

推荐（维持）

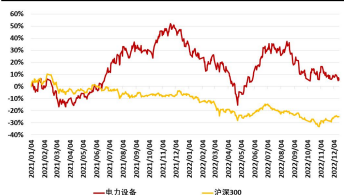
风险评级：中高风险

2022 年 12 月 18 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（2022/12/12-2022/12/18）

11 月光伏新增装机高增，近期光伏硅片加速降价

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年12月16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漲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16日，最近一周申万电力设备行业的6个子板块涨跌不一，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，国家发改委印发的《“十四五”扩大内需战略实施方案》和中共中央国务院印发的《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》均强调了，要建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。2022-2035年期间，国内将持续推进重点领域补短板投资，大幅提高清洁能源利用水平，建设大型风电、光伏基地是能源基础设施建设的重点之一，加强能源基础设施建设有利于促进国内投资规模合理增长、不断优化投资结构，增强投资增长后劲，未来有望得到持续强化建设。根据国家能源局，11月国内光伏新增装机7.47GW，同比增长35.3%，环比增长32.4%，今年1-11月光伏累计新增装机65.71GW，同比增长88.7%。另外，近一周硅片、硅片和电池片价格环比降幅较大，其中，硅片环节加速降价，大硅片价格周环比下降10.60%-11.51%，组件环节小幅减价。年底国外拉货需求减弱、国内电站装机潮接近尾声，目前下游需求趋弱，明年随着产业链价格下降后达到相对平稳阶段，下游需求有望重回旺盛趋势。建议关注晶科能源（688223）、阳光电源（300274）、隆基绿能（601012）。
- **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。

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

表格目录

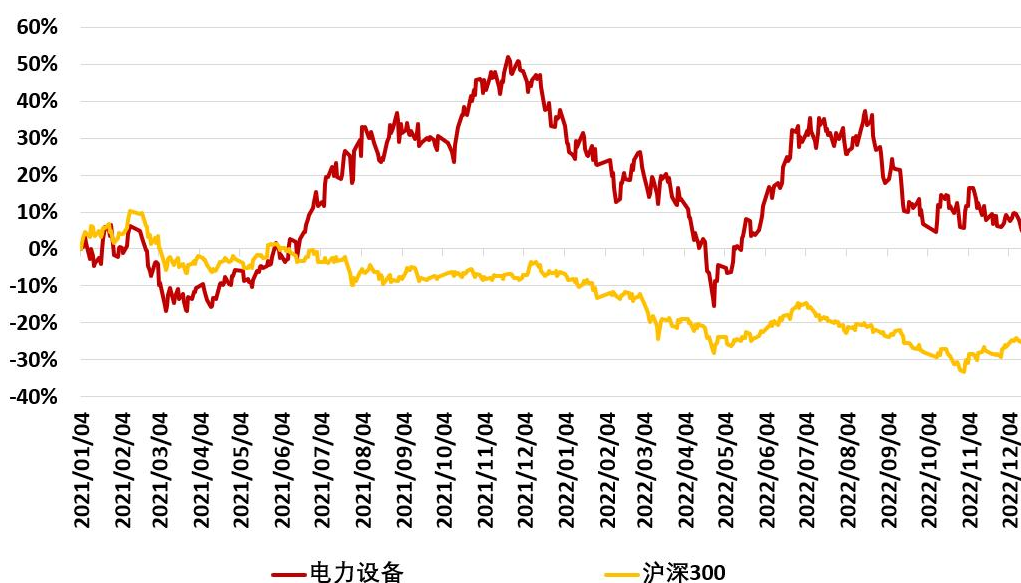
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 日）	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 日）	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 16 日）	6
表 6：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2022 年 12 月 16 日，申万电力设备行业上周下跌 3.77%，跑输沪深 300 指数 2.67 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万电力设备行业本月下跌 1.59%，跑输沪深 300 指数 4.22 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万电力设备板块年初至今下跌 23.56%，跑输沪深 300 指数 3.60 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 16 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 16 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	801210. SL	社会服务	2.92	6.17	-2.50
2	801120. SL	食品饮料	1.75	12.86	-13.52
3	801010. SL	农林牧渔	0.80	2.57	-10.44
4	801980. SL	美容护理	0.51	6.41	-10.05
5	801150. SL	医药生物	0.36	1.76	-16.79
6	801200. SL	商贸零售	-0.09	6.36	-4.59
7	801170. SL	交通运输	-0.28	3.47	0.43
8	801080. SL	电子	-0.39	0.15	-33.46
9	801130. SL	纺织服饰	-0.61	4.33	-12.30
10	801780. SL	银行	-0.79	1.43	-10.15
11	801230. SL	综合	-1.13	4.32	12.78
12	801140. SL	轻工制造	-1.15	2.97	-18.38

