

推荐（维持）

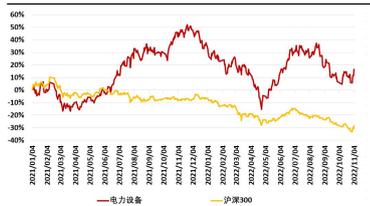
风险评级：中风险

2022年11月6日

分析师：刘兴文  
SAC 执业证书编号：  
S0340522050001  
电话：0769-22119416  
邮箱：  
liuxingwen@dgzq.com.cn

研究助理：苏治彬  
SAC 执业证书编号：  
S0340121070105  
电话：0769-22110925  
邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

电力设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

电力设备行业周报（2022/10/31-2022/11/06）

硅料及硅片价格迎来拐点

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年11月4日，申万电力设备行业上周上涨9.99%，跑赢沪深300指数3.61个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万电力设备行业本月上涨10.28%，跑赢沪深300指数2.91个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万电力设备板块年初至今下跌15.47%，跑赢沪深300指数8.27个百分点，在申万31个行业中排名第14名。
- 截至2022年11月4日，最近一周申万电力设备行业的6个子板块涨跌不一，电机II板块涨幅最大，为13.17%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨9.28%，其他电源设备II板块上涨8.10%，风电设备板块上涨3.94%，电网设备板块上涨8.71%，电池板块上涨12.36%。
- 在上周涨幅前十的个股里，爱旭股份、赛伍技术和炬华科技三家公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达38.88%、34.18%和30.48%。在上周跌幅前十的个股里，东方电缆、麦克奥迪和\*ST天成表现较弱，分别跌3.36%、3.08%和1.09%。
- **估值方面：**电力设备板块PE(TTM)为30.51倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为31.26倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为39.89倍，光伏设备板块PE(TTM)为30.56倍，风电设备板块PE(TTM)为29.26倍，电池板块PE(TTM)为34.40倍，电网设备板块PE(TTM)为22.65倍。
- **电力设备行业周观点：**近日，贵州省能源局发文提到，对未纳入煤电新能源一体化、需参与市场化并网的新能源项目，应按不低于新能源装机规模10%满足2小时运行要求自建或购买储能，以满足调峰需求；对新建未配储能的新能源项目，暂不考虑并网，以确保平稳供电。另外，近期国家能源局提到，要引导金融机构积极落实绿色金融政策，优化信贷结构，将更多金融资源投向风电、光伏发电等可再生能源领域，并按季开展银行业金融机构绿色金融评价工作，发挥考核指挥棒作用。四季度是风、光等新能源传统的装机旺季，目前来看国家对于可再生能源的发展仍保持较强的支持力度，近期国内风光大基地加快建设将提升对光伏组件和风机需求，叠加近期光伏产业上游的硅料和硅片价格出现松动迹象，及大宗商品及海运费也较年初回落，中下游企业成本压力有望得到缓解，有利于电池片、组件及相关辅材企业的业绩向上修复。另外，贵州省能源局发文提出对于未配储能的新能源项目暂不考虑并网，有利于进一步促进国内储能行业的发展。建议关注阳光电源（300274）、隆基绿能（601012）、明阳智能（601615）。
- **风险提示：**多晶硅维持供不应求状态导致价格继续上涨风险；风光装机量不及预期的风险；大型风光储新能源基地建设不及预期风险。

## 目 录

一、行情回顾 .....	3
二、板块估值情况 .....	5
2.1 电力设备及子板块估值情况 .....	5
2.2 光伏产业链价格情况 .....	7
三、产业新闻 .....	8
四、公司公告 .....	10
五、电力设备板块本周观点 .....	11
六、风险提示 .....	12

## 插图目录

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	6
图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	6
图 4：申万其他电源设备 II 板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	6
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	6
图 5：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	7
图 6：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	7
图 7：多晶硅价格（截至 2022 年 11 月 2 日） .....	8
图 8：硅片价格（截至 2022 年 11 月 2 日） .....	8
图 9：电池片价格（截至 2022 年 11 月 2 日） .....	8
图 10：组件价格（截至 2022 年 11 月 2 日） .....	8
图 11：海外组件价格（截至 2022 年 11 月 2 日） .....	8
图 12：光伏镀膜玻璃价格（截至 2022 年 11 月 2 日） .....	8

