

推荐（维持）

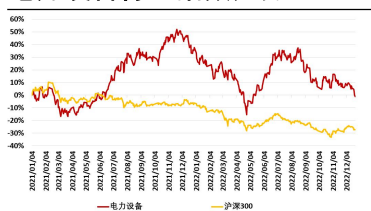
风险评级：中高风险

2022 年 12 月 25 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（2022/12/19-2022/12/25）

两大硅片龙头大幅下调 12 月硅片报价

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年12月23日，申万电力设备行业上周下跌6.03%，跑输沪深300指数2.84个百分点，在申万31个行业中排名第31名；申万电力设备行业本月下跌7.52%，跑输沪深300指数6.88个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万电力设备板块年初至今下跌28.17%，跑输沪深300指数5.66个百分点，在申万31个行业中排名第29名。
- 截至2022年12月23日，最近一周申万电力设备行业的6个子板块均下跌，光伏设备板块跌幅最大，为7.50%。其他板块表现如下，电机II板块下跌6.03%，电网设备板块下跌6.12%，风电设备板块下跌3.87%，电池板块下跌5.23%，其他电源设备II板块下跌5.94%。
- 在上周涨幅前十的个股里，万里股份、雄韬股份和亚玛顿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12.35%、8.60%和7.38%。在上周跌幅前十的个股里，金智科技、南都电源和晶盛机电表现较弱，分别跌15.06%、14.20%和13.45%。
- **估值方面：**截至2022年12月23日，电力设备板块PE(TTM)为25.99倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为26.99倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为32.25倍，光伏设备板块PE(TTM)为22.99倍，风电设备板块PE(TTM)为25.30倍，电池板块PE(TTM)为31.88倍，电网设备板块PE(TTM)为20.14倍。
- **电力设备行业周观点：**12月23日，隆基绿能和TCL中环均发布12月单晶硅片价格公示，其中，P型182硅片均为5.4元/片，而11月TCL中环P型182型硅片价格为7.05元/片，11月隆基绿能P型182硅片价格为7.42元/片，12月两者的报价环比降幅分别达23.4%和27.2%。根据PV Infolink，近一周光伏产业链价格均呈下降趋势，硅片、硅片和电池片价格环比降幅较大，随着硅料价格的回落，硅片环节也继续加速降价，组件环节减价幅度则相对较小。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。从短期来看，当前产业链价格快速回落，下游主要保持观望态势，从中长期来看，产业链价格的回落有利于光伏行业的发展，符合光伏行业降本提效的主旋律，有利于提升光伏发电的性价比，刺激下游的装机需求。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，而整个产业链的主要利润端预计也将从上游向中下游转移。建议关注光伏行业龙头隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科能源（688223）。
- **风险提示：**下游终端组件需求不及预期风险；产业链价格快速回落导致市场竞争加剧风险；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 12 月 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 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 23 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2022 年 12 月 21 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2022 年 12 月 21 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2022 年 12 月 21 日）	8
图 12：组件价格（截至 2022 年 12 月 21 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2022 年 12 月 21 日）	8
图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2022 年 12 月 21 日）	8

表格目录

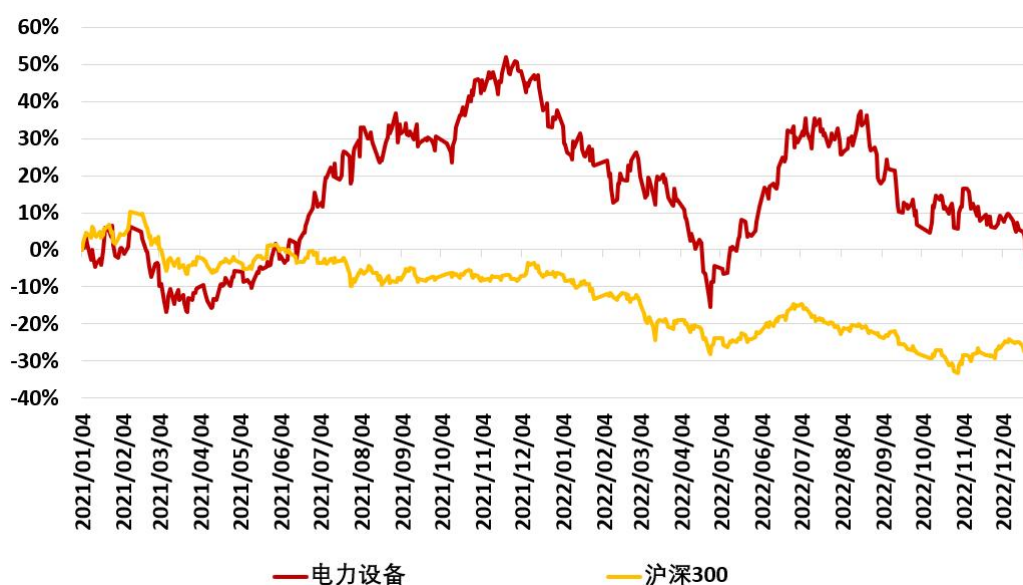
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 日）	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 日）	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 23 日）	6
表 6：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2022 年 12 月 23 日，申万电力设备行业上周下跌 6.03%，跑输沪深 300 指数 2.84 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万电力设备行业本月下跌 7.52%，跑输沪深 300 指数 6.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万电力设备板块年初至今下跌 28.17%，跑输沪深 300 指数 5.66 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 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 23 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 23 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	801980.SL	美容护理	-0.20	6.20	-10.23
2	801760.SL	传媒	-0.61	0.39	-27.47
3	801210.SL	社会服务	-0.76	5.37	-3.24
4	801120.SL	食品饮料	-1.07	11.66	-14.44
5	801780.SL	银行	-2.60	-1.20	-12.48
6	801230.SL	综合	-2.71	1.50	9.72
7	801140.SL	轻工制造	-2.82	0.07	-20.69
8	801750.SL	计算机	-2.91	-2.99	-26.51
9	801200.SL	商贸零售	-3.02	3.15	-7.47
10	801010.SL	农林牧渔	-3.13	-0.64	-13.24
11	801110.SL	家用电器	-3.19	1.73	-20.41
12	801790.SL	非银金融	-3.22	-1.94	-22.34

13	801770. SL	通信	-3.74	-5.28	-16.61
14	801130. SL	纺织服饰	-3.75	0.42	-15.59
15	801170. SL	交通运输	-3.85	-0.52	-3.44
16	801160. SL	公用事业	-4.14	-8.50	-19.75
17	801710. SL	建筑材料	-4.19	-2.37	-25.35
18	801180. SL	房地产	-4.66	-6.49	-8.65
19	801050. SL	有色金属	-4.80	-6.47	-20.78
20	801740. SL	国防军工	-4.87	-8.79	-28.56
21	801890. SL	机械设备	-5.00	-7.31	-22.28
22	801040. SL	钢铁	-5.10	-5.03	-24.13
23	801960. SL	石油石化	-5.12	-6.97	-15.02
24	801150. SL	医药生物	-5.19	-3.52	-21.11
25	801970. SL	环保	-5.21	-7.28	-24.63
26	801880. SL	汽车	-5.22	-7.10	-20.71
27	801030. SL	基础化工	-5.64	-5.91	-20.39
28	801950. SL	煤炭	-5.71	-10.51	11.40
29	801720. SL	建筑装饰	-5.84	-7.58	-11.49
30	801080. SL	电子	-5.86	-5.72	-37.35
31	801730. SL	电力设备	-6.03	-7.52	-28.17

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 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 7.50%。其他板块表现如下，电机 II 板块下跌 6.03%，电网设备板块下跌 6.12%，风电设备板块下跌 3.87%，电池板块下跌 5.23%，其他电源设备 II 板块下跌 5.94%。

从本月初至今表现来看，光伏设备板块跌幅最大，为 13.15%。其他板块表现如下，电机 II 板块下跌 7.20%，其他电源设备 II 板块下跌 11.72%，电网设备板块下跌 9.91%，电池板块下跌 0.88%，风电设备板块下跌 10.31%。

从年初至今表现来看，其他电源设备 II 板块跌幅最小，为 12.58%。其他板块表现如下，电网设备板块下跌 25.73%，电机 II 板块下跌 26.17%，电池板块下跌 33.00%，风电设备板块下跌 29.83%，光伏设备板块下跌 24.77%。

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 23 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	801736. SL	风电设备	-3.87	-10.31	-29.83
2	801737. SL	电池	-5.23	-0.88	-33.00
3	801733. SL	其他电源设备 II	-5.94	-11.72	-12.58
4	801731. SL	电机 II	-6.03	-7.20	-26.17
5	801738. SL	电网设备	-6.12	-9.91	-25.73
6	801735. SL	光伏设备	-7.50	-13.15	-24.77

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，万里股份、雄韬股份和亚玛顿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 12.35%、8.60%和 7.38%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，科达利、鸣志电器和亚玛顿表现最突出，涨幅分别达 22.09%、10.72%和 8.12%。从年初至今表现上看，维科技术、科士达和爱旭股份表现最突出，涨幅分别达 90.63%、87.97%和 48.84%。

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 23 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
600847.SH	万里股份	12.35	002850.SZ	科达利	22.09	600152.SH	维科技术	90.63
002733.SZ	雄韬股份	8.60	603728.SH	鸣志电器	10.72	002518.SZ	科士达	87.97
002623.SZ	亚玛顿	7.38	002623.SZ	亚玛顿	8.12	600732.SH	爱旭股份	48.84
002980.SZ	华盛昌	6.41	603530.SH	神马电力	6.29	300068.SZ	南都电源	44.70
603530.SH	神马电力	5.48	002812.SZ	恩捷股份	6.20	002121.SZ	科陆电子	42.91
600241.SH	ST 时万	2.89	300037.SZ	新宙邦	4.91	300438.SZ	鹏辉能源	42.81
300037.SZ	新宙邦	2.01	002709.SZ	天赐材料	4.63	600112.SH	*ST 天成	40.52
002471.SZ	中超控股	1.87	300014.SZ	亿纬锂能	3.95	603097.SH	江苏华辰	37.91
002487.SZ	大金重工	1.56	300750.SZ	宁德时代	3.50	603728.SH	鸣志电器	36.98
601567.SH	三星医疗	1.18	600152.SH	维科技术	3.50	603070.SH	万控智造	35.42

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，金智科技、南都电源和晶盛机电表现较弱，分别跌 15.06%、14.20%和 13.45%。在本月初至今表现上看，东方电气、捷佳伟创和金辰股份表现较弱，分别跌 22.60%、21.89%和 21.84%。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 59.14%、55.80%和 55.68%。

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 23 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
002090.SZ	金智科技	-15.06	600875.SH	东方电气	-22.60	603897.SH	长城科技	-59.14
300068.SZ	南都电源	-14.20	300724.SZ	捷佳伟创	-21.89	002534.SZ	西子洁能	-55.80
300316.SZ	晶盛机电	-13.45	603396.SH	金辰股份	-21.84	300919.SZ	中伟股份	-55.68
603396.SH	金辰股份	-12.61	300360.SZ	炬华科技	-21.65	603489.SH	八方股份	-55.50
300490.SZ	华自科技	-11.94	603507.SH	振江股份	-21.55	603026.SH	石大胜华	-53.93
002335.SZ	科华数据	-11.74	300274.SZ	阳光电源	-20.38	002892.SZ	科力尔	-52.41
603507.SH	振江股份	-11.27	300850.SZ	新强联	-20.09	300617.SZ	安靠智电	-51.44
002339.SZ	积成电子	-11.10	300842.SZ	帝科股份	-19.31	601877.SH	正泰电器	-51.39
002255.SZ	海陆重工	-11.07	300763.SZ	锦浪科技	-19.08	603333.SH	尚纬股份	-50.48
002309.SZ	ST 中利	-11.06	301168.SZ	通灵股份	-18.73	300850.SZ	新强联	-50.23

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 23 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)	25.99	38.95	56.69	25.99	-33.28%	-54.16%	0.00%
801731.SL	电机 II	26.99	36.04	53.97	26.30	-25.11%	-49.99%	2.64%
801733.SL	其他电源设备 II	32.25	32.10	40.04	20.41	0.48%	-19.43%	58.06%
801735.SL	光伏设备	22.99	39.95	56.80	22.99	-42.47%	-59.53%	0.00%
801736.SL	风电设备	25.30	25.84	31.19	16.47	-2.10%	-18.89%	53.57%
801737.SL	电池	31.88	50.68	98.57	30.71	-37.09%	-67.65%	3.81%
801738.SL	电网设备	20.14	25.52	33.16	19.11	-21.08%	-39.26%	5.39%

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 23 日）



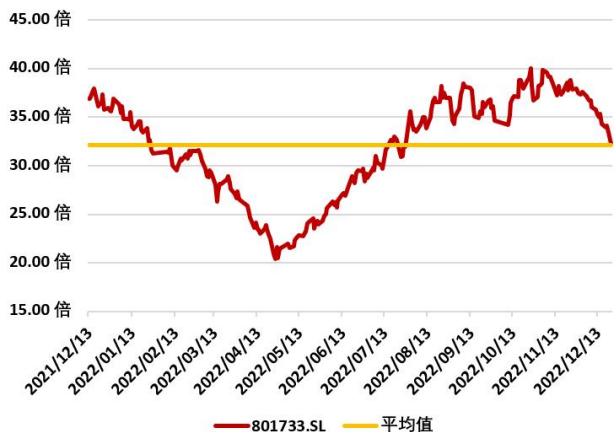
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 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 23 日）



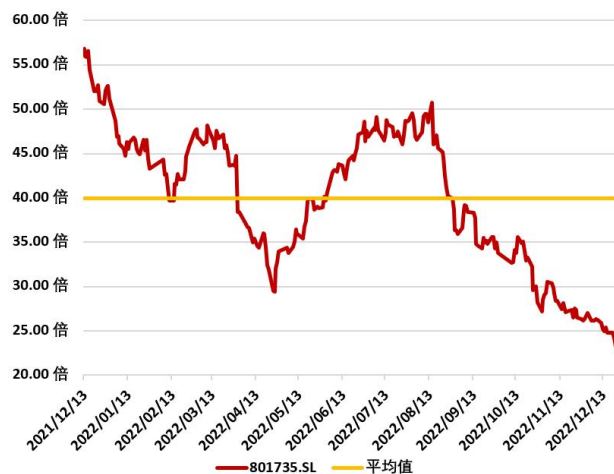
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 12 月 23 日)



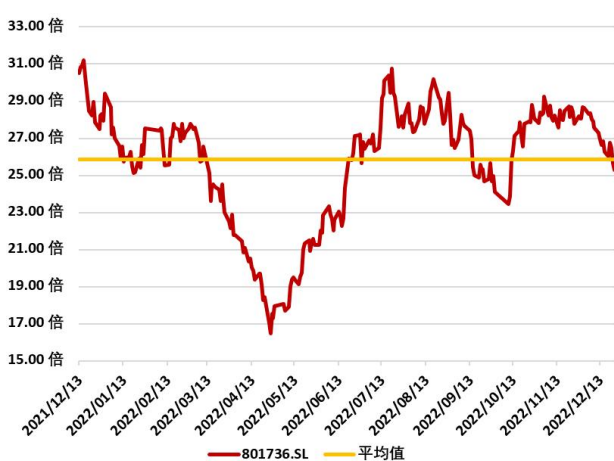
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 12 月 23 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 23 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 23 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

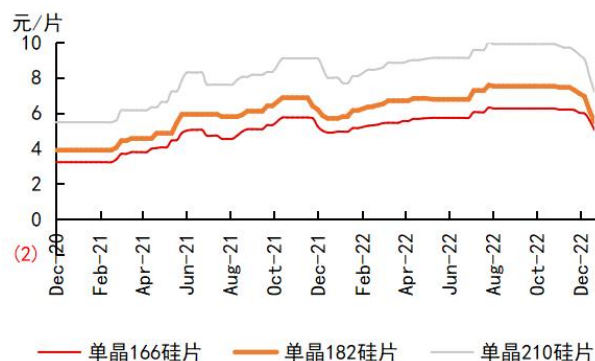
2.2 光伏产业链价格情况

截至 2022 年 12 月 21 日当周, 根据 PV InfoLink, 多晶硅致密料价格为 25.5 万元/吨, 价格环比下降 7.94%; 166 硅片/182 硅片/210 硅片价格环比下降 9.82%/10.57%/11.11%; 166 电池片/182 电池片/210 电池片价格环比下降 4.17%/6.50%/5.74%; 国内 166/182/210 单面单玻组件价格环比下降 1.05%/1.04%/1.04%, 国内 182/210 双面双玻组件价格环比下降 1.03%/1.03%; 182/210mm 单玻 (集中式)/182/210mm 单玻 (分布式) 价格环比下降 1.05%/1.03%; 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%/0%/0%/2.00%。

图 9: 多晶硅致密料价格 (截至 2022 年 12 月 21 日)



图 10: 硅片价格 (截至 2022 年 12 月 21 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 21 日)

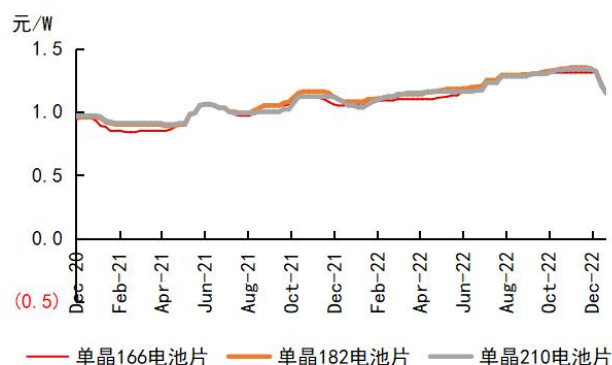
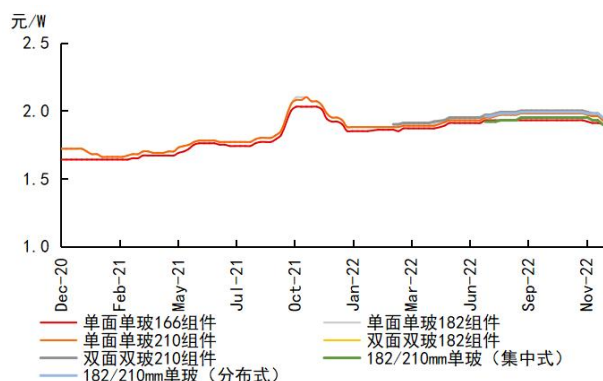


图 12: 组件价格 (截至 2022 年 12 月 21 日)

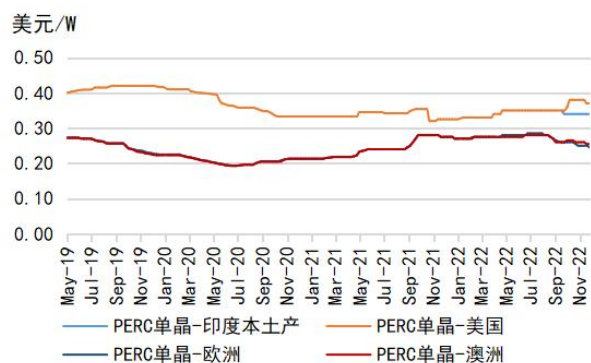


资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

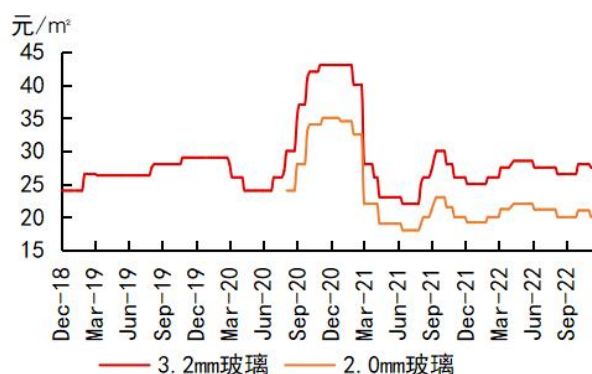
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 13: 海外组件价格 (截至 2022 年 12 月 21 日)

图 14: 光伏镀膜玻璃价格 (截至 2022 年 12 月 21 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

- 12月23日, 内蒙古自治区能源局发布关于实施鄂尔多斯市乌审旗风光融合绿氢化工示范项目二期和乌兰察布10万吨年风光制氢一体化示范项目的通知。项目主要建设内容。(一) 鄂尔多斯市乌审旗风光融合绿氢化工示范项目二期。并网型, 新能源建设规模40万千瓦(全部为风电), 制氢能力2万吨/年, 氢气用于中天合创烯烃绿氢替代, 配建储氢能力21.6万吨, 项目投资业主为中石化新星内蒙古绿氢新能源公司, 计划总投资30亿元, 开工时间2023年6月, 投产时间2024年6月。(二) 乌兰察布10万吨年风光制氢一体化示范项目。并网型, 新能源建设规模254.6万千瓦(其中风电174.2万千瓦、光伏80.4万千瓦), 制氢能力10万吨/年, 氢气通过长输管道送至燕山石化, 项目投资业主为中石化新星内蒙古绿氢新能源公司, 计划总投资205亿元, 开工时间2023年12月, 投产时间2027年6月。
- 近日, 国家发改委刊发《国资央企努力在碳达峰行动中发挥示范引领作用——“碳达峰十大行动”进展》一文, 文中指出: 强化节能降碳考核约束, 修订《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》, 把节能降碳工作纳入中央企业负责人经营业绩考核体系, 对节能降碳环保数据严重不实、弄虚作假的中央企业年度考核予以扣分或降级处理, 在2022—2024年任期考核中, 对72家能耗和排放较高的中央企业设置节能降碳考核指标。
- 12月22日, 国家发改委、国家能源局发布的《关于做好2023年电力中长期合同签订履约工作的通知》, 文件指出, 完善绿电价格形成机制。鼓励电力用户与新能源企业签订年度及以上的绿电交易合同, 为新能源企业锁定较长周期并且稳定的价格水平。绿色电力交易价格根据绿电供需形成, 应在对标当地燃煤市场化均价基础上, 进一步体现绿色电力的环境价值, 在成交价格中分别明确绿色电力的电能量价格和绿色环境价值。落实绿色电力在交易组织、电网调度、交易结算等环节的优先定位, 加强绿电交易与绿证交易衔接。
- 12月21日, 深圳市人民政府办公厅关于印发深圳市促进绿色低碳产业高质量发展若干措施的通知, 其中光伏方面指出, 支持新建分布式光伏接入深圳市虚拟电厂管理云平台, 推动分布式光伏聚合参与绿色电力市场交易试点。鼓励薄膜光伏示范项