13	801750.SL	计算机	-1.57	-0.08	-24.31
14	801760.SL	传媒	-1.64	1.00	-27.02
15	801160.SL	公用事业	-1.64	-4.55	-16.28
16	801880.SL	汽车	-1.88	-1.99	-16.34
17	801110.SL	家用电器	-1.91	5.08	-17.79
18	801970.SL	环保	-1.95	-2.18	-20.49
19	801040.SL	钢铁	-1.96	0.07	-20.05
20	801790.SL	非银金融	-2.22	1.32	-19.76
21	801710.SL	建筑材料	-2.32	1.90	-22.09
22	801960.SL	石油石化	-2.39	-1.94	-10.43
23	801890.SL	机械设备	-2.39	-2.43	-18.19
24	801770.SL	通信	-2.46	-1.60	-13.37
25	801180.SL	房地产	-2.48	-1.91	-4.18
26	801740.SL	国防军工	-2.57	-4.12	-24.90
27	801950.SL	煤炭	-2.83	-5.10	18.15
28	801720.SL	建筑装饰	-2.89	-1.85	-6.00
29	801030.SL	基础化工	-3.35	-0.28	-15.63
30	801730.SL	电力设备	-3.77	-1.59	-23.56
31	801050.SL	有色金属	-4.33	-1.76	-16.79

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 16 日，最近一周申万电力设备行业的 6 个子板均下跌，光伏设备板块跌幅最大，为 5.51%。其他板块表现如下，电机 II 板块下跌 1.46%，电网设备板块下跌 2.73%，风电设备板块下跌 5.04%，电池板块下跌 2.77%，其他电源设备 II 板块下跌 4.05%。

从本月初至今表现来看，风电设备板块跌幅最大，为 6.70%。其他板块表现如下，电机 II 板块下跌 1.24%，其他电源设备 II 板块下跌 6.14%，电网设备板块下跌 4.04%，电池板块上涨 4.59%，光伏设备板块下跌 6.11%。

从年初至今表现来看，其他电源设备 II 板块跌幅最小，为 7.06%。其他板块表现如下，电网设备板块下跌 20.89%，电机 II 板块下跌 21.43%，电池板块下跌 29.30%，风电设备板块下跌 27.01%，光伏设备板块下跌 18.67%。

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 16 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	-1.46	-1.24	-21.43
2	801738.SL	电网设备	-2.73	-4.04	-20.89
3	801737.SL	电池	-2.77	4.59	-29.30
4	801733.SL	其他电源设备 II	-4.05	-6.14	-7.06
5	801736.SL	风电设备	-5.04	-6.70	-27.01
6	801735.SL	光伏设备	-5.51	-6.11	-18.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，鸣志电器、南都电源和宏发股份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 21.09%、8.79%和 6.96%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，科达利、鸣志电器和南都电源表现最突出，涨幅分别达 30.47%、18.35%和 13.34%。从年初至今表现上看，维科技术、科士达和南都电源表现最突出，涨幅分别达 98.30%、92.60%和 68.64%。

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 16 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
603728.SH	鸣志电器	21.09	002850.SZ	科达利	30.47	600152.SH	维科技术	98.30
300068.SZ	南都电源	8.79	603728.SH	鸣志电器	18.35	002518.SZ	科士达	92.60
600885.SH	宏发股份	6.96	300068.SZ	南都电源	13.34	300068.SZ	南都电源	68.64
603530.SH	神马电力	6.37	300035.SZ	中科电气	11.11	600732.SH	爱旭股份	61.39
002850.SZ	科达利	5.90	300769.SZ	德方纳米	10.52	600112.SH	*ST 天成	56.90
300029.SZ	ST 天龙	5.66	603819.SH	神力股份	10.42	002121.SZ	科陆电子	55.38
002028.SZ	思源电气	3.72	300014.SZ	亿纬锂能	9.95	300438.SZ	鹏辉能源	55.33
002255.SZ	海陆重工	2.18	300670.SZ	大烨智能	9.85	603097.SH	江苏华辰	48.10
603191.SH	望变电气	2.05	300890.SZ	翔丰华	9.63	603728.SH	鸣志电器	46.42
002452.SZ	长高电新	1.92	002812.SZ	恩捷股份	9.31	301266.SZ	宇邦新材	45.58

