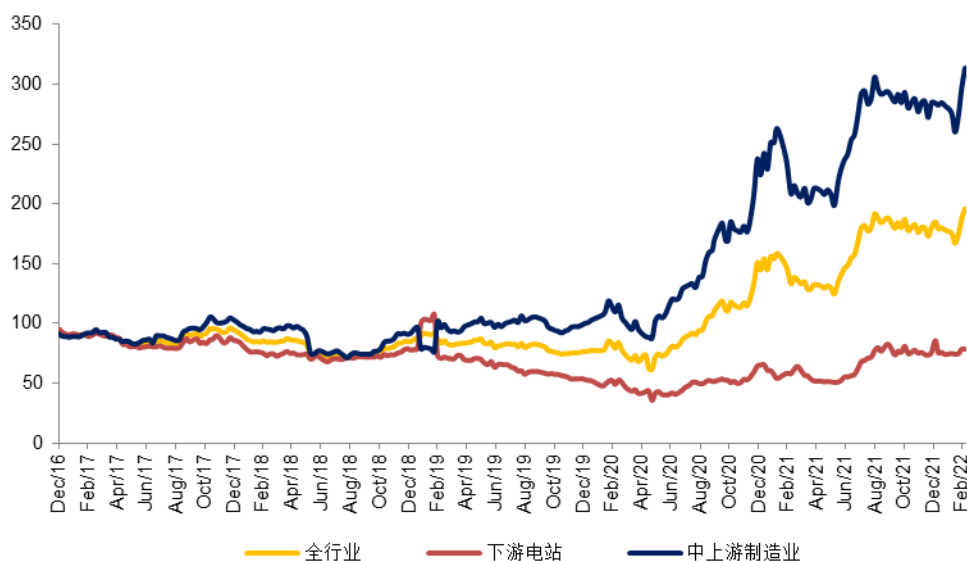
本周价格涨幅收窄的主要原因是需求端小幅下滑。从供给端的角度来看,一线企业已经开工率提升至 80%,其余各家仍维持高开工率。从需求端的角度来看,电池厂本周开工率有下调趋势,虽然硅片仍然供不应求,但电池成本端的压力传导至组件端难以为继。组件厂对本轮涨价的弹性不及预期,需求端近期增幅有放缓趋势。4 月各家开工率提升计划仍不明朗,转折点在于调价后组件价格能否为终端所接受。若需求端延续前期的火热态势,则各家预计将维持现有开工率至月底,届时月产量有望提升 2-3GW;若需求端不及预期,则下游开工率下降或将倒逼硅片降价。

3) 电池: 上周通威上调电池片报价,182 电池上涨 0.01 元/W,最新报价 1.15 元/W,环比增长 0.88%;210 电池上涨 0.02 元/W,最新报价 1.16 元/W,环比增长 1.75%;166 电池最新报价 1.11 元/W,维持不变。当前 3 月开工率环比 2 月提升,一体化厂家电池片开工大多落在 75-80%,电池片厂家产线开工约 70-75%。目前仍主要受制组件端接受度影响,后续不排除 3-4 月电池片的库存有积累的可能性。

4) 组件: 本周组件仍旧承受终端接受度与供应链涨势两方挤压。3 月实际订单较少,价格并无出现明显涨势,500W+单玻组件主流价格仍落在 1.85-1.88 元/W,部分渠道分布式项目执行价格站上 1.89-1.95 元/W。500W+双玻主流价格则相差单玻约 2-4 分/W。

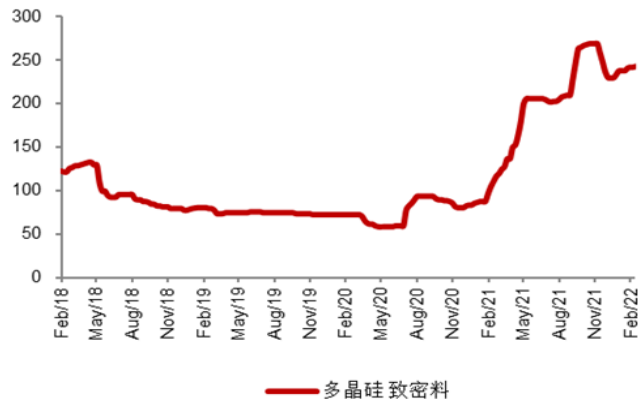
目前海外地区价格,欧洲 3 月执行价格 500W+单玻组件约 0.275-0.28 美元/W,受到欧元贬值影响,价格迎来高点。美国价格稳定在 0.32-0.35 美元/W(FOB)。而亚太区印度拉货潮即将收尾、需求渐少,组件价格也出现滑动迹象,500W+单玻组件约 0.255-0.27 美元/W。