## 表格目录

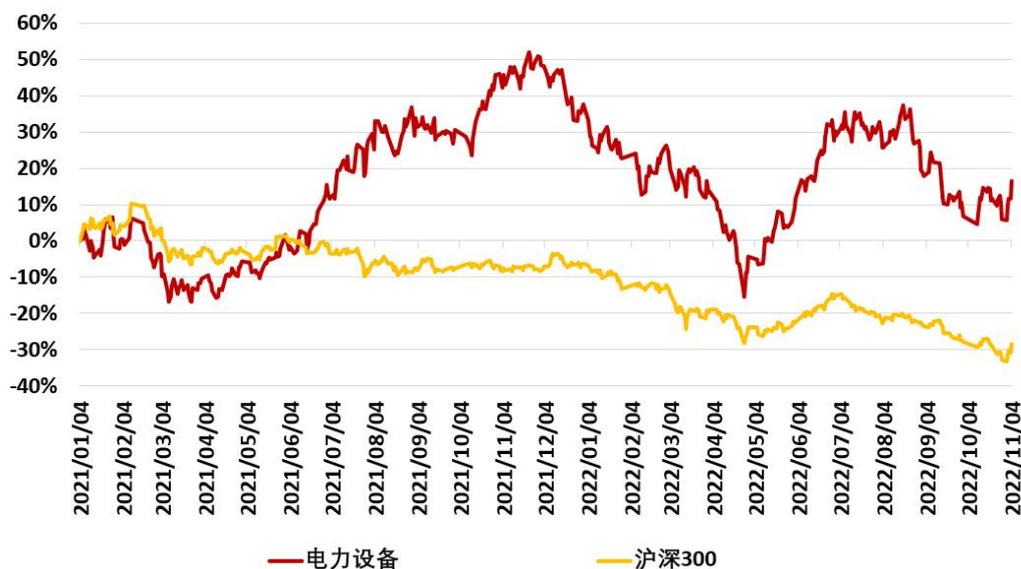
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2022 年 11 月 4 日） .....	5
表 6：建议关注标的理由 .....	12

## 一、行情回顾

### 电力设备板块涨跌幅情况

截至 2022 年 11 月 4 日，申万电力设备行业上周上涨 9.99%，跑赢沪深 300 指数 3.61 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万电力设备行业本月上涨 10.28%，跑赢沪深 300 指数 2.91 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名；申万电力设备板块年初至今下跌 15.47%，跑赢沪深 300 指数 8.27 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 11 月 4 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801880.SL	汽车	12.74	11.67	-11.78
2	801120.SL	食品饮料	11.18	12.72	-25.93
3	801210.SL	社会服务	10.78	10.92	-10.30
4	801200.SL	商贸零售	10.15	11.77	-12.27
5	<b>801730.SL</b>	<b>电力设备</b>	<b>9.99</b>	<b>10.28</b>	<b>-15.47</b>
6	801980.SL	美容护理	9.83	10.34	-13.09
7	801050.SL	有色金属	9.48	9.99	-13.34
8	801080.SL	电子	8.35	6.46	-31.48
9	801760.SL	传媒	8.16	6.92	-32.52
10	801970.SL	环保	7.55	6.97	-19.10
11	801890.SL	机械设备	7.09	7.00	-15.23
12	801230.SL	综合	6.95	8.12	6.43
13	801030.SL	基础化工	6.86	7.86	-16.43

14	801710.SL	建筑材料	6.24	8.58	-31.11
15	801010.SL	农林牧渔	6.09	5.23	-12.77
16	801790.SL	非银金融	6.00	5.94	-27.04
17	801110.SL	家用电器	5.73	7.79	-25.69
18	801150.SL	医药生物	5.62	5.55	-19.62
19	801750.SL	计算机	5.53	1.34	-23.25
20	801130.SL	纺织服饰	5.22	5.67	-19.45
21	801040.SL	钢铁	4.88	5.25	-24.21
22	801170.SL	交通运输	4.24	6.90	-4.05
23	801140.SL	轻工制造	4.23	5.68	-25.45
24	801770.SL	通信	4.15	2.11	-11.15
25	801960.SL	石油石化	3.58	6.28	-12.11
26	801160.SL	公用事业	3.13	3.89	-15.75
27	801740.SL	国防军工	2.96	0.36	-17.01
28	801720.SL	建筑装饰	2.83	4.60	-11.97
29	801780.SL	银行	1.68	2.92	-20.11
30	801950.SL	煤炭	1.41	5.51	22.36
31	801180.SL	房地产	0.61	4.12	-20.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 11 月 4 日，最近一周申万电力设备行业的 6 个子板块涨跌不一，电机 II 板块涨幅最大，为 13.17%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 9.28%，其他电源设备 II 板块上涨 8.10%，风电设备板块上涨 3.94%，电网设备板块上涨 8.71%，电池板块上涨 12.36%。