目建设，对示范项目按发电量予以 0.4 元/千瓦时的补贴。鼓励生物质发电企业拓展上游环卫业务，打造垃圾分类、收运、处理一站式服务平台，加强生物质全生命周期污染和碳排放控制。

- 12 月 20 日，四川省发改委等部门印发《四川省电能替代推进方案(2022—2025 年)》的通知，通知提出，在工业生产领域，支持具备条件的工业企业、工业园区建设工业绿色微电网，加快分布式光伏、分散式风电、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用。房屋建筑领域，因地制宜推进可再生能源建筑应用，在太阳能资源丰富的地方开展建筑屋顶光伏行动，推行光伏建筑一体化。推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用，主动参与电力需求侧响应。

四、公司公告

- 12 月 24 日，翔丰华发布关于首次回购公司股份的公告称，2022 年 12 月 23 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 81,100 股，占公司目前总股本的 0.0752%，最高成交价为 39.98 元/股，最低成交价为 39.76 元/股，成交总金额为人民币 3,235,222 元（不含交易费用）。
- 12 月 24 日，三星医疗发布关于经营合同预中标的提示性公告称，宁波三星医疗电气股份有限公司及其全资下属子公司宁波奥克斯智能科技股份有限公司在国网河南省电力公司 2022 年第三次配网物资协议库存招标采购项目中被推荐为中标候选人，预计合计中标金额约为 6,021.10 万元。
- 12 月 24 日，中来股份发布关于非公开发行限售股上市流通的提示性公告称本次解除限售股份数量为 173,788,794 股，占公司股本总数的 15.95%；本次实际可上市流通股份数量为 38,274,491 股，占公司股本总数的 3.51%。本次解除的限售股份可上市流通日为 2022 年 12 月 28 日（星期三）。
- 12 月 23 日，东方日升发布关于获得政府补助的公告称，东方日升新能源股份有限公司（以下简称“东方日升”、“公司”）全资子公司东方日升（义乌）新能源有限公司于近日收到与收益相关的政府补助资金人民币 745.16 万元。
- 12 月 23 日，通光线缆发布重大合同预中标提示性公告称，公司此次中标金额约占 2021 年经审计营业收入总额的 5.74%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。12 月 23 日，隆基绿能和 TCL 中环均发布 12 月单晶硅片价格公示，其中，P 型 182 硅片均为 5.4 元/片，而 11 月 TCL 中环 P 型 182 型硅片价格为 7.05 元/片，11 月隆基绿能 P 型 182 硅片价格为 7.42 元/片，12 月两者的报价环比降幅分别达 23.4%和 27.2%。根据 PV Infolink，近一周光伏产业链价格均呈下降趋势，硅片、硅片和电池片价格环比降幅较大，随着硅料价格的回落，硅片环节也继续加速降价，组件

环节减价幅度则相对较小。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。从短期来看，当前产业链价格快速回落，下游主要保持观望态势，从中长期来看，产业链价格的回落有利于光伏行业的发展，符合光伏行业降本提效的主旋律，有利于提升光伏发电的性价比，刺激下游的装机需求。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，而整个产业链的主要利润端预计也将从上游向中下游转移。建议关注光伏行业龙头隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科能源（688223）。

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；产业链价格快速回落导致市场竞争加剧风险；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