

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/2/27-2023/3/5）

硅片龙头上调 P 型硅片报价

2023 年 3 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3月3日，申万电力设备行业上周下跌1.63%，跑输沪深300指数3.34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1.82%，跑输沪深300指数3.33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3.17%，跑输沪深300指数3.52个百分点，在申万31个行业中排名第26名。
- 截至2023年3月3日，当周申万电力设备行业的6个子板均下跌，光伏设备板块跌幅最大，为2.92%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌2.00%，电网设备板块下跌0.08%，电机II板块下跌1.43%，电池板块下跌1.44%，其他电源设备II板块下跌0.39%。
- 在上周涨幅前十的个股里，*ST天成、平高电气和远东股份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10.90%、9.57%和7.13%。在上周跌幅前十的个股里，大金重工、八方股份和通灵股份表现较弱，分别跌9.39%、9.09%和8.71%。
- **估值方面：**截至2023年3月3日，电力设备板块PE(TTM)为27.61倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为32.41倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为36.41倍，光伏设备板块PE(TTM)为25.80倍，风电设备板块PE(TTM)为28.77倍，电池板块PE(TTM)为30.61倍，电网设备板块PE(TTM)为22.98倍。
- **电力设备行业周观点：**2023 年政府工作报告提到，今年发展主要预期目标之一是，“单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。”还提到，“鼓励企业加快设备更新和技术改造，将固定资产加速折旧优惠政策扩大至全部制造业。推动高端装备、生物医药、新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展。”随着国家持续推动构建新型电力系统，光伏和风电行业持续降本增效，叠加新型储能快速发展，储能商业模式逐步完善，新能源发电消纳问题未来有望逐步得到解决，新能源行业仍将保持高景气发展趋势。截至 2023 年 3 月 1 日当周，国内硅料、硅片价格周环比持平，电池片、P 型组件和光伏玻璃价格周环比有所下降。另外，硅片龙头于 3 月 3 日上调了 P 型硅片报价，N 型 TOPCon 组件近一周价格环比小幅上涨。近期电池片对硅片需求旺盛，大尺寸硅片尤其是 N 型硅片供应紧张，硅片价格短期内有所回升，组件厂商 3 月排产环比提升。关注 2 季度终端需求提升和具备先进产能优势的企业。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。

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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 月 3 日）	6
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 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 3 月 3 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 3 月 1 日）	7
图 10：硅片价格（截至 2023 年 3 月 1 日）	7
图 11：电池片价格（截至 2023 年 3 月 1 日）	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 3 月 1 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 3 月 1 日）	8
图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 月 3 日，申万电力设备行业上周下跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 3.34 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 1.82%，跑输沪深 300 指数 3.33 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 3.17%，跑输沪深 300 指数 3.52 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 3 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 3 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	801770.SL	通信	6.64	4.19	23.59
2	801720.SL	建筑装饰	6.10	5.85	14.46
3	801760.SL	传媒	4.43	5.00	14.91
4	801750.SL	计算机	4.26	3.39	23.25
5	801170.SL	交通运输	2.62	2.15	3.67
6	801210.SL	社会服务	2.41	1.33	3.76
7	801790.SL	非银金融	2.39	2.40	8.64
8	801780.SL	银行	2.21	2.33	1.72
9	801960.SL	石油石化	2.20	2.33	12.63
10	801160.SL	公用事业	2.14	1.40	4.75
11	801740.SL	国防军工	2.01	2.29	10.31
12	801710.SL	建筑材料	1.92	2.71	11.98
13	801130.SL	纺织服饰	1.39	-0.46	9.12
14	801120.SL	食品饮料	1.28	0.15	6.42

15	801040. SL	钢铁	1. 04	1. 45	13. 78
16	801080. SL	电子	0. 78	1. 48	10. 74
17	801180. SL	房地产	0. 74	0. 13	1. 75
18	801890. SL	机械设备	0. 69	0. 92	14. 41
19	801110. SL	家用电器	0. 60	1. 71	10. 48
20	801030. SL	基础化工	0. 45	-0. 32	10. 50
21	801950. SL	煤炭	0. 32	0. 55	8. 83
22	801230. SL	综合	0. 28	0. 66	0. 79
23	801970. SL	环保	0. 11	0. 34	8. 21
24	801200. SL	商贸零售	0. 10	0. 08	-3. 59
25	801150. SL	医药生物	-0. 37	-1. 08	4. 45
26	801010. SL	农林牧渔	-0. 52	-0. 52	3. 34
27	801140. SL	轻工制造	-0. 55	-0. 26	11. 73
28	801980. SL	美容护理	-0. 85	-0. 85	2. 30
29	801050. SL	有色金属	-0. 89	-0. 22	10. 31
30	801880. SL	汽车	-1. 27	-0. 64	9. 44
31	801730. SL	电力设备	-1. 63	-1. 82	3. 17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 3 日，当周申万电力设备行业的 6 个子板块均下跌，光伏设备板块跌幅最大，为 2.92%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌 2.00%，电网设备板块下跌 0.08%，电机 II 板块下跌 1.43%，电池板块下跌 1.44%，其他电源设备 II 板块下跌 0.39%。

