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（2023/2/20-2023/2/26）

TOPCon 进入加速发展期

2023 年 2 月 26 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24日，申万电力设备行业上周上涨0.61%，跑赢沪深300指数0.05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6.21%，跑输沪深300指数3.90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4.88%，跑输沪深300指数0.01个百分点，在申万31个行业中排名第21名。
- 截至2023年2月24日，当周申万电力设备行业的6个子板涨跌不一，电池板块跌幅最大，为2.71%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨3.90%，电网设备板块上涨1.52%，电机II板块上涨0.03%，电池板块下跌2.71%，其他电源设备Ⅱ板块尚总1.71%。
- 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，通达动力、金龙羽和科达利表现较弱，分别跌12.58%、12.07%和8.98%。
- **估值方面：**截至2023年2月24日，电力设备板块PE(TTM)为28.05倍；子板块方面，电机Ⅱ板块PE(TTM)为33.09倍，其他电源设备Ⅱ板块PE(TTM)为36.56倍，光伏设备板块PE(TTM)为26.62倍，风电设备板块PE(TTM)为29.37倍，电池板块PE(TTM)为30.95倍，电网设备板块PE(TTM)为22.91倍。
- **电力设备行业周观点：**截至 2023 年 2 月 22 日当周，国内硅料、硅片、组件价格周环比持平，电池片价格周环比有所下降。前期光伏产业链价格波动较大，近期逐步趋稳，后续随着硅料和硅片的产量继续提升，价格仍有望继续下行。根据国家发改委，第一批约 1 亿千瓦的大型风电光伏基地项目都全部开工，第二批、第三批的项目也都在陆续的推进。今年随着第一批大基地项目陆续完成并网，预计将支撑国内光伏新增装机量高增，全年来看，2023 年国内光伏新增装机量有望达到 120GW。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%。另外，随着 TOPCon 在转换效率和度电成本方面相较 PERC 优势进一步突显，TOPCon 电池的产能规模也在快速增长，可关注相关先进产能领先的组件龙头。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科能源（688223）、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 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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日） 6
图 7 ：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 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 24 日） 7
图 9 ：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 2 月 22 日） 7
图 10 ：硅片价格（截至 2023 年 2 月 22 日） 7
图 11 ：电池片价格（截至 2023 年 2 月 22 日） 8
图 12 ：组件价格（截至 2023 年 2 月 22 日） 8
图 13 ：海外组件价格（截至 2023 年 2 月 22 日） 8
图 14 ：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 2 月 22 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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日，申万电力设备行业上周上涨 0.61%，跑赢沪深 300 指数 0.05 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 6.21%，跑输沪深 300 指数 3.90 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 4.88%，跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 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 24 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 24 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	801950.SL	煤炭	5.62	3.17	8.49
2	801040.SL	钢铁	4.68	4.97	12.60
3	801110.SL	家用电器	3.96	1.42	9.83
4	801140.SL	轻工制造	3.38	6.99	12.35
5	801740.SL	国防军工	3.07	1.58	8.14
6	801770.SL	通信	2.92	6.10	15.90
7	801010.SL	农林牧渔	2.66	0.58	3.88
8	801720.SL	建筑装饰	2.45	2.21	7.88
9	801890.SL	机械设备	2.28	3.56	13.62
10	801710.SL	建筑材料	2.00	0.84	9.87
11	801130.SL	纺织服饰	1.99	2.82	7.63
12	801750.SL	计算机	1.90	4.81	18.22
13	801230.SL	综合	1.88	0.42	0.50
14	801960.SL	石油石化	1.77	2.14	10.21

