行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/1/2-2023/1/8）

多晶硅价格较去年高点回落 5 成

2023 年 1 月 8 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（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年1月6日，申万电力设备行业上周上涨4.95%，跑赢沪深300指数2.13个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万电力设备行业本月上涨4.95%，跑赢沪深300指数2.13个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万电力设备板块年初至今上涨4.95%，跑赢沪深300指数2.13个百分点，在申万31个行业中排名第4名。

- 截至2023年1月6日，最近一周申万电力设备行业的6个子板均上涨，电机II板块涨幅最大，为7.02%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨5.47%，电网设备板块上涨4.02%，风电设备板块上涨5.89%，电池板块上涨4.87%，其他电源设备II板块上涨4.01%。

- 在上周涨幅前十的个股里，众业达、通达动力和东方日升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24.82%、23.96%和20.02%。在上周跌幅前十的个股里，湘电股份、*ST银河和新雷能表现较弱，分别跌2.66%、1.75%和0.49%。

- **估值方面：**截至2023年1月6日，电力设备板块PE(TTM)为28.35倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为29.73倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为37.16倍，光伏设备板块PE(TTM)为26.53倍，风电设备板块PE(TTM)为28.77倍，电池板块PE(TTM)为32.97倍，电网设备板块PE(TTM)为21.76倍。

- **电力设备行业周观点：**1 月 6 日，国家能源局发布了《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》，文件指出，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至 2030 年）、总体形成期（2030-2045 年）、巩固完善期（2045-2060 年），其中，在加速转型期，新能源坚持集中式开发与分布式开发并举，通过配置储能、提升功率预测水平、智慧化调度等手段有效提升可靠替代能力，推动新能源成为发电量增量主体，装机占比超过 40%，发电量占比超过 20%，期间国内的新能源将保持持续快速发展趋势。根据 PV Infolink，近一周硅料、硅片和电池片价格继续呈快速下降趋势，组件环节降价幅度相对较小。另外，硅业分会恢复多晶硅报价，近一周致密料价格最低下探至 15.0 万元/吨，较去年高点回落超 50%。近期 EVA 粒子有呈现企稳回升趋势，部分组件厂商近期或有上调组件开工率的计划，预期春节后下游需求将明显恢复，产业链的主要利润端预计也将从上游向中下游转移，可关注逆变器、辅材、光伏电站、电池片和一体化组件等环节。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科科技（601778）、联泓新科（003022）。

- **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。

本报告的风险等级为中高风险。
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 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 2023 年 1 月 6 日） 3
图 2 ：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 3 ：申万电机Ⅱ板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日） 6
图 5 ：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 6 ：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 7 ：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 8 ：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 9 ：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 1 月 4 日） 8
图 10 ：硅片价格（截至 2023 年 1 月 4 日） 8
图 11 ：电池片价格（截至 2023 年 1 月 4 日） 8
图 12 ：组件价格（截至 2023 年 1 月 4 日） 8
图 13 ：海外组件价格（截至 2023 年 1 月 4 日） 8
图 14 ：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 1 月 4 日） 8