从本月初至今表现来看，光伏设备板块跌幅最大，为 3.22%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌 1.09%，电网设备板块下跌 1.15%，电机 II 板块下跌 2.35%，电池板块下跌 1.33%，其他电源设备 II 板块下跌 0.24%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 15.62%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 3.10%，电网设备板块上涨 9.84%，风电设备板块上涨 6.11%，电池板块下跌 0.54%，其他电源设备 II 板块上涨 4.26%。

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 3 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	801738. SL	电网设备	-0.08	0.31	9.84
2	801733. SL	其他电源设备 II	-0.39	-0.68	4.26
3	801731. SL	电机 II	-1.43	-1.51	15.62
4	801737. SL	电池	-1.44	-12.11	-0.54
5	801736. SL	风电设备	-2.00	-5.08	6.11
6	801735. SL	光伏设备	-2.92	-8.13	3.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，*ST 天成、平高电气和远东股份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 10.90%、9.57%和 7.13%。在本月初至今表现上看，涨

幅前十的个股里，*ST 天成、湘电股份和佳电股份表现最突出，涨幅分别达 10.90%、5.50% 和 3.80%。从年初至今表现上看，通合科技、通达动力和三变科技表现最突出，涨幅分别达 79.59%、72.05%和 61.13%。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 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
600112.SH	*ST 天成	10.90	600112.SH	*ST 天成	10.90	300491.SZ	通合科技	79.59
600312.SH	平高电气	9.57	600416.SH	湘电股份	5.50	002576.SZ	通达动力	72.05
600869.SH	远东股份	7.13	000922.SZ	佳电股份	3.80	002112.SZ	三变科技	61.13
600416.SH	湘电股份	7.13	002850.SZ	科达利	3.46	002882.SZ	金龙羽	61.07
300423.SZ	昇辉科技	6.70	002927.SZ	泰永长征	3.45	300340.SZ	科恒股份	57.03
000922.SZ	佳电股份	5.81	601727.SH	上海电气	3.34	300423.SZ	昇辉科技	50.16
601179.SH	中国西电	5.32	301040.SZ	中环海陆	3.15	300490.SZ	华自科技	48.66
002350.SZ	北京科锐	4.94	603185.SH	上机数控	3.01	002560.SZ	通达股份	47.21
002850.SZ	科达利	4.32	601179.SH	中国西电	3.00	600537.SH	亿晶光电	46.24
600550.SH	保变电气	4.02	002202.SZ	金风科技	2.64	002927.SZ	泰永长征	42.39

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，大金重工、八方股份和通灵股份表现较弱，分别跌 9.39%、9.09%和 8.71%。在本月初至今表现上看，江苏雷利、三变科技和科林电气表现较弱，分别跌 10.84%、10.30%和 8.25%。从年初至今表现上看，东方电缆、亿纬锂能和科士达表现较弱，分别跌 21.27%、18.33%和 17.01%。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 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
002487.SZ	大金重工	-9.39	300660.SZ	江苏雷利	-10.84	603606.SH	东方电缆	-21.27
603489.SH	八方股份	-9.09	002112.SZ	三变科技	-10.30	300014.SZ	亿纬锂能	-18.33
301168.SZ	通灵股份	-8.71	603050.SH	科林电气	-8.25	002518.SZ	科士达	-17.01
002112.SZ	三变科技	-8.59	301266.SZ	宇邦新材	-7.63	300438.SZ	鹏辉能源	-16.77
002623.SZ	亚玛顿	-8.49	002623.SZ	亚玛顿	-7.60	600152.SH	维科技术	-16.38
301266.SZ	宇邦新材	-8.20	603728.SH	鸣志电器	-7.21	300763.SZ	锦浪科技	-15.41
002812.SZ	恩捷股份	-7.48	300360.SZ	炬华科技	-7.01	300751.SZ	迈为股份	-14.29
300360.SZ	炬华科技	-7.23	002339.SZ	积成电子	-6.79	002335.SZ	科华数据	-13.77
300274.SZ	阳光电源	-6.87	002218.SZ	拓日新能	-6.75	603212.SH	赛伍技术	-13.47
300850.SZ	新强联	-6.85	301168.SZ	通灵股份	-6.69	301168.SZ	通灵股份	-12.71

