

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/2/13-2023/2/19）

2月硅片产量环比预增6%-12%，光伏产业链价格逐步企稳

2023年2月19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17日，申万电力设备行业上周下跌4.06%，跑赢沪深300指数2.31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6.77%，跑输沪深300指数3.83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4.25%，跑赢沪深300指数0.04个百分点，在申万31个行业中排名第22名。
- 截至2023年2月17日，当周申万电力设备行业的6个子板块均下跌，风电设备板块跌幅最大，为5.44%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌4.47%，电网设备板块下跌1.56%，电机II板块下跌2.87%，电池板块下跌4.98%，其他电源设备II板块下跌1.41%。
- 在上周涨幅前十的个股里，华光环能、昇辉科技和通合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20.73%、18.40%和16.82%。在上周跌幅前十的个股里，帝科股份、天顺风能和华自科技表现较弱，分别跌13.18%、10.96%和10.91%。
- **估值方面：**截至2023年2月17日，电力设备板块PE(TTM)为27.89倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为33.04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25.63倍，风电设备板块PE(TTM)为28.36倍，电池板块PE(TTM)为31.82倍，电网设备板块PE(TTM)为22.62倍。
- **电力设备行业周观点：**截至2023年2月15日当周，硅料、硅片价格周环比持平，电池片价格周环比有所下降，组件环节价格周环比小幅上涨。根据硅业分会，2月主流硅片企业开工率有所提升，2月硅片产量约34-36GW，环比1月增长约6%-12%。近期光伏产业链价格波动较大，短期内国内需求启动有所延后。后续随着硅料、硅片产能逐季释放，年内其价格整体上仍处于下降趋势。全年来看，根据CPIA，国内光伏新增装机量有望达到95GW-120GW，较2022年增加约7.6-32.6GW。欧洲方面，后续随着去年从国内进口的大量光伏组件库存逐步消化，预计年内仍有望保持旺盛需求。根据TrendForce及EnergyTrend，预计2023年全球光伏新增装机需求可达351GW，同比增长53.4%，其中，亚太地区、欧洲和美洲新增装机需求预估约202.5GW、68.6GW和64.6GW，分别同比增长约55.4%、39.7%和65.2%。后续可进一步观察光伏产业链价格博弈情况。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：**产业链价格大幅波动导致下游需求放缓风险；新型电力系统建设不及预期风险；市场竞争加剧风险。

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	10
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 2 月 17 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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 日）	6
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 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 17 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 2 月 15 日）	7
图 10：硅片价格（截至 2023 年 2 月 15 日）	7
图 11：电池片价格（截至 2023 年 2 月 15 日）	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 2 月 15 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 2 月 15 日）	8
图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 2 月 15 日）	8

表格目录

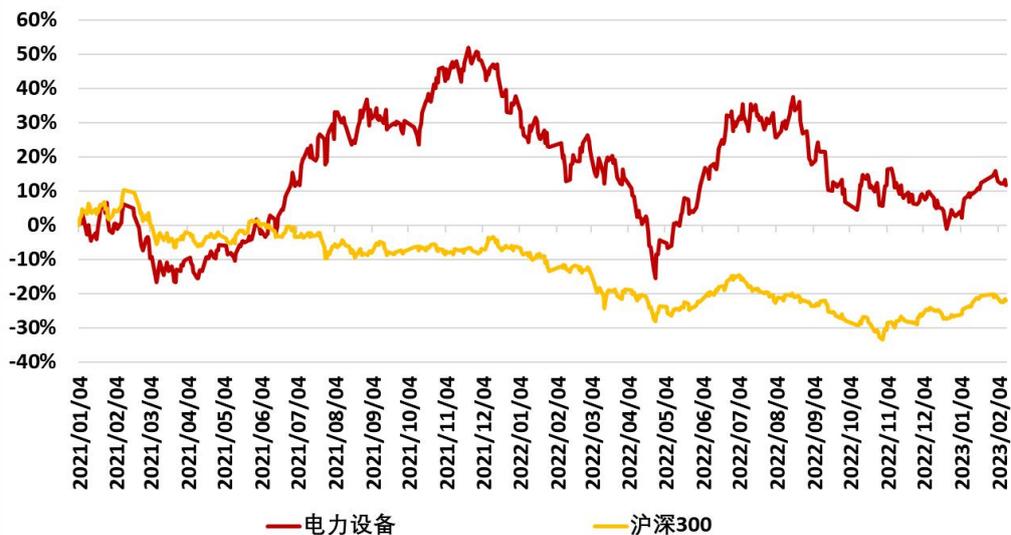
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 2 月 17 日）	5
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 2 月 17 日，申万电力设备行业上周下跌 4.06%，跑赢沪深 300 指数 2.31 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 6.77%，跑输沪深 300 指数 3.83 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 4.25%，跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 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 17 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 17 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	3.53	4.48	5.33
2	801120.SL	食品饮料	1.62	1.70	6.95
3	801960.SL	石油石化	0.69	0.36	8.29
4	801140.SL	轻工制造	0.39	3.49	8.68
5	801040.SL	钢铁	0.27	0.27	7.57
6	801710.SL	建筑材料	0.24	-1.14	7.72
7	801130.SL	纺织服饰	0.21	0.81	5.52
8	801150.SL	医药生物	-0.07	0.32	5.81
9	801760.SL	传媒	-0.47	5.76	11.11
10	801950.SL	煤炭	-0.51	-2.32	2.71
11	801030.SL	基础化工	-0.76	1.05	9.14
12	801890.SL	机械设备	-0.90	1.25	11.09
13	801210.SL	社会服务	-1.09	1.31	1.01
14	801110.SL	家用电器	-1.19	-2.45	5.64
15	801770.SL	通信	-1.37	3.09	12.62

