

推荐（维持）

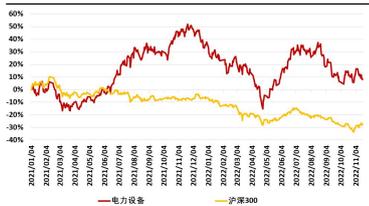
风险评级：中风险

2022 年 11 月 20 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（2022/11/14-2022/11/20）

REITs 有望扩大试点范围，覆盖新能源等领域

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年11月18日，申万电力设备行业上周下跌3.50%，跑输沪深300指数3.85个百分点，在申万31个行业中排名第29名；申万电力设备行业本月上漲2.78%，跑输沪深300指数5.56个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万电力设备板块年初至今下跌21.22%，跑赢沪深300指数1.83个百分点，在申万31个行业中排名第23名。
- 截至2022年11月18日，最近一周申万电力设备行业的6个子板涨跌不一，电网设备板块涨幅最大，为0.25%。其他板块表现如下，电机II板块下跌0.13%，其他电源设备II板块下跌2.08%，风电设备板块下跌0.45%，光伏设备板块下跌3.78%，电池板块下跌5.68%。
- 在上周涨幅前十的个股里，华盛昌、扬电科技和安科瑞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38.74%、13.33%和12.74%。在上周跌幅前十的个股里，德方纳米、晶澳科技和亿纬锂能表现较弱，分别跌13.86%、12.78%和10.66%。
- **估值方面：**电力设备板块PE(TTM)为28.37倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为30.20倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为37.60倍，光伏设备板块PE(TTM)为27.22倍，风电设备板块PE(TTM)为28.45倍，电池板块PE(TTM)为32.01倍，电网设备板块PE(TTM)为22.41倍。
- **电力设备行业周观点：**最近一周，光伏产业链价格整体持平，高品质多晶硅价格持稳，硅片环节库存有所增加，部分企业开工率有所下调，组件和电池片企业的排产情况较好，大尺寸电池片仍维持供应偏紧局面。根据工信部，10月下游需求向好，光伏玻璃库存明显减少，行业平均库存约14天，较9月底减少7天。近日，中央预决算公开平台发布了《财政部关于提前下达2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，预算合计47.1亿元，此次补助预算为提前下达，有利于缓解可再生能源发电企业的资金压力，刺激装机需求释放，带动新能源产业链发展。另外，根据《证监会将进一步扩大REITs试点范围 尽快推动首批扩募项目落地》，其中提到，将进一步扩大REITs试点范围，尽快覆盖到新能源、水利、新型基础设施等领域。今年以来，国电投、国家能源集团等五大发电集团相继开启了REITs的申报、招标工作，后续国内的新能源项目有望通过REITs获得中长期资金支持，以更好盘活存量资产，促进国内可再生能源行业的良性发展。支持建议关注阳光电源（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	6
2.1 电力设备及子板块估值情况	6
2.2 光伏产业链价格情况	8
三、产业新闻	9
四、公司公告	10
五、电力设备板块本周观点	10
六、风险提示	11

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 18 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 18 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 18 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 18 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 18 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2022 年 11 月 16 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2022 年 11 月 16 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2022 年 11 月 16 日）	8
图 12：组件价格（截至 2022 年 11 月 16 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2022 年 11 月 16 日）	8
图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2022 年 11 月 16 日）	8