图 7: 光伏经理人指数



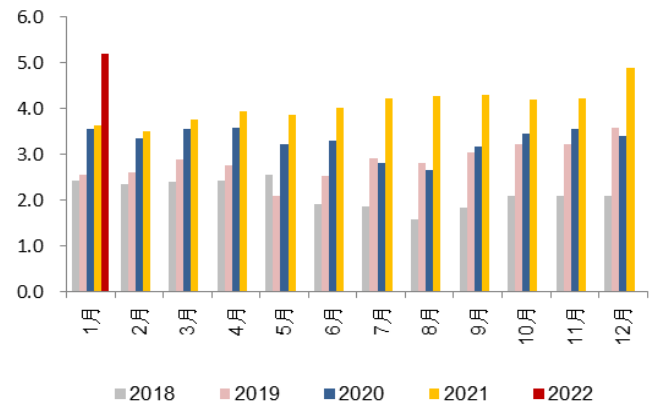
数据来源: Solarzoom, 西南证券整理

图 8：多晶硅料价格走势（元/kg）



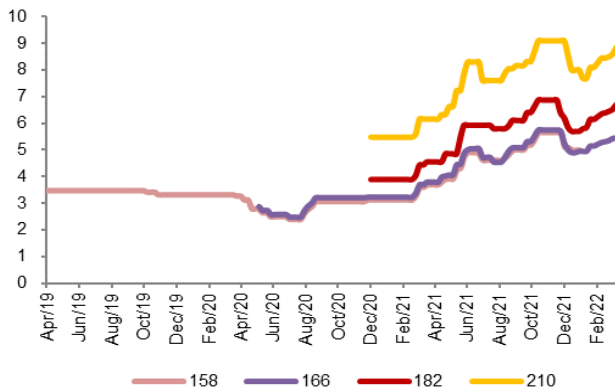
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 9：多晶硅料产量（万吨）



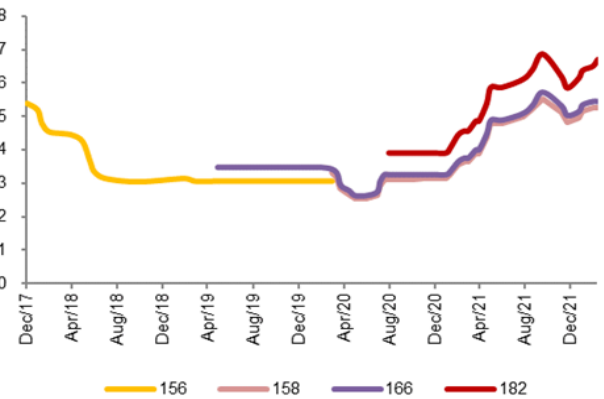
数据来源：硅业分会，西南证券整理

图 10：硅片价格走势（元/片）



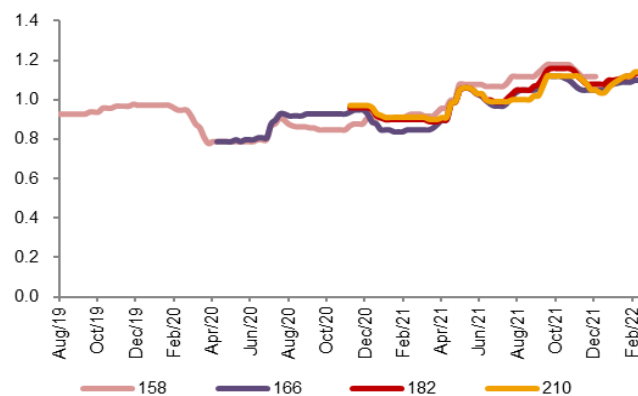
数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：隆基硅片价格（元/片）



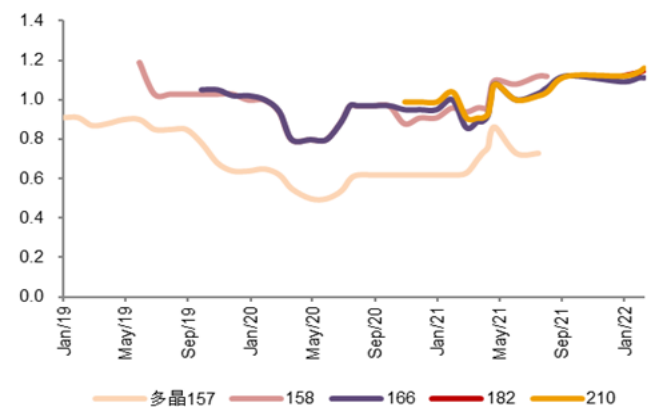
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：电池片价格走势（元/W）



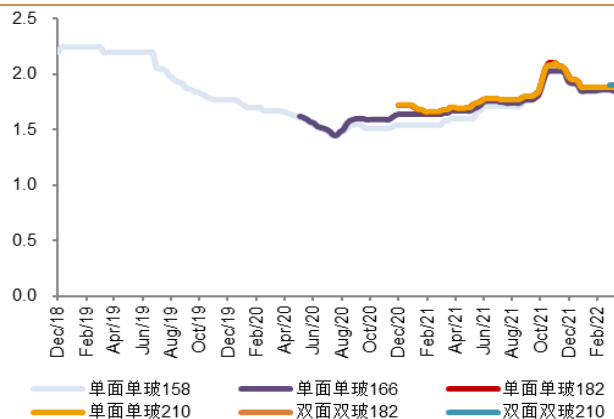
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：通威电池价格（元/W）