16	801720.SL	建筑装饰	-1.67	-0.23	5.30
17	801740.SL	国防军工	-1.87	-1.44	4.91
18	801880.SL	汽车	-1.92	-1.58	9.15
19	801750.SL	计算机	-2.02	2.85	16.01
20	801170.SL	交通运输	-2.09	-1.33	0.61
21	801970.SL	环保	-2.09	1.34	7.37
22	801160.SL	公用事业	-2.26	-0.32	1.82
23	801780.SL	银行	-2.28	-4.91	-1.75
24	801790.SL	非银金融	-2.30	-4.01	4.54
25	801200.SL	商贸零售	-2.57	-2.84	-4.00
26	801050.SL	有色金属	-2.62	-4.49	9.52
27	801010.SL	农林牧渔	-2.72	-2.03	1.19
28	801230.SL	综合	-2.90	-1.44	-1.36
29	801180.SL	房地产	-3.16	-3.52	0.07
30	801080.SL	电子	-3.29	-0.01	9.50
31	801730.SL	电力设备	-4.06	-6.77	4.25

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 17 日, 当周申万电力设备行业的 6 个子板块均下跌, 风电设备板块跌幅最大, 为 5.44%。其他板块表现如下, 光伏设备板块下跌 4.47%, 电网设备板块下跌 1.56%, 电机 II 板块下跌 2.87%, 电池板块下跌 4.98%, 其他电源设备 II 板块下跌 1.41%。

从本月初至今表现来看, 光伏设备板块跌幅最大, 为 8.92%。其他板块表现如下, 风电设备板块下跌 6.39%, 电网设备板块下跌 1.11%, 电机 II 板块下跌 0.11%, 电池板块下跌 8.35%, 其他电源设备 II 板块下跌 1.97%。

从年初至今表现来看, 电机 II 板块涨幅最大, 为 17.26%。其他板块表现如下, 光伏设备板块上涨 2.11%, 电网设备板块上涨 8.28%, 风电设备板块上涨 4.65%, 电池板块上涨 3.71%, 其他电源设备 II 板块上涨 2.90%。

表 2: 申万电力设备行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2023 年 2 月 17 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	801733.SL	其他电源设备 II	-1.41	-1.97	2.90
2	801738.SL	电网设备	-1.56	-1.11	8.28
3	801731.SL	电机 II	-2.87	-0.11	17.26
4	801735.SL	光伏设备	-4.47	-8.92	2.21
5	801737.SL	电池	-4.98	-8.35	3.71
6	801736.SL	风电设备	-5.44	-6.39	4.65

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里, 华光环能、昇辉科技和通合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 20.73%、18.40%和 16.82%。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 59.84%、

