行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

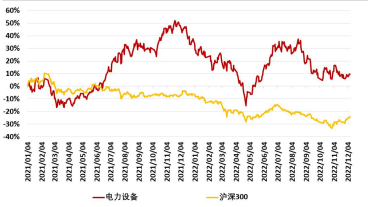
风险评级：中高风险

2022 年 12 月 11 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（2022/12/05-2022/12/11）

中阿峰会将进一步促进双方在新能源等领域的合作

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年12月9日，申万电力设备行业上周上涨0.24%，跑输沪深300指数3.05个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万电力设备行业本月上涨2.26%，跑输沪深300指数1.50个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万电力设备板块年初至今下跌20.57%，跑输沪深300指数1.50个百分点，在申万31个行业中排名第27名。

- 截至2022年12月9日，最近一周申万电力设备行业的6个子板涨跌不一，电池板块涨幅最大，为4.26%。其他板块表现如下，电机II板块上涨0.77%，电网设备板块上涨1.14%，风电设备板块上涨3.13%，光伏设备板块上涨1.88%，其他电源设备II板块上涨0.44%。

- 在上周涨幅前十的个股里，德方纳米、翔丰华和科达利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13.39%、12.60%和11.09%。在上周跌幅前十的个股里，通灵股份、炬华科技和望变电气表现较弱，分别跌13.89%、11.47%和11.36%。

- **估值方面：**电力设备板块PE(TTM)为28.70倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为29.63倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为37.59倍，光伏设备板块PE(TTM)为27.04倍，风电设备板块PE(TTM)为28.64倍，电池板块PE(TTM)为32.62倍，电网设备板块PE(TTM)为22.27倍。

- **电力设备行业周观点：**近日，在中阿峰会上，沙方表示，愿同中方加强清洁能源、绿色发展等领域合作，愿同中方合作应对能源安全、粮食安全和气候变化等挑战。同时，中方也表示，愿同海合会国家加强氢能、储能、风电光伏、智能电网等清洁低碳能源技术合作和新能源设备本地化生产合作。峰会上，中国代表团与沙特针对能源、安全、投资等方面共签订了 20 多个协议，总计价值约 1100 亿里亚尔（约合 300 亿美元）。其中，国内组件龙头晶科能源与当地龙头电力企业签署了谅解备忘录，将为后者提供 4GW 全新高效组件，用以其项目开发建设，光伏组件大单的签署。体现中国光伏企业具备雄厚的技术实力，产品得到国际高度认可，随着中阿合作关系的进一步深化，中东地区有望成为中国光伏行业愈加重要的海外市场。同时，随着 N 型产品逐渐成为中东地区光伏电站的新主流应用，叠加国内 N 型组件渗透率加快提升，国内光伏组件企业未来有望充分受益于需求旺盛的中东地区市场。建议关注晶科能源（688223）、阳光电源（300274）、隆基绿能（601012）、明阳智能（601615）、晶科科技（601778）。

- **风险提示：**下游终端组件需求不及预期风险；风光装机量不及预期风险；大型风光储新能源基地建设不及预期风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 9
五、电力设备板块本周观点 10
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 12 月 9 日） 3
图 2 ：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日） 6
图 3 ：申万电机Ⅱ板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 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 12 月 9 日） 6
图 5 ：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日） 6
图 6 ：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日） 6
图 7 ：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日） 7
图 8 ：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日） 7
图 9 ：多晶硅致密料价格（截至 2022 年 12 月 7 日） 8
图 10 ：硅片价格（截至 2022 年 12 月 7 日） 8
图 11 ：电池片价格（截至 2022 年 12 月 7 日） 8
图 12 ：组件价格（截至 2022 年 12 月 7 日） 8
图 13 ：海外组件价格（截至 2022 年 12 月 7 日） 8
图 14 ：光伏镀膜玻璃价格（截至 2022 年 12 月 7 日） 8