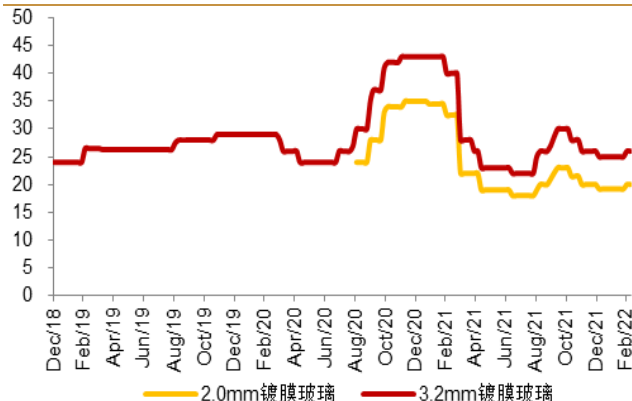
数据来源：Wind，西南证券整理

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)

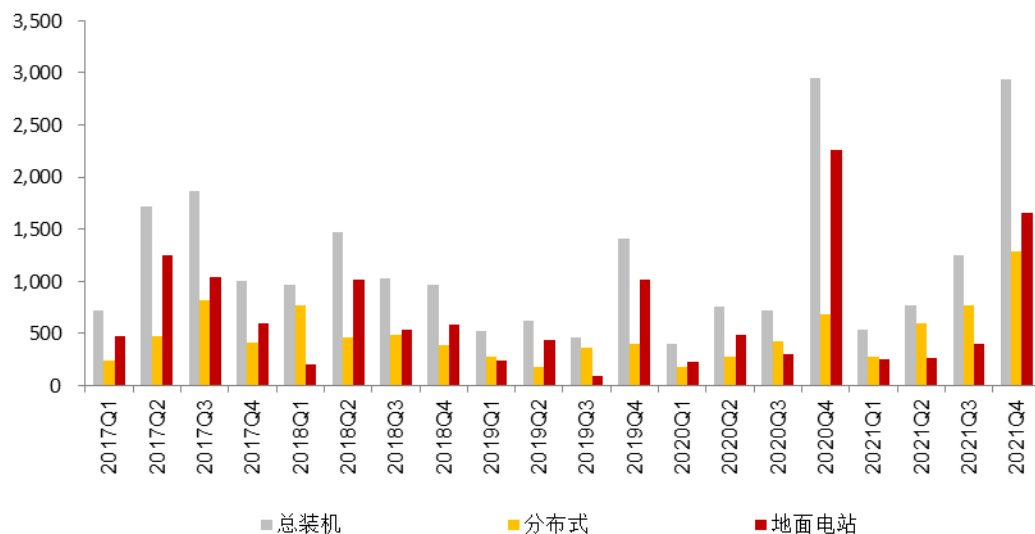


数据来源: Wind, 西南证券整理

2021 年四季度我国新增光伏装机 29.37GW，其中分布式 12.87GW，地面电站 16.50GW。

国家能源局公布 2021 年我国光伏装机数据，全年新增光伏装机 54.93GW，同比增长 13.96%，其中新增分布式装机 29.28GW，同比增长 88.66%，分布式占比达 53.3%；新增地面电站装机 25.65GW，同比下降 21.51%。

图 16: 国内季度装机量 (万千瓦)



数据来源: 能源局, 西南证券整理

3.2 重要行业新闻

欧洲加速发展可实现 2030 年 1000GW 太阳能装机目标: 3 月 9 日，欧盟委员会提出通过加速发展可实现 2030 年 1000GW 太阳能装机目标。SolarPower Europe 表示到 2022 年年底，欧盟太阳能部署超过 30GW，包括新增 150 万个太阳能屋顶，保守估计到 2030 年欧盟太阳能装机可达到 672GW，通过加速发展可达到 1000GW。为响应欧盟委员会提议，SolarPower Europe 提出强制在新建筑上安装太阳能、禁止使用化石燃料锅炉和大量投资、冻结电网连接费，要求成员国确定合适太阳能光伏电站，促进大型地面电站发展、利用专

门基金推动智能太阳能和混合项目发展等建议，加速欧盟太阳能光伏制造业的建设。

国家能源局通知开展全国主要流域可再生能源一体化规划研究：近日，国家能源局综合司发布关于开展全国主要流域可再生能源一体化规划研究工作有关事项的通知。通知指出，研究主要范围是以干流为主，水能资源技术可开发量在 200 万千瓦以上的主要流域、水电开发基础较好流域或以流域分水岭为边界，风能、太阳能等新能源资源条件较好，具备开发条件的流域内区域。主要研究内容包括流域水电调节能力研究、流域周边已建或在建具备调节能力的火电情况、风光资源和开发潜力研究、以水风光为主的可再生能源一体化特性、布局 and 开发方案研究等。

