

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/2/6-2023/2/12）

光伏产业链价格延续涨势

2023年2月12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10日，申万电力设备行业上周下跌1.16%，跑赢沪深300指数0.31个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万电力设备行业本月下跌2.83%，跑输沪深300指数1.61个百分点，在申万31个行业中排名第31名；申万电力设备板块年初至今上涨8.66%，跑赢沪深300指数2.60个百分点，在申万31个行业中排名第10名。
- 截至2023年2月10日，当周申万电力设备行业的6个子板涨跌不一，电机II板块涨幅最大，为2.78%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌1.54%，电网设备板块上涨1.19%，风电设备板块上涨0.23%，电池板块下跌2.36%，其他电源设备II板块上涨0.25%。
- 在上周涨幅前十的个股里，金龙羽、科恒股份和昇辉科技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40.57%、29.07%和20.16%。在上周跌幅前十的个股里，通达动力、众业达和恩捷股份表现较弱，分别跌13.41%、7.83%和7.43%。
- **估值方面：**截至2023年2月10日，电力设备板块PE(TTM)为29.28倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为34.14倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为36.61倍，光伏设备板块PE(TTM)为26.73倍，风电设备板块PE(TTM)为29.95倍，电池板块PE(TTM)为34.36倍，电网设备板块PE(TTM)为22.95倍。
- **电力设备行业周观点：**截至2023年2月8日当周，硅料、硅片、电池片价格周环比上涨，近期光伏产业链价格波动较大。近期电池片价格上涨的同时，胶膜价格也陆续向上调价以应对上游原材料粒子的价格上涨，预计组件环节也有一定涨价预期。硅片企业前期原材料库存处于低位，近期随着下游需求回暖，硅片开工率的提高带动补库存需求提升，支撑硅料价格反弹。根据硅业分会，今年国内的硅料产量预计约135万吨，足以支撑全球终端装机350GW的需求，但光伏产业链价格的大幅波动，短期内或使得下游观望情绪加重，后续可进一步观察产业链价格博弈情况。另外，近日深圳市发改委发布《深圳市促进绿色低碳产业高质量发展的若干措施》，提出，要重点支持面向先进电化学储能技术路线的原材料、元器件、工艺装备、电芯模组、电池管理系统、能量管理系统、变频器、系统集成等重点领域链条，随着新能源大规模、快速发展，新型储能是发展新型电力系统的关键一环，能够显著发挥其电力存储和消纳功能。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	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 10 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 10 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 10 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 10 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 10 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 10 日）	6
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 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 10 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 2 月 8 日）	7
图 10：硅片价格（截至 2023 年 2 月 8 日）	7
图 11：电池片价格（截至 2023 年 2 月 8 日）	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 2 月 8 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 2 月 8 日）	8
图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 2 月 8 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 10 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 10 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 10 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 10 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 10 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 10 日，申万电力设备行业上周下跌 1.16%，跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万电力设备行业本月下跌 2.83%，跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万电力设备板块年初至今上涨 8.66%，跑赢沪深 300 指数 2.60 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 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 10 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 10 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	801770.SL	通信	2.56	4.52	14.17
2	801760.SL	传媒	2.50	6.27	11.64
3	801970.SL	环保	2.38	3.50	9.67
4	801160.SL	公用事业	2.02	1.99	4.17
5	801140.SL	轻工制造	1.58	3.09	8.26
6	801890.SL	机械设备	1.47	2.18	12.10
7	801230.SL	综合	1.43	1.50	1.59
8	801210.SL	社会服务	1.39	2.43	2.12
9	801180.SL	房地产	1.13	-0.37	3.33
10	801720.SL	建筑装饰	1.05	1.47	7.09
11	801170.SL	交通运输	0.88	0.77	2.76
12	801080.SL	电子	0.80	3.39	13.23
13	801980.SL	美容护理	0.71	0.93	1.74
14	801750.SL	计算机	0.47	4.97	18.41
15	801130.SL	纺织服饰	0.39	0.59	5.30