从本月初至今表现来看，光伏设备板块涨幅最大，为 11.73%。其他板块表现如下，电机 II 板块上涨 9.43%，其他电源设备 II 板块上涨 7.37%，风电设备板块上涨 5.28%，电网设备板块上涨 8.38%，电池板块上涨 11.15%。

从年初至今表现来看，其他电源设备 II 板块涨幅最大，为 4.19%。其他板块表现如下，电网设备板块下跌 15.94%，电机 II 板块下跌 15.37%，电池板块下跌 26.90%，风电设备板块下跌 17.85%，光伏设备板块下跌 0.35%。

表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801731.SL	电机 II	13.17	9.43	-15.37
2	801737.SL	电池	12.36	11.15	-26.90
3	801735.SL	光伏设备	9.28	11.73	-0.35
4	801738.SL	电网设备	8.71	8.38	-15.94
5	801733.SL	其他电源设备 II	8.10	7.37	4.19
6	801736.SL	风电设备	3.94	5.28	-17.85

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，爱旭股份、赛伍技术和炬华科技三家公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达 38.88%、34.18%和 30.48%。在本月初至今表现上看，

涨幅前十的个股里，赛伍技术、爱旭股份和望变电气表现最突出，涨幅分别达 35.79%、34.20%和 22.49%。从年初至今表现上看，科士达、爱旭股份和英杰电气表现最突出，涨幅分别达 123.58%、102.91%和 97.06%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日）

上周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600732.SH	爱旭股份	38.88	603212.SH	赛伍技术	35.79	002518.SZ	科士达	123.58
603212.SH	赛伍技术	34.18	600732.SH	爱旭股份	34.20	600732.SH	爱旭股份	102.91
300360.SZ	炬华科技	30.48	603191.SH	望变电气	22.49	300820.SZ	英杰电气	97.06
300491.SZ	通合科技	28.70	300105.SZ	龙源技术	22.05	002121.SZ	科陆电子	78.46
000400.SZ	许继电气	24.58	300842.SZ	帝科股份	21.73	603097.SH	江苏华辰	75.33
002623.SZ	亚玛顿	22.82	000400.SZ	许继电气	21.50	301266.SZ	宇邦新材	73.57
603191.SH	望变电气	22.76	300491.SZ	通合科技	21.08	300693.SZ	盛弘股份	68.42
603728.SH	鸣志电器	22.18	603728.SH	鸣志电器	21.03	603191.SH	望变电气	64.23
002074.SZ	国轩高科	22.03	300438.SZ	鹏辉能源	20.92	300438.SZ	鹏辉能源	61.22
300438.SZ	鹏辉能源	21.44	601865.SH	福莱特	20.79	603556.SH	海兴电力	53.26

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，东方电缆、麦克奥迪和\*ST 天成表现较弱，分别跌 3.36%、3.08%和 1.09%。在本月初至今表现上看，新雷能、湘电股份和万里股份表现较弱，分别跌 4.15%、3.28%和 2.12%。从年初至今表现上看，长城科技、安靠智电和石大胜华表现较弱，跌幅分别达 49.76%、48.32%和 47.42%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日）

上周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603606.SH	东方电缆	-3.36	300593.SZ	新雷能	-4.15	603897.SH	长城科技	-49.76
300341.SZ	麦克奥迪	-3.08	600416.SH	湘电股份	-3.28	300617.SZ	安靠智电	-48.32
600112.SH	*ST 天成	-1.09	600847.SH	万里股份	-2.12	603026.SH	石大胜华	-47.42
300850.SZ	新强联	-1.07	603606.SH	东方电缆	-1.88	002892.SZ	科力尔	-47.20
300593.SZ	新雷能	-0.57	002366.SZ	*ST 海核	-0.53	603333.SH	尚纬股份	-47.03
002546.SZ	新联电子	-0.49	301155.SZ	海力风电	0.01	300490.SZ	华自科技	-45.56
601615.SH	明阳智能	0.00	600973.SH	宝胜股份	0.18	601877.SH	正泰电器	-45.15
000806.SZ	*ST 银河	0.00	300341.SZ	麦克奥迪	0.19	603489.SH	八方股份	-43.80
301155.SZ	海力风电	0.10	002546.SZ	新联电子	0.74	300919.SZ	中伟股份	-43.47
600416.SH	湘电股份	1.52	600290.SH	ST 华仪	0.95	002534.SZ	西子洁能	-39.50