上海徐汇将给予新建并网分布式光伏 1 元/W 补贴至 2025 年：近日，上海市徐汇区人民政府发布《徐汇区节能减排降碳专项资金管理办法》的通知，通知指出，**对本区范围内新建并网的分布式光伏项目，按项目并网验收规模给予 1 元/W 的扶持，或按项目实际投资额给予 20% 的扶持。**以上扶持最高不超过 200 万元。该管理办法自 2022 年 3 月 1 日起施行，有效期至 2025 年 2 月 28 日。

2021 年山东省新增光伏装机 10.7GW，约占全国 19.5%，装机规模全国第一：国家能源局发布 2021 年各省市光伏装机数据：山东省新增光伏装机 10.7GW，约占全国 19.5%，规模全国第一；河北省新增光伏装机 7.3GW，约占全国 13.3%，规模全国第二。此外，河南、浙江、安徽新增光伏装机均超 3GW。分布式新增装机中，山东省新增规模最大，新增装机量为 8.7GW，约占分布式装机 29.6%；河北省其次，新增装机量为 5.2GW，约占 17.6%。集中式新增装机中，湖北省规模最大，约为 2.3GW，约占集中式装机 8.9%。此外，河北、山东、陕西集中式新增皆超 2GW。

保利协鑫颗粒硅年有效产能已达到 3 万吨，预计今年底所有硅料产能达到 36 万吨，其中 FBR 颗粒硅 30 万吨：3 月 6 日，保利协鑫旗下江苏中能 2 万吨 FBR 颗粒硅模块化项目全部装置均已进入生产状态，公司颗粒硅年有效产能达到 3 万吨。目前，保利协鑫正加快速度推进徐州、乐山及包头三大颗粒硅基地建设，年内三地将分别实现 10 万吨级以上产能快速落地。保利协鑫相关负责人表示，预计 2022 年底公司所有硅料产能将达到 36 万吨，其中 FBR 颗粒硅 30 万吨。

中核汇能 2022 年 6-7.5GW 组件集采开标，N 型双面组件报价高于单晶 PERC 组件：3 月 9 日，中核汇能 2022 年度光伏组件设备第一次集中采购开标，集采规模为 6-7.5GW，共划分四个标段，包含 440-460W、535-560W、585W+单双面以及 N 型 555W+双面。开标结果显示，166 组件的均价整体最低，N 型组件报价均在 1.9 元/W 之上，高于普通单晶 PERC 组件报价，585W+标段较标一与标二高出约 0.02 元/W 左右，双面组件较单面组件均价高出约 0.02 元/W 左右。

清电能源计划建设年产 40 万吨工业硅+20 万吨多晶硅+60GW 单晶硅片项目：清电能源集团在哈密做的宣传栏上显示，清电能源集团目前在国内已投产 10 万吨工业硅项目，正在进一步优化整合工业硅产能。同时，在哈密市打造光伏硅基示范产业园，整体规划为：年产 40 万吨工业硅，20 万吨多晶硅，60GW 单晶硅拉棒切片。预计 5 年内分 3 期建设完成。第一期 10 万吨多晶硅及 10GW 单晶硅拉棒切片项目预计今年 3 月份动工，2023 年投产。

宇泽半导体与文山州政府签署 30GW 单晶拉棒+30GW 切片合作框架协议：3 月 9 日，云南省文山州政府与宇泽（江西）半导体有限公司举行合作框架协议签约仪式。江西宇泽是一家以太级冶金硅、单晶硅棒、硅片的研发、生产、销售、服务于一体的中外合资技术创

新型企业，主要生产 N 型太阳能单晶硅棒及硅片。经过深入考察和多轮协商，江西宇泽将在文山州投资建设年产 30GW 单晶硅棒及 30GW 切片项目。其中，在广南将建设年产 10GW 单晶硅棒及 10GW 切片项目。

三峡新能源 2021 年新增光伏装机 1.9GW，风电装机 5.4GW：3 月 11 日，三峡新能源发布 2021 年新增装机容量公告。公告显示，三峡新能源 2021 年新增装机共 7.3GW（已扣除因转让等原因减少 0.02GW），其中风电装机 5.4GW，光伏装机 1.9GW。截至 2021 年底，公司投产装机合计 22.9GW，同比增长 47%。其中风电装机 14.3GW，同比增长 61%；光伏装机 8.4GW，同比增长 29%。

华晟新能源与先导薄膜、宝利鑫新能源达成战略合作，共同推动异质结技术提速发展：3 月 10 日，先导薄膜 2.5MW 异质结光伏屋顶发电示范项目在合肥开工。开工仪式上，先导薄膜、安徽华晟新能源科技、宝利鑫新能源联合签署 40MW 战略合作协议，共同推动异质结技术提速发展。本次示范项目将采用华晟新能源 M6-156 500W 的 HJT 组件，计划 3 月底完成组件交付及项目建设并网。此前，华晟已在 2021 年与宝利鑫合作完成国内首个兆瓦级以上的异质结分布式项目。据宝利鑫实测数据显示，即使是在冬季光照较弱的情况下，HJT 组件的日均发电量较 PERC 依旧多出 5-8% 增益。

