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（2023/1/21-2023/1/29）

2023 年风光新增装机预计约 160GW

2023 年 1 月 29 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20日，申万电力设备行业上周上涨3.00%，跑输沪深300指数0.37个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万电力设备行业本月上涨9.49%，跑赢沪深300指数1.48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9.49%，跑赢沪深300指数1.48个百分点，在申万31个行业中排名第4名。

- 截至2023年1月20日，当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3.50%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌4.93%，电网设备板块上涨3.36%，风电设备板块上涨2.33%，电池板块上涨1.68%，其他电源设备II板块上涨1.79%。

- 在上周涨幅前十的个股里，通达动力、通达动力和泰永长征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32.46%、15.11%和13.64%。在上周跌幅前十的个股里，新雷能、日丰股份和英杰电气表现较弱，分别跌16.32%、6.16%和5.99%。

- **估值方面：**截至2023年1月20日，电力设备板块PE(TTM)为29.59倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为31.76倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为36.79倍，光伏设备板块PE(TTM)为27.67倍，风电设备板块PE(TTM)为29.04倍，电池板块PE(TTM)为34.70倍，电网设备板块PE(TTM)为22.81倍。

- **电力设备行业周观点：**截至 2022 年 12 月底，国内风电/太阳能发电累计装机容量分别约 3.7 亿千瓦/3.9 亿千瓦，分别同比增长 11.2%/28.1%。2022 年全年，光伏/风电分别新增装机 87.41GW/37.63GW，分别同比变动+59%/-21%。根据中电联，预计 2023 年底风电和光伏并网装机容量将分别达到 4.3 亿千瓦、和 4.9 亿千瓦，据此测算，2023 年风电和光伏新增并网装机容量预计分别约 60GW 和 100GW，分别同比增长约 62%和 16%。2022 年是海风装机低基数的一年，但行业内的招标情况客观，预计 2023 年海上风电将进一步加快发展，海风的新增装机占比有望提升。截至 2023 年 1 月 18 日当周，硅料价格延续下降趋势，硅片和电池片价格有所反弹，随着春节后开工复工，预期国内下游需求将明显恢复，光伏产品出口海外出口的节奏也有望加快，可关注一体化组件、逆变器、辅材、光伏电站等环节。另外，今年 1 月前三周北向资金在 14 个交易日中连续 13 日净流入，累计净买入超 1125 亿元，电力设备板块是北向资金净流入居前的板块之一。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科科技（601778）、联泓新科（003022）、明阳智能（601615）。

- **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 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 2023 年 1 月 20 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 20 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 20 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 20 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 20 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 20 日） 6
图 7 ：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 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 20 日） 7
图 9 ：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 1 月 18 日） 7
图 10 ：硅片价格（截至 2023 年 1 月 18 日） 7
图 11 ：电池片价格（截至 2023 年 1 月 18 日） 8
图 12 ：组件价格（截至 2023 年 1 月 18 日） 8
图 13 ：海外组件价格（截至 2023 年 1 月 18 日） 8
图 14 ：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 1 月 18 日） 8