表格目录

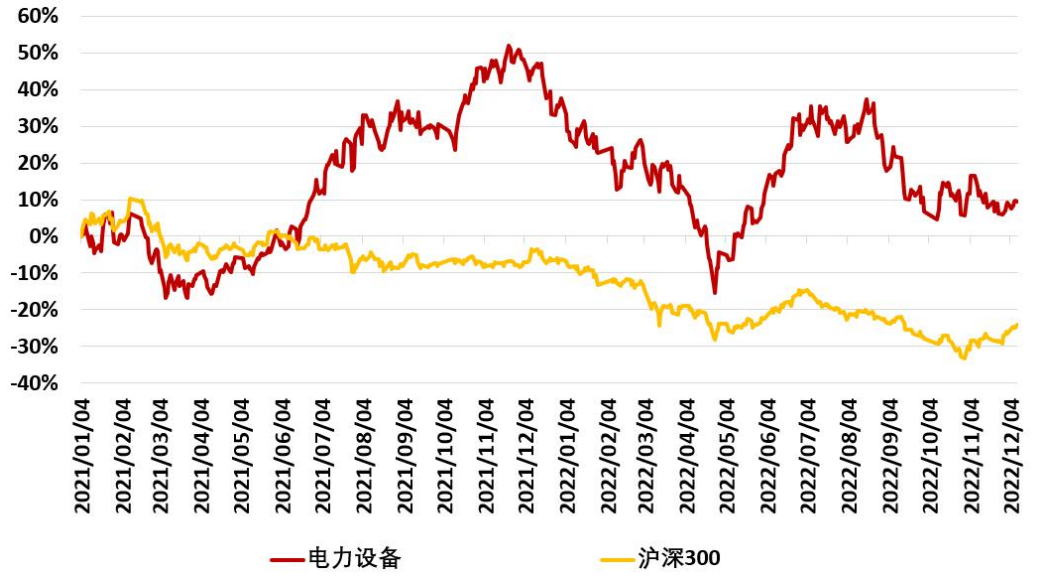
表 1 ： 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 日） 3
表 2 ： 申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 日） 4
表 3 ： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 日） 5
表 4 ： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 日） 5
表 5 ： 申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 9 日） 5
表 6 ： 建议关注标的理由 11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2022 年 12 月 9 日，申万电力设备行业上周上涨 0.24%，跑输沪深 300 指数 3.05 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万电力设备行业本月上涨 2.26%，跑输沪深 300 指数 1.50 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万电力设备板块年初至今下跌 20.57%，跑输沪深 300 指数 1.50 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 9 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 12 月 9 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	801120.SL	食品饮料	7.22	10.93	-15.00
2	801110.SL	家用电器	6.74	7.13	-16.19
3	801200.SL	商贸零售	5.40	6.46	-4.50
4	801170.SL	交通运输	4.63	3.76	0.72
5	801710.SL	建筑材料	4.40	4.32	-20.24
6	801230.SL	综合	4.09	5.51	14.07
7	801790.SL	非银金融	3.79	3.62	-17.94
8	801780.SL	银行	3.63	2.24	-9.43
9	801180.SL	房地产	2.77	0.59	-1.73
10	801050.SL	有色金属	2.65	2.68	-13.03
11	801040.SL	钢铁	2.16	2.07	-18.45
12	801980.SL	美容护理	1.93	5.87	-10.51
13	801140.SL	轻工制造	1.92	4.17	-17.43
14	801210.SL	社会服务	1.91	3.15	-5.27

15	801130.SL	纺织服饰	1.88	4.97	-11.77
16	801030.SL	基础化工	1.86	3.18	-12.70
17	801150.SL	医药生物	1.39	1.40	-17.09
18	801720.SL	建筑装饰	1.39	1.07	-3.21
19	801880.SL	汽车	0.64	-0.11	-14.74
20	801760.SL	传媒	0.57	2.69	-25.81
21	**801730.SL**	**电力设备**	**0.24**	**2.26**	**-20.57**
22	801080.SL	电子	0.02	0.54	-33.19
23	801950.SL	煤炭	-0.25	-2.33	21.58
24	801970.SL	环保	-0.55	-0.24	-18.91
25	801960.SL	石油石化	-0.78	0.46	-8.24
26	801890.SL	机械设备	-0.79	-0.04	-16.18
27	801010.SL	农林牧渔	-0.82	1.76	-11.15
28	801750.SL	计算机	-1.35	1.51	-23.10
29	801740.SL	国防军工	-1.61	-1.59	-22.92
30	801770.SL	通信	-1.61	0.88	-11.19
31	801160.SL	公用事业	-2.70	-2.96	-14.88