4 新能源车

中汽协发布 2 月新能源汽车产销数据。2 月新能源汽车生产 36.8 万辆，同比增长 198%，环比下降 19%；销售 33.4 万辆，同比增长 184%，环比下降 23%。2 月新能源汽车渗透率超 19%，持续创造月度新高。

据电池联盟数据披露，2 月动力电池产量和装机量依旧保持稳定增长。2 月生产 31.8GWh，同比增长 236%，环比持平；装机 13.7GWh，同比增长 145%，环比下降 16%。从结构来看，磷酸铁锂电池装机 7.8GWh，占比 57%；三元正极装机 5.8GWh，占 43%。磷酸铁锂凭借其成本优势仍然强势。由于 PHEV 车型销量良好，2 月新能源汽车单车带电量降至 43.6kWh。

预期随着原油价格持续维持高位，将进一步刺激网约车和出租车等高里程用户的置换。叠加混动车型、智能驾驶等领域的不断优化，将进一步开拓新能源汽车市场。因此，坚定看好新能源汽车在 2022 年的推广。其中，建议重点关注供给较为紧张、随着 6 μ m 及以下厚度铜箔推广实现行业格局重塑的锂电铜箔板块；建议重点关注随着海外供给短缺、下游成本端压力过大，有望逐步实现国产替代的铝塑膜板块；建议关注近期回调较多的三元正极板块。

4.1 数据：镍钴价格上涨，三元成本显著提升

“妖镍”突袭，三元产业链普涨。本周初，受俄乌战争影响，镍、钴等上游能源金属价格普涨，叠加在期货市场上被频繁做多，本周 LME 期镍价格异动，3 月 8 日一度超过 10 万美元/吨，带动国内镍价出现疯涨。3 月 9 日，LME 发布公告称，将在所有执行场所为镍的所有合约设定 10% 左右的涨跌幅限制，同时短期内暂停交易，在恢复交易当天，以 3 月 7 日收盘价为交易基准。同日，青山集团回应称，将用旗下高冰镍置换国内金属镍板，已通过多种渠道调配到充足现货进行交割。至此，“妖镍”行情企稳，3 月 11 日，沪镍主力合约报价 20 万元人民币/吨，较此前一度跌近 16%，后续价格有望进一步回归正常行情。

本周三元正极材料及其前驱体报价持续走高，三元前驱体价格涨幅超 1.2 万元/吨。同时，

受碳酸锂价格高位震荡影响，作为高镍代表的 662 型三元正极、811 型三元正极涨幅较为显著，较上周上涨 1.0 万元/吨、1.3 万元每吨。预计短期内三元材料产业链价格仍将维持高位。

此外，电解液溶剂市场出现高位盘整，部分溶剂价格下滑。目前电解液溶剂及添加剂供给端未监测到大规模投产，需求端随着春节假期的结束及三月下游需求复苏，预期电解液市场仍将维持一定景气度。

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	0.84	0.84	-	0.84
	方型动力（磷酸铁锂）	元/Wh	0.74	0.74	-	0.74
	动力 18650（中端）	元/支	5.85	5.85	-	5.85
	动力 18650（低端）	元/支	7.60	7.60	-	7.60
	小动力 18650	元/支	6.65	6.65	-	6.65
正极材料	三元 5 系/动力	万元/吨	35.95	36.45	0.50	32.61
	三元 622 型/动力	万元/吨	36.25	37.25	1.00	27.53
	三元 811 型	万元/吨	39.45	40.75	1.30	29.73
	三元 111 型	万元/吨	37.65	37.95	0.30	29.10
	磷酸铁锂（国产）	万元/吨	16.00	16.40	0.40	12.55
正极前驱体及原料	三元前驱体 523	万元/吨	14.45	15.95	1.50	14.08
	三元前驱体 622	万元/吨	14.45	15.90	1.45	14.12
	三元前驱体 811	万元/吨	14.65	15.85	1.20	14.45
	正磷酸铁	万元/吨	2.35	2.35	-	2.32
	电解钴	万元/吨	55.10	57.30	2.20	53.08
	硫酸钴	万元/吨	11.35	11.45	0.10	11.02
	电解镍	万元/吨	19.13	25.51	6.38	17.86
	硫酸镍	万元/吨	4.15	5.90	1.75	3.65
	氢氧化锂	万元/吨	45.35	48.05	2.70	26.90
	碳酸锂	万元/吨	49.50	50.20	0.70	29.80
	四氧化三钴	万元/吨	42.00	42.50	0.50	40.67
负极材料及原料	天然石墨（高端）	万元/吨	5.55	5.55	-	5.55
	天然石墨（中端）	万元/吨	3.85	3.85	-	3.85
	人造石墨（高端）	万元/吨	7.15	7.15	-	7.15
	人造石墨（中端）	万元/吨	5.15	5.15	-	5.15
	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	1.12	1.22	-	1.05
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	1.43	1.43	-	1.38