表格目录

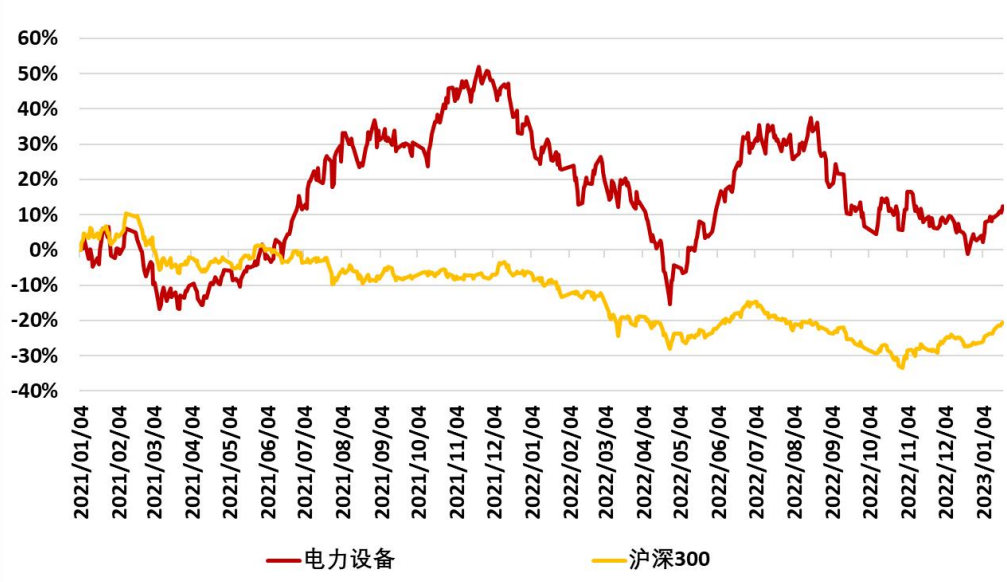
表 1 ： 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） 3
表 2 ： 申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） 4
表 3 ： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） 5
表 4 ： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） 5
表 5 ： 申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 20 日） 5
表 6 ： 建议关注标的理由 10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 1 月 20 日，申万电力设备行业上周上涨 3.00%，跑输沪深 300 指数 0.37 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万电力设备行业本月上涨 9.49%，跑赢沪深 300 指数 1.48 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 9.49%，跑赢沪深 300 指数 1.48 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 20 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 20 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	7.97	12.46	12.46
2	801080.SL	电子	5.84	9.14	9.14
3	801050.SL	有色金属	5.43	12.81	12.81
4	801740.SL	国防军工	5.18	3.36	3.36
5	801960.SL	石油石化	4.12	6.67	6.67
6	801040.SL	钢铁	3.72	5.59	5.59
7	801790.SL	非银金融	3.57	10.82	10.82
8	801770.SL	通信	3.32	9.07	9.07
9	801890.SL	机械设备	3.27	7.16	7.16
10	801030.SL	基础化工	3.24	6.38	6.38
11	801720.SL	建筑装饰	3.12	4.98	4.98
12	**801730.SL**	**电力设备**	**3.00**	**9.49**	**9.49**
13	801970.SL	环保	2.63	4.43	4.43
14	801150.SL	医药生物	2.50	7.83	7.83

15	801950.SL	煤炭	2.42	6.17	6.17
16	801170.SL	交通运输	1.84	2.30	2.30
17	801230.SL	综合	1.82	0.81	0.81
18	801110.SL	家用电器	1.67	9.11	9.11
19	801760.SL	传媒	1.33	4.89	4.89
20	801160.SL	公用事业	1.32	2.18	2.18
21	801710.SL	建筑材料	1.08	8.52	8.52
22	801210.SL	社会服务	0.98	-0.35	-0.35
23	801130.SL	纺织服饰	0.98	3.41	3.41
24	801180.SL	房地产	0.76	2.93	2.93
25	801200.SL	商贸零售	0.74	1.45	1.45
26	801010.SL	农林牧渔	0.61	2.18	2.18
27	801780.SL	银行	0.59	3.99	3.99
28	801880.SL	汽车	0.36	6.48	6.48
29	801980.SL	美容护理	-0.43	1.76	1.76
30	801140.SL	轻工制造	-0.72	4.12	4.12
31	801120.SL	食品饮料	-0.80	6.00	6.00

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 20 日，当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 3.50%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 4.93%，电网设备板块上涨 3.36%，风电设备板块上涨 2.33%，电池板块上涨 1.68%，其他电源设备Ⅱ板块上涨 1.79%。

从本月初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 14.46%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 10.30%，电网设备板块上涨 8.98%，风电设备板块上涨 7.08%，电池板块上涨 10.00%，其他电源设备Ⅱ板块上涨 3.60%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 14.46%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 10.30%，电网设备板块上涨 8.98%，风电设备板块上涨 7.08%，电池板块上涨 10.00%，其他电源设备Ⅱ板块上涨 3.60%。

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 20 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	3.50	14.46	14.46
2	801737.SL	电池	1.68	10.00	10.00
3	801738.SL	电网设备	3.36	8.98	8.98
4	801735.SL	光伏设备	4.93	10.30	10.30
5	801736.SL	风电设备	2.33	7.08	7.08
6	801733.SL	其他电源设备Ⅱ	1.79	3.60	3.60

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，通达动力、通达动力和泰永长征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 32.46%、15.11%和 13.64%。在本月初至今表现上看，

涨幅前十的个股里，通达动力、众业达和东方日升表现最突出，涨幅分别达 106.71、71.11%和 39.62%。从年初至今表现上看，通达动力、众业达和东方日升表现最突出，涨幅分别达 106.71%、71.11%和 39.62%。

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 20 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
002560.SZ	通达股份	32.46	002576.SZ	通达动力	106.71	002576.SZ	通达动力	106.71
600537.SH	亿晶光电	15.11	002560.SZ	通达股份	71.11	002560.SZ	通达股份	71.11
600877.SH	声光电科	13.64	002927.SZ	泰永长征	39.62	002927.SZ	泰永长征	39.62
300820.SZ	英杰电气	11.74	600537.SH	亿晶光电	39.25	600537.SH	亿晶光电	39.25
300593.SZ	新雷能	11.68	300118.SZ	东方日升	37.07	300118.SZ	东方日升	37.07
300490.SZ	华自科技	11.66	002441.SZ	众业达	29.16	002441.SZ	众业达	29.16
002028.SZ	思源电气	9.80	300490.SZ	华自科技	27.06	300490.SZ	华自科技	27.06
300111.SZ	向日葵	9.55	300693.SZ	盛弘股份	26.75	300693.SZ	盛弘股份	26.75
600416.SH	湘电股份	9.03	603728.SH	鸣志电器	26.34	603728.SH	鸣志电器	26.34
002851.SZ	麦格米特	8.81	003022.SZ	联泓新科	24.45	003022.SZ	联泓新科	24.45

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，新雷能、日丰股份和英杰电气表现较弱，分别跌 16.32%、6.16%和 5.99%。在本月初至今表现上看，日丰股份、新雷能和鹏辉能源表现较弱，分别跌 9.46%、8.87%和 6.23%。从年初至今表现上看，日丰股份、新雷能和鹏辉能源表现较弱，分别跌 9.46%、8.87%和 6.23%。

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 20 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
002441.SZ	众业达	-16.32	002953.SZ	日丰股份	-9.46	002953.SZ	日丰股份	-9.46
301168.SZ	通灵股份	-6.16	300593.SZ	新雷能	-8.87	300593.SZ	新雷能	-8.87
603606.SH	东方电缆	-5.99	300438.SZ	鹏辉能源	-6.23	300438.SZ	鹏辉能源	-6.23
300438.SZ	鹏辉能源	-5.59	600290.SH	ST 华仪	-6.05	600290.SH	ST 华仪	-6.05
300037.SZ	新宙邦	-5.20	603606.SH	东方电缆	-5.35	603606.SH	东方电缆	-5.35
600152.SH	维科技术	-3.67	600847.SH	万里股份	-4.96	600847.SH	万里股份	-4.96
002487.SZ	大金重工	-3.49	600152.SH	维科技术	-4.13	600152.SH	维科技术	-4.13
002335.SZ	科华数据	-3.02	301168.SZ	通灵股份	-3.83	301168.SZ	通灵股份	-3.83
600875.SH	东方电气	-2.90	300014.SZ	亿纬锂能	-3.45	300014.SZ	亿纬锂能	-3.45
600290.SH	ST 华仪	-2.88	600112.SH	*ST 天成	-3.15	600112.SH	*ST 天成	-3.15

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

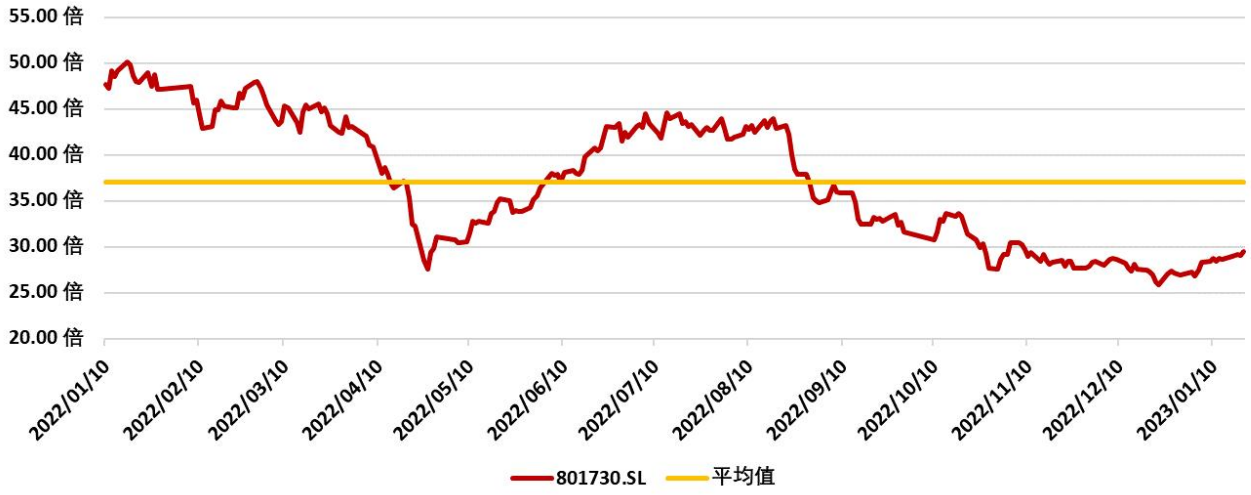
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 20 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)	29.59	37.10	56.69	25.99	-20.26%	-47.81%	13.84%
801731.SL	电机II	31.76	34.59	53.97	26.30	-8.19%	-41.16%	20.76%
801733.SL	其他电源设备II	36.79	32.40	40.04	20.41	13.54%	-8.11%	80.28%
801735.SL	光伏设备	27.67	38.97	56.80	22.99	-29.02%	-51.29%	20.36%
801736.SL	风电设备	29.04	26.01	31.19	16.47	11.66%	-6.90%	76.27%
801737.SL	电池	34.70	46.74	98.57	30.71	-25.75%	-64.80%	12.98%
801738.SL	电网设备	22.81	24.79	33.16	19.11	-7.99%	-31.22%	19.34%

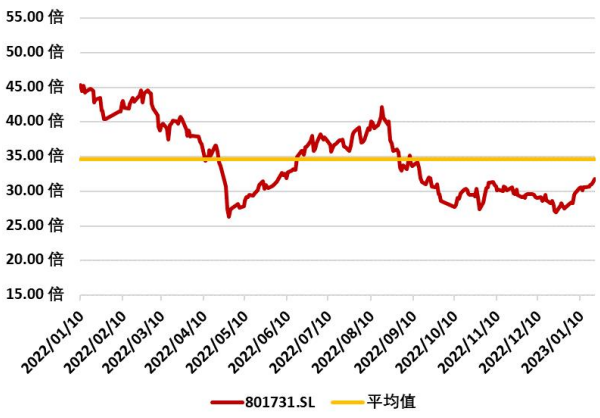
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）



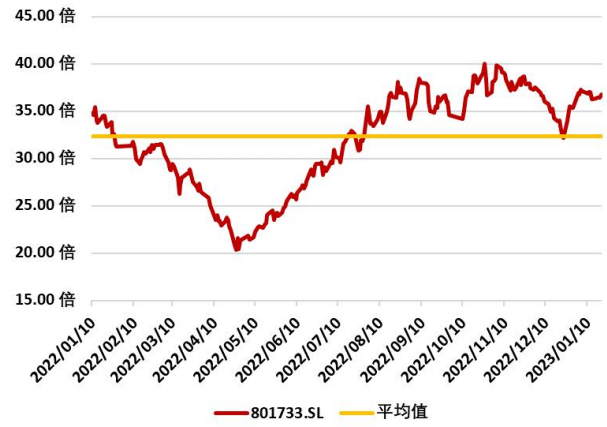
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：申万电机Ⅱ板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20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 20 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

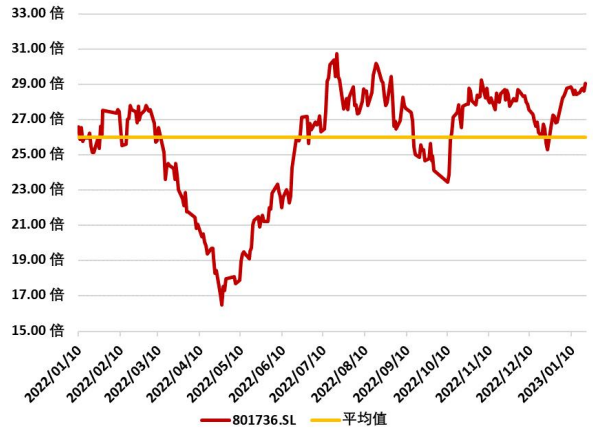
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 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 20 日）

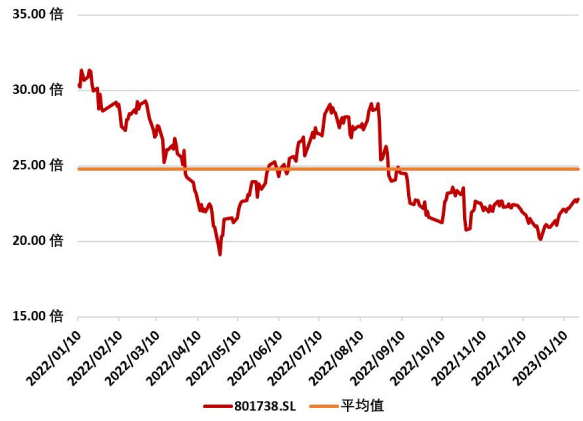


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 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 18 日当周，根据 PV InfoLink，多晶硅致密料价格为 15.0 万元/吨，价格环比下降 10.71%，周环比降幅有所趋缓，其中，最低价下探至 12.0 万元/吨；182 硅片/210 硅片价格环比上涨 19.73%/25.65%；182 电池片/210 电池片价格价格环比上涨 6.25%/6.25%；国内 182/210 单面单玻组件价格环比下降 1.69%/1.69%，国内 182/210 双面双玻组件价格环比下降 1.67%/1.67%；182/210mm 单玻（集中式）/182/210mm 单玻（分布式）价格环比下降 2.81%/2.78%；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%/2.08%/2.04%。

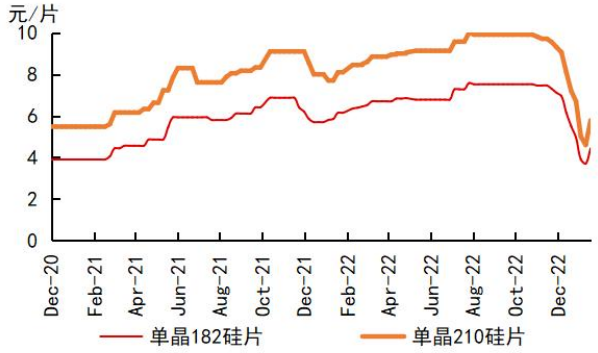
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 1 月 18 日）

图 10：硅片价格（截至 2023 年 1 月 18 日）



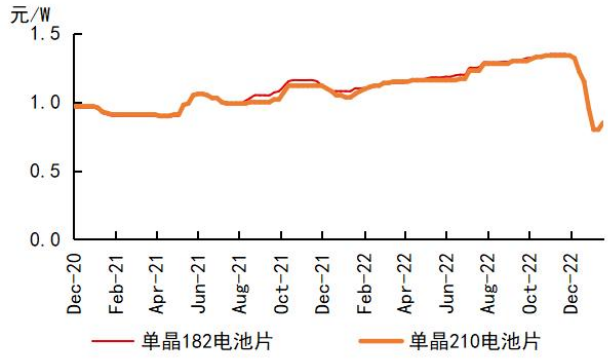
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2023 年 1 月 18 日）



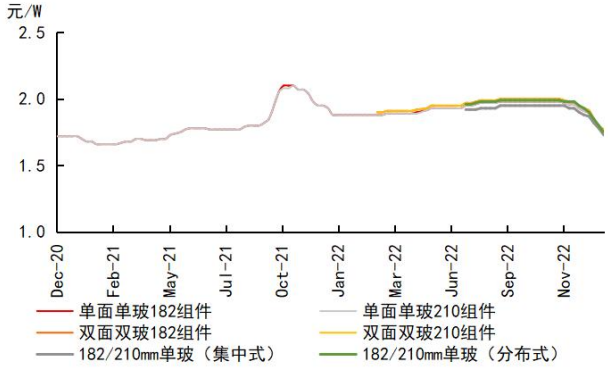
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2023 年 1 月 18 日）



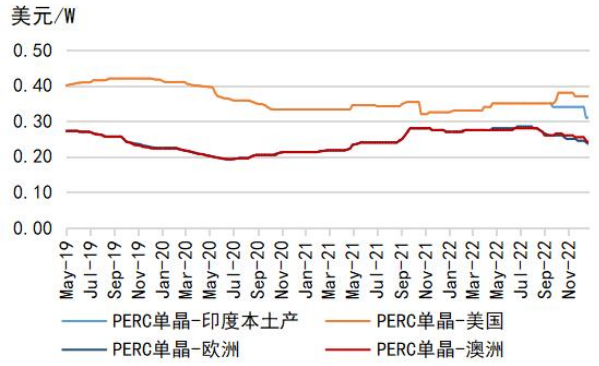
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2023 年 1 月 18 日）

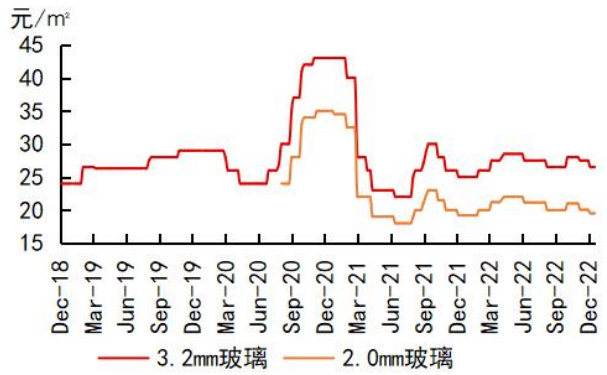


资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 1 月 18 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，工信部等六部门发布关于推动能源电子产业发展的指导意见。意见提出，加快智能光伏创新突破，发展高纯硅料、大尺寸硅片技术，支持高效低成本晶硅电池生产，推动 N 型高效电池、柔性薄膜电池、钙钛矿及叠层电池等先进技术的研发应用，提升规模化量产能力。鼓励开发先进适用的智能光伏组件，发展智能逆变器、控制器、汇流箱、跟踪系统等关键部件。加强新型储能电池产业化技术攻关，推进先进储能技术及产品规模化应用。研究突破超长寿命高安全性电池体系、大规模大容量高效储能、交通工具移动储能等关键技术，加快研发固态电池、钠离子电池、

氢储能/燃料电池等新型电池。

2. 1 月 19 日，中国电力企业联合会召开年度电力供需形势新闻发布会，中电联新闻发言人、秘书长郝英杰发布《2023 年度全国电力供需形势分析预测报告》，报告指出，2023 年我国经济运行有望总体回升，拉动电力消费需求增速比 2022 年有所提高。正常气候情况下，预计 2023 年全国全社会用电量 9.15 万亿千瓦时，比 2022 年增长 6%左右。在新能源发电快速发展带动下，预计 2023 年新投产的总发电装机以及非化石能源发电装机规模将再创新高。预计 2023 年全年全国新增发电装机规模有望达到 2.5 亿千瓦左右，其中新增非化石能源发电装机 1.8 亿千瓦。预计 2023 年底全国发电装机容量 28.1 亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机合计 14.8 亿千瓦，占总装机比重上升至 52.5%左右。水电 4.2 亿千瓦、并网风电 4.3 亿千瓦、并网太阳能发电 4.9 亿千瓦、核电 5846 万千瓦、生物质发电 4500 万千瓦左右，太阳能发电及风电装机规模均将在 2023 年首次超过水电装机规模。

3. 根据光伏资讯，1 月 19 日讯昌吉国投木垒县 12.5 万千瓦/50 万千瓦时储能+50 万千瓦风光同场项目 20 万千瓦光伏组件采购中标候选人公示。其中，环晟光伏（江苏）有限公司以 438337536 元总报价，单价 1.68 元/W 成为第一中标候选人；天合光能股份有限公司以单价 1.6 元/W 成为第二中标候选人；通威太阳能（合肥）有限公司以单价 1.69 元/W 成为第三中标候选人。

4. 近日，国家能源局发布 2022 年全国电力工业统计数据。截至 2022 年 12 月底，全国累计发电装机容量约 25.6 亿千瓦，同比增长 7.8%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.2%；太阳能发电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 28.1%。2022 年全年，光伏新增装机 8741 万千瓦，同比增长 60.3%，风电新增装机 3763 万千瓦，同比降低 21%。

5. 近日，德国可再生能源开发商 BayWa 宣布，已申请开发位于葡萄牙 600MW 漂浮式风电项目，该项目有望成为全球首个零补贴漂浮式风电项目。项目位于葡萄牙 Viana do Castelo，BayWa 希望能在该场址布置 30 台单机容量为 20MW，总容量 600MW。公司表示，项目建成后，所有电力将通过签订购售电协议出售，而不需要任何补贴，从而成为“葡萄牙乃至全球海上风电的里程碑”。根据公司提交的申请，项目计划于 2028 年建成。对于使用 20MW 风机，公司认为，海上风机的单机容量一直保持快速迭代，目前单机容量最大为 16MW，到项目建设期，20MW 风机已经可以使用。最近，葡萄牙正在研究将其沿海深水区建设成为全球重要的漂浮式海上风电基地，预计在今年推出规模达 10GW 的漂浮式项目招标计划，这个 600MW 项目有望成为其中之一。

四、公司公告

1. 1 月 21 日，固德威发布 2022 年年度业绩预增称，公司预计 2022 年年度实现归母净利润为 59,000.00 万元到 70,700.00 万元，同比增加 111.06%到 152.92%；预计实现扣非归母净利润为 56,700.00 万元到 68,000.00 万元，同比增加 131.68%到 177.85%。

2. 1 月 21 日，珠海冠宇发布 2022 年年度业绩预告称，公司预计 2022 年度实现营业收入人民币 1,083,500.00 万元至 1,127,800.00 万元，同比增长 4.79%至 9.07%；公司预计 2022 年年度实现归母净利润为 7,000.00 万元至 9,000.00 万元，同比减少 92.60%至 90.48%；预计实现扣非归母净利润为 1,200.00 万元至 1,800.00 万元，同比减少 98.58%至 97.86%。