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，赛伍技术、锦浪科技和上能电气表现较弱，分别跌 17.73%、12.64%和 12.33%。在本月初至今表现上看，炬华科技、东方电气和大金重工表现较弱，分别跌 17.01%、16.64%和 15.09%。从年初至今表现上看，长城科技、西子洁能和中伟股份表现较弱，跌幅分别达 55.43%、52.49%和 52.44%。

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 16 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
603212.SH	赛伍技术	-17.73	300360.SZ	炬华科技	-17.01	603897.SH	长城科技	-55.43
300763.SZ	锦浪科技	-12.64	600875.SH	东方电气	-16.64	002534.SZ	西子洁能	-52.49
300827.SZ	上能电气	-12.33	002487.SZ	大金重工	-15.09	300919.SZ	中伟股份	-52.44
600152.SH	维科技术	-12.27	300274.SZ	阳光电源	-14.78	603489.SH	八方股份	-52.16
603507.SH	振江股份	-11.99	600847.SH	万里股份	-14.63	603026.SH	石大胜华	-50.79
300118.SZ	东方日升	-11.65	300763.SZ	锦浪科技	-14.53	002892.SZ	科力尔	-50.45
002121.SZ	科陆电子	-11.58	300842.SZ	帝科股份	-14.52	300617.SZ	安靠智电	-48.84
600478.SH	科力远	-10.96	300724.SZ	捷佳伟创	-13.73	601877.SH	正泰电器	-47.28
002953.SZ	日丰股份	-10.87	301168.SZ	通灵股份	-13.59	603333.SH	尚纬股份	-46.46
600847.SH	万里股份	-10.82	002882.SZ	金龙羽	-11.92	002812.SZ	恩捷股份	-45.62

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

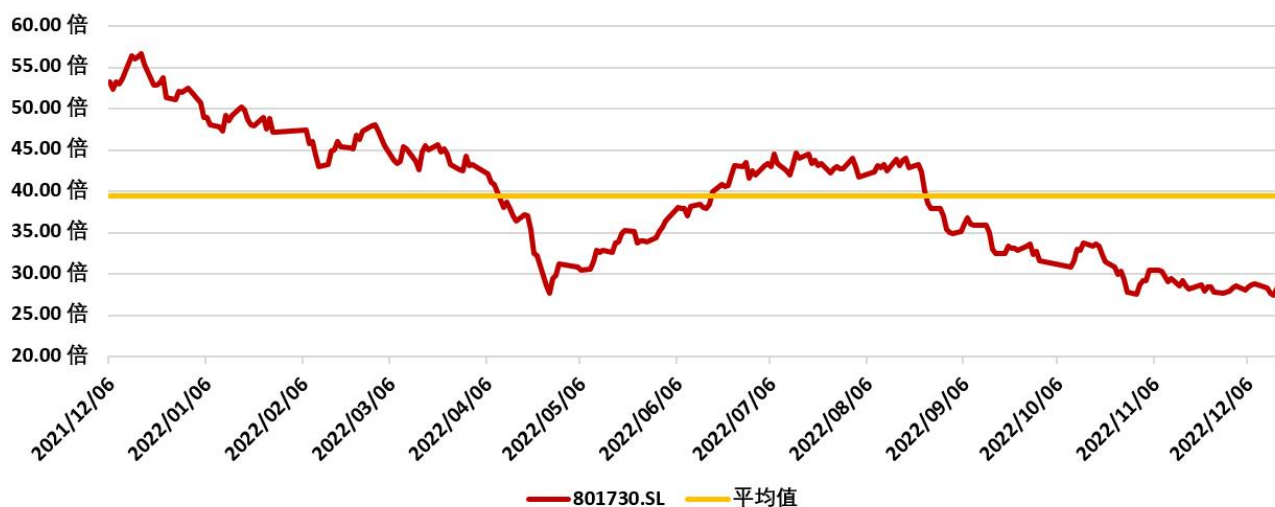
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 16 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)	27.60	39.47	56.69	27.48	-30.07%	-51.31%	0.47%
801731.SL	电机 II	28.76	36.51	53.97	26.30	-21.24%	-46.72%	9.34%
801733.SL	其他电源设备 II	34.28	32.08	40.04	20.41	6.86%	-14.38%	67.98%
801735.SL	光伏设备	24.79	40.27	56.80	24.79	-38.44%	-56.35%	0.00%
801736.SL	风电设备	26.28	25.84	31.19	16.47	1.72%	-15.74%	59.54%
801737.SL	电池	33.63	51.04	98.57	30.71	-34.11%	-65.88%	9.50%
801738.SL	电网设备	21.34	25.62	33.16	19.11	-16.72%	-35.66%	11.63%