15	801050.SL	有色金属	1.63	-2.93	11.31
16	801880.SL	汽车	1.57	-0.04	10.85
17	801790.SL	非银金融	1.49	-2.58	6.10
18	801780.SL	银行	1.29	-3.68	-0.48
19	801180.SL	房地产	0.94	-2.61	1.01
20	801030.SL	基础化工	0.79	1.85	10.00
21	801160.SL	公用事业	0.72	0.40	2.55
22	801970.SL	环保	0.67	2.02	8.10
23	**801730.SL**	**电力设备**	**0.61**	**-6.21**	**4.88**
24	801170.SL	交通运输	0.41	-0.93	1.02
25	801080.SL	电子	0.35	0.33	9.88
26	801200.SL	商贸零售	0.32	-2.53	-3.68
27	801210.SL	社会服务	0.30	1.62	1.31
28	801150.SL	医药生物	-0.91	-0.59	4.85
29	801760.SL	传媒	-0.97	4.73	10.03
30	801120.SL	食品饮料	-1.75	-0.08	5.08
31	801980.SL	美容护理	-2.04	2.35	3.18

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 24 日，当周申万电力设备行业的 6 个子板涨跌不一，电池板块跌幅最大，为 2.71%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 3.90%，电网设备板块上涨 1.52%，电机 II 板块上涨 0.03%，电池板块下跌 2.71%，其他电源设备Ⅱ板块尚总 1.71%。

从本月初至今表现来看，电池板块跌幅最大，为 10.83%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌 3.15%，电网设备板块上涨 0.39%，电机 II 板块下跌 0.07%，电池板块下跌 10.83%，其他电源设备Ⅱ板块下跌 0.29%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 17.31%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 6.20%，电网设备板块上涨 9.92%，风电设备板块上涨 8.27%，电池板块上涨 0.91%，其他电源设备Ⅱ板块上涨 4.66%。

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 24 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	801735.SL	光伏设备	3.90	-5.36	6.20
2	801736.SL	风电设备	3.46	-3.15	8.27
3	801733.SL	其他电源设备Ⅱ	1.71	-0.29	4.66
4	801738.SL	电网设备	1.52	0.39	9.92
5	801731.SL	电机Ⅱ	0.03	-0.07	17.31
6	801737.SL	电池	-2.71	-10.83	0.91

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 24 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
002112.SZ	三变科技	49.09	300491.SZ	通合科技	58.41	300491.SZ	通合科技	89.36
002759.SZ	天际股份	16.93	002112.SZ	三变科技	57.11	002112.SZ	三变科技	76.27
300490.SZ	华自科技	14.06	002882.SZ	金龙羽	40.55	002576.SZ	通达动力	67.03
603507.SH	振江股份	10.99	300423.SZ	昇辉科技	38.21	002882.SZ	金龙羽	61.98
301179.SZ	泽宇智能	10.58	300340.SZ	科恒股份	36.29	300340.SZ	科恒股份	61.37
301266.SZ	宇邦新材	10.56	600475.SH	华光环能	29.61	300490.SZ	华自科技	58.28
002665.SZ	首航高科	9.52	002339.SZ	积成电子	26.93	600537.SH	亿晶光电	54.12
603218.SH	日月股份	9.27	603556.SH	海兴电力	22.85	002560.SZ	通达股份	43.40
301168.SZ	通灵股份	8.50	603507.SH	振江股份	22.21	300423.SZ	昇辉科技	40.73
002350.SZ	北京科锐	8.41	300870.SZ	欧陆通	20.39	002339.SZ	积成电子	40.12

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、金龙羽和科达利表现较弱，分别跌 12.58%、12.07%和 8.98%。在本月初至今表现上看，科达利、恩捷股份和通达动力表现较弱，分别跌 19.21%、18.66%和 18.36%。从年初至今表现上看，*ST 天成、东方电缆和亿纬锂能表现较弱，分别跌 21.01%、18.77%和 17.20%。