16	801030.SL	基础化工	0.29	1.83	9.97
17	801120.SL	食品饮料	-0.04	0.08	5.24
18	801040.SL	钢铁	-0.10	0.01	7.28
19	801110.SL	家用电器	-0.24	-1.27	6.91
20	801960.SL	石油石化	-0.28	-0.33	7.54
21	801740.SL	国防军工	-0.41	0.44	6.92
22	801780.SL	银行	-0.64	-2.69	0.55
23	801150.SL	医药生物	-0.65	0.40	5.89
24	801010.SL	农林牧渔	-0.66	0.71	4.02
25	801710.SL	建筑材料	-0.78	-1.37	7.46
26	801880.SL	汽车	-1.14	0.35	11.29
27	801200.SL	商贸零售	-1.15	-0.28	-1.46
28	801730.SL	电力设备	-1.16	-2.83	8.66
29	801790.SL	非银金融	-1.19	-1.74	7.01
30	801950.SL	煤炭	-1.69	-1.82	3.24
31	801050.SL	有色金属	-2.80	-1.92	12.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 10 日，当周申万电力设备行业的 6 个子板涨跌不一，电机 II 板块涨幅最大，为 2.78%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 1.54%，电网设备板块上涨 1.19%，风电设备板块上涨 0.23%，电池板块下跌 2.36%，其他电源设备 II 板块上涨 0.25%。

从本月初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 2.84%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 4.65%，电网设备板块上涨 0.46%，风电设备板块下跌 1.00%，电池板块下跌 3.55%，其他电源设备 II 板块下跌 0.57%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 20.73%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 6.99%，电网设备板块上涨 10.00%，风电设备板块上涨 10.67%，电池板块上涨 9.14%，其他电源设备 II 板块上涨 4.37%。

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 10 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	2.78	2.84	20.73
2	801738.SL	电网设备	1.19	0.46	10.00
3	801733.SL	其他电源设备 II	0.25	-0.57	4.37
4	801736.SL	风电设备	0.23	-1.00	10.67
5	801735.SL	光伏设备	-1.54	-4.65	6.99
6	801737.SL	电池	-2.36	-3.55	9.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，金龙羽、科恒股份和昇辉科技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 40.57%、29.07%和 20.16%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，金龙羽、通合科技和科恒股份表现最突出，涨幅分别达 57.95%、33.17%

和 28.23%。从年初至今表现上看，金龙羽、通达动力和通合科技表现最突出，涨幅分别达 82.03%、74.43%和 59.19%。

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 10 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
002882.SZ	金龙羽	40.57	002882.SZ	金龙羽	57.95	002882.SZ	金龙羽	82.03
300340.SZ	科恒股份	29.07	300491.SZ	通合科技	33.17	002576.SZ	通达动力	74.43
300423.SZ	昇辉科技	20.16	300340.SZ	科恒股份	28.23	300491.SZ	通合科技	59.19
002339.SZ	积成电子	17.25	300423.SZ	昇辉科技	23.58	300490.SZ	华自科技	55.77
603728.SH	鸣志电器	15.86	300870.SZ	欧陆通	21.75	300340.SZ	科恒股份	51.83
300660.SZ	江苏雷利	15.23	003021.SZ	兆威机电	21.15	603728.SH	鸣志电器	50.32
002218.SZ	拓日新能	14.94	300490.SZ	华自科技	18.08	600537.SH	亿晶光电	48.75
300491.SZ	通合科技	14.82	002339.SZ	积成电子	17.25	002927.SZ	泰永长征	47.53
002350.SZ	北京科锐	13.23	603050.SH	科林电气	16.41	003021.SZ	兆威机电	45.97
300713.SZ	英可瑞	13.15	300713.SZ	英可瑞	15.81	002560.SZ	通达股份	45.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，通达动力、众业达和恩捷股份表现较弱，分别跌 13.41%、7.83%和 7.43%。在本月初至今表现上看，通达动力、迈为股份和科达利表现较弱，分别跌 14.74%、11.87%和 11.24%。从年初至今表现上看东方电缆、*ST 天成和新雷能表现较弱，分别跌 14.29%、13.03%和 12.15%。