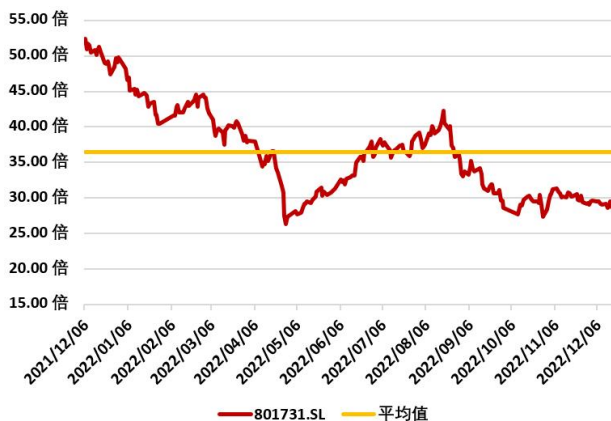
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）



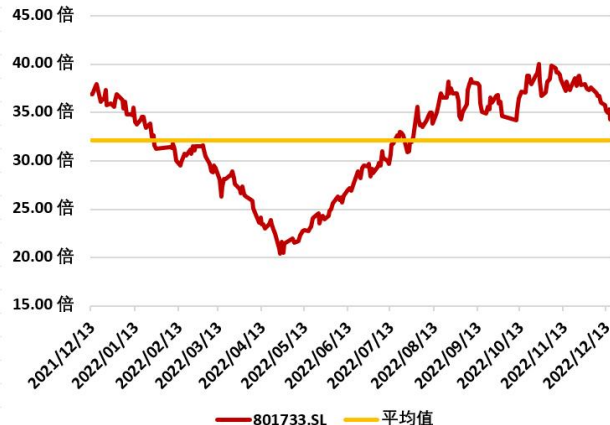
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 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 12 月 16 日）



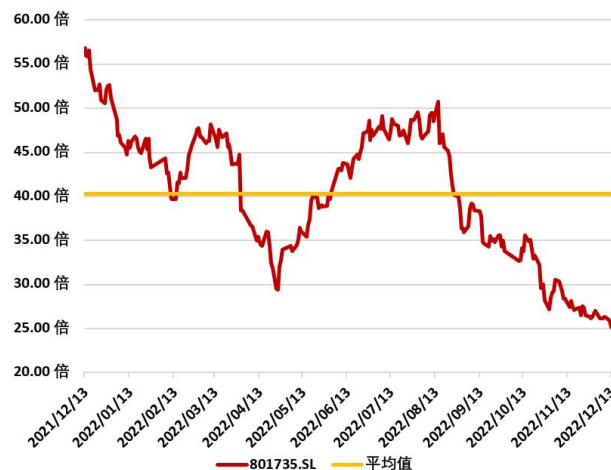
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）



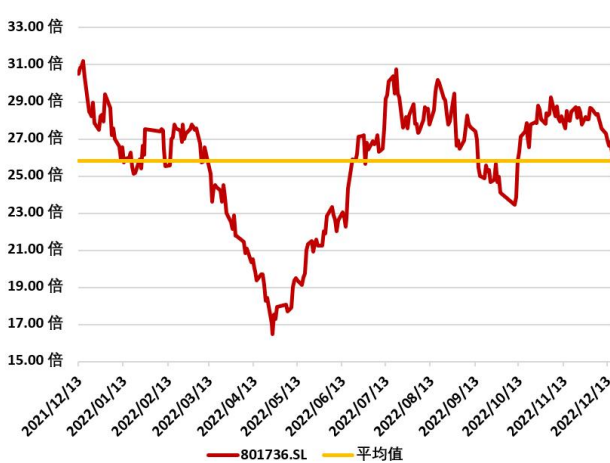
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 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 16 日）

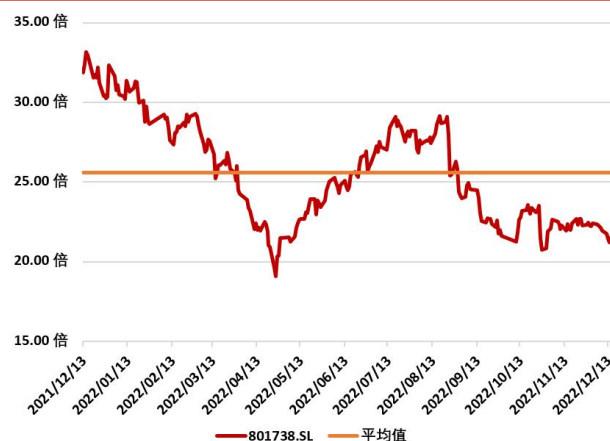


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 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 14 日当周, 根据 PV InfoLink, 多晶硅致密料价格为 27.7 万元/吨, 价格环比下降 3.82%; 166 硅片/182 硅片/210 硅片价格环比下降 6.35%/11.51%/10.60%; 166 电池片/182 电池片/210 电池片价格环比下降 8.40%/6.82%/7.58%; 国内 166/182/210 单面单玻组件价格环比下降 0.52%/1.53%/1.53%, 国内 182/210 双面双玻组件价格环比下降 1.52%/1.52%; 182/210mm 单玻 (集中式)/182/210mm 单玻 (分布式) 价格环比下降 1.52%/1.52%; 3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比持平; 印度本土产/美国/澳洲/欧洲单晶组件价格环比下降 0%/2.63%/0%/1.92%。

图 9: 多晶硅致密料价格 (截至 2022 年 12 月 14 日)

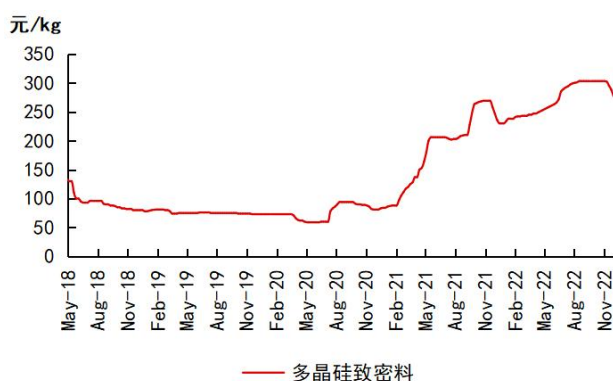
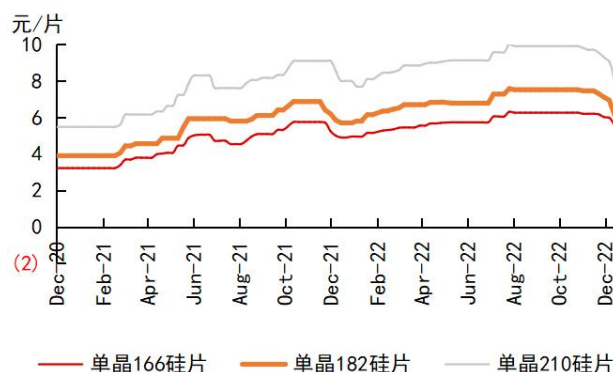


图 10: 硅片价格 (截至 2022 年 12 月 14 日)



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 12 月 14 日)

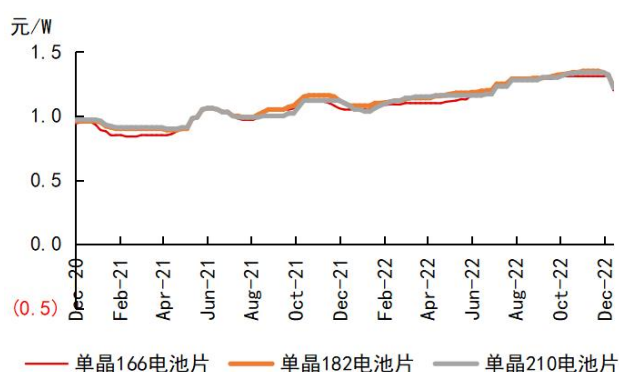
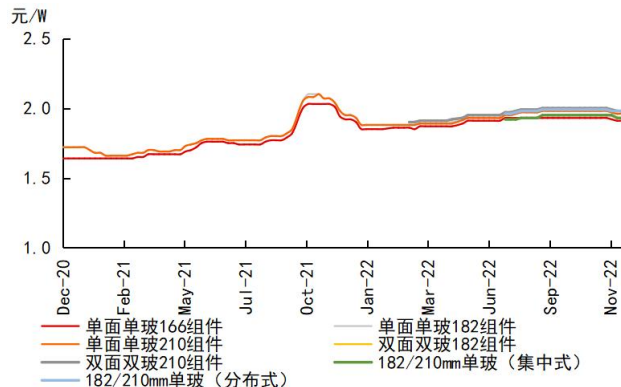