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

### 2.1 电力设备及子板块估值情况

表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2022 年 11 月 4 日）

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801730.SL	电力设备(申万)	30.51	42.49	56.69	27.62	-28.20%	-46.18%	10.48%
801731.SL	电机 II	31.26	38.75	53.97	26.30	-19.35%	-42.09%	18.85%
801733.SL	其他电源设备 II	39.89	31.34	40.04	20.41	27.26%	-0.37%	95.46%
801735.SL	光伏设备	30.56	42.12	56.80	27.22	-27.45%	-46.20%	12.25%
801736.SL	风电设备	29.26	25.54	31.19	16.47	14.54%	-6.20%	77.60%
801737.SL	电池	34.40	53.54	98.57	30.71	-35.74%	-65.10%	12.01%
801738.SL	电网设备	22.65	26.10	33.16	19.11	-13.20%	-31.69%	18.53%

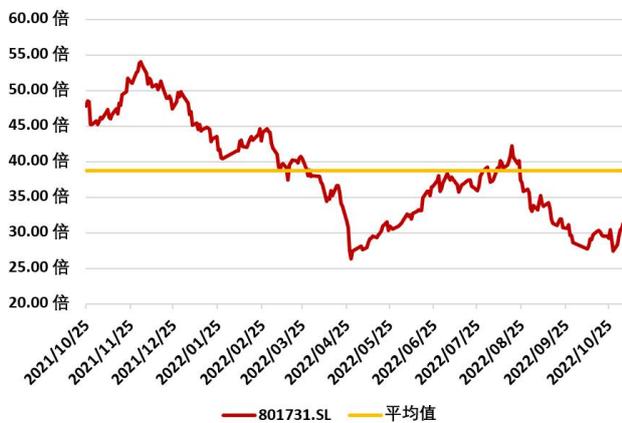
资料来源: iFinD、东莞证券研究所

图 2: 申万电力设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 11 月 4 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

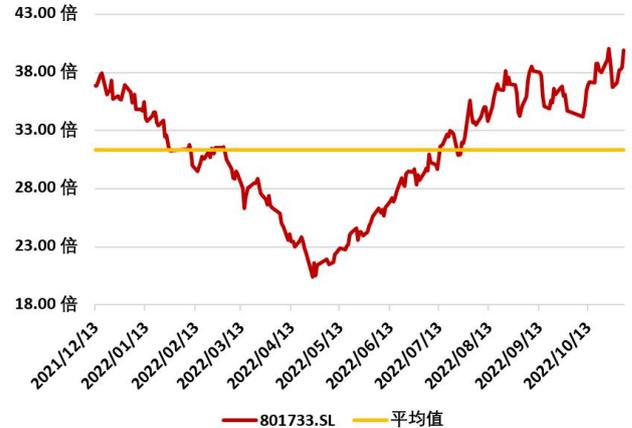
图 3: 申万电机 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 11 月 4 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

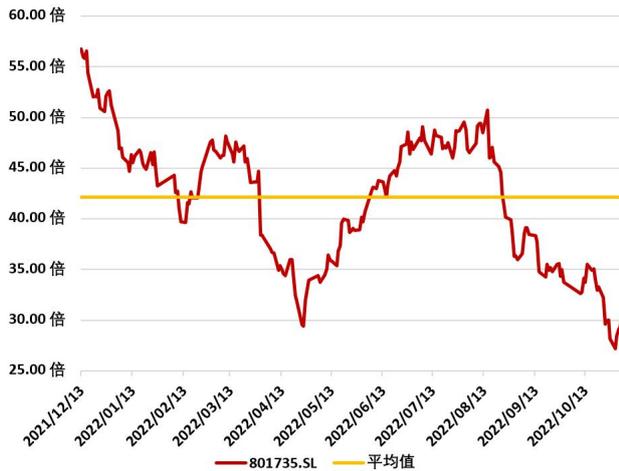
图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 11 月 4 日)

图 4: 申万其他电源设备 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 11 月 4 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 11 月 4 日)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