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 9 日，最近一周申万电力设备行业的 6 个子板涨跌不一，电池板块涨幅最大，为 4.26%。其他板块表现如下，电机 II 板块上涨 0.77%，电网设备板块上涨 1.14%，风电设备板块上涨 3.13%，光伏设备板块上涨 1.88%，其他电源设备 II 板块上涨 0.44%。

从本月初至今表现来看，电网设备板块涨幅最大，为 7.21%。其他板块表现如下，电机 II 板块上涨 4.95%，其他电源设备 II 板块上涨 3.16%，风电设备板块上涨 2.31%，电池板块上涨 5.12%，光伏设备板块下跌 0.44%。

从年初至今表现来看，其他电源设备 II 板块涨幅最大，为 0.10%。其他板块表现如下，电网设备板块下跌 16.84%，电机 II 板块下跌 18.84%，电池板块下跌 30.86%，风电设备板块下跌 20.16%，光伏设备板块下跌 11.20%。

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 12 月 9 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	801737.SL	电池	4.26	5.12	-30.86
2	801736.SL	风电设备	3.13	2.31	-20.16
3	801735.SL	光伏设备	1.88	-0.44	-11.20
4	801738.SL	电网设备	1.14	7.21	-16.84
5	801731.SL	电机 II	0.77	4.95	-18.84
6	801733.SL	其他电源设备 II	0.44	3.16	0.10

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，德方纳米、翔丰华和科达利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 13.39%、12.60%和 11.09%。在本月初至今表现上看，涨幅

前十的个股里，科达利、维科技术和德方纳米表现最突出，涨幅分别达 23.20%、22.72%和 17.41%。从年初至今表现上看，维科技术、科士达和科陆电子表现最突出，涨幅分别达 126.03%、111.83%和 75.73%。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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
300769.SZ	德方纳米	13.39	002850.SZ	科达利	23.20	600152.SH	维科技术	126.03
300890.SZ	翔丰华	12.60	600152.SH	维科技术	22.72	002518.SZ	科士达	111.83
002850.SZ	科达利	11.09	300769.SZ	德方纳米	17.41	002121.SZ	科陆电子	75.73
300316.SZ	晶盛机电	11.08	300890.SZ	翔丰华	16.87	600732.SH	爱旭股份	74.36
300035.SZ	中科电气	10.68	300035.SZ	中科电气	14.14	300438.SZ	鹏辉能源	73.77
300750.SZ	宁德时代	8.35	301002.SZ	崧盛股份	13.17	600112.SH	*ST 天成	55.75
301002.SZ	崧盛股份	8.18	002812.SZ	恩捷股份	12.48	300068.SZ	南都电源	55.01
603819.SH	神力股份	8.05	002709.SZ	天赐材料	12.37	603097.SH	江苏华辰	54.88
300014.SZ	亿纬锂能	7.44	300827.SZ	上能电气	10.49	300693.SZ	盛弘股份	54.63
300423.SZ	昇辉科技	7.40	300750.SZ	宁德时代	10.29	301266.SZ	宇邦新材	52.22

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，通灵股份、炬华科技和望变电气表现较弱，分别跌 13.89%、11.47%和 11.36%。在本月初至今表现上看，英杰电气、帝尔激光和新雷能表现较弱，分别跌 24.02%、17.98%和 16.85%。从年初至今表现上看，长城科技、八方股份和中伟股份表现较弱，跌幅分别达 24.02%、17.98%和 16.85%。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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
301168.SZ	通灵股份	-13.89	300360.SZ	炬华科技	-13.11	603897.SH	长城科技	-54.44
300360.SZ	炬华科技	-11.47	600875.SH	东方电气	-12.83	603489.SH	八方股份	-50.59
603191.SH	望变电气	-11.36	301168.SZ	通灵股份	-10.48	002892.SZ	科力尔	-49.28
300274.SZ	阳光电源	-11.07	603191.SH	望变电气	-9.87	002534.SZ	西子洁能	-48.24
300842.SZ	帝科股份	-9.25	300870.SZ	欧陆通	-8.96	300919.SZ	中伟股份	-47.70
002882.SZ	金龙羽	-8.76	002882.SZ	金龙羽	-8.55	603026.SH	石大胜华	-46.95
603628.SH	清源股份	-8.58	002358.SZ	ST 森源	-8.35	603333.SH	尚纬股份	-45.50
002487.SZ	大金重工	-8.44	000400.SZ	许继电气	-8.34	300617.SZ	安靠智电	-45.22
300510.SZ	金冠股份	-8.20	300724.SZ	捷佳伟创	-8.06	601877.SH	正泰电器	-44.20
000049.SZ	德赛电池	-8.10	002487.SZ	大金重工	-7.58	002812.SZ	恩捷股份	-44.04

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

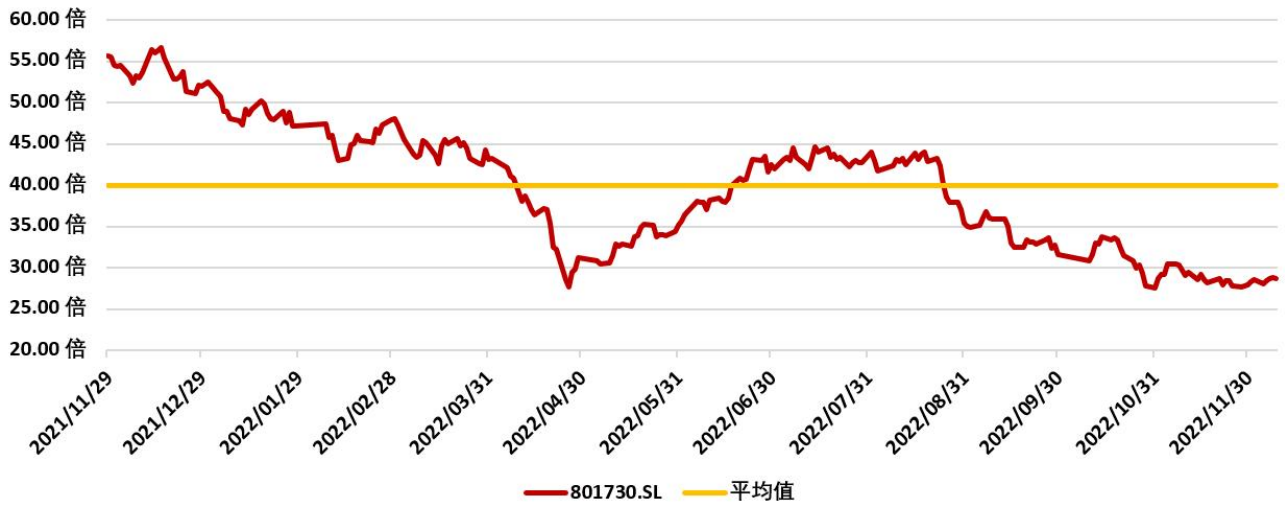
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 12 月 9 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)	28.70	40.01	56.69	27.62	-28.27%	-49.38%	3.92%
801731.SL	电机Ⅱ	29.01	37.00	53.97	26.30	-21.59%	-46.25%	10.30%
801733.SL	其他电源设备Ⅱ	36.03	32.02	40.04	20.41	12.54%	-10.00%	76.56%
801735.SL	光伏设备	26.25	40.58	56.80	26.12	-35.33%	-53.79%	0.49%
801736.SL	风电设备	27.58	25.82	31.19	16.47	6.82%	-11.58%	67.42%
801737.SL	电池	34.60	51.40	98.57	30.71	-32.69%	-64.90%	12.65%
801738.SL	电网设备	21.96	25.71	33.16	19.11	-14.56%	-33.77%	14.91%

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 12 月 9 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 12 月 9日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

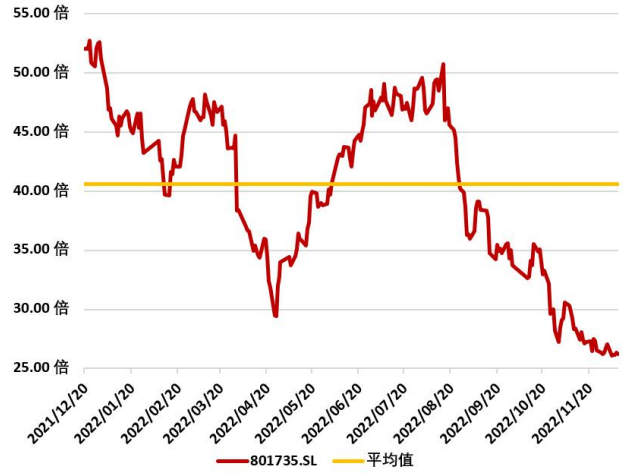
图 4：申万其他电源设备Ⅱ板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）



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 12月 9 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 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 12 月 9 日）

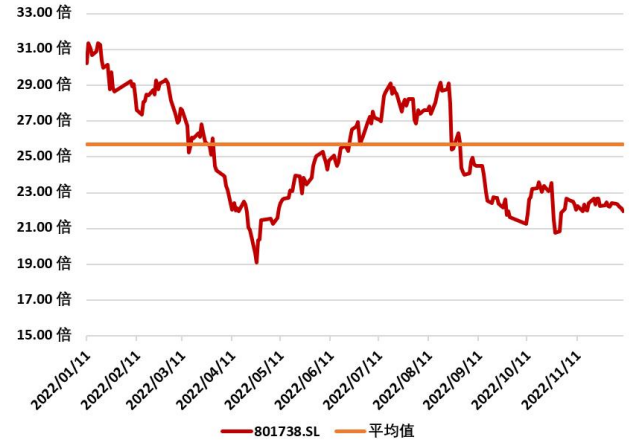


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 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

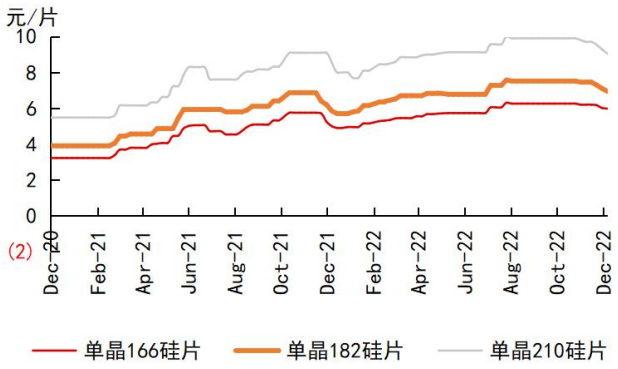
截至 2022 年 12 月 7 日当周，根据 PV InfoLink，多晶硅致密料价格为 28.8 万元/吨，价格环比下降 2.37%；166 硅片/182 硅片/210 硅片价格环比下降 0.66%/2.25%/2.58%；166 电池片/182 电池片/210 电池片价格价格环比下降 0%/1.49%/1.49%；国内 166/182/210 单面单玻组件价格环比持平，国内 182/210 双面双玻组件价格环比持平；182/210mm 单玻（集中式）/182/210mm 单玻（分布式）价格环比持平；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比下降 1.79%/4.52%；印度本土产/美国/澳洲/欧洲单晶组件价格环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2022 年 12 月 7 日）



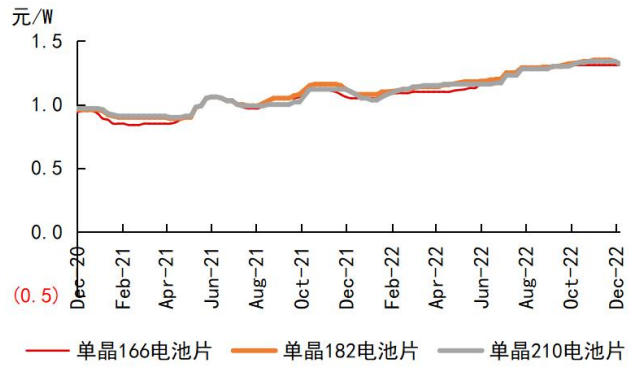
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 10：硅片价格（截至 2022 年 12 月 7 日）



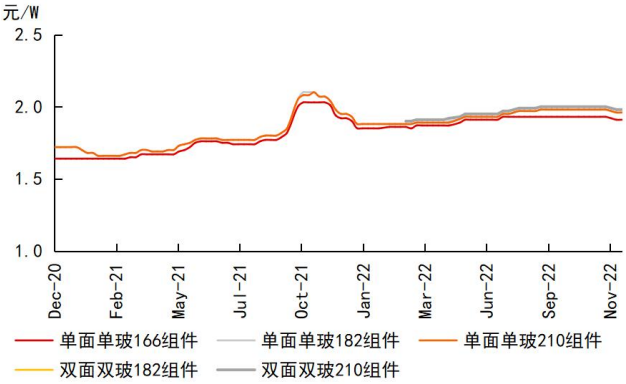
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2022 年 12 月 7 日）



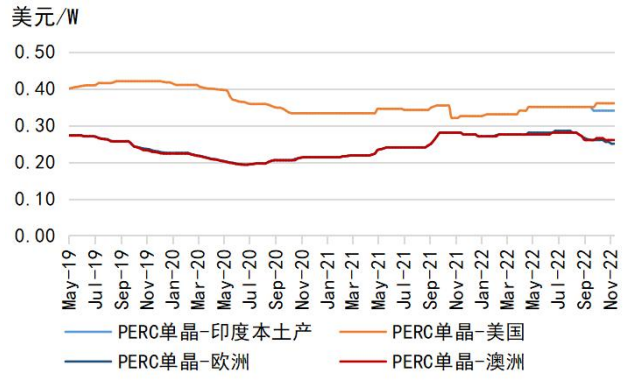
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2022 年 12 月 7 日）



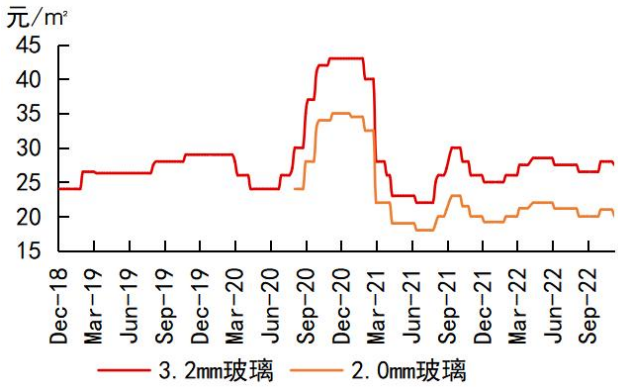
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2022 年 12 月 7 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 12 月 7 日）



资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 在由中国光伏行业协会主办的“2022 中国光伏行业年度大会 CPIA 暨（滁州）光伏高质量发展高峰论坛”上，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华介绍了 1-10 月中国光伏行业的发展形势，并展望了行业未来发展趋势。1-10 月光伏新增装机达到 58GW，超过年新增装机量的最高纪录。截至 8 月底，我国光伏累计装机 349.9GW，

仅次于火电、水电。从今年前三季度装机类型分布情况来看，户用、工商业、集中式电站三分天下。第四季度的抢装，以地面电站为主，分布式光伏占比或将有所下降。河南、河北、山东，户用压倒优势，工商业分布浙江、江苏、广东前三。今年前三季度多晶硅、硅片、电池、组件四个环节产量超过去年的全年产量，4 个环节的增长速度均超过 40%。其中，多晶硅产量 55 万吨，同比增长 52.8%；硅片产量 236GW，同比增长 43%；组件产量 191GW，同比增长 46.9%；电池片产量 209GW，同比增长 42.2%。出口方面，1-10 月光伏产品出口再创辉煌。1-10 月，光伏产品出口量价齐升。其中，组件出口额同比增长 85.8%，出口到欧洲市场份额超过一半。但从月度出口变化来看，四季度组件出口出现放缓趋势。供应链价格不断上涨，随着相关政府部门介入，硅料、硅片、电池片、组件整体价格下降；利好消息是海运价格有所下降。中国光伏发电市场储备规模雄厚，截至目前，26 个省市自治区光伏新增装机规模超 406GW，未来四年新增 355.5GW。

2. 11 月 29 日，国家能源局综合司发布关于积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知。通知提出，各电网企业在确保电网安全稳定、电力有序供应前提下，按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网，允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。

3. 11 月 28 日，辽宁省发改委发布关于征求对《关于暂停我省新能源项目贡献低价电量政策的通知》意见的通知，通知拟对涉及贡献低价电量政策的风电光伏建设方案进行调整，政策调整范围：《辽宁省风电项目建设方案》《辽宁省光伏发电项目建设方案》(辽发改能源〔2020〕253 号)《辽宁省新增风电项 目建设方案》(辽发改能源〔2021〕378 号)和《全省风电建 设规模增补方案》(辽发改能源〔2021〕505 号)中提出的“企业在项目整体平价上网基础上，自愿拿出一部分利用小时数实行低价结算(风电以 300 小时为起点/光伏以 100 小时为 起点，0.1 元/千瓦时)，以实现整体项目低价上网目标。”

4. 近日，山东省发展和改革委员会发布工商业分时电价政策有关事项的通知。通知明确，每年 2-5 月、9-11 月每日高峰时段（含尖峰时段）为 5 小时、低谷时段（含深谷时段）为 5 小时、平时段为 14 小时；每年 1 月、6-8 月、12 月每日高峰时段（含尖峰时段）为 6 小时、低谷时段（含深谷时段）为 6 小时、平时段为 12 小时。尖峰、深谷时段原则上全年各不超过 1095 小时。

5. 近日，陕西省发改委印发《陕西省 2023 年电力中长期市场化交易实施方案》的通知。根据通知，鼓励新能源发电参与市场交易，原则上除优先发电之外的电量全部进入市场，通过市场化方式进行消纳。10 千伏及以上的工商业用户原则上要直接参与市场交易，其他用户可自愿参与交易。

四、公司公告

1. 12 月 2 日，帝科股份发布关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划时间过半

的进展公告称，近日，公司收到钱亚萍及其一致行动人徐秋岚女士出具的《关于股份减持计划进展告知函》。截至本公告披露日，钱亚萍及其一致行动人徐秋岚女士本次股份减持计划时间已过半，但本次减持计划尚未实施完毕。

2. 12 月 2 日，当升科技发布关于签订年产 30 万吨磷酸（锰）铁锂项目合作协议的公告和关于签订年产 20 万吨三元正极材料生产项目合作协议的公告称，当升科技与蜀道新材料拟将 30 万吨/年磷酸（锰）铁锂项目落户于攀枝花钒钛高新区管委会所属高新区。首期项目计划投资人民币 70 亿元（具体投资金额以报批投资的可行性研究报告为准），预计于 2028 年 12 月 31 日前全部建成达产，具体建设节奏结合市场需求调整。远期拟规划再建设年产 20 万吨磷酸（锰）铁锂生产线，远期项目届时根据市场行情及当升科技和蜀道新材料投资意向确定建设。公司联合四川蜀道新材料科技集团股份有限公司与射洪市人民政府于 2022 年 12 月 2 日分别在北京市和成都市以视频的方式签订了《20 万吨/年三元正极材料生产项目合作协议》。

3. 12 月 3 日，欣旺达发布关于子公司收到项目定点函的公告称，欣旺达控股子公司欣旺达电动汽车电池有限公司（以下简称“欣旺达汽车电池”或“公司”）于近日收到了 Volvo Car Corporation（沃尔沃汽车公司，以下简称“沃尔沃汽车”）关于向其供应电池电芯产品的定点通知。

4. 12 月 3 日，协鑫集成发布关于 2022 年度新增对控股子公司提供担保的公告称，公司拟新增对控股子公司合肥鑫昱光伏发电有限公司（以下简称“合肥鑫昱”）的担保额度为 15,000 万元。

5. 12 月 2 日，星源材质发布关于回购公司股份的进展公告称，截至 2022 年 12 月 7 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 1,973,500 股，占公司目前总股本的 0.15%，最高成交价为 21.98 元/股，最低成交价为 18.80 元/股，成交均价 20.51 元/股，成交总金额为 40,481,395 元（不含交易费用）。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。近日，在中阿峰会上，沙方表示，愿同中方加强清洁能源、绿色发展等领域合作，愿同中方合作应对能源安全、粮食安全和气候变化等挑战。同时，中方也表示，愿同海合会国家加强氢能、储能、风电光伏、智能电网等清洁低碳能源技术合作和新能源设备本地化生产合作。峰会上，中国代表团与沙特针对能源、安全、投资等方面共签订了 20 多个协议，总计价值约 1100 亿里亚尔（约合 300 亿美元）。其中，国内组件龙头晶科能源与当地龙头电力企业签署了谅解备忘录，将为后者提供 4GW 全新高效组件，用以其项目开发建设，光伏组件大单的签署。体现中国光伏企业具备雄厚的技术实力，产品得到国际高度认可，随着中阿合作关系的进一步深化，中东地区有望成为中国光伏行业愈加重要的海外市场。同时，随着 N 型产品逐渐成为中东地区光伏电站的新主流应用，叠加国内 N 型组件渗透率加快提升，国内光伏组件企业未来有望充分受益于需求旺盛的中东地区市场。建议关注晶科能源（688223）、阳光电源（300274）、隆基绿能（601012）、明阳智能（601615）、晶科科技（601778）。

表 6： 建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
688223	晶科能源	1、公司今年前三季度实现营收 527.72 亿元，同增 117.40%；实现归母净利润 16.76 亿元，同增 132.37%。其中 2022Q3，实现营业收入 193.64 亿元，同比增长 126.53%；实现归母净利润 7.71 亿元，同比增长 393.93%，环增 53%。今年以来公司业绩保持增长趋势，第三季度归母净利润同环比实现高增。 2、公司为国内一体化光伏组件龙头之一，截至今年 9 月底，公司 N 型 TOPCon 电池产能一期 16GW 已实现满产，量产转化效率已达 25%；二期 19GW 已开始规划建设。12 月，公司 N 型 TOPCon 实验室电池转化效率创新高，达到 26.4%。随着组件市场尤其是高效 N 型产品的需求日益增长，公司将继续优化产能一体化结构。
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。
601778	晶科科技	1、今年前三季度实现营业收入 25.08 亿元，同比下降 11.27%；实现归属母公司股东的净利润 2.98 亿元，同比下降 7.35%。由于今年组件价格上涨，叠加国内多地疫情反复，对公司自持电站的投建以及 EPC 业务的并网进度造成一定影响。四季度以来，随着光伏产业链价格松动，预计组件价格在四季度及明年有所下降，有望带动公司业绩修复。 2、截止今年 9 月底，公司应收账款达 56.61 亿元，同比增长 24.09%。11 月，财政部提前下达 2023 年可再生能源补贴，预计后续随着可再生能源发电补贴进一步落实和发放，公司现金流有望得到改善。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

下游终端组件需求不及预期风险；风光装机量不及预期风险；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