表格目录

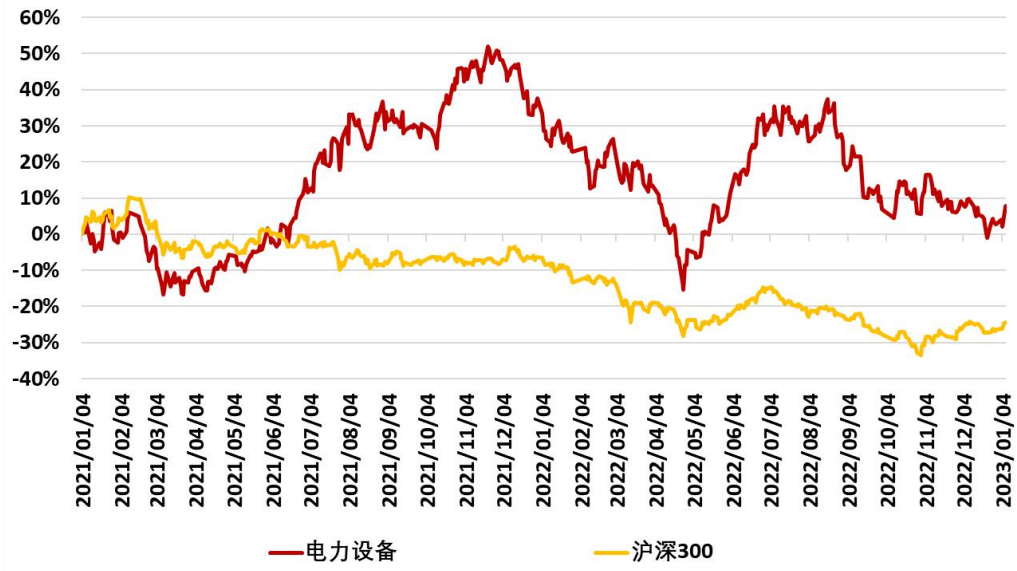
表 1 ： 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 3
表 2 ： 申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 4
表 3 ： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 5
表 4 ： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 5
表 5 ： 申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 6 日） 5
表 6 ： 建议关注标的理由 10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 1 月 6 日，申万电力设备行业上周上涨 4.95%，跑赢沪深 300 指数 2.13 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万电力设备行业本月上涨 4.95%，跑赢沪深 300 指数 2.13 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万电力设备板块年初至今上涨 4.95%，跑赢沪深 300 指数 2.13 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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	801750.SL	计算机	5.15	5.15	5.15
2	801710.SL	建筑材料	5.08	5.08	5.08
3	801770.SL	通信	5.05	5.05	5.05
4	**801730.SL**	**电力设备**	**4.95**	**4.95**	**4.95**
5	801110.SL	家用电器	4.47	4.47	4.47
6	801140.SL	轻工制造	3.95	3.95	3.95
7	801880.SL	汽车	3.92	3.92	3.92
8	801180.SL	房地产	3.88	3.88	3.88
9	801050.SL	有色金属	3.60	3.60	3.60
10	801030.SL	基础化工	3.24	3.24	3.24
11	801890.SL	机械设备	2.96	2.96	2.96
12	801160.SL	公用事业	2.81	2.81	2.81
13	801720.SL	建筑装饰	2.75	2.75	2.75
14	801120.SL	食品饮料	2.69	2.69	2.69

15	801790.SL	非银金融	2.65	2.65	2.65
16	801970.SL	环保	2.48	2.48	2.48
17	801150.SL	医药生物	2.41	2.41	2.41
18	801960.SL	石油石化	2.30	2.30	2.30
19	801760.SL	传媒	2.28	2.28	2.28
20	801780.SL	银行	2.20	2.20	2.20
21	801040.SL	钢铁	2.16	2.16	2.16
22	801080.SL	电子	2.16	2.16	2.16
23	801740.SL	国防军工	2.06	2.06	2.06
24	801130.SL	纺织服饰	0.75	0.75	0.75
25	801200.SL	商贸零售	0.27	0.27	0.27
26	801230.SL	综合	0.07	0.07	0.07
27	801950.SL	煤炭	0.06	0.06	0.06
28	801980.SL	美容护理	0.05	0.05	0.05
29	801170.SL	交通运输	-0.15	-0.15	-0.15
30	801210.SL	社会服务	-0.96	-0.96	-0.96
31	801010.SL	农林牧渔	-1.22	-1.22	-1.22

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 6 日，最近一周申万电力设备行业的 6 个子板均上涨，电机 II 板块涨幅最大，为 7.02%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 5.47%，电网设备板块上涨 4.02%，风电设备板块上涨 5.89%，电池板块上涨 4.87%，其他电源设备 II 板块上涨 4.01%。

从本月初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 7.02%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 5.47%，电网设备板块上涨 4.02%，风电设备板块上涨 5.89%，电池板块上涨 4.87%，其他电源设备 II 板块上涨 4.01%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 7.02%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 5.47%，电网设备板块上涨 4.02%，风电设备板块上涨 5.89%，电池板块上涨 4.87%，其他电源设备 II 板块上涨 4.01%。

表 2： 申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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	7.02	7.02	7.02
2	801736.SL	风电设备	5.89	5.89	5.89
3	801735.SL	光伏设备	5.47	5.47	5.47
4	801737.SL	电池	4.87	4.87	4.87
5	801738.SL	电网设备	4.02	4.02	4.02
6	801733.SL	其他电源设备 II	4.01	4.01	4.01

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，众业达、通达动力和东方日升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 24.82%、23.96%和 20.02%。在本月初至今表现上看，涨