表格目录

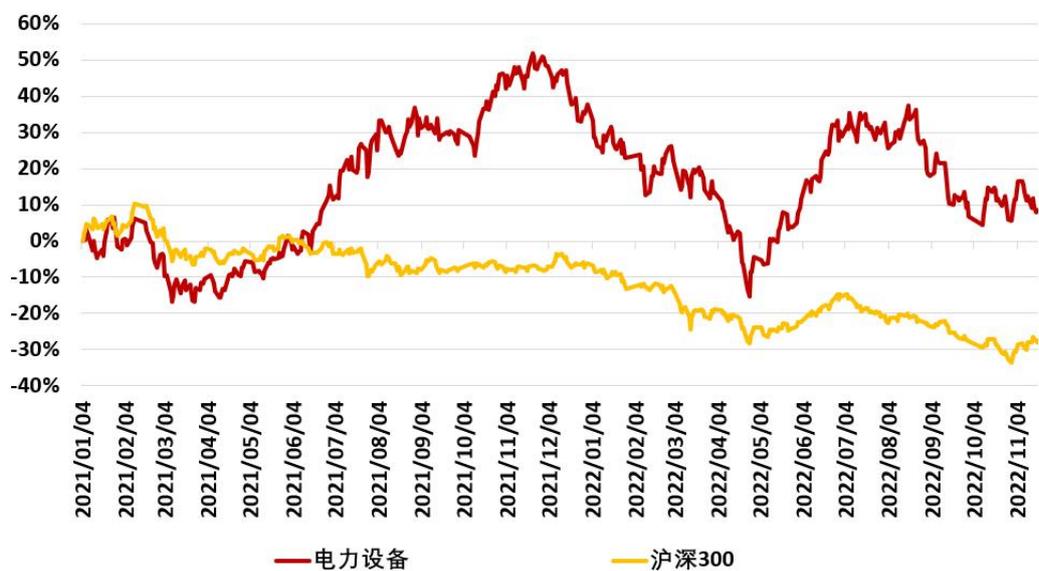
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 18 日）	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2022 年 11 月 18 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2022 年 11 月 18 日，申万电力设备行业上周下跌 3.50%，跑输沪深 300 指数 3.85 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名；申万电力设备行业本月上涨 2.78%，跑输沪深 300 指数 5.56 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万电力设备板块年初至今下跌 21.22%，跑赢沪深 300 指数 1.83 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 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 18 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 18 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	801150.SL	医药生物	6.15	11.56	-15.04
2	801760.SL	传媒	5.12	17.44	-25.88
3	801750.SL	计算机	3.86	5.20	-20.32
4	801080.SL	电子	3.45	6.81	-31.26
5	801790.SL	非银金融	2.26	11.63	-23.12
6	801770.SL	通信	1.84	2.69	-10.65
7	801120.SL	食品饮料	1.83	16.01	-23.77
8	801710.SL	建筑材料	1.78	16.25	-26.24
9	801110.SL	家用电器	1.74	13.10	-22.03
10	801140.SL	轻工制造	1.41	11.41	-21.41
11	801130.SL	纺织服饰	1.21	9.77	-16.32
12	801160.SL	公用事业	0.53	4.83	-14.98

13	801780.SL	银行	0.46	7.15	-16.83
14	801180.SL	房地产	0.23	15.05	-12.05
15	801200.SL	商贸零售	0.07	12.73	-11.52
16	801210.SL	社会服务	0.03	12.65	-8.90
17	801890.SL	机械设备	0.03	6.61	-15.54
18	801970.SL	环保	-0.35	7.00	-19.07
19	801720.SL	建筑装饰	-0.40	7.30	-9.70
20	801230.SL	综合	-0.46	9.59	7.88
21	801740.SL	国防军工	-0.63	-3.44	-20.15
22	801030.SL	基础化工	-0.76	7.88	-16.42
23	801980.SL	美容护理	-0.82	9.84	-13.49
24	801040.SL	钢铁	-0.85	8.29	-22.02
25	801010.SL	农林牧渔	-1.04	4.97	-12.98
26	801960.SL	石油石化	-1.51	6.97	-11.55
27	801170.SL	交通运输	-1.66	5.27	-5.51
28	801880.SL	汽车	-3.29	5.46	-16.69
29	801730.SL	电力设备	-3.50	2.78	-21.22
30	801050.SL	有色金属	-5.29	7.16	-15.57
31	801950.SL	煤炭	-5.82	1.06	17.20

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2022 年 11 月 18 日，最近一周申万电力设备行业的 6 个子板块涨跌不一，电网设备板块涨幅最大，为 0.25%。其他板块表现如下，电机 II 板块下跌 0.13%，其他电源设备 II 板块下跌 2.08%，风电设备板块下跌 0.45%，光伏设备板块下跌 3.78%，电池板块下跌 5.68%。