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

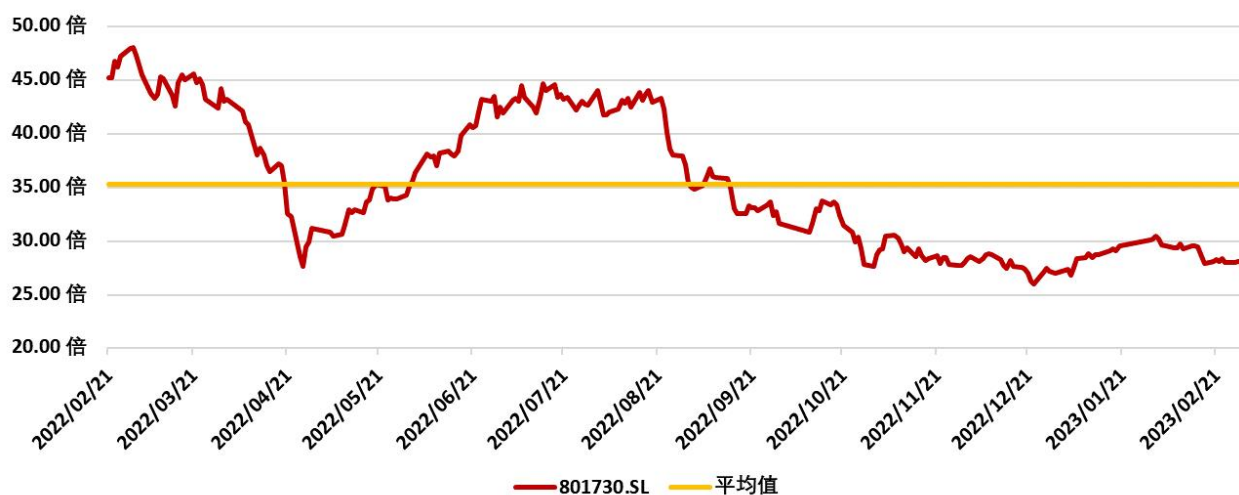
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 3 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)	27.61	35.30	56.69	25.99	-21.76%	-51.29%	6.26%
801731.SL	电机 II	32.41	33.63	53.97	26.30	-3.63%	-39.96%	23.21%
801733.SL	其他电源设备 II	36.41	32.77	40.04	20.41	11.12%	-9.05%	78.44%
801735.SL	光伏设备	25.80	37.95	56.80	22.99	-32.01%	-54.57%	12.25%
801736.SL	风电设备	28.77	26.31	31.19	16.47	9.37%	-7.76%	74.65%
801737.SL	电池	30.61	43.82	98.57	30.59	-30.14%	-68.94%	0.07%
801738.SL	电网设备	22.98	24.14	33.16	19.11	-4.82%	-30.70%	20.25%

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 3 月 3 日)



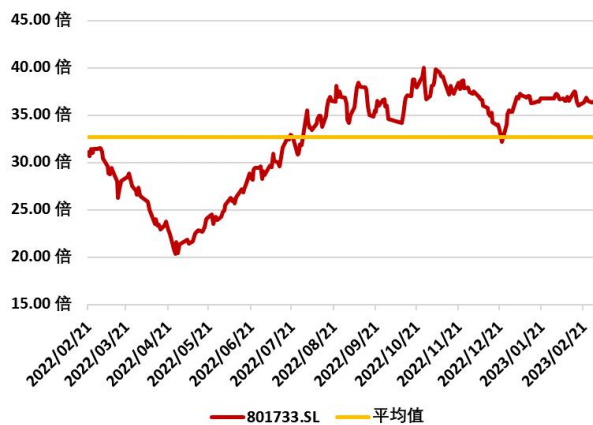
资料来源: iFinD、东莞证券研究所

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



图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 3 日)