图 12: 组件价格 (截至 2022 年 12 月 14 日)

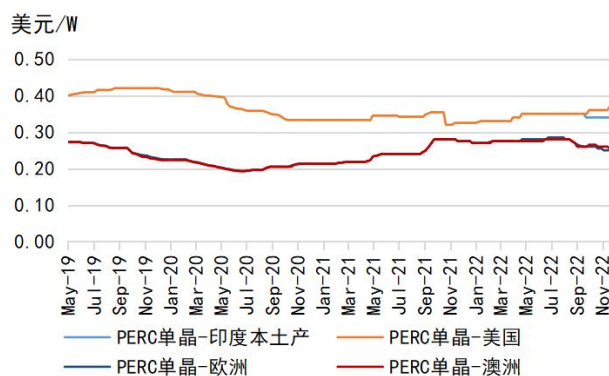


资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

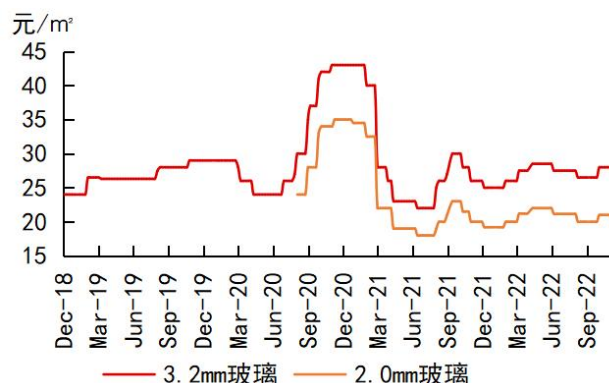
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 13: 海外组件价格 (截至 2022 年 12 月 14 日)

图 14: 光伏镀膜玻璃价格 (截至 2022 年 12 月 14 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

1. 近日, 国家发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》提到, 持续提高清洁能源利用水平, 建设多能互补的清洁能源基地, 以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。同时, 中共中央国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022—2035年)》提到, 大幅提高清洁能源利用水平, 建设多能互补的清洁能源基地, 以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。
2. 12月16日, 国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据。截至11月底, 全国累计发电装机容量约25.1亿千瓦, 同比增长8.1%。其中, 风电装机容量约3.5亿千瓦, 同比增长15.1%; 太阳能发电装机容量约3.7亿千瓦, 同比增长29.4%。1-11月份, 全国发电设备累计平均利用3375小时, 比上年同期减少114小时。其中, 火电3978小时, 比上年同期减少47小时; 核电6900小时, 比上年同期减少202小时; 风电2008小时, 比上年同期减少24小时。1-11月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资5525亿元, 同比增长28.3%。其中, 太阳能发电2000亿元, 同比增长290.1%。电网工程完成投资4209亿元, 同比增长2.6%。
3. 12月15日, 工信部发布2022年1-10月全国光伏制造行业运行情况, 2022年1-10月, 我国光伏产业运行良好, 技术水平持续提升, 各环节产量再创新高。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算, 全国晶硅电池产量超过230GW(吉瓦)。多晶硅环节, 1-10月全国产量约61万吨, 同比增长超过49.3%。硅片环节, 1-10月全国产量同比增长40.7%。电池环节, 1-10月全国晶硅电池出口约19GW, 同比增长117.4%。组件环节, 1-10月全国晶硅组件出口约132GW, 同比增长61%。
4. 12月15日, 国家能源局发布1~11月全社会用电量等数据。1~11月, 全社会用电量累计78588亿千瓦时, 同比增长3.5%。分产业看, 第一产业用电量1051亿千瓦时, 同比增长9.7%; 第二产业用电量51860亿千瓦时, 同比增长1.5%; 第三产业用电量13576亿千瓦时, 同比增长4.1%; 城乡居民生活用电量12101亿千瓦时, 同比增长12.0%。11月份, 全社会用电量6828亿千瓦时, 同比增长0.4%。其中, 第一产业用电量88亿千瓦时; 第二产业用电量4789亿千瓦时; 第三产业用电量1097亿千瓦时; 城乡居民生活用电量854亿千瓦时。