55.57%和49.72%。从年初至今表现上看，通达动力、通合科技和金龙羽表现最突出，涨幅分别达91.08%、85.96%和84.21%。

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 17 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
600475.SH	华光环能	20.73	002882.SZ	金龙羽	59.84	002576.SZ	通达动力	91.08
300423.SZ	昇辉科技	18.40	300491.SZ	通合科技	55.57	300491.SZ	通合科技	85.96
300491.SZ	通合科技	16.82	300340.SZ	科恒股份	49.72	002882.SZ	金龙羽	84.21
300340.SZ	科恒股份	16.75	300423.SZ	昇辉科技	46.32	300340.SZ	科恒股份	77.26
300713.SZ	英可瑞	12.92	300713.SZ	英可瑞	30.77	300423.SZ	昇辉科技	48.98
002276.SZ	万马股份	9.84	002339.SZ	积成电子	22.09	600537.SH	亿晶光电	48.92
002576.SZ	通达动力	9.55	600475.SH	华光环能	20.34	300713.SZ	英可瑞	45.02
300069.SZ	金利华电	8.04	003021.SZ	兆威机电	17.06	300286.SZ	安科瑞	43.88
603556.SH	海兴电力	7.83	301040.SZ	中环海陆	16.68	002560.SZ	通达股份	41.20
300444.SZ	双杰电气	6.05	300870.SZ	欧陆通	16.54	003021.SZ	兆威机电	41.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，帝科股份、天顺风能和华自科技表现较弱，分别跌13.18%、10.96%和10.91%。在本月初至今表现上看，迈为股份、恩捷股份和德方纳米表现较弱，分别跌18.05%、15.61%和15.40%。从年初至今表现上看东方电缆、新雷能和维科技术表现较弱，分别跌19.24%、15.84%和14.42%。

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 17 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
300842.SZ	帝科股份	-13.18	300751.SZ	迈为股份	-18.05	603606.SH	东方电缆	-19.24
002531.SZ	天顺风能	-10.96	002812.SZ	恩捷股份	-15.61	300593.SZ	新雷能	-15.84
300490.SZ	华自科技	-10.91	300769.SZ	德方纳米	-15.40	600152.SH	维科技术	-14.42
600152.SH	维科技术	-9.52	002487.SZ	大金重工	-14.81	600112.SH	*ST 天成	-14.08
603728.SH	鸣志电器	-8.64	603606.SH	东方电缆	-14.61	002518.SZ	科士达	-13.06
600884.SH	杉杉股份	-8.21	600152.SH	维科技术	-14.48	301168.SZ	通灵股份	-11.87
300393.SZ	中来股份	-8.01	002518.SZ	科士达	-13.73	300438.SZ	鹏辉能源	-11.81
603063.SH	禾望电气	-7.92	300842.SZ	帝科股份	-13.69	300751.SZ	迈为股份	-11.71
601615.SH	明阳智能	-7.72	300274.SZ	阳光电源	-13.68	300763.SZ	锦浪科技	-11.61
300769.SZ	德方纳米	-7.69	603396.SH	金辰股份	-13.34	002335.SZ	科华数据	-11.20

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

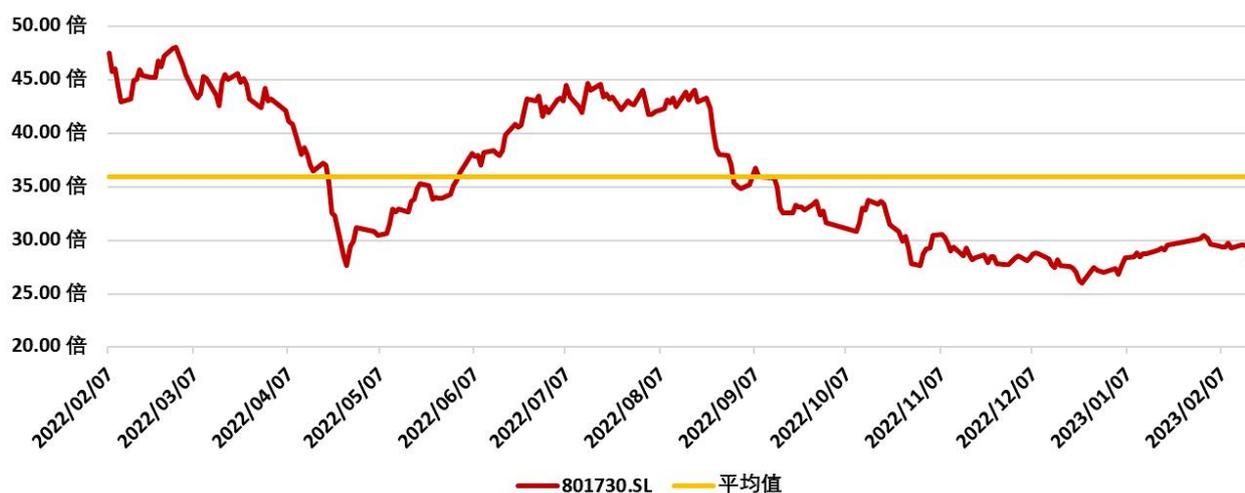
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 17 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%