幅前十的个股里，众业达、通达动力和东方日升表现最突出，涨幅分别达 24.82%、23.96%和 20.02%。从年初至今表现上看，众业达、通达动力和东方日升表现最突出，涨幅分别达 24.82%、23.96%和 20.02%。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
002441.SZ	众业达	24.82	002441.SZ	众业达	24.82	002441.SZ	众业达	24.82
002576.SZ	通达动力	23.96	002576.SZ	通达动力	23.96	002576.SZ	通达动力	23.96
300118.SZ	东方日升	20.02	300118.SZ	东方日升	20.02	300118.SZ	东方日升	20.02
603050.SH	科林电气	19.39	603050.SH	科林电气	19.39	603050.SH	科林电气	19.39
301266.SZ	宇邦新材	18.35	301266.SZ	宇邦新材	18.35	301266.SZ	宇邦新材	18.35
300827.SZ	上能电气	17.81	300827.SZ	上能电气	17.81	300827.SZ	上能电气	17.81
300490.SZ	华自科技	17.52	300490.SZ	华自科技	17.52	300490.SZ	华自科技	17.52
603628.SH	清源股份	17.08	603628.SH	清源股份	17.08	603628.SH	清源股份	17.08
003022.SZ	联泓新科	16.11	003022.SZ	联泓新科	16.11	003022.SZ	联泓新科	16.11
300393.SZ	中来股份	15.92	300393.SZ	中来股份	15.92	300393.SZ	中来股份	15.92

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，湘电股份、*ST 银河和新雷能表现较弱，分别跌 2.66%、1.75%和 0.49%。在本月初至今表现上看，湘电股份、*ST 银河和新雷能表现较弱，分别跌 2.66%、1.75%和 0.49%。从年初至今表现上看，湘电股份、*ST 银河和新雷能表现较弱，跌幅分别达 2.66%、1.75%和 0.49%。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
600416.SH	湘电股份	-2.66	600416.SH	湘电股份	-2.66	600416.SH	湘电股份	-2.66
002366.SZ	*ST 海核	-1.75	002366.SZ	*ST 海核	-1.75	002366.SZ	*ST 海核	-1.75
300593.SZ	新雷能	-0.49	300593.SZ	新雷能	-0.49	300593.SZ	新雷能	-0.49
300450.SZ	先导智能	-0.47	300450.SZ	先导智能	-0.47	300450.SZ	先导智能	-0.47
601567.SH	三星医疗	-0.22	601567.SH	三星医疗	-0.22	601567.SH	三星医疗	-0.22
002706.SZ	良信股份	-0.20	002706.SZ	良信股份	-0.20	002706.SZ	良信股份	-0.20
300850.SZ	新强联	0.00	300850.SZ	新强联	0.00	300850.SZ	新强联	0.00
300105.SZ	龙源技术	0.00	300105.SZ	龙源技术	0.00	300105.SZ	龙源技术	0.00
300360.SZ	炬华科技	0.34	300360.SZ	炬华科技	0.34	300360.SZ	炬华科技	0.34
603659.SH	璞泰来	0.40	603659.SH	璞泰来	0.40	603659.SH	璞泰来	0.40

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

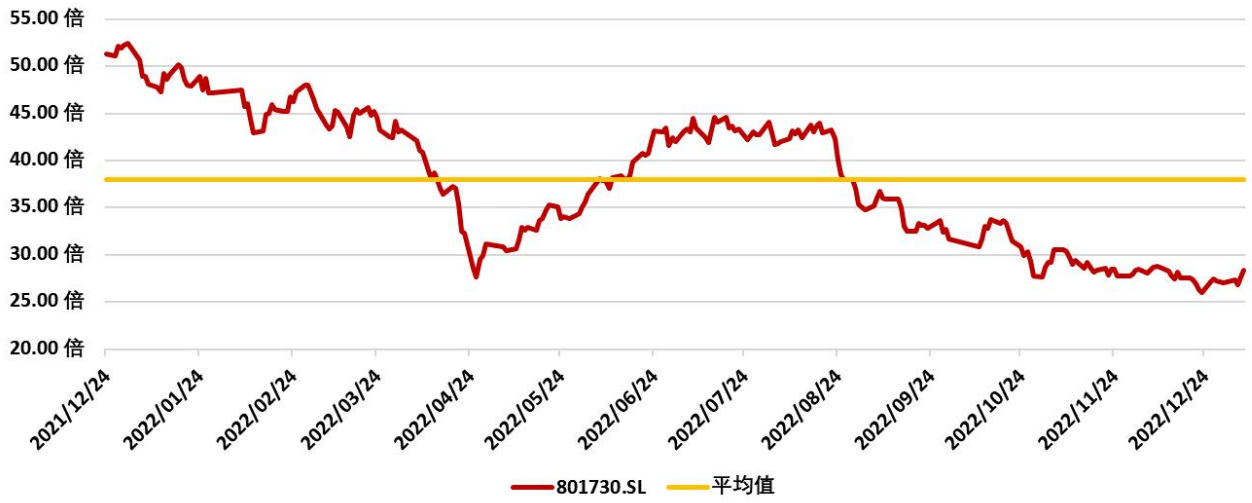
2.1 电力设备及子板块估值情况

表 5： 申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 6 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)	28.35	37.97	56.69	25.99	-25.32%	-49.98%	9.10%
801731.SL	电机II	29.73	35.28	53.97	26.30	-15.72%	-44.92%	13.04%
801733.SL	其他电源设备II	37.16	32.24	40.04	20.41	15.27%	-7.18%	82.09%
801735.SL	光伏设备	26.53	39.44	56.80	22.99	-32.74%	-53.29%	15.41%
801736.SL	风电设备	28.77	25.91	31.19	16.47	11.05%	-7.77%	74.62%
801737.SL	电池	32.97	48.43	98.57	30.71	-31.92%	-66.55%	7.35%
801738.SL	电网设备	21.76	25.13	33.16	19.11	-13.39%	-34.37%	13.87%

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 2023 年 1 月 6 日）



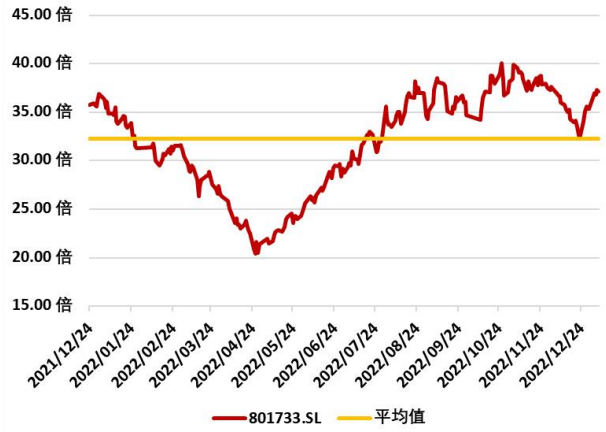
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：申万电机Ⅱ板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

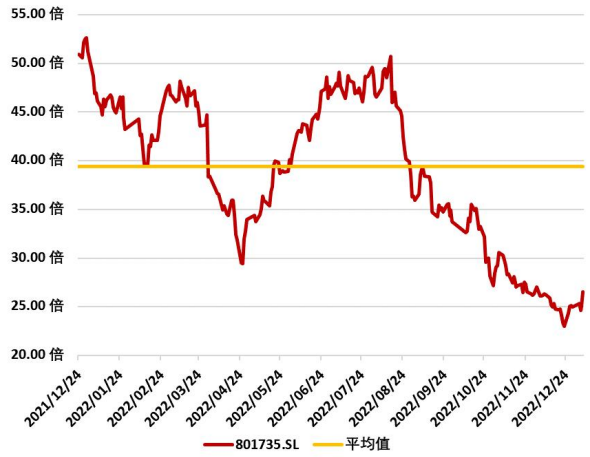
图 4：申万其他电源设备Ⅱ板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

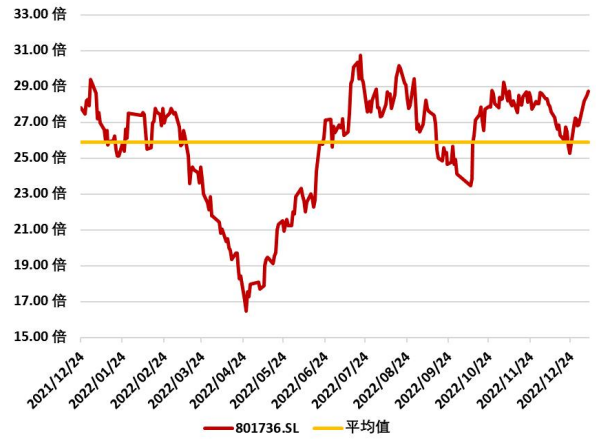
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



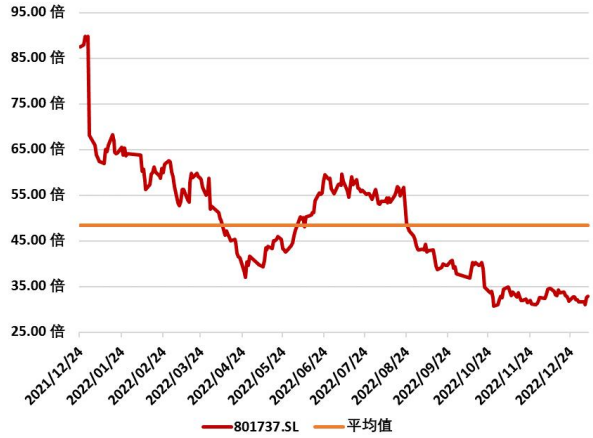
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）

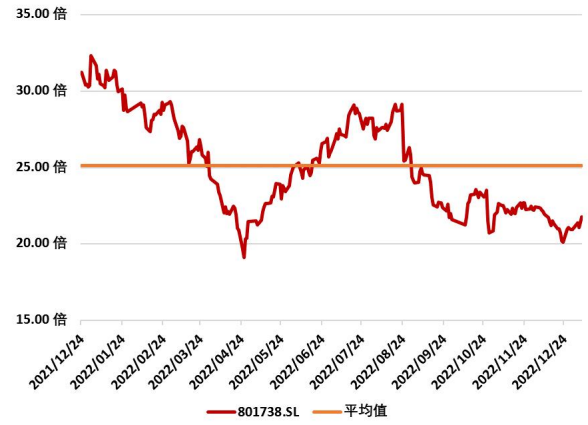


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 4 日当周，根据 PV InfoLink，多晶硅致密料价格为 19.0 万元/吨，价格环比下降 20.83%，其中，最低价下探至 16.0 万元/吨。另外，根据硅业分会，致密料价格最低下探至 15.0 万元/吨，较去年高点回落超 50%（2022 年 8 月 31 日致密料最低价报价为 30.3 万元/吨）；182 硅片/210 硅片价格环比下降 21.21%/25.37%；182 电池片/210 电池片价格价格环比下降 15.79%/15.79%；国内 182/210 单面单玻组件价格环比下降 3.43%/3.43%，国内 182/210 双面双玻组件价格环比下降 3.39%/3.39%；182/210mm 单玻（集中式）/182/210mm 单玻（分布式）价格环比下降 2.67%/2.63%；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比下降 3.64%/2.74%；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 2023 年 1 月 4 日）



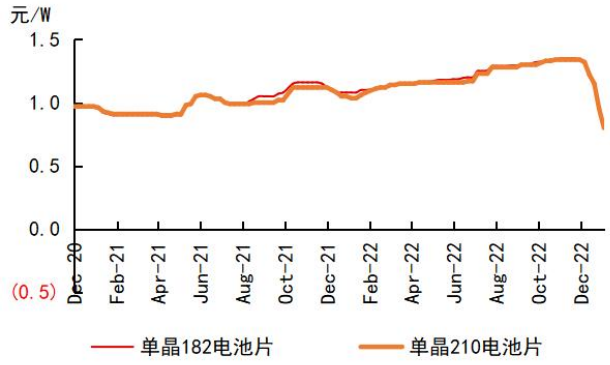
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 10：硅片价格（截至 2023 年 1 月 4 日）



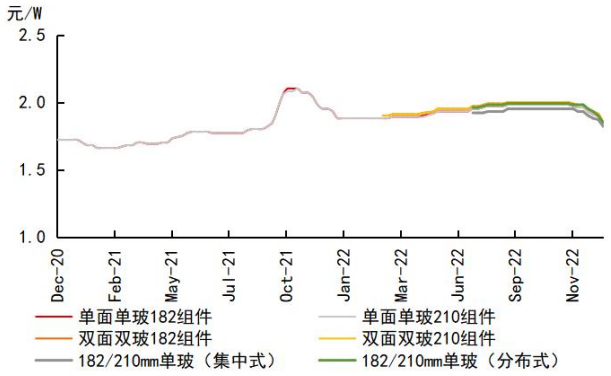
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2023 年 1 月 4 日）



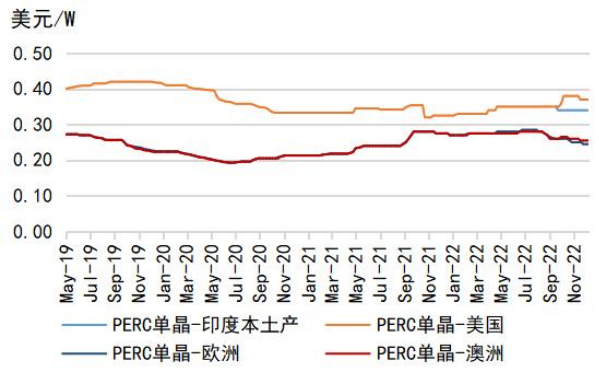
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2023 年 1 月 4 日）



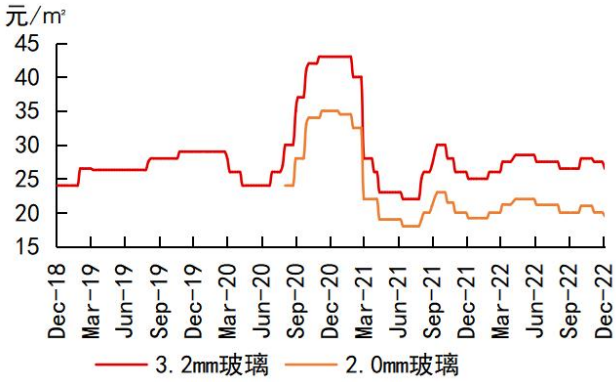
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2023 年 1 月 4 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 2023 年 1 月 4 日）



资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 1 月 6 日，国家能源局组织有关单位编制了《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。蓝皮书中提到，电力供应保障能力稳步夯实。截至 2021 年底，我国各类电源总装机规模 23.8 亿千瓦，西电东送规模达到 2.9 亿千瓦。全国形成以东北、华北、西北、华东、华中（东四省、川渝藏）、南方六大区域电网为主体、区域间异步互联的电网格局，电力资源优化配置能力稳步提升。2021 年，全社会用电量达到 8.3 万亿千瓦时，总发电量 8.4 万亿千瓦时。电力可靠性指

标持续保持较高水平，用户平均供电可靠率约 99.9%，农村电网供电可靠率达 99.8%。文件指出，构建新型电力系统是一项复杂而艰巨的系统工程，不同发展阶段特征差异明显，需统筹谋划路径布局，科学部署、 有序推进。按照党中央提出的新时代“两步走”战略安排要求，锚定 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和的战略目标，以 2030 年、2045 年、2060 年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至 2030 年）、总体形成期（2030 年至 2045 年）、巩固完善期（2045 年至 2060 年），有计划、分步骤推进新型电力系统建设的“进度条”。

2. 日前，四川省发展和改革委员会 四川省能源局关于印发《加快推进多能互补电源建设的激励措施》的通知，通知提出对有调节能力的水库电站就近配置新能源资源、支持火电+新能源资源配套开发、支持油气企业参与天然气发电+新能源资源开发、支持电力资源留川+新能源资源配置等。

3. 1 月 5 日，国家能源局印发《关于加强直流输电系统安全管理的通知》。文件提出，加强直流近区电网运行管控。电力企业要加强直流近区风电、光伏集中地区的电网运行管理，配合国家能源局研究制定防止新能源机组大面积脱网的反事故措施。

4. 1 月 3 日，广东珠海发展和改革局印发了《珠海市光伏电力发展规划（2022-2025 年）》的通知。通知显示，到 2025 年，全市光伏发电新增装机规模约 370 万千瓦，其中，统筹开发集中式光伏装机约 348 万千瓦，推动各类社会主体开发分布式光伏装机约 22 万千瓦。同时加快形成以高端光伏制造、新型储能装备、光伏发电示范应用为主的特色光伏产业体系，打造省内最大的光伏组件生产基地和智能运维制造基地。

5. 1 月 3 日，贵州省能源局印发《贵州省能源领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，积极推进光伏发电多元化发展。在太阳能资源较好的毕节、六盘水、安顺、黔西南、黔南等市（州）打造百万千瓦级大型光伏基地，大力推进光伏基地建设。以大型水电基地及现有（规划）火电厂为依托，积极推进多能互补发展。统筹本地消纳和外送，建设乌江、北盘江、南盘江、清水江流域四个水风光一体化可再生能源综合基地；充分利用我省火电厂富裕通道容量，结合存量煤电及新增煤电布局与风光资源情况，建设风光火（储）一体化项目。积极推进开阳、播州、关岭等整县（市、区）屋顶分布式光伏项目建设。结合光伏场区岩溶、石漠化、煤矿塌陷区等脆弱区域的生态修复，发展各类符合我省实际的“光伏+”综合开发利用模式，积极打造农光、林光互补等光伏利用方式。到 2025 年，全省风电和光伏发电规模分别达到 1080 万千瓦、3100 万千瓦；到 2030 年，力争风电和光伏发电总装机规模达到 7500 万千瓦。

四、公司公告

1. 1 月 6 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 23,506.99 万元。

2. 1 月 6 日，江南奕帆发布关于回购公司股份方案的公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股 A 股股份，用于实施员工持股计划或者股权激励。拟回购金额：不低于人民币 2,000 万元（含）且不超过人民币 3,900 万元（含），拟回购价格：不超过人民币 42 元/股（含）。

3. 1 月 7 日，奥特迅发布关于高级管理人员减持股份预披露的公告称，持有本公司股份 111,750 股的高级管理人员李志刚先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 27,938 股。

4. 1 月 7 日，汉缆股份发布关于公司控股股东收到行政处罚决定书的公告称，公司控股股东青岛汉河集团股份有限公司（以下简称“汉河集团”）因涉嫌借用他人账户从事证券交易被立案调查。2023 年 1 月 6 日，公司接到汉河集团的通知，获悉其收到中国证券监督管理委员会出具的《行政处罚决定书》（[2022]68 号）。

5. 1 月 7 日，首航高科发布关于注销部分回购股份并减少注册资本的公告称，公司于 2023 年 1 月 6 日召开的第四届董事会第三十四次会议及第四届监事会第十六次会议，审议通过了《关于注销部分回购股份并减少注册资本的议案》，同意公司将部分存放在股票回购专用证券账户的 34,777,812 股股份进行注销，相应减少公司注册资本并对《公司章程》进行修订。本次部分回购股份注销完成后，公司总股本将由 2,538,720,737 股减少至 2,503,942,925 股。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。1 月 6 日，国家能源局发布了《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》，文件指出，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至 2030 年）、总体形成期（2030-2045 年）、巩固完善期（2045-2060 年），其中，在加速转型期，新能源坚持集中式开发与分布式开发并举，通过配置储能、提升功率预测水平、智慧化调度等手段有效提升可靠替代能力，推动新能源成为发电量增量主体，装机占比超过 40%，发电量占比超过 20%，期间国内的新能源将保持持续快速发展趋势。根据 PV Infolink，近一周硅料、硅片和电池片价格继续呈快速下降趋势，组件环节降价幅度相对较小。另外，硅业分会恢复多晶硅报价，近一周致密料价格最低下探至 15.0 万元/吨，较去年高点回落超 50%。近期 EVA 粒子有呈现企稳回升趋势，部分组件厂商近期或有上调组件开工率的计划，预期春节后下游需求将明显恢复，产业链的主要利润端预计也将从上游向中下游转移，可关注逆变器、辅材、光伏电站、电池片和一体化组件等环节。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科科技（601778）、联泓新科（003022）。

表 6： 建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
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。
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。
003022	联泓新科	1、2022 年前三季度公司实现营业收入 64.17 亿元，同比增长 13.3%，归母净利润 7.78 亿元，同比减少 5.4%。2022 年第三季度公司实现营业收入 24.79 亿元，同比增长 34.7%；实现归母净利润 3.21 亿元，同比增长 14.3%；实现归母扣非净利润 2.81 亿元，同比增长 36.80%。今年随着公司 EVA 装置升级，叠加受益于四季度光伏传统旺季拉动 EVA 粒子需求，公司 2022 年全年业绩有望保持增长。 2、2023 年以来，EVA 树脂价格逐步呈现企稳回升趋势，随着光伏主产业链价格快速跌价，春节后下游需求有望明显好转，并拉动 EVA 粒子量价齐升，带动公司业绩增长。

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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn