

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/1/30-2023/2/5）

光伏产业链价格环比上涨

2023 年 2 月 5 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2月3日，申万电力设备行业上周上涨0.41%，跑赢沪深300指数1.37个百分点，在申万31个行业中排名第18名；申万电力设备行业本月下跌1.32%，跑输沪深300指数1.32个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万电力设备板块年初至今上涨9.94%，跑赢沪深300指数2.96个百分点，在申万31个行业中排名第7名。
- 截至2023年2月3日，当周申万电力设备行业的6个子板涨跌不一，风电设备板块涨幅最大，为3.11%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌1.48%，电网设备板块下跌0.26%，电机II板块上涨2.62%，电池板块上涨1.62%，其他电源设备II板块上涨0.49%。
- 在上周涨幅前十的个股里，通合科技、赛摩智能和安科瑞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23.14%、21.52%和19.57%。在上周跌幅前十的个股里，*ST银河、*ST天成和通达股份表现较弱，分别跌12.56%、11.93%和11.83%。
- **估值方面：**截至2023年2月3日，电力设备板块PE(TTM)为29.67倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为32.76倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为36.76倍，光伏设备板块PE(TTM)为27.17倍，风电设备板块PE(TTM)为29.98倍，电池板块PE(TTM)为35.27倍，电网设备板块PE(TTM)为22.69倍。
- **电力设备行业周观点：**前期光伏产业链价格的大幅回落后，截至2023年2月1日当周，硅料、硅片、电池片和玻璃价格周环比上涨，近期硅片企业的原料库存处于较低水平。春节后随着各企业复工复产，电池片企业保持高开工率，硅片企业开工率有所提高，硅片环节原材料补库存需求回升，带动硅料需求提升和价格上行。根据硅业分会，近一周一体化企业开工率维持在70%-80%之间，其余企业开工率提升至70%-90%之间。从硅片产量看，1月国内硅片产量约32.1GW，环比增长约16.7%，其中单晶硅片产量约31.3GW，环比增长约17.2%，多晶硅片产量约0.8GW，环比持平。从辅材环节看，近一周玻璃价格环比提高，而近期EVA粒子价格也有所上涨，部分胶膜企业从2月起上调胶膜价格10%，当前光伏行业的下游需求明显提振，可关注一体化组件、逆变器、辅材、光伏电站等环节。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科科技（601778）、联泓新科（003022）、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。

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

表格目录

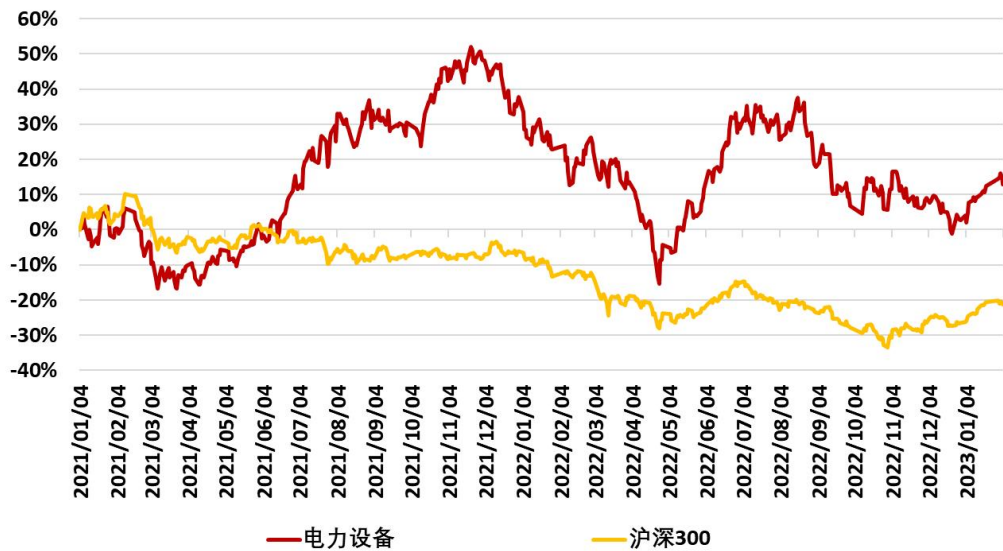
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 2 月 3 日）	5
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 2 月 3 日，申万电力设备行业上周上涨 0.41%，跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名；申万电力设备行业本月下跌 1.32%，跑输沪深 300 指数 1.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万电力设备板块年初至今上涨 9.94%，跑赢沪深 300 指数 2.96 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 2 月 3 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 2 月 3 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	801880.SL	汽车	5.72	1.51	12.57
2	801750.SL	计算机	4.80	4.48	17.85
3	801740.SL	国防军工	3.86	0.85	7.36
4	801760.SL	传媒	3.84	3.67	8.92
5	801890.SL	机械设备	3.11	0.70	10.48
6	801030.SL	基础化工	3.08	1.53	9.66
7	801080.SL	电子	2.93	2.57	12.34
8	801970.SL	环保	2.57	1.10	7.12
9	801050.SL	有色金属	2.56	0.90	15.70
10	801010.SL	农林牧渔	2.47	1.38	4.71
11	801140.SL	轻工制造	2.36	1.49	6.58
12	801770.SL	通信	2.07	1.91	11.33
13	801040.SL	钢铁	1.71	0.11	7.39
14	801130.SL	纺织服饰	1.43	0.21	4.89