品名	规格	单位	期初价格	期末价格	涨跌	上月均价
	基膜 (12 μ m 干法)	元/平方米	1.05	1.05	-	1.05
	基膜 (16 μ m 干法)	元/平方米	0.95	0.95	-	0.95
	隔膜 (7+2 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.60	2.60	-	2.60
	隔膜 (7+2+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	3.70	3.70	-	3.70
	隔膜 (7+2+1+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	4.70	4.70	-	4.70
	隔膜 (9+3 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.18	2.18	-	2.16
	隔膜 (9+3+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	3.25	3.25	-	3.25
	隔膜 (9+3+1+1 μ m 陶瓷+PVDF 涂覆)	元/平方米	4.25	4.25	-	4.25
	隔膜 (9+12+4 μ m 陶瓷涂覆)	元/平方米	2.13	2.13	-	2.11
电解液 及原料	三元 2.6Ah	万元/吨	12.15	12.15	-	12.15
	锰酸锂	万元/吨	8.58	8.58	-	8.58
	磷酸铁锂	万元/吨	11.03	11.03	-	11.03
	六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	55.00	55.00	-	59.00
	EMC (电池级)	万元/吨	2.58	2.20	(0.38)	2.70
	DMC (电池级)	万元/吨	1.00	1.00	-	1.28
	EC (电池级)	万元/吨	1.50	1.25	(0.25)	1.73
	DEC (电池级)	万元/吨	2.50	2.15	(0.35)	2.67
	PC (电池级)	万元/吨	1.48	1.45	(0.03)	1.48
	FEC (电池级)	万元/吨	34.00	34.00	-	34.00
	PS (电池级)	万元/吨	29.00	29.00	-	29.00
	VC (电池级)	万元/吨	31.50	31.50	-	33.38
辅料	极耳	元/对	1.25	1.25	-	1.25
	铜箔 (8 μ m)	万元/吨	8.15	8.15	-	8.15
	铜箔 (6 μ m)	万元/吨	4.85	4.85	-	4.85
	铝箔加工费	万元/吨	3.85	3.85	-	3.85
	铝塑膜 152 μ m (进口)	元/平方米	30.50	30.50	-	30.50
	铝塑膜 152 μ m (国产)	元/平方米	23.50	23.50	-	23.50
	铝塑膜 113 μ m (进口)	元/平方米	30.00	30.00	-	30.00
	铝塑膜 113 μ m (国产)	元/平方米	16.00	16.00	-	16.00
	PVDF (三元)	万元/吨	85.00	85.00	-	85.00
	PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	67.50	67.50	-	67.50

数据来源: Wind, 西南证券整理

4.2 重要行业新闻

2022 政府工作报告: 继续支持新能源汽车消费。要稳定和扩大消费。其中, 稳定增加汽车、家电等大宗消费, 取消对二手车交易不合理限制, 增加停车场、充电桩、换电站等设施, 加快建设动力电池回收利用体系。

北京: 引导鼓励存量私人小客车油换电。北京市人民政府正式发布《北京市“十四五”时

期重大基础设施发展规划》，《规划》强调优化能源消费结构，包括大力推进“减煤、稳气、少油、强电、增绿”，促进能源绿色低碳转型实现新突破。大力压减车用油品总量，引导鼓励存量私人小客车“油换电”。

富士康将在中国台湾南部的新工厂首次生产电池组和电池，以对电动汽车行业关键材料的供应获得更多的控制权。富士康还透露，计划在高雄建立电池组、电池和能源存储系统工厂，并在此设计和组装电动公共汽车。

乘联会发布 2 月中国乘用车市场销量数据，新能源乘用车批发销量达到 31.7 万辆，同比增长 189.1%，环比下降 24.1%，环比降幅小于前几年幅度。新能源乘用车零售销量达到 27.2 万辆，同比增长 180.5%，环比下降 22.6%，环比降幅要小于历年 2 月的走势。

特斯拉 Model 3、Model Y 等多款车型各涨价 1 万元整：特斯拉 Model 3 高性能版的售价由原来的 33.99 万，涨到现在的 34.99 万元。Model Y 标准续航版由原来的售价 29.18 万，涨到现在的 30.18 万。Model Y 长续航版由原来的售价 34.79 万元，涨到现在的 35.79 万元。Model Y 高性能版由原来的售价 38.79 万，涨到现在的 39.79 元。

市场监管总局发布消息称，截至 2021 年底，我国累计召回汽车 9130 万辆（其中新能源汽车 198 万辆）、消费品 8027 万件。

5 电力设备

上周，国际大宗商品价格波动加大，铜、铝、钢材价格出现回落，镍价格大幅上涨，不锈钢价格短期将出现上涨，对于部分电气设备成本形成压力，铜、铝、钢材价格出现回调将有利于稳定设备毛利率，但后续价格变化趋势仍难预料，需要保持继续跟踪。