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 10 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
002576.SZ	通达动力	-13.41	002576.SZ	通达动力	-14.74	603606.SH	东方电缆	-14.29
002441.SZ	众业达	-7.83	300751.SZ	迈为股份	-11.87	600112.SH	*ST 天成	-13.03
002812.SZ	恩捷股份	-7.43	002850.SZ	科达利	-11.24	300593.SZ	新雷能	-12.15
300568.SZ	星源材质	-7.14	002812.SZ	恩捷股份	-10.67	300438.SZ	鹏辉能源	-8.33
300751.SZ	迈为股份	-6.92	000806.SZ	*ST 银河	-10.11	002518.SZ	科士达	-7.55
603212.SH	赛伍技术	-6.71	002560.SZ	通达股份	-9.99	002335.SZ	科华数据	-7.22
300776.SZ	帝尔激光	-6.20	603606.SH	东方电缆	-9.37	300763.SZ	锦浪科技	-6.14
300769.SZ	德方纳米	-6.10	002487.SZ	大金重工	-9.19	600152.SH	维科技术	-5.42
002487.SZ	大金重工	-5.70	003022.SZ	联泓新科	-8.95	600290.SH	ST 华仪	-5.12
002850.SZ	科达利	-4.92	002459.SZ	晶澳科技	-8.45	300751.SZ	迈为股份	-5.05

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 10 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%

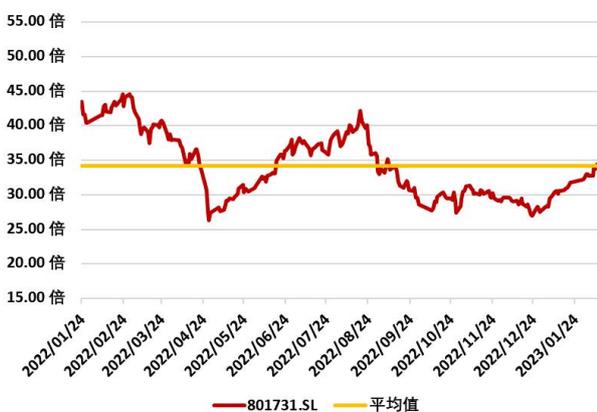
资料来源: iFinD、东莞证券研究所

图 2: 申万电力设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 10 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

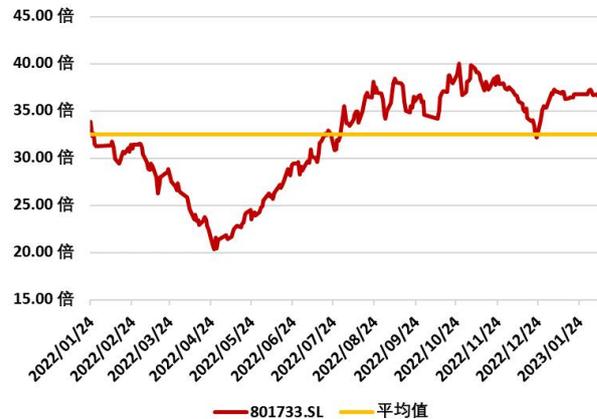
图 3: 申万电机 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 10 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

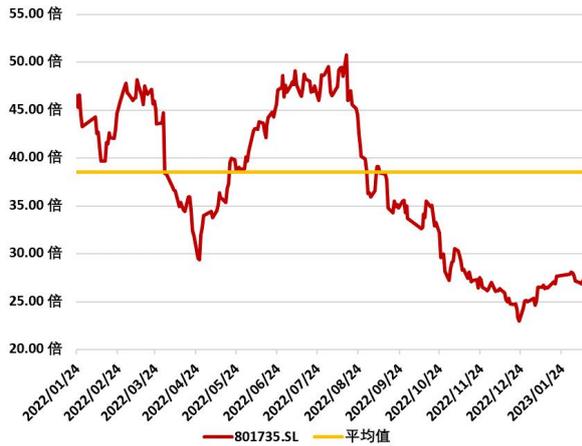
图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 10 日)

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 10 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 2023 年 2 月 10 日)



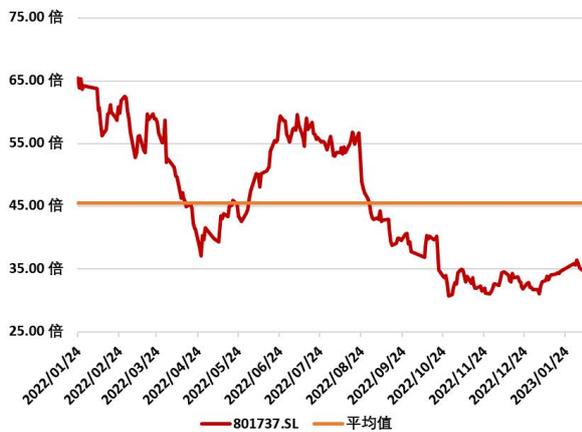
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



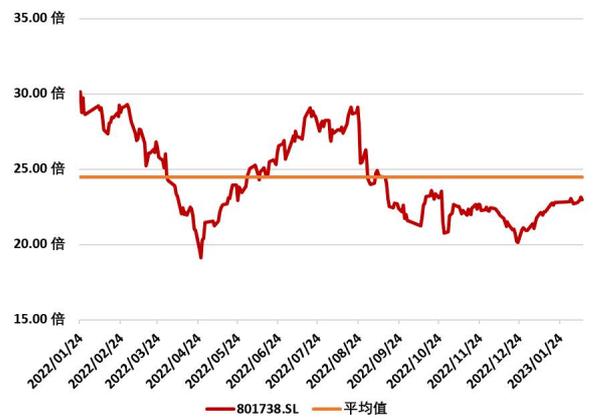
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 9：申万发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 10：申万变压器板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）

2.2 光伏产业链价格情况

截至 2023 年 2 月 8 日当周，根据 PV InfoLink，多晶硅致密料价格为 23.0 万元/吨，价格环比上涨 29.21%；182 硅片/210 硅片价格环比上涨 29.58%/32.26%；182 电池片/210 电池片价格环比上涨 15.73%/15.73%；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）价格环比上涨 0%/0.57%；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持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 2 月 8 日）

图 10：硅片价格（截至 2023 年 2 月 8 日）



— 多晶硅致密料

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 8 日)



— 单晶182硅片 — 单晶210硅片

资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

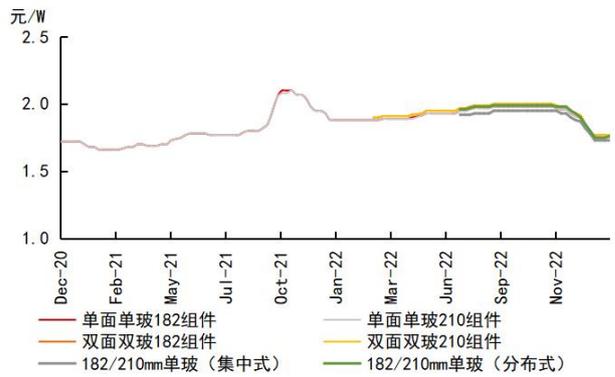
图 12: 组件价格 (截至 2023 年 2 月 8 日)



— 单晶182电池片 — 单晶210电池片

资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

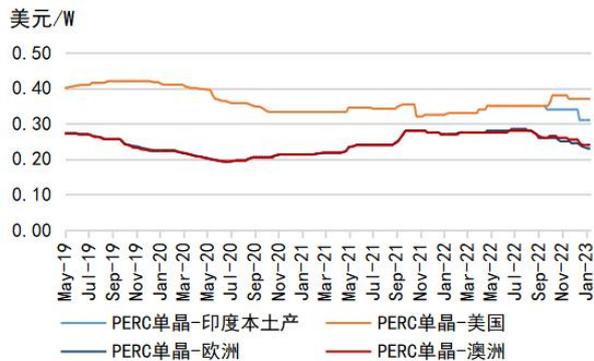
图 13: 海外组件价格 (截至 2023 年 2 月 8 日)