15	801960. SL	石油石化	1.10	-0.05	7.84
16	801210. SL	社会服务	1.08	1.03	0.72
17	801720. SL	建筑装饰	0.94	0.41	5.97
18	801730. SL	电力设备	0.41	-1.68	9.94
19	801160. SL	公用事业	-0.07	-0.04	2.11
20	801710. SL	建筑材料	-0.20	-0.60	8.30
21	801170. SL	交通运输	-0.44	-0.11	1.86
22	801230. SL	综合	-0.65	0.08	0.16
23	801120. SL	食品饮料	-0.68	0.11	5.28
24	801980. SL	美容护理	-0.72	0.21	1.03
25	801180. SL	房地产	-0.74	-1.49	2.17
26	801950. SL	煤炭	-1.09	-0.13	5.01
27	801150. SL	医药生物	-1.15	1.05	6.58
28	801200. SL	商贸零售	-1.74	0.89	-0.31
29	801110. SL	家用电器	-1.78	-1.03	7.17
30	801790. SL	非银金融	-2.28	-0.56	8.30
31	801780. SL	银行	-2.69	-2.07	1.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 3 日，当周申万电力设备行业的 6 个子板块涨跌不一，风电设备板块涨幅最大，为 3.11%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 1.48%，电网设备板块下跌 0.26%，电机 II 板块上涨 2.62%，电池板块上涨 1.62%，其他电源设备 II 板块上涨 0.49%。

从本月初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 0.06%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 3.16%，电网设备板块下跌 0.73%，风电设备板块下跌 1.23%，电池板块下跌 1.22%，其他电源设备 II 板块下跌 0.82%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 17.46%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 8.67%，电网设备板块上涨 8.70%，风电设备板块上涨 10.41%，电池板块上涨 11.78%，其他电源设备 II 板块上涨 4.11%。

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 2 月 3 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	3.11	-1.23	10.41
2	801731. SL	电机 II	2.62	0.06	17.46
3	801737. SL	电池	1.62	-1.22	11.78
4	801733. SL	其他电源设备 II	0.49	-0.82	4.11
5	801738. SL	电网设备	-0.26	-0.73	8.70
6	801735. SL	光伏设备	-1.48	-3.16	8.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，通合科技、赛摩智能和安科瑞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 23.14%、21.52%和 19.57%。在本月初至今表现上看，涨