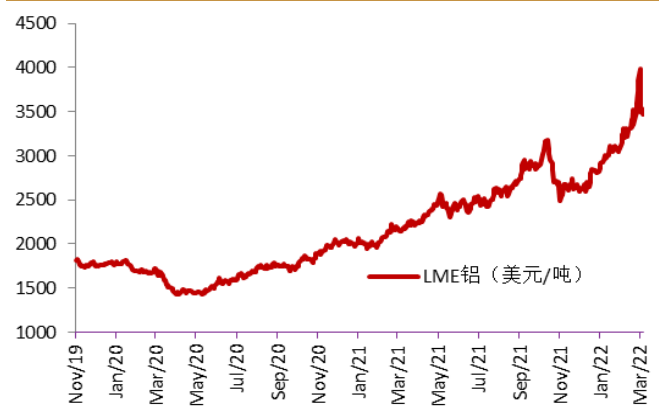
5.1 数据

图 17：铜价格走势



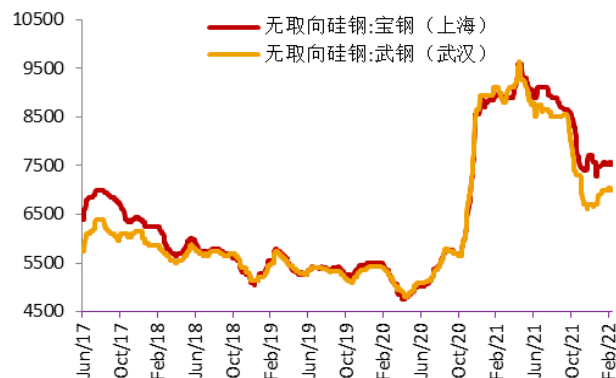
数据来源：Wind，西南证券整理

图 18：铝价格走势



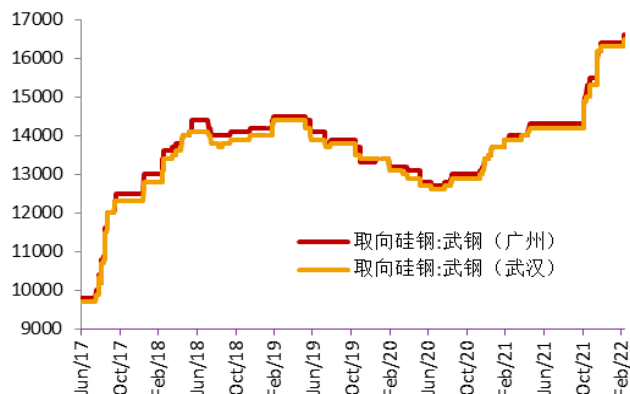
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：无取向硅钢价格走势（元/吨）



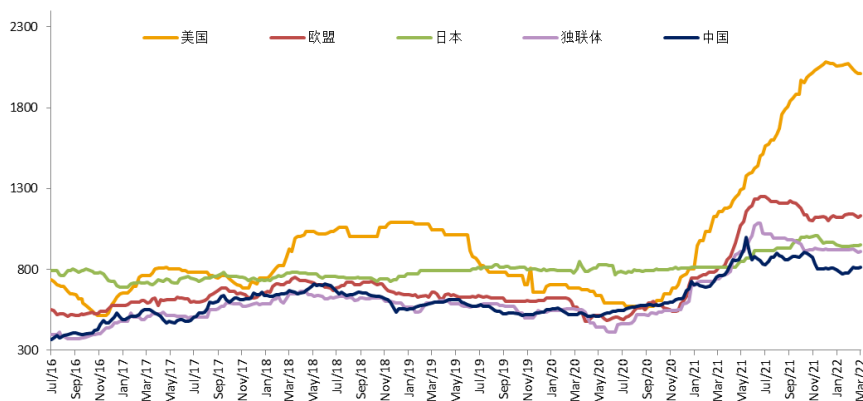
数据来源：Wind，西南证券整理

图 20：取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 21：中厚钢板价格走势（美元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

5.2 重要行业新闻

充电联盟发布充换电建设数据,2022 年 1 月比 2021 年 12 月公共充电桩增加 3.1 万台,1 月同比增长 45.2%。2022 年 1 月全国充电总电量约 12.53 亿 kWh,比上月增加 0.83 亿 kWh,同比增长 51.3%,环比增长 7.1%。

上海市印发《关于本市进一步推动充换电基础设施建设的实施意见》的通知,提出要以充电为主,换电为辅,换电重点在出租车等领域高水平应用,充电以自(专)用充电为主、社会公用补电为辅,促进充换电基础设施高质量发展,为新型电力系统建设提供有力支撑,实现人、车、桩、网深度融合发展。