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 24 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	-12.58	002850.SZ	科达利	-19.21	600112.SH	*ST 天成	-21.01
002882.SZ	金龙羽	-12.07	002812.SZ	恩捷股份	-18.66	603606.SH	东方电缆	-18.77
002850.SZ	科达利	-8.98	002576.SZ	通达动力	-18.36	300014.SZ	亿纬锂能	-17.20
300340.SZ	科恒股份	-8.97	300751.SZ	迈为股份	-17.50	300438.SZ	鹏辉能源	-14.48
300014.SZ	亿纬锂能	-8.80	300014.SZ	亿纬锂能	-17.34	002518.SZ	科士达	-13.80
600112.SH	*ST 天成	-8.07	300769.SZ	德方纳米	-16.96	300763.SZ	锦浪科技	-12.49
002953.SZ	日丰股份	-7.70	002518.SZ	科士达	-14.47	600152.SH	维科技术	-12.05
600847.SH	万里股份	-7.12	603606.SH	东方电缆	-14.11	300593.SZ	新雷能	-11.39
300423.SZ	昇辉科技	-5.54	300763.SZ	锦浪科技	-13.95	002335.SZ	科华数据	-11.20
300286.SZ	安科瑞	-4.51	600112.SH	*ST 天成	-13.76	300751.SZ	迈为股份	-11.11

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

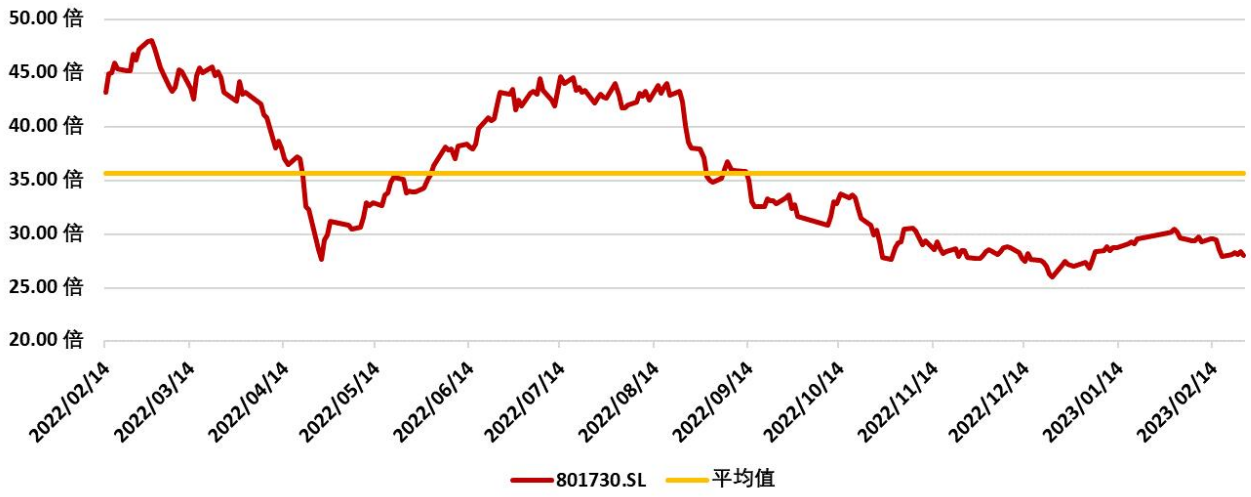
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 24 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)	28.05	35.63	56.69	25.99	-21.30%	-50.53%	7.92%
801731.SL	电机Ⅱ	33.09	33.82	53.97	26.30	-2.15%	-38.68%	25.83%
801733.SL	其他电源设备Ⅱ	36.56	32.71	40.04	20.41	11.79%	-8.67%	79.17%
801735.SL	光伏设备	26.62	38.15	56.80	22.99	-30.22%	-53.13%	15.80%
801736.SL	风电设备	29.37	26.26	31.19	16.47	11.86%	-5.83%	78.31%
801737.SL	电池	30.95	44.39	98.57	30.71	-30.27%	-68.60%	0.78%
801738.SL	电网设备	22.91	24.24	33.16	19.11	-5.50%	-30.91%	19.88%

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 24 日）

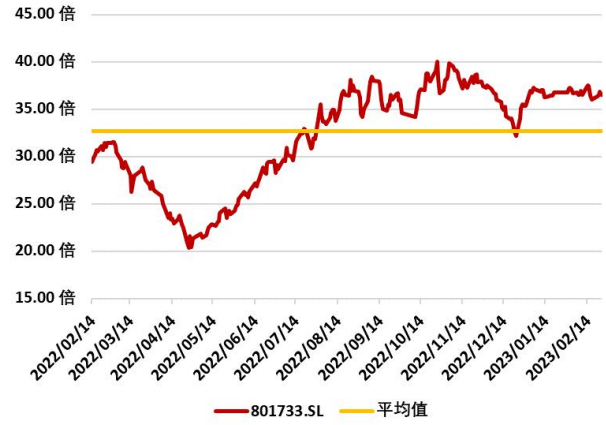


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：申万电机Ⅱ板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24日）

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

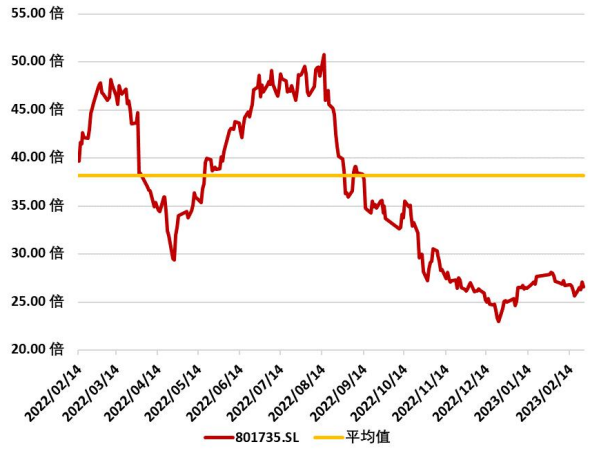
图 4：申万其他电源设备Ⅱ板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

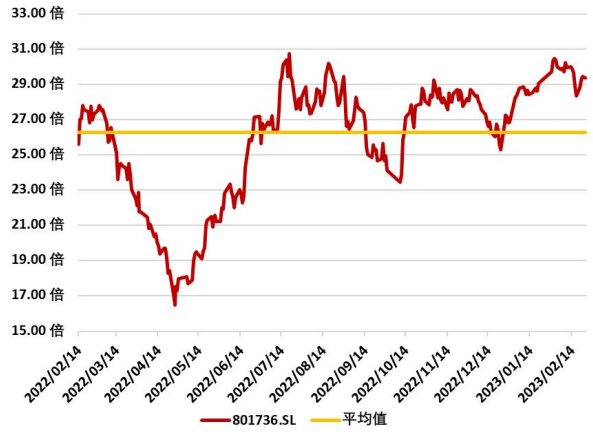
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）



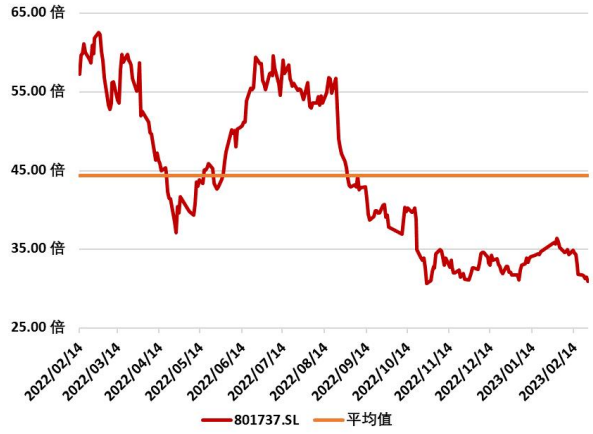
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）