3. 1 月 21 日，海优新材发布 2022 年年度业绩预告称，公司预计 2022 年度实现营业收入人民币 520,000.00 万元至 550,000.00 万元，同比增长 67.46%到 77.12%；公司预计 2022 年年度实现归母净利润为 7,000.00 万元到 9,000.00 万元，同比下降 72.24%到 64.31%；预计实现扣非归母净利润为 4,500.00 万元到 6,500.00 万元，同比下降 81.53%到 73.32%。

4. 1 月 21 日，固德威发布 2022 年年度业绩预告称，公司预计 2022 年年度实现归母净利润为 266,000.00 万元到 296,000.00 万元，同比增加 133.05%到 159.33%；预计实现扣非归母净利润为 250,000.00 万元到 280,000.00 万元，同比增加 371.17%到 427.71%。

5. 1 月 21 日，科汇股份发布 2022 年年度业绩预告称，公司预计 2022 年度实现营业收入人民币 30,500.00 万元到 32,000.00 万元，同比下降 17.42%到 13.35%；公司预计 2022 年年度实现归母净利润为-800.00 万元到 500.00 万元，同比下降 114.65%到 90.85%；预计实现扣非归母净利润为-1,600.00 万元到-300.00 万元，同比下降 135.15%到 106.59%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。截至 2022 年 12 月底，国内风电/太阳能发电累计装机容量分别约 3.7 亿千瓦/3.9 亿千瓦，分别同比增长 11.2%/28.1%。2022 年全年，光伏/风电分别新增装机 87.41GW/37.63GW，分别同比变动+59%/-21%。根据中电联，预计 2023 年底风电和光伏并网装机容量将分别达到 4.3 亿千瓦、和 4.9 亿千瓦，据此测算，2023 年风电和光伏新增并网装机容量预计分别约 60GW 和 100GW，分别同比增长约 62%和 16%。2022 年是海风装机低基数的一年，但行业内的招标情况客观，预计 2023 年海上风电将进一步加快发展，海风的新增装机占比有望提升。截至 2023 年 1 月 18 日当周，硅料价格延续下降趋势，硅片和电池片价格有所反弹，随着春节后开工复工，预期国内下游需求将明显恢复，光伏产品出口海外出口的节奏也有望加快，可关注一体化组件、逆变器、辅材、光伏电站等环节。另外，今年 1 月前三周北向资金在 14 个交易日中连续 13 日净流入，累计净买入超 1125 亿元，电力设备板块是北向资金净流入居前的板块之一。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科科技（601778）、联泓新科（003022）、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
601012	隆基绿能	1、公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 145 亿元到 155 亿元，同比增加 60%到 71%；预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 140 亿元到 151 亿元，同比增加 59%到 71%，全年业绩有望保持高增。 2、2022 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，2022 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。并且，公司提前预判了硅料的下行趋势，存货采取了灵活的管理策略并处于较低水平，硅片库存处于较低的水平。
300274	阳光电源	1、公司预计 2022 年年度实现营业总收入 390-420 亿元，同比增长：62%-74%；预计归属于母公司所有者的净利润 32 亿元到 38 亿元，同比增加 102%到 140%；预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 30 亿元到 36 亿元，同比增加 125%到 170%，全年业绩保持高增。 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 2022 年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。
601778	晶科科技	1、2022 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 2022 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。2023 年，随着光伏产业链价格下降及疫情影响弱化，有望带动公司业绩修复。 2、截止 2022 年 9 月底，公司应收账款达 56.61 亿元，同比增长 24.09%。2022 年 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。
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%。 2、2022 年公司 EVA 装置升级，2023 年开年以来，光伏拉动 EVA 粒子需求，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。
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 2022 年前三季度业绩保持稳定增长趋势。 2、公司 2022 年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。 3、海外方面，公司正在积极扩展以海上风电市场为主的海外业务，已经在以西班牙、意大利、英国为代表的欧洲地区，以越南、日本、韩国为代表的亚洲地区开展深入布局，并逐步实现订单获取，2022 年上半年，公司共计新签订海外订单 262MW。

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