- 12月12日，工信部、国家发改委、住建部、水利部四部委发布《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》，文件提出，推进清洁能源高效利用。支持青海、宁夏等风能、太阳能丰富地区发展屋顶光伏、智能光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等，在河南等省、区开展工业绿色微电网建设，推进多能高效互补利用，为黄河流域工业企业提供高品质清洁能源。加强工业固废等综合利用。提前布局退役光伏、风力发电装置等新兴固废综合利用。

四、公司公告

- 12月16日，南都电源发布关于签署新型电力储能项目采购合同的公告（一）称，浙江南都电源动力股份有限公司子公司浙江南都能源科技有限公司于近日与长江勘测规划设计研究有限责任公司签署《储能及升压站设备采购合同》，采购内容为储能及升压站设备，合同金额为88,375.25万元（含税）。
- 12月17日，双杰电气发布关于部分对外担保额度终止的公告称，本次终止的对外担保额度合计人民币53,992.26万元；本次部分对外担保额度终止后，公司已审议的担保额度总金额为114,931.10万元，占公司最近一期经审计净资产的比例为84.93%；实际担保余额为35,087.34万元，占公司最近一期经审计净资产的比例为25.93%，99.98%为对合并报表范围内主体的担保，且无逾期情形。
- 12月17日，钧达股份发布关于获得政府补助的公告称，海南钧达新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）下属孙公司滁州捷泰新能源科技有限公司（以下简称“滁州捷泰”）分别于2022年8月24日、2022年12月15日收到安徽来安汉河经济开发区管理委员会下发的关于公司滁州年产18GW高效太阳能电池项目的设备补贴款人民币10,000万元，合计人民币20,000万元，占上市公司最近一期经审计净资产19.96%。截至目前，滁州捷泰累计收到安徽来安汉河经济开发区管理委员会政府补贴40,000万元。上述补贴款系与资产相关的政府补助，滁州捷泰已实际收到上述款项并确认为递延收益。上述政府补助不具有可持续性。
- 12月17日，爱旭股份发布关于收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书公告称，上海爱旭新能源股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会上海监管局下发的《关于对上海爱旭新能源股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（沪证监决[2022]286号）、《关于对陈刚采取出具警示函措施的决定》（沪证监决[2022]287号）、《关于对沈昱采取出具警示函措施的决定》（沪证监决[2022]288号）、《关于对熊国辉采取出具警示函措施的决定》（沪证监决[2022]289号）。
- 12月16日，中来股份发布关于第一期员工持股计划存续期再次延期的公告称，公司于2022年12月16日召开了第四届董事会第三十三次会议，审议通过了《关于第一期员工持股计划存续期再次延期的议案》，同意将第一期员工持股计划的存续期在2022年12月18日基础上延长12个月，即延长至2023年12月18日。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。近日，国家发改委印发的《“十四五”扩大内需战略实施方案》和中共中央国务院印发的《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》均强调了，要建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。2022-2035 年期间，国内将持续推进重点领域补短板投资，大幅提高清洁能源利用水平，建设大型风电、光伏基地是能源基础设施建设的重点之一，加强能源基础设施建设有利于促进国内投资规模合理增长、不断优化投资结构，增强投资增长后劲，未来有望得到持续强化建设。根据国家能源局，11 月国内光伏新增装机 7.47GW，同比增长 35.3%，环比增长 32.4%，今年 1-11 月光伏累计新增装机 65.71GW，同比增长 88.7%。另外，近一周硅片、硅片和电池片价格环比降幅较大，其中，硅片环节加速降价，大硅片价格周环比下降 10.60%-11.51%，组件环节小幅减价。年底国外拉货需求减弱、国内电站装机潮接近尾声，目前下游需求趋弱，明年随着产业链价格下降后达到相对平稳阶段，下游需求有望重回旺盛趋势。建议关注晶科能源（688223）、阳光电源（300274）、隆基绿能（601012）。

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。

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