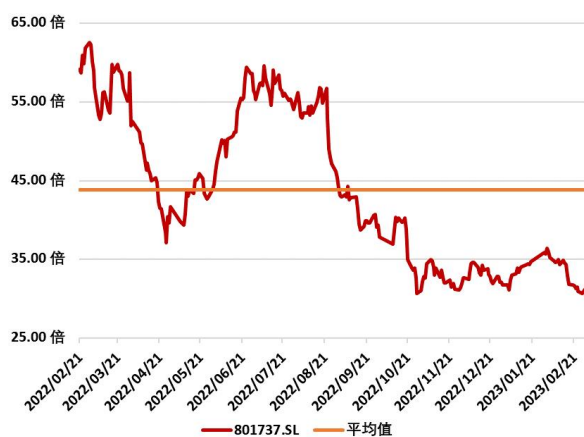
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 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 3 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 3 月 1 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%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 3 月 1 日）

图 10：硅片价格（截至 2023 年 3 月 1 日）



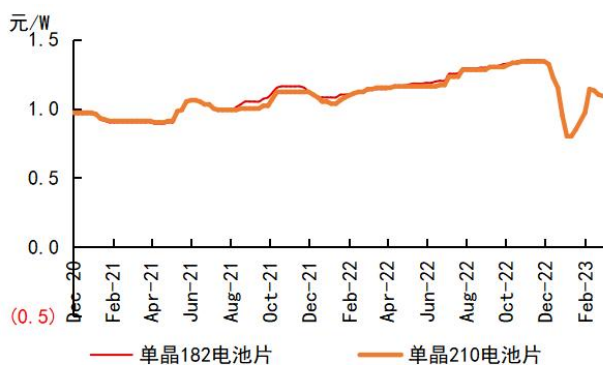
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 11: 电池片价格 (截至 2023 年 3 月 1 日)



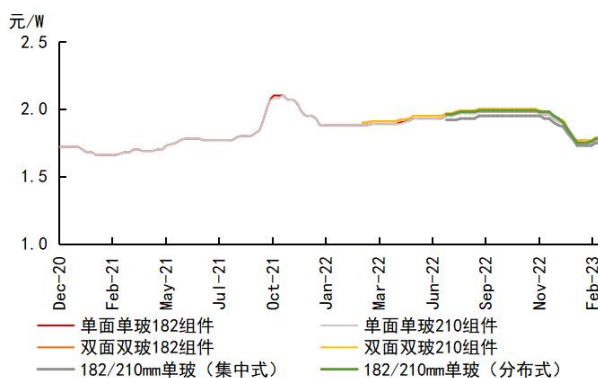
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 12: 组件价格 (截至 2023 年 3 月 1 日)



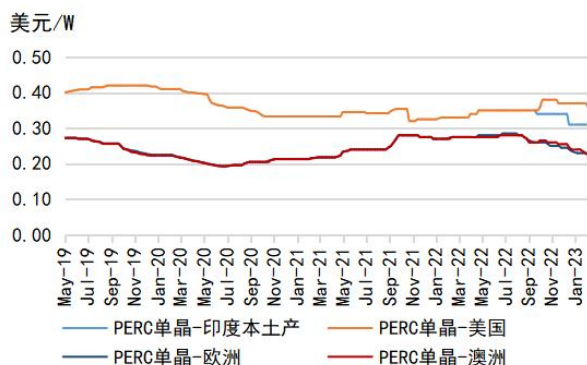
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 13: 海外组件价格 (截至 2023 年 3 月 1 日)

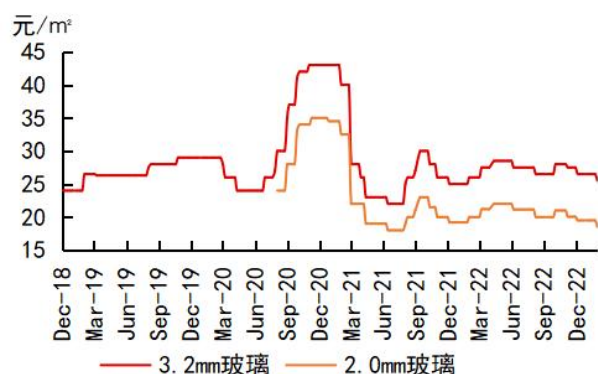


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 14: 光伏镀膜玻璃价格 (截至 2023 年 3 月 1 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

- 2023 年政府工作报告说，推动产业向中高端迈进。严格执行环保、质量、安全等法规标准，淘汰落后产能。开展重点产业强链补链行动。启动一批产业基础再造工程。鼓励企业加快设备更新和技术改造，将固定资产加速折旧优惠政策扩大至全部制造业。推动高端装备、生物医药、新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展。持续推进网络提速降费，发展“互联网+”。移动互联网用户数增加到 14.5 亿户。支持工业互联网发展，有力促进了制造业数字化智能化。专精特新中小企业达 7 万多家。促进平台经济健康持续发展，发挥其带动就业创业、拓展消费市场、创新生产

模式等作用。发展研发设计、现代物流、检验检测认证等生产性服务业。加强全面质量管理和质量基础设施建设。中国制造的品质和竞争力不断提升。

2. 近日，中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体布局规划》（以下简称《规划》），并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《规划》指出，建设数字中国是数字时代推进中国式现代化的重要引擎，是构筑国家竞争新优势的有力支撑。加快数字中国建设，对全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴具有重要意义和深远影响。其中，《规划》指出，要全面赋能经济社会发展。一是做强做优做大数字经济。培育壮大数字经济核心产业，研究制定推动数字产业高质量发展的措施，打造具有国际竞争力的数字产业集群。推动数字技术和实体经济深度融合，在农业、工业、金融、教育、医疗、交通、能源等重点领域，加快数字技术创新应用。
3. 3月1日，国家能源局综合司发布关于完善电力系统运行方式分析制度、强化电力系统运行安全风险管控的通知。文件指出，电力电量平衡预测方面，应分析预测电力供需总体情况、区域（省级）电力系统供需情况、电源出力情况（含电煤供应及火电出力情况、来水情况及水电出力预测以及其他情况）、外购电能力预测及清洁能源消纳预测，研究制定应对措施。
4. 广西发改委日前发布关于公开征求《完善广西能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的实施意见（征求意见稿）》意见的公告，其中提到，加快推进风电、光伏发电基地建设，推动分散式新能源就地开发利用，促进新能源多领域跨界融合发展。积极安全有序发展核电，完善核电与地方融合发展互利共赢机制。积极引入西北清洁能源基地、藏东南清洁能源电力等区外清洁低碳能源。在自治区能源规划总体框架下，指导并组织制定市（县）级清洁低碳能源开发利用方案。
5. 近日，山东印发《鲁西南采煤沉陷区“光伏+”基地规划建设方案（2023—2030年）》（以下简称《方案》），《方案》围绕加快规划建设新型能源体系，统筹光伏开发与采煤塌陷地治理，统筹项目建设与产业融合，统筹就地就近消纳与电力外送，全力打造集光伏电站建设、生态综合治理、产业融合发展、多元消纳保障为一体的“光伏+”特色发展基地，加快资源型地区能源转型再升级，助力绿色低碳高质量发展先行区建设。

四、公司公告

1. 3月4日，江苏华辰发布2022年业绩快报公告称，2022年公司实现营业总收入102,450.02万元，同比增长17.62%；实现归属于母公司所有者的净利润9,187.37万元，同比增长17.16%。
2. 3月4日，通达股份发布关于中标及预中标项目的自愿性信息披露公告称，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）。

3. 3月4日，派能科技发布关于自愿披露全资子公司对外投资的公告称，公司近日收到中标及预中标的通知，据公司测算，本次中标及预中标金额共计人民币6777.75521万元，约占公司2021年度营业总收入的2.87%。
4. 3月4日，天际股份发布公告，公司于近日收到深交所出具的《关于受理天际新能源科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》，深交所对公司报送的向特定对象发行股票的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。
5. 3月4日，科达利发布关于控股子公司通过高新技术企业复审的公告称，公司控股子公司江苏科达利精密工业有限公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。2023年政府工作报告提到，今年发展主要预期目标之一是，“单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。”还提到，“鼓励企业加快设备更新和技术改造，将固定资产加速折旧优惠政策扩大至全部制造业。推动高端装备、生物医药、新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展。”随着国家持续推动构建新型电力系统，光伏和风电行业持续降本增效，叠加新型储能快速发展，储能商业模式逐步完善，新能源发电消纳问题未来有望逐步得到解决，新能源行业仍将保持高景气发展趋势。截至2023年3月1日当周，国内硅料、硅片价格周环比持平，电池片、P型组件和光伏玻璃价格周环比有所下降。另外，硅片龙头于3月3日上调了P型硅片报价，N型TOPCon组件近一周价格环比小幅上涨。近期电池片对硅片需求旺盛，大尺寸硅片尤其是N型硅片供应紧张，硅片价格短期内有所回升，组件厂商3月排产环比提升。关注2季度终端需求提升和具备先进产能优势的企业。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，可随时间更改。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