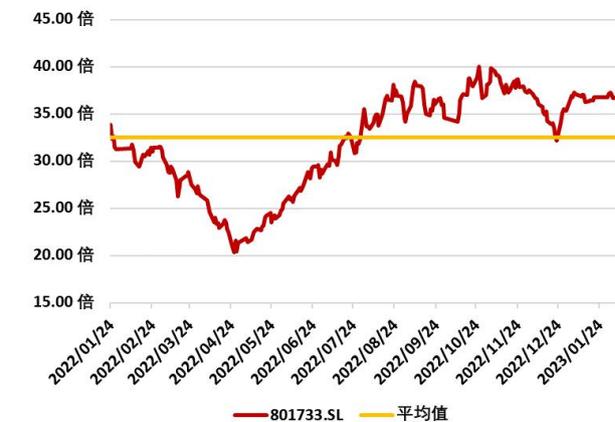
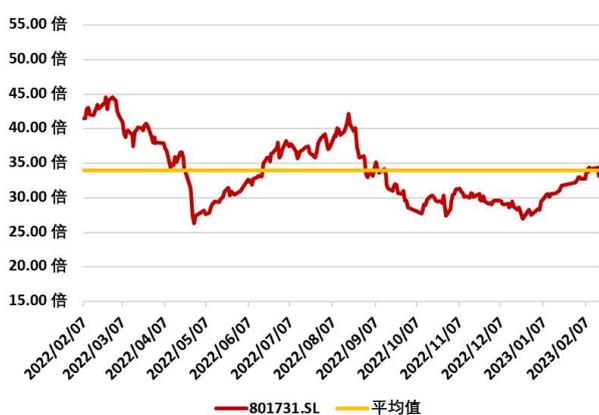
资料来源: iFinD、东莞证券研究所

图 2: 申万电力设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 17 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

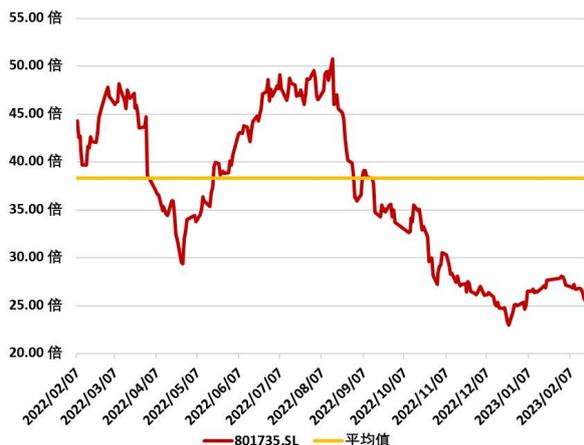
图 3: 申万电机 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 17 日) 图 4: 申万其他电源设备 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 17 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 17 日) 图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 17 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 17 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 17 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 9: 申万发电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 17 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 10: 申万变压器设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 17 日)

2.2 光伏产业链价格情况

截至 2023 年 2 月 15 日当周, 根据 InfoLink Consulting, 多晶硅致密料价格为 23.0 万元/吨, 价格环比持平; 182 硅片/210 硅片价格环比持平; 182 电池片/210 电池片价格价格环比下跌 0.88%/0.88%; 国内 182/210 单面单玻组件价格环比上涨 1.14%/1.14%, 国内 182/210 双面双玻组件价格环比上涨 1.13%/1.13%; 182/210mm 单玻 (集中式) /182/210mm 单玻 (分布式) 价格环比上涨 1.16%/1.14%; 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跌 0%/0%/0%/2.08%。