6 重点覆盖公司盈利预测

表 10：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		
				21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E
600438.SH	通威股份	45.55	2050	66602	77219	79794	8203	14298	11277	25	14	18
601012.SH	隆基股份	80.51	4358	91206	110223	124962	11096	14144	17538	39	31	25
002129.SZ	中环股份	47.30	1529	41025	51521	58120	4020	4562	5145	38	34	30
600732.SH	爱旭股份	17.95	366	17200	29000	31700	316	2157	2951	116	17	12
002459.SZ	晶澳科技	88.43	1414	46786	62989	73418	1957	3458	4897	72	41	29
688599.SH	天合光能	71.00	1472	44490	75893	89530	1876	3466	4240	78	42	35
300118.SZ	东方日升	29.15	263	20573	25492	30135	1083	1126	1568	24	23	17
300274.SZ	阳光电源	126.52	1879	25193	34432	48674	2589	3924	6148	73	48	31
300763.SZ	锦浪科技	235.50	583	3550	6116	8420	544	1016	1387	107	57	42
688390.SH	固德威	406.00	357	2686	4125	5408	281	647	843	127	55	42
002518.SZ	科士达	21.97	128	2719	3249	3780	360	517	754	36	25	17
601865.SH	福莱特	51.50	1005	10117	13817	17924	2349	3062	3824	43	33	26
603806.SH	福斯特	119.64	1138	12897	16031	19022	2025	2329	2771	56	49	41
688680.SH	海优新材	235.87	198	3104	5927	7672	257	449	768	77	44	26
688598.SH	金博股份	236.71	190	1338	1938	2442	501	647	834	38	29	23
300861.SZ	美畅股份	67.00	268	1825	2305	2733	773	947	1111	35	28	24
600481.SH	双良节能	13.11	213	3830	13334	13400	310	924	1322	69	23	16
003038.SZ	鑫铂股份	71.49	76	2597	4881	7392	121	269	415	63	28	18
688556.SH	高测股份	72.30	117	1567	2648	3863	173	345	562	68	34	21
300320.SZ	海达股份	16.48	99	2573	3156	4072	161	204	410	62	49	24
600237.SH	铜峰电子	7.35	41	1001	1223	1560	51	103	175	81	40	24
300750.SZ	宁德时代	493.55	11504	110871	179000	252880	11038	19944	29821	104	58	39
002074.SZ	国轩高科	35.60	593	8786	14494	19873	177	700	1725	334	85	34
300014.SZ	亿纬锂能	76.31	1449	16086	31569	40951	3299	4858	5967	44	30	24
300073.SZ	当升科技	76.49	387	8375	9850	13750	1091	1202	1623	35	32	24
688005.SH	容百科技	124.99	560	10464	14760	29060	911	1156	2308	61	48	24
600884.SH	杉杉股份	27.82	596	21168	20888	25513	3208	3636	4305	19	16	14
002709.SZ	天赐材料	98.91	949	10600	14146	18885	2722	3958	5480	35	24	17
603659.SH	璞泰来	130.71	908	8401	12217	16618	1622	2562	3507	56	35	26
002812.SZ	恩捷股份	224.83	2006	8755	12967	19067	2729	4200	6068	74	48	33
300568.SZ	星源材质	35.01	269	1861	2525	4215	283	660	1207	95	41	22
603799.SH	华友钴业	94.97	1160	37202	44262	58811	3867	5149	7366	30	23	16
600110.SH	诺德股份	13.19	229	4479	7506	8883	404	911	1087	57	25	21
688388.SH	嘉元科技	93.78	220	2804	6424	9259	552	1193	1707	40	18	13
002245.SZ	蔚蓝锂芯	19.86	206	6680	8626	13650	674	954	1468	31	22	14

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		
				21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E
688819.SH	天能股份	32.71	318	38654	38471	41035	1366	2589	3126	23	12	10
002340.SZ	格林美	8.72	417	17547	21670	26396	1242	1777	2643	34	23	16
300001.SZ	特锐德	20.26	211	9441	12542	15204	187	511	909	113	41	23
300890.SZ	翔丰华	53.02	53	1118	1408	1830	100	183	278	53	29	19
688560.SH	明冠新材	36.28	60	1291	3035	5512	124	256	542	48	23	11
688063.SH	派能科技	134.60	208	2063	3193	5226	316	718	1222	66	29	17
300772.SZ	运达股份	36.48	124	16041	17170	23850	490	662	792	25	19	16
688660.SH	电气风电	10.54	141	23972	35582	42261	507	871	1050	28	16	13
601615.SH	明阳智能	26.67	561	27273	32304	34713	3319	2607	2975	17	22	19
002202.SZ	金风科技	14.29	569	56401	51500	56545	3904	3856	4482	15	15	13
300129.SZ	泰胜风能	8.18	59	4008	4423	4838	364	476	535	16	12	11
603218.SH	日月股份	29.25	283	5723	6974	8222	826	1301	1710	34	22	17
002531.SZ	天顺风能	18.28	329	10577	13129	15191	1510	1647	1877	22	20	18
603606.SH	东方电缆	55.82	384	7107	8907	9907	1336	1350	1268	29	28	30
603063.SH	禾望电气	43.84	191	1729	2405	2734	291	486	594	66	39	32
300124.SZ	汇川技术	58.18	1533	18057	22963	29126	3534	4425	5779	43	35	27
600580.SH	卧龙电驱	14.25	187	14283	16017	18017	1044	1251	1447	18	15	13
688395.SH	正弦电气	22.99	20	445	798	1149	73	128	177	27	15	11
603416.SH	信捷电气	34.36	48	1301	1821	2292	302	473	596	16	10	8
688698.SH	伟创电气	20.51	37	819	1253	1872	127	193	297	29	19	12
600131.SH	国网信通	16.69	200	7466	9179	10536	677	783	906	29	25	22

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
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@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
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