从本月初至今表现来看，电网设备板块涨幅最大，为 6.93%。其他板块表现如下，电机 II 板块上涨 5.84%，其他电源设备 II 板块上涨 2.15%，风电设备板块上涨 1.46%，电池板块上涨 3.21%，光伏设备板块上涨 0.33%。

从年初至今表现来看，其他电源设备 II 板块跌幅最小，为 0.88%。其他板块表现如下，电网设备板块下跌 17.06%，电机 II 板块下跌 18.15%，电池板块下跌 32.12%，风电设备板块下跌 20.83%，光伏设备板块下跌 10.51%。

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 18 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	801738.SL	电网设备	0.25	6.93	-17.06
2	801731.SL	电机 II	-0.13	5.84	-18.15
3	801736.SL	风电设备	-0.45	1.46	-20.83
4	801733.SL	其他电源设备 II	-2.08	2.15	-0.88
5	801735.SL	光伏设备	-3.78	0.33	-10.51
6	801737.SL	电池	-5.68	3.21	-32.12

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，华盛昌、扬电科技和安科瑞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 38.74%、13.33%和 12.74%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，华盛昌、赛伍技术和龙源技术表现最突出，涨幅分别达 66.99%、60.87%和 43.92%。从年初至今表现上看，爱旭股份、科士达和江苏华辰表现最突出，涨幅分别达 92.17%、89.86%和 63.33%。

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 18 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
002980.SZ	华盛昌	38.74	002980.SZ	华盛昌	66.99	600732.SH	爱旭股份	92.17
301012.SZ	扬电科技	13.33	603212.SH	赛伍技术	60.87	002518.SZ	科士达	89.86
300286.SZ	安科瑞	12.74	300105.SZ	龙源技术	43.92	603097.SH	江苏华辰	63.33
603212.SH	赛伍技术	11.86	002358.SZ	ST 森源	29.79	600152.SH	维科技术	61.44
603396.SH	金辰股份	10.77	002706.SZ	良信股份	28.24	002980.SZ	华盛昌	59.81
603530.SH	神马电力	9.99	600152.SH	维科技术	27.84	002121.SZ	科陆电子	58.63
600152.SH	维科技术	8.95	600732.SH	爱旭股份	27.10	300820.SZ	英杰电气	58.24
601700.SH	风范股份	8.93	300360.SZ	炬华科技	25.02	603191.SH	望变电气	53.10
002857.SZ	三晖电气	8.04	600312.SH	平高电气	24.86	301266.SZ	宇邦新材	51.65
600268.SH	国电南自	7.58	000400.SZ	许继电气	23.36	300693.SZ	盛弘股份	45.83

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，德方纳米、晶澳科技和亿纬锂能表现较弱，分别跌 13.86%、12.78%和 10.66%。在本月初至今表现上看，帝尔激光、英杰电气和宝胜股份表现较弱，分别跌 16.58%、16.48%和 14.11%。从年初至今表现上看，长城科技、中伟股份和科力尔表现较弱，跌幅分别达 55.21%、49.53%和 48.15%。

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 18 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
300769.SZ	德方纳米	-13.86	300776.SZ	帝尔激光	-16.58	603897.SH	长城科技	-55.21
002459.SZ	晶澳科技	-12.78	300820.SZ	英杰电气	-16.48	300919.SZ	中伟股份	-49.53
300014.SZ	亿纬锂能	-10.66	600973.SH	宝胜股份	-14.11	002892.SZ	科力尔	-48.15
002366.SZ	*ST 海核	-10.23	600416.SH	湘电股份	-13.74	300617.SZ	安靠智电	-48.00
002176.SZ	江特电机	-9.57	300443.SZ	金雷股份	-13.53	603489.SH	八方股份	-47.00
300450.SZ	先导智能	-8.97	300593.SZ	新雷能	-12.30	002534.SZ	西子洁能	-46.52
300360.SZ	炬华科技	-8.62	300274.SZ	阳光电源	-12.24	601877.SH	正泰电器	-46.48
603016.SH	新宏泰	-8.47	002366.SZ	*ST 海核	-10.87	603026.SH	石大胜华	-46.42
003022.SZ	联泓新科	-8.46	603218.SH	日月股份	-9.73	300490.SZ	华自科技	-46.18
002850.SZ	科达利	-8.38	002498.SZ	汉缆股份	-9.49	603333.SH	尚纬股份	-44.44