— 单面单玻182组件 — 单面单玻210组件
— 双面双玻182组件 — 双面双玻210组件
— 182/210mm单玻 (集中式) — 182/210mm单玻 (分布式)

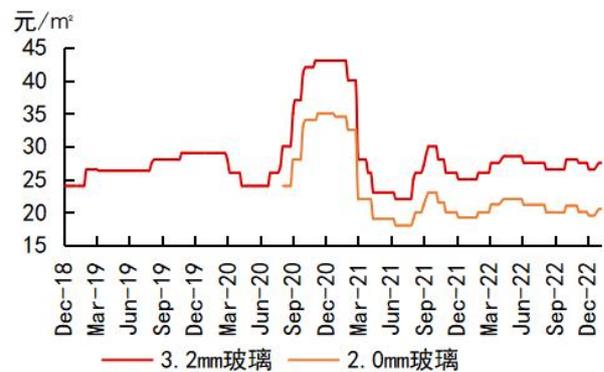
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 14: 光伏镀膜玻璃价格 (截至 2023 年 2 月 8 日)



— PERC单晶-印度本土产 — PERC单晶-美国
— PERC单晶-欧洲 — PERC单晶-澳洲

资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所



— 3.2mm玻璃 — 2.0mm玻璃

资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 近日, 国际能源署发布《2023 年电力市场报告》。《报告》称, 受能源危机的影响, 2022 年全球电力需求增长略有放缓, 未来三年, 全球电力需求年平均增幅预计 3%。亚洲的新兴和发展中经济体是这一增速背后的主要驱动力。根据国际能源署的预测, 未来三年, 全球电力需求增长的 70%以上将来自中国、印度和东南亚国家。到 2025 年, 中国在全球电力消费中的份额将上升到三分之一, 而在 2015 年只有四分之一。与此同时, 发达经济体正在进一步推动电气化, 实现在运输、供暖和工业部门脱碳。

- 2月8日，陕西省人民政府关于印发“十四五”节能减碳综合工作实施方案的通知，通知指出，加快优化建筑用能结构，深入推进太阳能、地热能、生物质能等可再生能源在城乡建筑领域的规模化应用，推动“光储直柔”建筑试点示范。
- 近日，深圳市发改委发布《深圳市促进绿色低碳产业高质量发展的若干措施》，提出，为抢抓全球电化学储能产业发展机遇，打造世界一流新型储能产业中心，根据《深圳市人民政府关于发展壮大战略性新兴产业集群和培育发展未来产业的意见》《深圳市培育发展新能源产业集群行动计划（2022-2025年）》《深圳市促进绿色低碳产业高质量发展的若干措施》等文件精神，制定本措施。重点支持面向先进电化学储能技术路线的原材料、元器件、工艺装备、电芯模组、电池管理系统、能量管理系统、变流器、系统集成、建设运营、市场服务、电池回收与综合利用等重点领域链条，并按规定政策予以支持。
- 日前，濮阳市氢能产业发展规划（2022—2025年）发布，其中指出：到2025年，濮阳氢能产业协同生态圈建设取得显著成效，产业链关键技术取得突破性进展，氢能在交通、环卫等领域的示范应用普及成熟，初步形成氢能制备、装备制造、储存运输、技术研发、示范应用全产业链条，产业规模突破200亿元。基础保障方面。初步建立以工业副产氢和“绿氢”为主的氢能供应体系，产能5万吨/年（不含化石原料制氢），建成加氢站15座，氢气终端售价降至30元/公斤以下，濮阳氢能可在“郑汴洛濮氢走廊”及周边城市的市场占有率达50%以上。科技创新方面。建成氢能标准研究、检测试验和安全运营等公共服务平台，创建国家级、省级创新平台4家以上。产业生态方面。河南（濮阳）氢能装备产业园建设成效显著，集聚15家以上氢能产业链相关企业，氢燃料电池发动机产能达到20000台/年以上，氢燃料电池车辆产能达到3000辆/年。示范应用方面。推广示范各类氢燃料电池汽车1000辆以上、两轮车2000辆以上，建成各类应用示范场景100个以上。
- 近日，新疆维吾尔自治区印发的《新疆维吾尔自治区2023年电力市场化交易实施方案》指出，集中式扶贫光伏、特许权新能源、示范试验类新能源等实行全额保障性收购，暂不参与新疆电力市场交易。发电企业各时段最大申报电量=交易单元对应的装机容量×（交易周期内自然月各时段对应的小时数）·K—该月各时段已成交合同—各时段申报成功但未出清电量，其中光伏发电企业仅在7:00—22:00之间折算各时段对应的小时数，火电企业K值取92%，新能源K值取80%。