幅前十的个股里，通合科技、安科瑞和赛摩智能表现最突出，涨幅分别达 15.98%、15.03% 和 14.26%。从年初至今表现上看，通达动力、亿晶光电和通达股份表现最突出，涨幅分别达 101.44%、51.43%和 50.88%。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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
300491.SZ	通合科技	23.14	300491.SZ	通合科技	15.98	002576.SZ	通达动力	101.44
300466.SZ	赛摩智能	21.52	300286.SZ	安科瑞	15.03	600537.SH	亿晶光电	51.43
300286.SZ	安科瑞	19.57	300466.SZ	赛摩智能	14.26	002560.SZ	通达股份	50.88
301040.SZ	中环海陆	19.03	300870.SZ	欧陆通	13.56	300286.SZ	安科瑞	47.95
002882.SZ	金龙羽	16.11	301040.SZ	中环海陆	13.39	002441.SZ	众业达	47.71
603507.SH	振江股份	15.73	002882.SZ	金龙羽	12.36	002927.SZ	泰永长征	39.92
002058.SZ	威尔泰	15.71	003021.SZ	兆威机电	11.55	300490.SZ	华自科技	39.29
300129.SZ	泰胜风能	15.36	603507.SH	振江股份	10.35	300491.SZ	通合科技	38.64
300870.SZ	欧陆通	14.87	600847.SH	万里股份	9.44	301040.SZ	中环海陆	35.09
002441.SZ	众业达	14.37	000533.SZ	顺钠股份	8.59	003021.SZ	兆威机电	34.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，*ST 银河、*ST 天成和通达股份表现较弱，分别跌 12.56%、11.93%和 11.83%。在本月初至今表现上看，东方电缆、锦浪科技和*ST 银河表现较弱，分别跌 9.62%、9.18%和 7.45%。从年初至今表现上看*ST 天成、东方电缆和新雷能表现较弱，分别跌 14.71%、14.52%和 8.52%。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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
000806.SZ	*ST 银河	-12.56	603606.SH	东方电缆	-9.62	600112.SH	*ST 天成	-14.71
600112.SH	*ST 天成	-11.93	300763.SZ	锦浪科技	-9.18	603606.SH	东方电缆	-14.52
002560.SZ	通达股份	-11.83	000806.SZ	*ST 银河	-7.45	300593.SZ	新雷能	-8.52
603606.SH	东方电缆	-9.69	600112.SH	*ST 天成	-6.88	300763.SZ	锦浪科技	-7.64
002335.SZ	科华数据	-7.07	002850.SZ	科达利	-6.65	300438.SZ	鹏辉能源	-6.46
002518.SZ	科士达	-6.14	002560.SZ	通达股份	-6.54	002335.SZ	科华数据	-5.37
300751.SZ	迈为股份	-5.71	002335.SZ	科华数据	-6.51	301168.SZ	通灵股份	-4.78
002459.SZ	晶澳科技	-5.58	300724.SZ	捷佳伟创	-5.64	002518.SZ	科士达	-4.51
300068.SZ	南都电源	-5.23	002459.SZ	晶澳科技	-5.49	600290.SH	ST 华仪	-3.72
601877.SH	正泰电器	-5.13	300274.SZ	阳光电源	-5.43	600732.SH	爱旭股份	-3.09

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

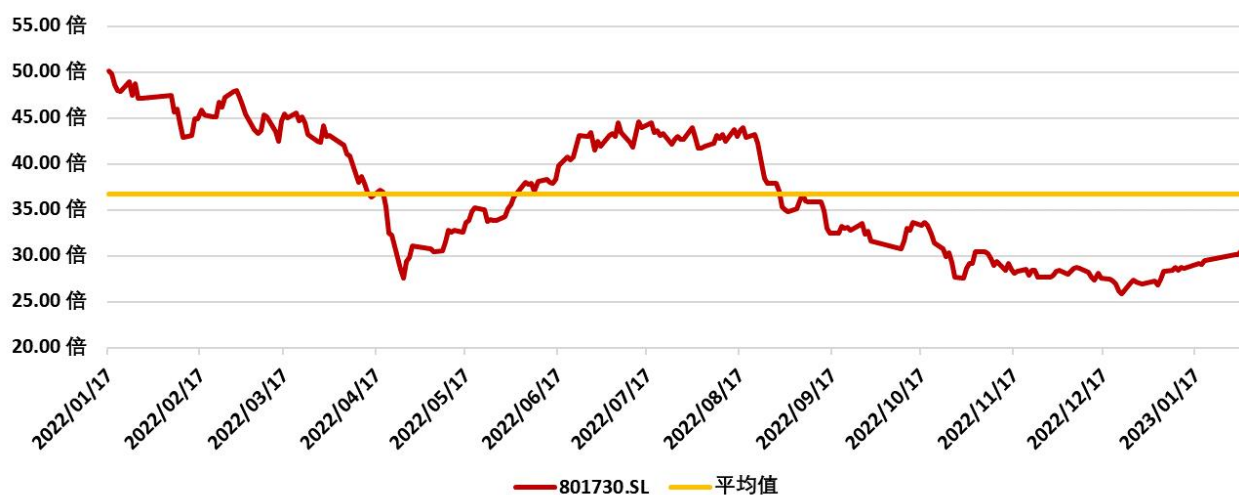
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 2 月 3 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)	29.67	36.74	56.69	25.99	-19.24%	-47.67%	14.16%
801731.SL	电机 II	32.76	34.35	53.97	26.30	-4.64%	-39.31%	24.55%
801733.SL	其他电源设备 II	36.76	32.49	40.04	20.41	13.16%	-8.18%	80.13%
801735.SL	光伏设备	27.17	38.77	56.80	22.99	-29.94%	-52.17%	18.18%
801736.SL	风电设备	29.98	26.08	31.19	16.47	14.94%	-3.88%	81.99%
801737.SL	电池	35.27	46.18	98.57	30.71	-23.62%	-64.22%	14.84%
801738.SL	电网设备	22.69	24.63	33.16	19.11	-7.87%	-31.57%	18.73%