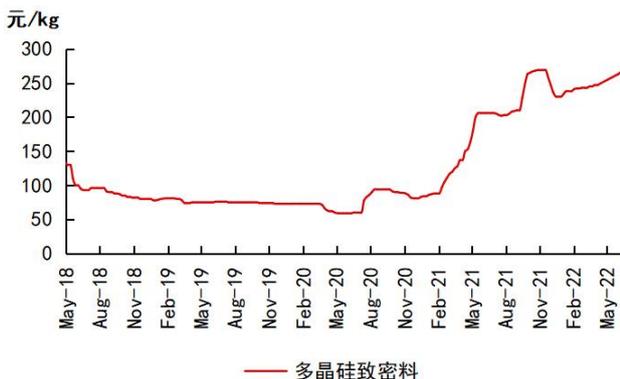


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 2.2 光伏产业链价格情况

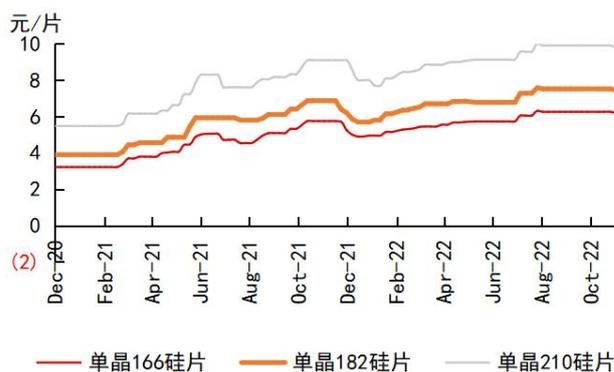
截至 2022 年 11 月 2 日当周，根据 PV InfoLink，单晶致密料价格为 30.3 万元/吨，价格环比持平（另外，根据 SMM 在 10 月 28 日发布的公告，多晶硅复投料主流价格 308-313 元/千克，多晶硅致密料主流价格 305-311 元/千克，致密料价格较上周小幅下跌 1 元/千克），从 SMM 的公告来看，近期硅料价格出现松动迹象；166 硅片/182 硅片/210 硅片价格环比下降 0.96%/0.80%/1.01%；166 电池片/182 电池片/210 电池片价格价格环比变动 0%/+0.75%/0%；国内 166/182/210 单面单玻组件价格环比持平，国内 182/210 双面双玻组件价格环比持平；182/210mm 单玻（集中式）/182/210mm 单玻（分布式）价格环比持平；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比上涨 5.66%/5.00%；欧洲/美国/澳洲/印度本土产单晶组件价格环比持平。

图 9: 多晶硅价格 (截至 2022 年 11 月 2 日)



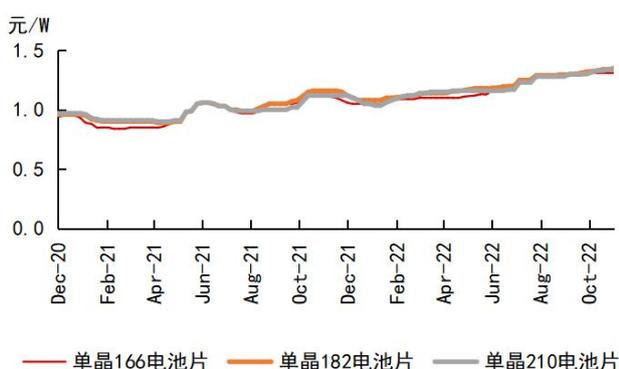
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 10: 硅片价格 (截至 2022 年 11 月 2 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 11: 电池片价格 (截至 2022 年 11 月 2 日)



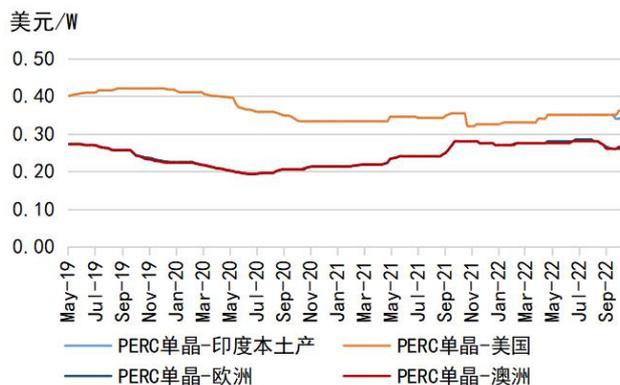
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 12: 组件价格 (截至 2022 年 11 月 2 日)