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

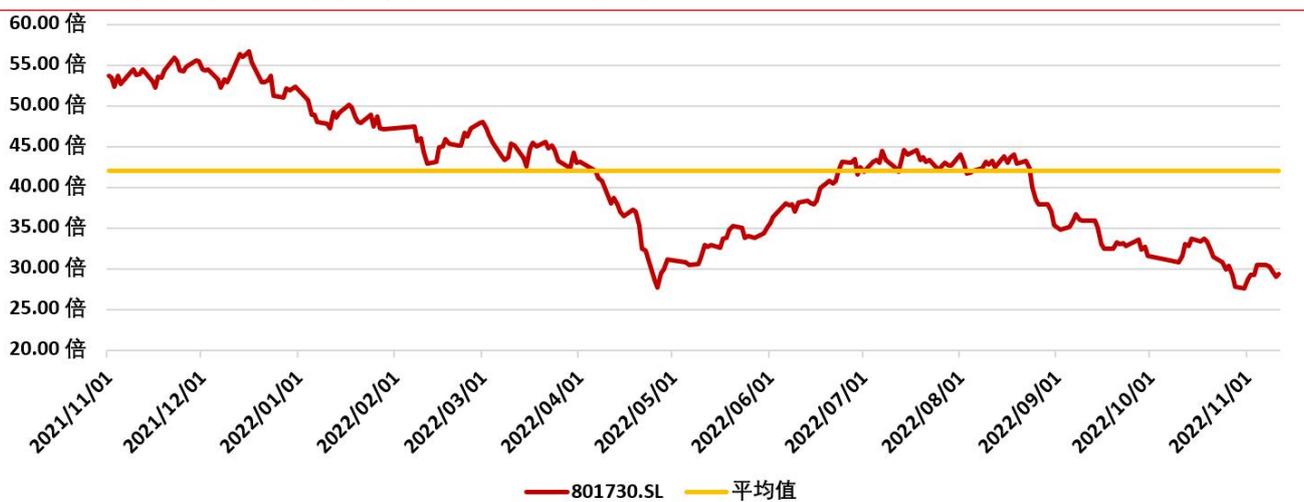
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 18 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)	28.37	41.55	56.69	27.62	-31.71%	-49.95%	2.75%
801731.SL	电机 II	30.20	38.13	53.97	26.30	-20.78%	-44.04%	14.84%
801733.SL	其他电源设备 II	37.60	31.65	40.04	20.41	18.80%	-6.08%	84.26%
801735.SL	光伏设备	27.22	41.51	56.80	27.08	-34.42%	-52.07%	0.52%
801736.SL	风电设备	28.45	25.66	31.19	16.47	10.88%	-8.78%	72.71%
801737.SL	电池	32.01	52.65	98.57	30.71	-39.20%	-67.52%	4.23%
801738.SL	电网设备	22.41	25.93	33.16	19.11	-13.57%	-32.42%	17.25%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