图 9: 多晶硅致密料价格 (截至 2023 年 2 月 15 日)

图 10: 硅片价格 (截至 2023 年 2 月 15 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 11: 电池片价格 (截至 2023 年 2 月 15 日)



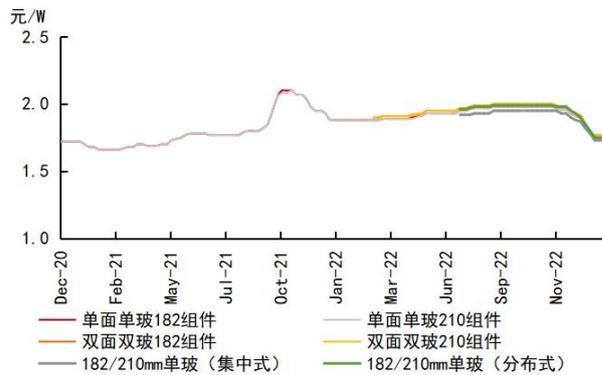
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 12: 组件价格 (截至 2023 年 2 月 15 日)



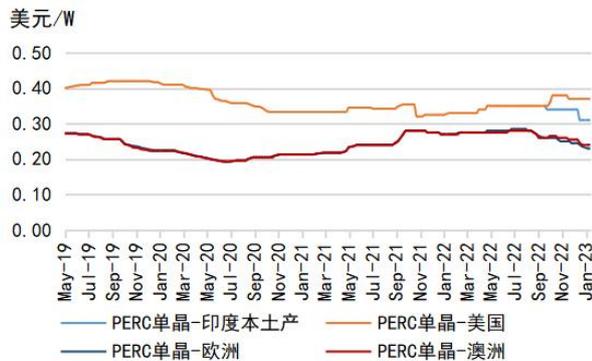
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 13: 海外组件价格 (截至 2023 年 2 月 15 日)

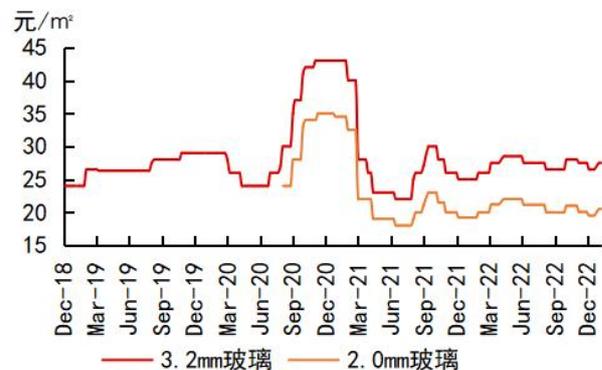


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 14: 光伏镀膜玻璃价格 (截至 2023 年 2 月 15 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2月16日, 工信部发布2022年全国光伏制造行业运行情况。2022年, 我国光伏行业持续深化供给侧结构性改革, 加快推进产业智能制造和现代化水平, 全年整体保持平稳向好的发展势头, 有力支撑“碳达峰碳中和”顺利推进。一是产业规模实现持续增长。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算, 2022年全年光伏产业链各环节产量再创历史新高, 全国多晶硅、硅片、电池、组件产量分别达到82.7万吨、357GW、318GW、288.7GW, 同比增长均超过55%。行业总产值突破1.4万亿元人民币。

2. 二是技术创新水平加快提升。2022 年国内主流企业 P 型 PERC 电池量产平均转换效率达到 23.2%；N 型 TOPCon 电池初具量产规模，平均转换效率达到 24.5%；HJT 电池量产速度加快，硅异质结太阳能电池转换效率创造 26.81%的世界新纪录，钙钛矿及叠层电池研发及中试取得新突破。三是智能光伏示范引领初见成效。新一代信息技术与光伏产业加快融合创新，第三批智能光伏试点示范名单适时扩围，工业、建筑、交通、农业、能源等领域系统化解决方案层出不穷，光伏产业智能制造、智能运维、智能调度、光储融合等水平有效提升。四是市场应用持续拓展扩大。2022 年，国内光伏大基地建设及分布式光伏应用稳步提升，国内光伏新增装机超过 87GW；全年光伏产品出口超过 512 亿美元，光伏组件出口超过 153GW，有效支撑国内外光伏市场增长和全球新能源需求。
3. 2021~2022 年疫情持续冲击光伏供应链，硅料供不应求导致光伏组件价格水位较高，装机需求递延至 2023 年。随着硅料新增产能产量的大规模释放，产业链各环节价格回归正常水位，TrendForce 集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网 EnergyTrend 预估 2023 年全球光伏装机需求将大幅提升，新增装机需求可达 351 GW，年增 53.4%。TrendForce 集邦咨询研究显示，2023 年光伏装机需求量由高至低依次为亚太、欧洲、美洲及中东非地区。亚太地区 2023 年新增装机需求预估 202.5GW，年增 55.4%。其中，中国、马来西亚、菲律宾等市场受政策推动装机增速较快，上述地区装机量年增均可达 40%以上；日本、澳大利亚、韩国等成熟市场装机成长则趋于平稳。欧洲方面，TrendForce 集邦咨询预估 2023 年光伏装机量约 68.6GW，年增 39.7%，主要装机需求来自德国、荷兰、西班牙。美洲方面，预估 2023 年新增光伏装机量约 64.6GW，年增 65.2%。装机需求高度集中，美国、巴西、智利等地；哥伦比亚、加拿大 2023 年亦将迎来并网高峰期。
4. “国家发改委 16 日在《求是》杂志发文《努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长》提出，生态环境保护和经济发展是辩证统一、相辅相成的，保护生态环境就是保护经济社会发展潜力和后劲。要持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，加强塑料污染、农村面源污染治理。积极稳妥推进碳达峰碳中和，完善能源消耗总量和强度调控，重点控制化石能源消费，逐步转向碳排放总量和强度“双控”制度，推动能源清洁低碳高效利用，加快规划建设新型能源体系，积极推动大型风电光伏基地和水电、核电建设。大力发展绿色低碳产业，实施绿色低碳生活全民行动。实施全面节约战略，推进各类资源节约集约利用。
5. 近日，国家能源局在京召开例行新闻发布会，发布 2022 年可再生能源发展情况，并介绍完善可再生能源绿色电力证书制度有关工作进展、全国新型储能装机规模情况以及全国电力市场交易规模有关情况，并回答记者提问。新能源和可再生能源司副司长表示，可再生能源重大工程取得重大进展。一是以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设进展顺利。第一批 9705 万千瓦基地项目已全面开工、部分已建成投产，第二批基地部分项目陆续开工，第三批基地已形成项目清单。

四、公司公告

- 2月18日，宝胜股份发布关于非公开发行限售股解禁上市流通公告称，本次限售股上市流通数量为119,402,985股，占公司股份总数的8.71%。本次限售股上市流通日期为2023年2月23日。
- 2月18日，格林美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18日，海优新材发布2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书（注册稿）称，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过113,600.00万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于年产2亿平米光伏封装材料生产建设项目（一期）、上饶海优威应用薄膜有限公司年产20,000万平光伏胶膜生产项目（一期）和补充流动资金。
- 2月18日，中能电气发布关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告称，公司于近日取得了由福建省市场监督管理局换发的《营业执照》。
- 2月18日，爱康科技发布关于公司独立董事亲属短线交易及致歉的公告称，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。

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15日当周，硅料、硅片价格周环比持平，电池片价格周环比有所下降，组件环节价格周环比小幅上涨。根据硅业分会，2月主流硅片企业开工率有所提升，2月硅片产量约34-36GW，环比1月增长约6%-12%。近期光伏产业链价格波动较大，短期内国内需求启动有所延后。后续随着硅料、硅片产能逐季释放，年内其价格整体上仍处于下降趋势。全年来看，根据CPIA，国内光伏新增装机量有望达到95GW-120GW，较2022年增加约7.6-32.6GW。欧洲方面，后续随着去年从国内进口的大量光伏组件库存逐步消化，预计年内仍有望保持旺盛需求。根据TrendForce及EnergyTrend，预计2023年全球光伏新增装机需求可达351GW，同比增长53.4%，其中，亚太地区、欧洲和美洲新增装机需求预估约202.5GW、68.6GW和64.6GW，分别同比增长约55.4%、39.7%和65.2%。后续可进一步观察光伏产业链价格博弈情况。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

产业链价格大幅波动导致下游需求放缓风险；新型电力系统建设不及预期风险；市场竞争加剧风险。

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