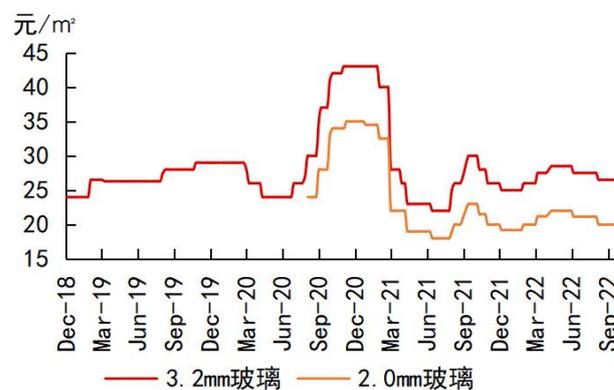
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 13: 海外组件价格 (截至 2022 年 11 月 2 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 14: 光伏镀膜玻璃价格 (截至 2022 年 11 月 2 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 11月2日, 国家能源局公开关于十三届全国人大五次会议第7080号建议的答复复文摘要, 其中提到: 下一步, 我局将继续推动煤电行业清洁低碳、安全高效发展。重点推动供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组节能降碳改造、大型风电光伏基地配套煤电灵活性改造、“三北”地区和工业园区供热改造, 提升煤电机组清洁高效水平和促进新能源大规模发展。发挥人民银行货币政策工具引导和窗口指导作用, 定期召开金融机构座谈会、货币政策执行委员会会议等, 引导金融机构

积极落实绿色金融政策，优化信贷结构，将更多金融资源投向风电、光伏发电等可再生能源领域。按季开展银行业金融机构绿色金融评价工作，发挥考核指挥棒作用。

2. 近日，为推进光伏发电行业健康有序发展，充分保障农民合法权益，促进光伏发电和农业融合发展，国家能源局综合司发布了关于开展农村光伏发电项目全面摸底调查工作的通知，对光伏复合项目和户用光伏开发建设运营情况开展全面摸底调查。重点摸清光伏复合项目和户用光伏开发建设运营过程中维护农民权益的情况，掌握光伏复合项目规范用地和户用光伏开发建设运营状况，深入分析“公司+农户”模式的积极作用和存在问题。
3. 11月2日，PVInfoLink发布最新光伏供应链现货价格，单晶硅片价格全面下调，182尺寸太阳能电池片均价续涨至1.35元/W，最高1.37元/W。
4. 11月2日，吉林省生态环境厅关于印发《吉林省减污降碳协同增效实施方案》的通知，其中多次提到光伏，详情如下：优化生态环境影响相关评价方法和准入要求，推动在省西部可利用地建设大型风电、光伏项目，打造国家级新能源生产基地。推进将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系。对具备使用再生水条件但未有效利用的高耗水行业项目，严格控制新增取水许可。推进能源领域协同增效。统筹能源安全和绿色低碳发展，推动能源供给体系清洁化低碳化和终端能源消费电气化。大力发展风电、太阳能发电项目，加快“陆上风光三峡”建设，推进鲁固直流特高压外送配套风电等项目，因地制宜发展分散式风电、分布式光伏、渔光互补等，推动风光发电多元布局，到2025年，新能源装机达到3000万千瓦以上，其中风电装机2200万千瓦以上，太阳能发电装机800万千瓦以上。
5. 11月3日，海南省三亚市人民政府印发《三亚市分布式光伏发电项目管理办法》，文件鼓励全市区域内各类建筑物所有权单位推广分布式光伏发电的应用。在资金补助方面，文件明确，2020年12月31日前在三亚市行政辖区内建成符合条件的分布式光伏发电项目，投资方可在分布式光伏发电项目验收合格并投产满1年后申请分布式光伏发电项目市级财政资金补助。符合申请条件的，项目建成投产后的连续5年可按照0.25元/千瓦时的标准分年度享受后补贴。
6. 近日，根据国家能源集团发布的中标公告显示，通威连续中标大渡河石棉竹马100MW光伏发电项目电池组件采购项目以及大渡河河源皇木100MW光伏发电项目电池组件采购项目，两个项目均采用545Wp单晶硅双面双玻光伏电池组件，中标每瓦单价分别为1.96元、1.95元。11月1日，国家电投公布2022年第52批、53批以及57批光伏组件中标候选人，规模共计13.49GW，根据第一中标候选人来看，通威太阳能预中标3.56GW，预中标占比超26%。据北极星太阳能光伏网不完全统计，2022年至今，通威累计中标规模达7.31GW（含储备规模50MW）。其中，中电建2022年度7.5GW光伏组件集中采购-包件1项目以及大唐集团2022年四季度2.47GW光伏组件招标采购项目未公开通威中标具体规模，所以没有计入总数。据统计，通威中标业主包括中国电建、国家电投、水发集团、华润、广东省能源集团、国家能源集团以及大唐集团，中标单瓦价格在1.85元——1.98元之间。其中，中标规模最大的是国家电投3.69GW。