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 2 月 3 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 2 月 3 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

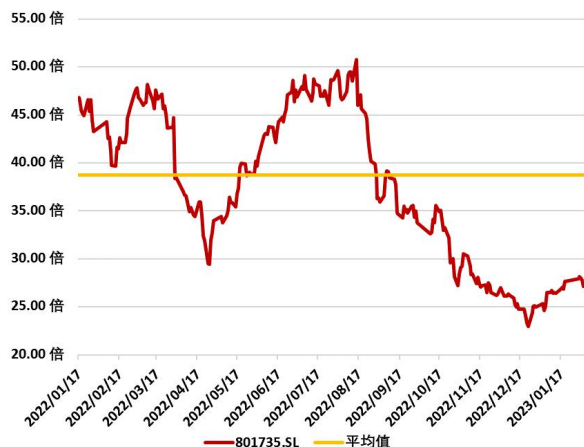
图 4：申万其他电源设备 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 日）



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 2 月 3 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 2 月 3 日）

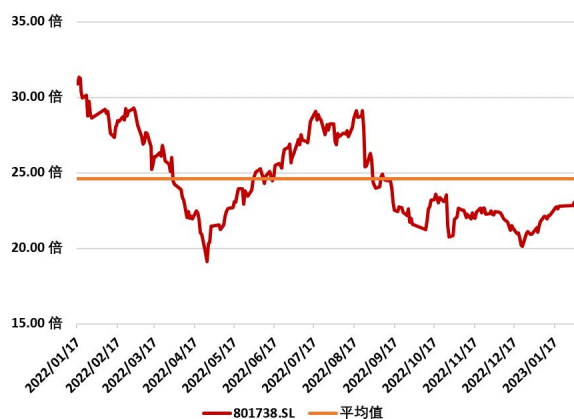


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所



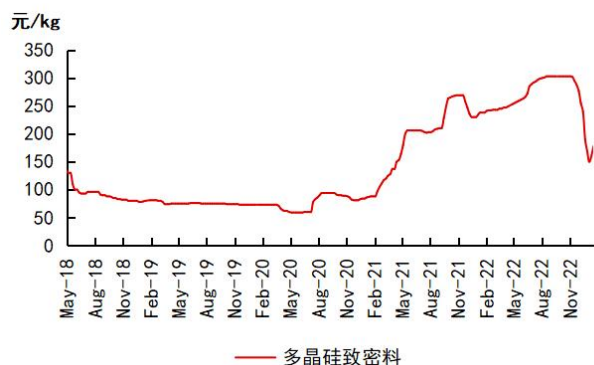
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2.2 光伏产业链价格情况

截至 2023 年 2 月 1 日当周，根据 PV InfoLink，多晶硅致密料价格为 15.0 万元/吨，价格环比上涨 18.67%；182 硅片/210 硅片价格环比上涨 8.35%/7.27%；182 电池片/210 电池片价格环比上涨 14.12%/14.12%；国内 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上涨 3.77%/5.13%；印度本土产/美国/澳洲/欧洲单晶组件价格环比下降 0%/0%/0%/2.13%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 2 月 1 日）

图 10：硅片价格（截至 2023 年 2 月 1 日）



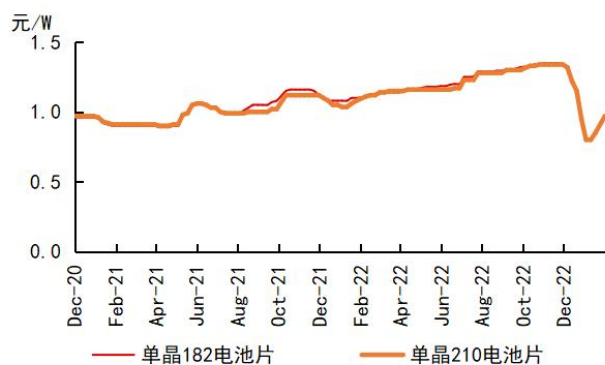
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2023 年 2 月 1 日）



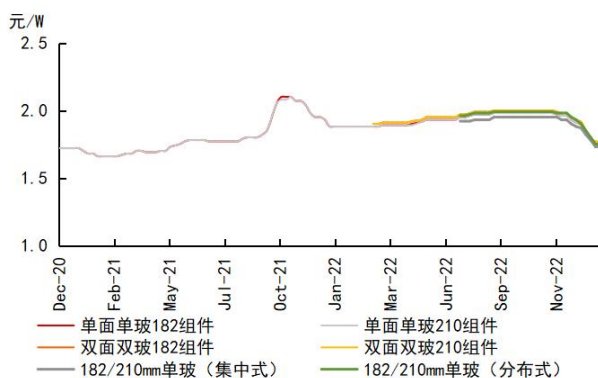
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2023 年 2 月 1 日）



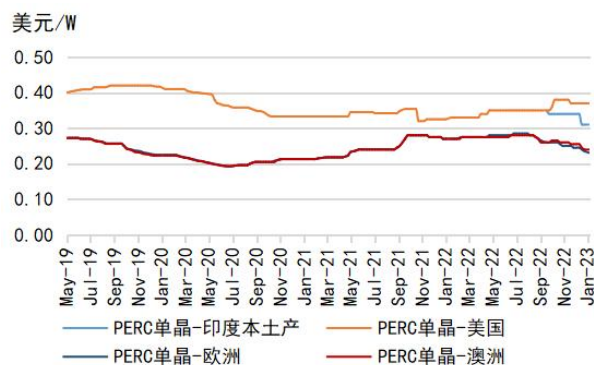
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2023 年 2 月 1 日）

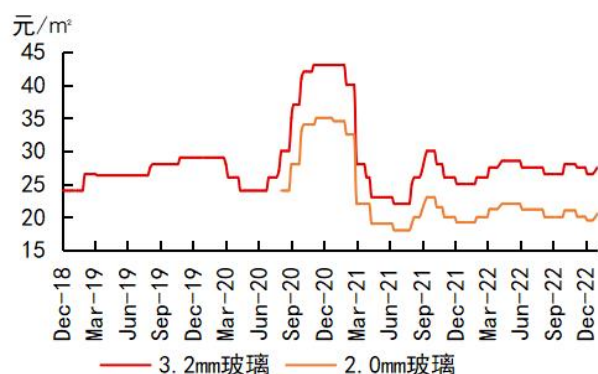


资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 2 月 1 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

- 2023 年 2 月 2 日上午，汕头国际风电创新港产业项目开工签约大会在濠江区海上风电创新产业园举办，重点推介 5 个签约项目，8 个开工项目，成立汕头国际风电创新港建设联合体。本次大会签约的综合性项目共 5 个，主要涉及海上风电母港、海工装备产业园、海上风电集中送出工程、“海上风电+海洋牧场”、“海上风电+金融”等合作事项，规模约 300 亿元。大会还举行了开工仪式，共有 8 个创新型产业项目开工，项目总投资额约 52 亿元，预计达产后年产值 142 亿元。

2. 近日，云南省政府工作报告发布，针对 2023 年对能源电力的目标任务。报告明确，巩固提升优势产业。大力发展资源经济，坚持全省资源管理“一盘棋”，抓好资源高效利用，以资源推动产业发展。推动绿色铝向精深加工和终端制造延伸，扩大光伏电池片和组件产能规模，绿色铝硅全产业链产值达到 4100 亿元。加强新型能源体系建设，加快发展光伏等清洁能源，实施一批源网荷储示范项目，稳步推进原油加工和页岩气开发，积极推进“减油增化”，能源工业增加值增长 6%左右。加快钢铁、有色、化工等行业技术更新改造，着力提升高端化、智能化、绿色化水平。
3. 2 月 1 日，硅业分会发布最新多晶硅价格，国内单晶复投料价格区间在 20.0-23.2 万元/吨，成交均价 21.75 万元/吨，环比节前价格涨幅 31.02%；单晶致密料价格区间 19.8-23.0 万元/吨，成交均价 21.52 万元/吨，环比节前价格涨幅为 31.22%。而从 2022 年 11 月中旬起，硅料价格曾一度腰斩。
4. 2 月 3 日，海南省发展和改革委员会发布关于进一步加强集中式光伏发电项目管理有关事项的通知，通知指出，已在我委备案的集中式光伏发电项目，要加快开展前期工作，在确保安全的前提下，尽快开工、尽早投产。
5. 1 月 30 日，国家能源局发布《2023 年电力安全监管重点任务》的通知，通知指出，完善电网运行方式分析制度，形成覆盖全年、层次清晰、重点突出的电网运行方式分析机制。组织开展电化学储能、虚拟电厂、分布式光伏等新型并网主体涉网安全研究，加强“源网荷储”安全共治。推进非常规电力系统安全风险管控重点任务落实。加强施工安全监管和工程质量监督工作。对全国在建电力建设重点工程（水电、大型火电、抽水蓄能、特高压工程、大型风电光伏工程）开展“四不两直”施工安全及质量监督专项督查。

四、公司公告

1. 2 月 4 日，天合光能发布关于核心技术人员离职的公告称，公司核心技术人员方斌先生近日因个人原因申请辞去相关职务并办理完成离职手续。方斌先生离职后将不再担任公司任何职务。公司原有核心技术人员数量为 7 人，本次变动后公司核心技术人员数量为 6 人。
2. 2 月 4 日，晶澳科技发布关于投资建设公司一体化产能的公告称，拟对公司一体化产能进行扩建，预计投资额为 35,642.00 万元，投资项目为惠山年产 500 台单晶炉项目和惠山年产 100 吨浆料项目。
3. 2 月 4 日，迈为股份发布关于公司独立董事辞职的公告称，公司董事会于近日收到独立董事徐炜政先生（WEIZHENG XU）提交的书面辞职报告。
4. 2 月 4 日，长城电工发布收到政府补助的公告称，公司的全资子公司天水长城开关厂集团有限公司收到天水市财政局拨付的“出城入园资金-征地和拆迁补偿款”5000 万元，已记入“递延收益”科目核算。
5. 2 月 4 日，海优新材发布关于调整公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票方案的公

告称，将公司本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额由“不超过 116,000.00 万元”调整为“不超过 113,600.00 万元”。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。前期光伏产业链价格的大幅回落后，截至 2023 年 2 月 1 日当周，硅料、硅片、电池片和玻璃价格周环比上涨，近期硅片企业的原料库存处于较低水平。春节后随着各企业复工复产，电池片企业保持高开工率，硅片企业开工率有所提高，硅片环节原材料补库存需求回升，带动硅料需求提升和价格上行。根据硅业分会，近一周一体化企业开工率维持在 70%-80%之间，其余企业开工率提升至 70%-90%之间。从硅片产量看，1 月国内硅片产量约 32.1GW，环比增长约 16.7%，其中单晶硅片产量约 31.3GW，环比增长约 17.2%，多晶硅片产量约 0.8GW，环比持平。从辅材环节看，近一周玻璃价格环比提高，而近期 EVA 粒子价格也有所上涨，部分胶膜企业从 2 月起上调胶膜价格 10%，当前光伏行业的下游需求明显提振，可关注一体化组件、逆变器、辅材、光伏电站等环节。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科科技（601778）、联泓新科（003022）、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综合性综合类证券公司，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