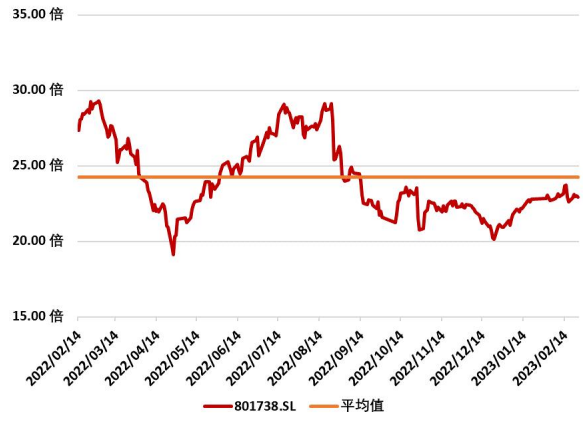
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 2 月 22 日）

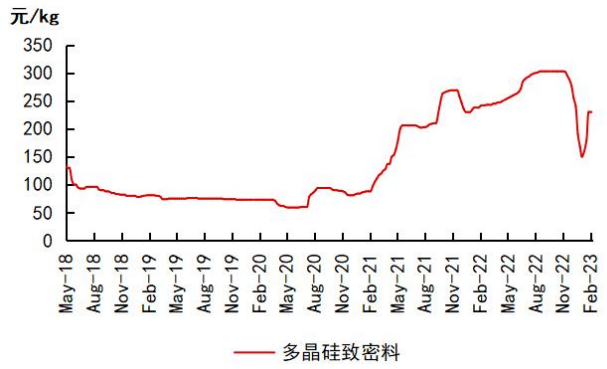


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 10：硅片价格（截至 2023 年 2 月 22 日）

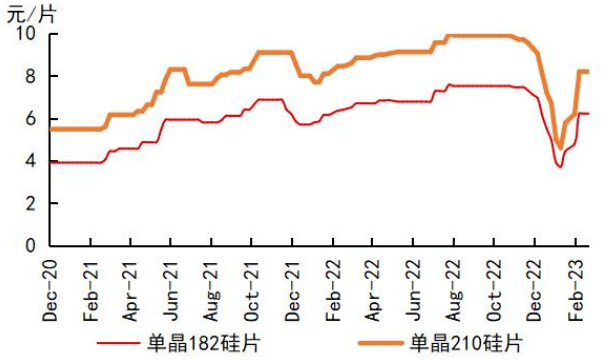
2.2 光伏产业链价格情况

截至 2023 年 2 月 22 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 2.65%/2.65%；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%/2.13%。



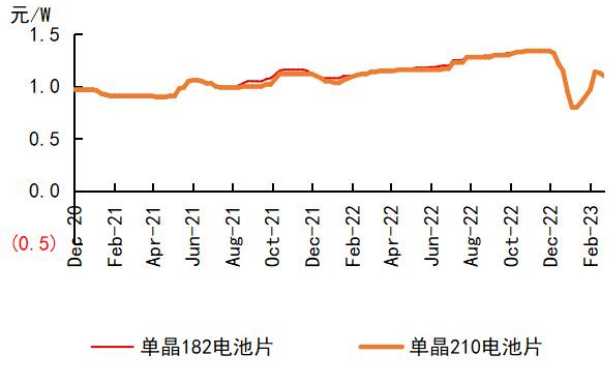
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2023 年 2 月 22 日）



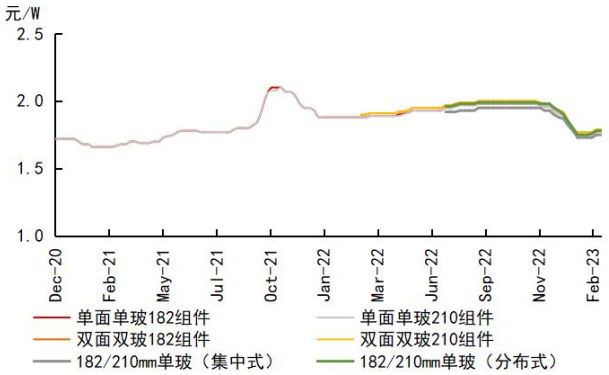
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2023 年 2 月 22 日）



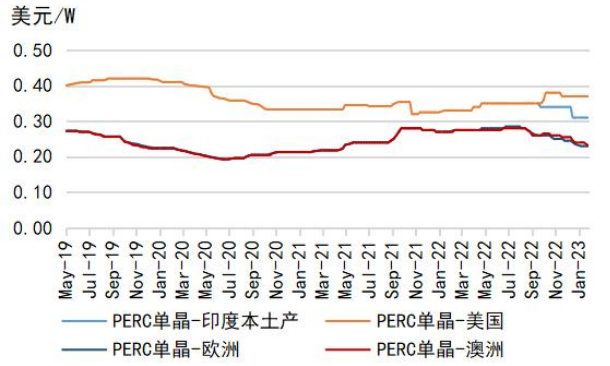
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2023 年 2 月 22 日）

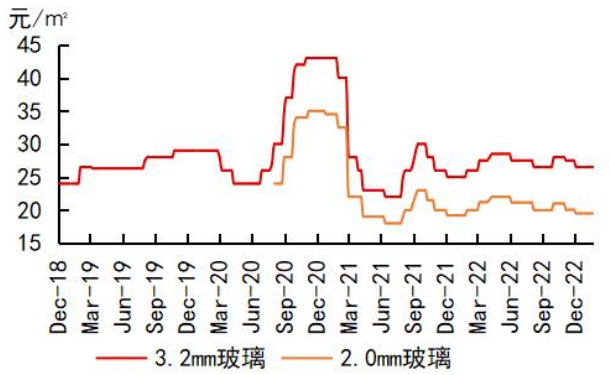


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 2 月 22 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

1. 2 月 24 日，江苏省人民政府办公厅印发关于推动战略性新兴产业融合集群发展实施方案的通知，通知指出，加快 N 型隧穿氧化层钝化接触（TOPCon）、异质结（HJT）、钙钛矿电池及高效薄膜电池的研发和产业化，突破主轴承、绝缘栅双极型晶体管（IGBT）、控制系统、高压直流海底电缆等核心技术和部件，推进海上风电机组规模化应用，推动近海风电规模化基地建设和远海风电示范推广。

2. 近日，由国家能源局牵头的《新能源基地跨省区送电配置新型储能规划技术导则》

（征求意见稿）（以下简称《征求意见稿》）发布。该文件提出，新能源基地送电配置新型储能主要用于调峰和提高基地送电可靠性，根据调度运行需要可考虑用于为系统调频、作为事故备用等功能。新能源基地送电配置的新型储能电站应考虑主要布局在输电通道送端。受端电网具备条件的情况下，可进一步优化送端储能配置。

3. 2 月 22 日，国家能源局发布关于加强电力可靠性管理工作的意见。文件提出，电网企业要优化安排电网运行方式，做好电力供需分析和生产运行调度，强化电网安全风险管控，优化运行调度，确保电力系统稳定运行和电力可靠供应。发电企业要加强燃料、蓄水管控及风电、光伏发电等功率预测，强化涉网安全管理，科学实施机组深度调峰灵活性改造，提高设备运行可靠性，减少非计划停运。电网企业要加大城乡电力基础设施建设力度，提升供电服务和民生用电保障能力。

4. 2 月 23 日，国家发展改革委等部门关于统筹节能降碳和回收利用 加快重点领域产品设备更新改造的指导意见，意见提到，完善产品设备能效和淘汰标准。加快制定修订一批能效强制性国家标准，按照“就高不就低”的原则，加强与重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平的衔接协调，合理设置能效强制性国家标准各级指标。加快填补风电、光伏等领域发电效率标准和老旧设备淘汰标准空白，为新型产品设备更新改造提供技术依据。完善产品设备工艺技术、生产制造、检验检测、认证评价等配套标准。拓展能效标识和节能低碳、资源循环利用等绿色产品认证实施范围。严格落实并适时修订《产业结构调整指导目录》，逐步完善落后产品设备淘汰要求。

5. 2 月 23 日，宁夏发改委印发《宁夏“十四五”新型储能发展实施方案》，文件指出，在源、网、荷侧应用场景建设一批多元化新型储能项目，力争新型储能装机规模达到 500 万千瓦以上，全区储能设施容量不低于新能源装机规模的 10%、连续储能时长 2 小时以上。根据宁夏“十四五”新型储能分区布局建议，将在 6 地市共规划储能规模力争达到 5.45GW。

四、公司公告

1. 2 月 25 日，上机数控发布关于公司签订单晶硅片销售合同的公告称，2023 年 3 月至 2025 年 2 月，对方总计向公司及子公司采购单晶硅片 9.5 亿片（上下浮动不超过 20%）。参照 InfoLinkConsulting 最新公布的价格测算，预计 2023-2025 年销售金额总计为 59.09 亿元（含税）。

2. 2 月 25 日，科威尔发布 2022 年度业绩快报公告称，2022 年公司实现营业收入 37,514.17 万元，同比增长 51.56%；实现归属于母公司所有者的净利润 6,189.00 万元，同比增长 8.74%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4,438.55 万元，同比增长 42.96%。

3. 2 月 25 日，晶澳科技发布向不特定对象发行 A 股可转换公司债券预案称，本次可转债募集资金总额不超过 896,030.77 万元（含 896,030.77 万元），募集资金总额扣除发行费用后用于包头晶澳（三期）20GW 拉晶、切片项目；年产 10GW 高效电池和

5GW 高效组件项目；年产 10GW 高效率太阳能电池片项目和补充流动资金。

4. 2 月 25 日，丰元股份发布关于全资子公司完成工商变更登记的公告称，近日，丰元锂能的工商变更登记手续已经办理完成，取得了枣庄市行政审批服务局颁发的《营业执照》。

5. 2 月 25 日，万马股份发布关于持股 5%以上股东协议转让部分股份完成过户登记的公告称，公司董事会于 2023 年 2 月 23 日收到公司 5%以上股东浙江万马智能科技集团有限公司通知，其协议转让给陆珍玉女士 51,774,500 股无限售流通股事项已于 2023 年 2 月 22 日办理完成过户登记手续。

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 22 日当周，国内硅料、硅片、组件价格周环比持平，电池片价格周环比有所下降。前期光伏产业链价格波动较大，近期逐步趋稳，后续随着硅料和硅片的产量继续提升，价格仍有望继续下行。根据国家发改委，第一批约 1 亿千瓦的大型风电光伏基地项目都全部开工，第二批、第三批的项目也都在陆续的推进。今年随着第一批大基地项目陆续完成并网，预计将支撑国内光伏新增装机量高增，全年来看，2023 年国内光伏新增装机量有望达到 120GW。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%。另外，随着 TOPCon 在转换效率和度电成本方面相较 PERC 优势进一步突显，TOPCon 电池的产能规模也在快速增长，可关注相关先进产能领先的组件龙头。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科能源（688223）、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。
688223	晶科能源	1、公司预计 2022 年年度实现归母净利润为 26.6 亿元到 29.6 亿元，同比增加 133.05%到

		159.33%。2022 年全年组件出货 44GW 以上，超额完成目标。其中 N 型组件全年 N 型出货超 10GW。四季度出货增量主要来自于中国区市场。得益于新增产能陆续达产和 N 型持续提效降本，公司克服美国滞港费等短期影响，盈利水平持续稳中向好。 2、公司是国内一体化光伏组件龙头之一，截至 2022 年 9 月底，公司 N 型 TOPCon 电池产能一期 16GW 已实现满产，量产转化效率已达 25%；二期 19GW 已开始规划建设。12 月，公司 N 型 TOPCon 实验室电池转化效率创新高，达到 26.4%。公司 22 年年底硅片、电池、组件各环节已投产产能分别为 65GW、55GW、70GW，随着组件市场尤其是高效 N 型产品的需求日益增长，公司将继续优化产能一体化结构。
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