7. 从组件定标情况来看,北极星太阳能光伏网根据公开信息统计,9月至今,明确规模的光伏组件集采定标项目超32GW,10月组件定标规模超12GW,11月已有超13GW组件集采中标。
8. 11月2日,贵州省能源局发布关于公开征求《关于推动煤电新能源一体化发展的工作措施(征求意见稿)》意见建议的公告。公告中提到,支持煤电一体化项目优先并网,对未纳入煤电新能源一体化、需参与市场化并网的新能源项目,应根据《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》(发改运行〔2021〕1138号)精神,按不低于新能源装机规模10%(挂钩比例可根据实际动态调整)满足2小时运行要求自建或购买储能,以满足调峰需求;对新建未配储能的新能源项目,暂不考虑并网,以确保平稳供电。
9. 11月3日,山东省人民政府印发《山东省“十四五”节能减排实施方案》,方案提出,实施可再生能源倍增行动,大力推动光伏、风电、生物质等清洁能源发展和储能设施建设,积极安全有序开发利用核能,增强新能源和可再生能源电力消纳能力。实施“外电入鲁”提质增效行动,不断提高省外来电规模和绿电比例。到2025年,全省能源结构进一步优化,“外电入鲁”规模达到1500亿千瓦时以上、力争达到1700亿千瓦时,非化石能源占能源消费总量比重达到13%左右。认真落实绿色电力证书交易机制,扎实推进电力需求侧管理。落实能效标识管理制度,扩大实施范围,推行节能低碳环保产品认证。充分发挥省级国有资本在节能减排领域的重要功能作用。
10. 11月2日,外交部官网发布《中华人民共和国和巴基斯坦伊斯兰共和国联合声明》,声明第十七条提到:中方赞赏巴政府大力发展包括光伏在内的可再生能源项目的努力,这契合绿色、低碳、环保能源发展方向。中方鼓励中资企业参与项目建设。

## 四、公司公告

1. 11月5日,赛伍技术发布关于持股5%以上股东权益变动达到公司股份1%的提示性公告(银煌投资)称,本次权益变动后,公司持股5%以上股东银煌投资有限公司(以下简称“银煌投资”)持有公司股份比例从13.08%(以公司2022年7月29日总股本440,411,036股为基数计算)减少至11.63%(以公司当前总股本440,362,036股为基数计算)。
2. 11月5日,北京科锐发布关于公司副总经理减持计划的预披露公告称,公司副总经理申威先生持有公司股份492,176股(占公司总股本的比例0.0907%),申威先生计划自本减持计划公告之日起15个交易日后的六个月内以集中竞价方式合计减持数量不超过123,044股公司股份(占公司总股本的比例不超过0.0227%)。
3. 11月5日,八方股份发布关于办理完成注册资本工商变更登记的公告称,八方电气(苏州)股份有限公司因注册资本变更事项于近日向江苏省市场监督管理局申请办理工商变更登记及《八方电气(苏州)股份有限公司章程》备案,并于2022年11月3日领取了换发的营业执照。

4. 11月4日,瑞德锂电发布回购股份结果公告称,本次拟回购资金总额不少于15,000,000.00元,不超过30,000,000.00元,同时根据拟回购资金总额及拟回购价格上限测算预计回购股份数量区间为600,000股-1,200,000股,占公司目前总股本的比例为0.77%-1.54%,资金来源为自有资金。
5. 11月5日,上机数控发布关于股东持股比例变动的提示性公告称,2022年10月17日至2022年11月3日期间,无锡上机数控股份有限公司(以下简称“公司”)可转换公司债券累计转股7,438,607股,公司总股本由395,516,370股增加至402,954,977股,公司控股股东杨建良先生及其一致行动人杭虹女士、杨昊先生、李晓东先生、董锡兴先生、杨红娟女士和弘元鼎创持股数量不变,持股比例由55.6285%变动为54.6016%,累计变动达到1.0269%。
6. 11月5日,日月股份发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理提前赎回并继续进行现金管理的公告称,日星铸业于2022年11月2日购买中国农业银行股份有限公司宁波高新区支行2021年第018期公司类法人客户人民币大额存单产品,认购金额为20,000万元。
7. 11月4日,中来股份发布关于重要项目的投资进展公告称,截至本公告披露日,该项目一期8GW已完成首批4GW的建设,该4GW部分产线已实现量产,剩余产线拟于今年第四季度逐步实现量产,一期剩余4GW厂房装修已进入收尾阶段,同时公司现阶段正在推进一期剩余4GW项目的融资及该4GW设备的选型采购事宜。
8. 11月4日,锦浪科技发布关于公司5%以上股东权益变动的提示性公告称,本次权益变动后,公司持股5%以上股东宁波东元创业投资有限公司(以下简称“东元创投”)及其一致行动人宁波高新区华桐恒德创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“华桐恒德”)持有公司股份27,735,608股,占公司总股本的7.3530%,仍为公司持股5%以上股东。
9. 11月5日,芳源股份发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告称,拟回购股份的资金总额不低于人民币7,500万元(含),不超过人民币15,000万元(含);拟回购价格不超过人民币18.50元/股(含),该价格不高于公司董事会通过回购股份决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。
10. 11月5日,国轩高科发布关于获得政府补助的公告称,公司所属子公司于近日收到与收益相关的政府补助合计18,788.00万元。