四、公司公告

- 2月11日，国电南自发布关于清算注销南京国电南自电力自动化有限公司的公告称，公司拟清算注销南京国电南自电力自动化有限公司（以下简称“南自电力”）。南自电力为公司控股子公司。本次清算注销事项不构成关联交易，也不属于《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。
- 2月11日，顺钠股份发布关于为控股孙公司提供担保的进展公告称，公司对控股子公司，及控股子公司之间，新增额度不超过9.8亿元的银行融资业务提供连带责任

担保；控股子公司对公司新增额度不超过 1.21 亿元的银行融资业务提供连带责任担保。

3. 2 月 11 日，中超控股发布关于公司董事减持股份完成的公告称，公司收到董事霍振平先生减持股份完成的通知，截至本公告披露日，霍振平先生已完成上述减持计划。
4. 2 月 11 日，日月股份发布关于注销部分募集资金账户的公告称，截至本公告披露日，公司在中国农业银行股份有限公司宁波江东支行开设的募集资金专户的募集资金已使用完毕，专户将不再使用；日星铸业在宁波镇海农村商业银行股份有限公司营业部购买的理财产品前期已全部到期并赎回，理财专户内资金已转回募集资金专项账户，日星铸业无继续在该理财专户购买理财产品的计划。公司与日星铸业已于 2023 年 2 月 10 日办理完成上述募集资金专户和理财账户的注销手续，公司与保荐机构、中国农业银行股份有限公司江东支行签署的《募集资金专户存储三方监管协议》也相应终止。
5. 2 月 11 日，电气风电发布聘任公司总裁的公告称，同意聘王勇先生任公司总裁，其任期自董事会本次会议审议通过之日起至第二届高级管理人员任期届满之日止。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。截至 2023 年 2 月 8 日当周，硅料、硅片、电池片价格周环比上涨，近期光伏产业链价格波动较大。近期电池片价格上涨的同时，胶膜价格也陆续向上调价以应对上游原材料粒子的价格上涨，预计组件环节也有一定涨价预期。硅片企业前期原材料库存处于低位，近期随着下游需求回暖，硅片开工率的提高带动补库存需求提升，支撑硅料价格反弹。根据硅业分会，今年国内的硅料产量预计约 135 万吨，足以支撑全球终端装机 350GW 的需求，但光伏产业链价格的大幅波动，短期内或使得下游观望情绪加重，后续可进一步观察产业链价格博弈情况。另外，近日深圳市发改委发布《深圳市促进绿色低碳产业高质量发展的若干措施》，提出，要重点支持面向先进电化学储能技术路线的原材料、元器件、工艺装备、电芯模组、电池管理系统、能量管理系统、变流器、系统集成等重点领域链条，随着新能源大规模、快速发展，新型储能是发展新型电力系统的关键一环，能够显著发挥其电力存储和消纳功能。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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
601778	晶科科技	<p>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。</p> <p>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。</p>
003022	联泓新科	<p>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%。</p> <p>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。</p>
601615	明阳智能	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>

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