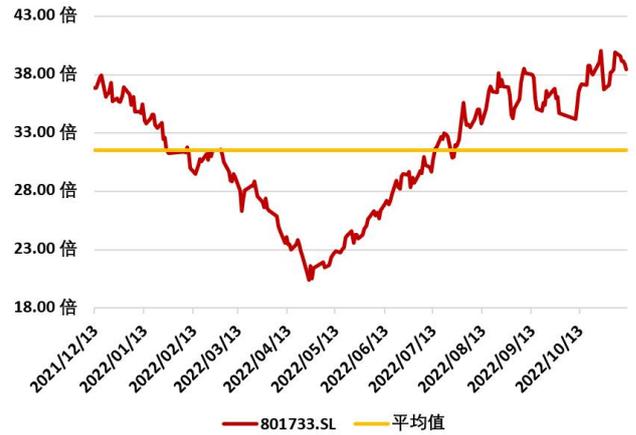
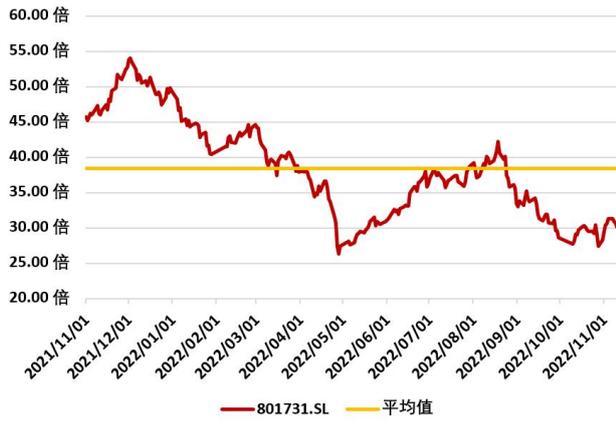
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）



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 18 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 18 日）

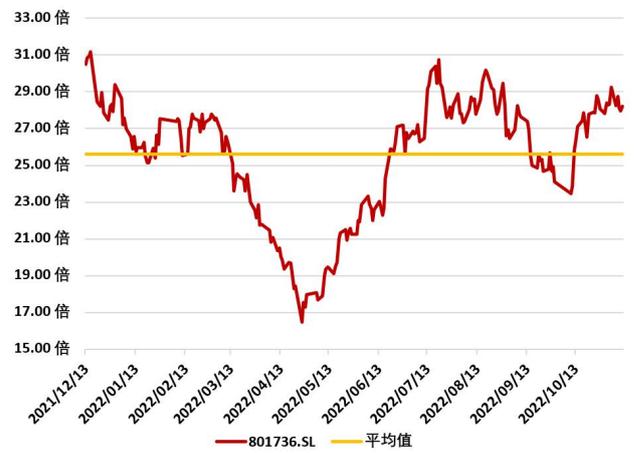


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）

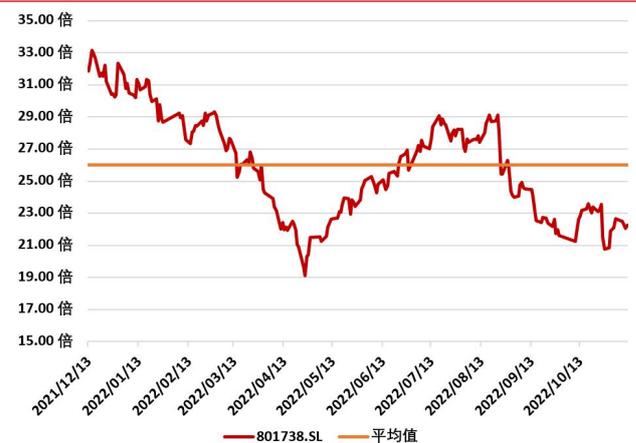


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 18 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

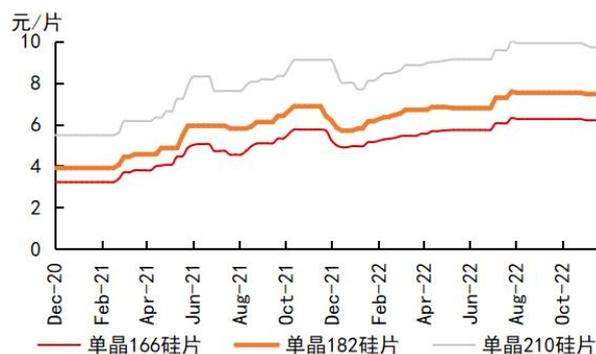
2.2 光伏产业链价格情况

截至 2022 年 11 月 16 日当周，根据 PV InfoLink，多晶硅致密料价格为 30.3 万元/吨，价格环比持平；166 硅片/182 硅片/210 硅片价格环比持平；166 电池片/182 电池片/210 电池片价格环比持平；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持平；印度本土产/美国/欧洲/澳洲单晶组件价格环比变动 0%/0%/-1.92%/-1.89%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2022 年 11 月 16 日）



图 10：硅片价格（截至 2022 年 11 月 16 日）



资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

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 16 日）

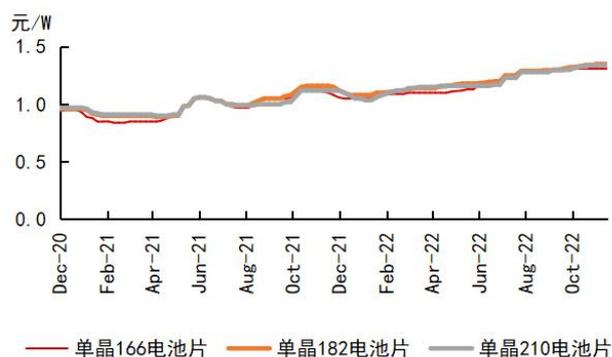
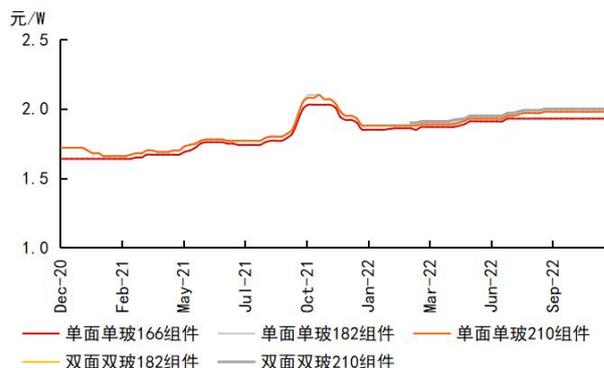


图 12：组件价格（截至 2022 年 11 月 16 日）

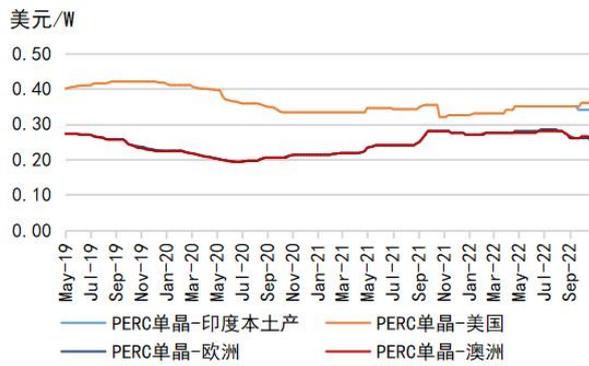


资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

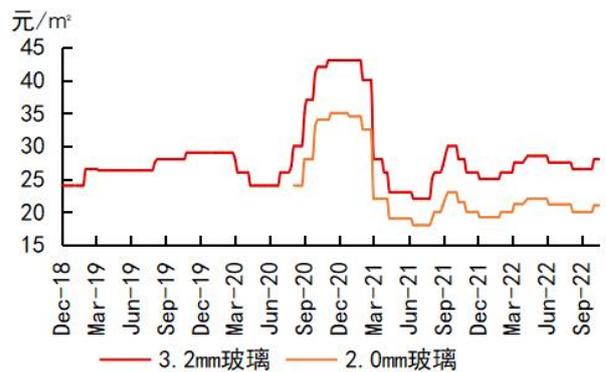
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2022 年 11 月 16 日）

图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2022 年 11 月 16 日）



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

三、产业新闻

- 11月14日, 中央预决算公开平台发布“财政部关于提前下达2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知”, 数据显示: 风电20.46亿元, 光伏25.8亿元, 生物质8425万元, 合计47.1亿元。
- 11月16日, 国家发展改革委、国家统计局、国家能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。通知明确, 准确界定新增可再生能源电力消费量范围, 不纳入能源消费总量的可再生能源, 现阶段主要包括风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源。
- 11月15日, 内蒙古自治区能源局关于开展第三批风光制氢一体化示范项目申报工作的通知, 以绿色低碳转型为牵引, 推进氢能在工业、交通、发电等领域的多元应用, 开展风光制氢一体化示范。示范项目分为并网型和离网型。
- 工信部: 1-10月光伏压延玻璃产量1272.5万吨, 同比增加54.8%。2022年1-10月, 全国光伏压延玻璃新增在产产能同比增加70.5%, 10月份呈现“需求明显上升, 库存明显减少”的态势, 行业平均库存约14天, 较9月底减少7天。截至10月底, 全国光伏压延玻璃在产企业共计39家, 120窑402条生产线, 产能7.6万吨/日, 其中在产103窑366条生产线, 产能7.1万吨/日。1-10月, 全国累计产量1272.5万吨, 同比增加54.8%。其中, 9月份光伏压延玻璃产量161.2万吨, 同比增加57.8%。2022年1-10月, 2mm、3.2mm光伏压延玻璃平均价格为20.8元/平方米、26.9元/平方米, 同比下降14.0%、7.7%。其中, 10月份2mm、3.2mm光伏压延玻璃平均价格为20.4元/平方米、26.2元/平方米, 同比下降8.9%、9.5%。
- 11月16日, 国家发展改革委、国家统计局、国家能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。通知明确, 准确界定新增可再生能源电力消费量范围, 不纳入能源消费总量的可再生能源, 现阶段主要包括风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源。以各地区2020年可再生能源电力消费量为基数, “十四五”期间每年较上一年新增的可再生能源电力消费量, 在全国和地方能源消费总量考核时予以扣除。通知指出, 绿证核发范围覆盖所有可再生能源发电项目, 建立全国统一的绿证体系, 由国家可再生能源信

息管理中心根据国家相关规定和电网提供的基础数据向可再生能源发电企业按照项目所发电量核发相应绿证。绿证原则上可转让，绿证转让按照有关规定执行。积极推进绿证交易市场建设，推动可再生能源参与绿证交易。

四、公司公告

1. 11月19日，天合光能发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（注册稿）称，本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过886,475.14万元（含886,475.14万元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于年产35GW直拉单晶项目、补充流动资金及偿还银行贷款。
2. 11月19日，东方日升发布关于拟在安徽滁州市投资年产10GW高效太阳能电池项目的公告称，公司拟在安徽省滁州市投资建设年产10GW高效太阳能电池项目，预计规模总投资约为275,700万元。
3. 11月18日，龙源技术发布关于公司取得资质证书的公告称，该资质证书的取得有利于公司承揽和开拓业务，有利于增强公司竞争力，对公司的发展具有积极影响。
4. 11月18日，大金重工发布关于签订投资意向协议的公告称，公司与鞍山市千山区人民政府就“塔筒、叶片生产基地和陆上集中式风电”项目的开发建设合作事宜签订了《项目投资意向协议》。
5. 11月19日，新风光发布新风光股东询价转让结果报告书暨持股5%以上股东减持股份达到1%的提示性公告称，汶上开元控股集团有限公司持股比例由4.9999%减少至3.5307%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。最近一周，光伏产业链价格整体持平，高品质多晶硅价格持稳，硅片环节库存有所增加，部分企业开工率有所下调，组件和电池片企业的排产情况较好，大尺寸电池片仍维持供应偏紧局面。根据工信部，10月下游需求向好，光伏玻璃库存明显减少，行业平均库存约14天，较9月底减少7天。近日，中央预决算公开平台发布了《财政部关于提前下达2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，预算合计47.1亿元，此次补助预算为提前下达，有利于缓解可再生能源发电企业的资金压力，刺激装机需求释放，带动新能源产业链发展。另外，根据《证监会将进一步扩大REITs试点范围 尽快推动首批扩募项目落地》，其中提到，将进一步扩大REITs试点范围，尽快覆盖到新能源、水利、新型基础设施等领域。今年以来，国电投、国家能源集团等五大发电集团相继开启了REITs的申报、招标工作，后续国内的新能源项目有望通过REITs获得中长期资金支持，以更好盘活存量资产，促进国内可再生能源行业的良性发展。支持建议关注阳光电源（300274）、隆基绿能（601012）、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