## 五、电力设备板块本周观点

投资建议:维持推荐评级。根据国家能源局,2022年前三季度光伏新增并网容量52.60GW,其中,9月,国内光伏新增装机量8.13GW,同比增长131.62%,为年内月度增速第三高,环比增长20.6%,重回月环比增长趋势。2022年前三季度国内累计新增风电装机19.24GW,同比增长17.1%,其中9月新增装机规模3.10GW,同比增长72.2%,环比8月增长156.2%。1-9月份,全国主要发电企业电源工程完成投资3926亿元,同比增长25.1%;其中,太

太阳能发电投资完成 1328 亿元，同比增长 352.6%，9 月投资完成 303 亿元，环比 8 月增长 20.2%，延续加快增长。根据 InfoLink，中国九月出口约 12.7GW 光伏组件，同比增长 43%，月环比减少 11%，环比连续第二个月下降。自上半年国内组件出口高增后，部分海外国家已累积一定库存，目前光伏组件的出口增速有所下降。随着国内集中式电站加快建设将支撑组件和风机需求增长。建议关注受益于定增项目落地，装机容量持续提升的太阳能（000591）、受益于一体化优势领先，且享受参股硅料企业投资收益红利的隆基绿能（601012）、受益于海上风机技术不断突破，叠加海风项目中标量领先的明阳智能（601615）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300274	阳光电源	1、1-9 月公司实现营业总收入 222.24 亿元，同比增长 44.56%；实现归母净利润 20.61 亿元，同比增长 36.94%；实现扣非后的归属于上市公司股东的净利润 19.02 亿元，同比增长 31.01%。今年以来公司业绩保持增长趋势，第三季度同环比实现高增。 2、公司为国内最早涉足储能领域的企业之一，储能系统业务足迹遍布中、美、英、德、日等多个国家和地区，2021 年公司储能系统全球发货 3GWh、储能变流器全球发货 2.5GW，均位居中国企业第一。 3、光伏逆变器方面，公司今年上半年公司与全球客户建立良好合作关系，连续签约数个 GW 级逆变器订单，有利于光伏逆变器业务未来的快速发展。
601012	隆基绿能	1、公司 2022 年前三季度实现营业总收入 870.35 亿元，同比增长 54.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 109.76 亿元，同比增长 45.26%，前三季度营收和归母净利润增速较上半年均进一步加快。公司 2022 年第三季度实现营业总收入 366.18 亿元，同比增长 73.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 44.95 亿元，同比增长 75.40%，第三季度营收和归母净利润增速较第二季度均实现环比增长。随着四季度国内集中式电站加快建设，备货需求提升，公司有望受益于下游需求增长，全年业绩有望保持高增。 2、今年以来公司预收货款增加，应付票据结算量加大，销售回款情况明显好转，今年前三季度经营现金流量净额达 205.01 亿元，同比增长 338.23%，现金流情况改善明显，公司经营能力显著增强。
601615	明阳智能	1、公司 2022 年前三季度实现营业总收入 216.64 亿元，同比增长 17.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 35.65 亿元，同比增长 60.65%，公司今年前三季度业绩保持稳定增长趋势。 2、公司上半年风电机组新增订单达到 9.14GW，同比增长 104.06%；根据 WoodMac 的统计，公司 2022 年上半年新签订单规模位居行业第一，新签订单市占率超过了 20%。公司新签订单大增，印证下游需求旺盛，有望保障公司未来业绩的增长。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 六、风险提示

多晶硅维持供不应求状态导致价格继续上涨风险；风光装机量不及预期的风险；大型风光储新能源基地建设不及预期风险。

**东莞证券研究报告评级体系:**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺:**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告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证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn