

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/3/6-2023/3/12）

硅料价格环比下降，近期硅片供应紧张

2023 年 3 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：

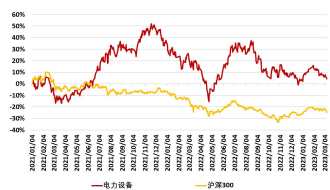
S0340121070105

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3月10日，申万电力设备行业上周下跌1.54%，跑赢沪深300指数2.42个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万电力设备行业本月下跌3.34%，跑输沪深300指数0.82个百分点，在申万31个行业中排名第17名；申万电力设备板块年初至今上涨1.58%，跑输沪深300指数0.88个百分点，在申万31个行业中排名第17名。
- 截至2023年3月10日，当周申万电力设备行业的6个子板均下跌，风电设备板块跌幅最大，为4.80%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌0.18%，电网设备板块下跌2.87%，电机II板块下跌3.42%，电池板块下跌1.39%，其他电源设备II板块下跌1.58%。
- 在上周涨幅前十的个股里，百利电气、泽宇智能和TCL中环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19.77%、15.32%和10.20%。在上周跌幅前十的个股里，起帆电缆、积成电子和石大胜华表现较弱，分别跌14.92%、11.34%和10.07%。
- **估值方面：**截至2023年3月10日，电力设备板块PE(TTM)为6.60倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为31.42倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为36.13倍，光伏设备板块PE(TTM)为25.77倍，风电设备板块PE(TTM)为27.39倍，电池板块PE(TTM)为28.29倍，电网设备板块PE(TTM)为22.42倍。
- **电力设备行业周观点：**截至2023年3月8日当周，多晶硅致密料价格为23.0万元/吨，价格环比下跌2.61%；182硅片/210硅片价格环比持平；182电池片/210电池片价格环比下跌0.92%/0.92%；国内182/210单面单玻组件价格环比下跌1.14%/0.57%，国内182/210双面双玻组件价格环比下跌1.41%/0.85%；182/210mm单玻（集中式）/182/210mm单玻（分布式）价格环比下跌0.58%/1.13%；3.2mm/2.0mm光伏镀膜玻璃价格环比持平；主要海外市场单晶组件价格周环比持平。目前电池片对硅片采购需求旺盛，但石英坩埚的品质问题，影响了部分硅片厂商的产出，坩埚价格也呈涨价趋势。硅片企业开工率基本在80%以上，但受制于坩埚品质问题导致无法达到满产状态，近期硅片供应紧张。而高品质的石英砂进口自美国、挪威和印度等地区，可关注进口石英砂和坩埚保供能力强的头部企业。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科能源（688223）、TCL中环（002129）、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 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 月 10 日）	6
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 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 3 月 10 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 3 月 8 日）	7
图 10：硅片价格（截至 2023 年 3 月 8 日）	7
图 11：电池片价格（截至 2023 年 3 月 8 日）	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 3 月 8 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 3 月 8 日）	8
图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 3 月 8 日）	8

表格目录

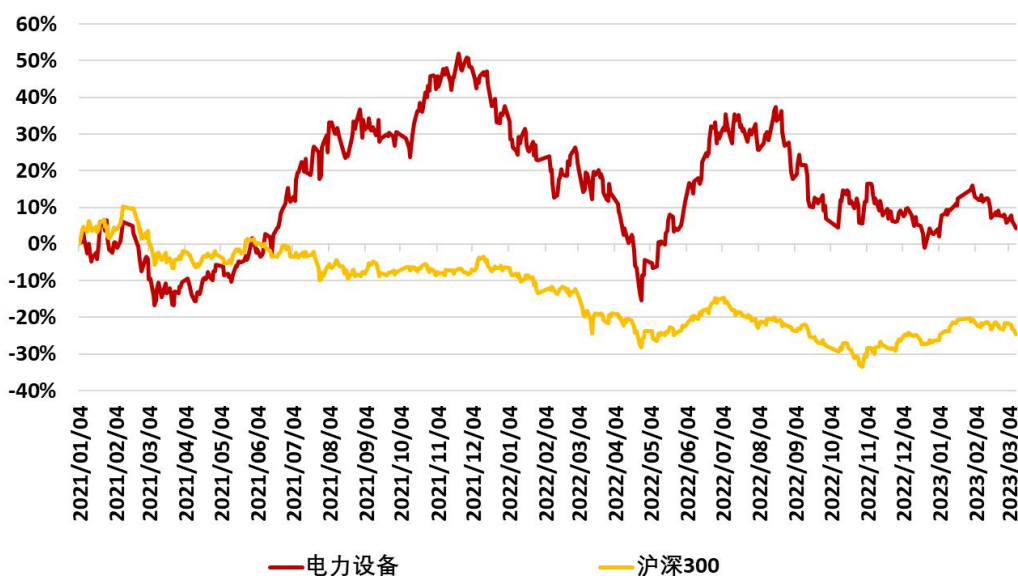
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 10 日）	5
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 3 月 10 日，申万电力设备行业上周下跌 1.54%，跑赢沪深 300 指数 2.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万电力设备行业本月下跌 3.34%，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名；申万电力设备板块年初至今上涨 1.58%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 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 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 3 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	801970.SL	环保	-0.69	-0.35	7.47
2	801770.SL	通信	-1.51	2.62	21.72
3	801730.SL	电力设备	-1.54	-3.34	1.58
4	801150.SL	医药生物	-1.57	-2.63	2.82
5	801750.SL	计算机	-1.62	1.72	21.26
6	801740.SL	国防军工	-1.97	0.28	8.14
7	801080.SL	电子	-2.42	-0.97	8.05
8	801160.SL	公用事业	-2.43	-1.07	2.20
9	801170.SL	交通运输	-2.45	-0.35	1.13
10	801720.SL	建筑装饰	-2.83	2.85	11.21
11	801760.SL	传媒	-2.88	1.98	11.60
12	801210.SL	社会服务	-3.17	-1.89	0.46
13	801890.SL	机械设备	-3.29	-2.41	10.64
14	801960.SL	石油石化	-3.33	-1.08	8.88

15	801050. SL	有色金属	-3.46	-3.67	6.50
16	801130. SL	纺织服饰	-3.76	-4.20	5.02
17	801010. SL	农林牧渔	-3.76	-4.27	-0.55
18	801230. SL	综合	-3.78	-3.14	-3.02
19	801030. SL	基础化工	-3.87	-4.18	6.22
20	801040. SL	钢铁	-3.94	-2.55	9.30
21	801780. SL	银行	-4.14	-1.91	-2.49
22	801950. SL	煤炭	-4.26	-3.73	4.20
23	801200. SL	商贸零售	-4.56	-4.49	-7.99
24	801120. SL	食品饮料	-4.59	-4.45	1.53
25	801180. SL	房地产	-4.91	-4.78	-3.24
26	801140. SL	轻工制造	-4.96	-5.20	6.19
27	801980. SL	美容护理	-5.49	-6.30	-3.32
28	801110. SL	家用电器	-5.64	-4.03	4.25
29	801790. SL	非银金融	-6.05	-3.80	2.06
30	801880. SL	汽车	-6.24	-6.84	2.62
31	801710. SL	建筑材料	-7.22	-4.71	3.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 10 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 4.80%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 0.18%，电网设备板块下跌 2.87%，电机 II 板块下跌 3.42%，电池板块下跌 1.39%，其他电源设备 II 板块下跌 1.58%。

从本月初至今表现来看，风电设备板块跌幅最大，为 5.84%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 3.40%，电网设备板块下跌 3.98%，电机 II 板块下跌 5.69%，电池板块下跌 2.70%，其他电源设备 II 板块下跌 1.82%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 11.67%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 2.91%，电网设备板块上涨 6.68%，风电设备板块上涨 1.02%，电池板块下跌 1.92%，其他电源设备 II 板块上涨 2.61%。

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 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	801735. SL	光伏设备	-0.18	-3.40	2.91
2	801737. SL	电池	-1.39	-2.70	-1.92
3	801733. SL	其他电源设备 II	-1.58	-1.82	2.61
4	801738. SL	电网设备	-2.87	-3.98	6.68
5	801731. SL	电机 II	-3.42	-5.69	11.67
6	801736. SL	风电设备	-4.80	-5.84	1.02

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，百利电气、泽宇智能和 TCL 中环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 19.77%、15.32%和 10.20%。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 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
600468.SH	百利电气	19.77	600468.SH	百利电气	19.22	300491.SZ	通合科技	67.73
301179.SZ	泽宇智能	15.32	301179.SZ	泽宇智能	12.03	002112.SZ	三变科技	65.95
002129.SZ	TCL 中环	10.20	002129.SZ	TCL 中环	10.68	002576.SZ	通达动力	65.51
002857.SZ	三晖电气	8.19	600112.SH	*ST 天成	7.98	300490.SZ	华自科技	52.91
300316.SZ	晶盛机电	7.18	600290.SH	ST 华仪	7.55	301179.SZ	泽宇智能	50.25
600869.SH	远东股份	5.80	002857.SZ	三晖电气	7.11	300340.SZ	科恒股份	50.10
300842.SZ	帝科股份	5.59	600875.SH	东方电气	5.78	002882.SZ	金龙羽	48.19
300341.SZ	麦克奥迪	5.22	002850.SZ	科达利	5.59	002560.SZ	通达股份	43.40
002335.SZ	科华数据	5.11	300341.SZ	麦克奥迪	3.97	300423.SZ	昇辉科技	40.09
600290.SH	ST 华仪	5.07	001208.SZ	华菱线缆	3.16	600537.SH	亿晶光电	37.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，起帆电缆、积成电子和石大胜华表现较弱，分别跌 14.92%、11.34%和 10.07%。在本月初至今表现上看，积成电子、江苏雷利和起帆电缆表现较弱，分别跌 17.36%、17.20%和 17.15%。从年初至今表现上看，东方电缆、亿纬锂能和维科技术表现较弱，分别跌 25.65%、21.80%和 20.79%。

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 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
605222.SH	起帆电缆	-14.92	002339.SZ	积成电子	-17.36	603606.SH	东方电缆	-25.65
002339.SZ	积成电子	-11.34	300660.SZ	江苏雷利	-17.20	300014.SZ	亿纬锂能	-21.80
603026.SH	石大胜华	-10.07	605222.SH	起帆电缆	-17.15	600152.SH	维科技术	-20.79
600416.SH	湘电股份	-8.61	603050.SH	科林电气	-14.26	300438.SZ	鹏辉能源	-19.53
002350.SZ	北京科锐	-8.06	002350.SZ	北京科锐	-13.94	002518.SZ	科士达	-19.44
002882.SZ	金龙羽	-8.00	300360.SZ	炬华科技	-13.91	301168.SZ	通灵股份	-17.09
300776.SZ	帝尔激光	-7.74	002623.SZ	亚玛顿	-13.46	300763.SZ	锦浪科技	-16.63
000682.SZ	东方电子	-7.73	300776.SZ	帝尔激光	-12.11	300751.SZ	迈为股份	-16.50
600475.SH	华光环能	-7.49	603728.SH	鸣志电器	-11.60	603212.SH	赛伍技术	-15.24
300360.SZ	炬华科技	-7.42	002812.SZ	恩捷股份	-11.43	002812.SZ	恩捷股份	-15.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

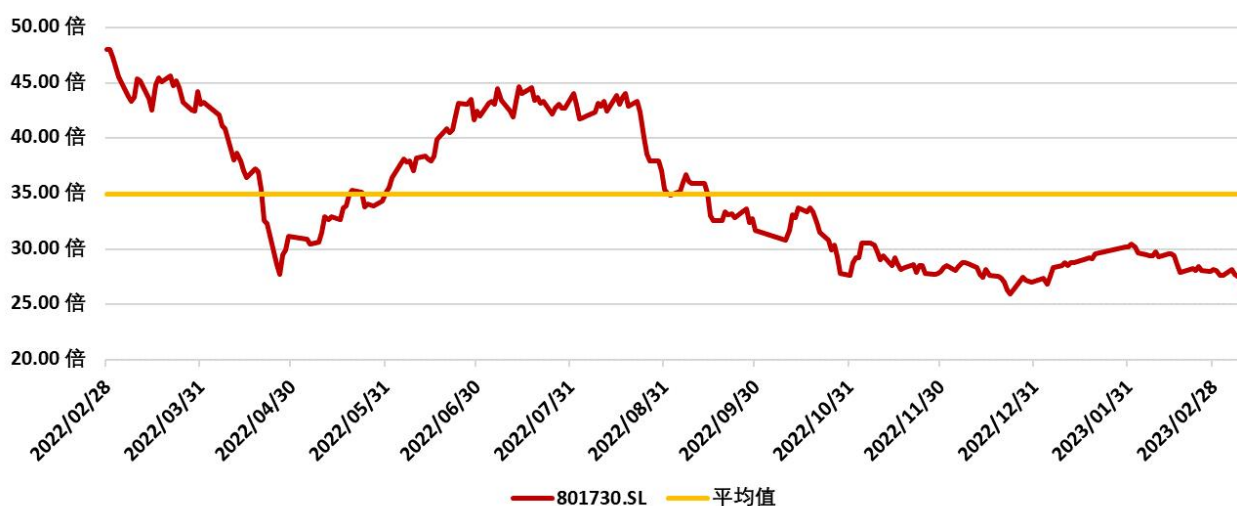
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 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)	26.60	34.93	56.69	25.99	-23.84%	-53.08%	2.36%
801731.SL	电机 II	31.42	33.39	53.97	26.30	-5.89%	-41.78%	19.48%
801733.SL	其他电源设备 II	36.13	32.83	40.04	20.41	10.04%	-9.76%	77.05%
801735.SL	光伏设备	25.77	37.75	56.80	22.99	-31.75%	-54.64%	12.09%
801736.SL	风电设备	27.39	26.34	31.19	16.47	4.00%	-12.19%	66.26%
801737.SL	电池	28.29	43.22	98.57	28.29	-34.54%	-71.30%	0.00%
801738.SL	电网设备	22.42	24.02	33.16	19.11	-6.68%	-32.39%	17.30%

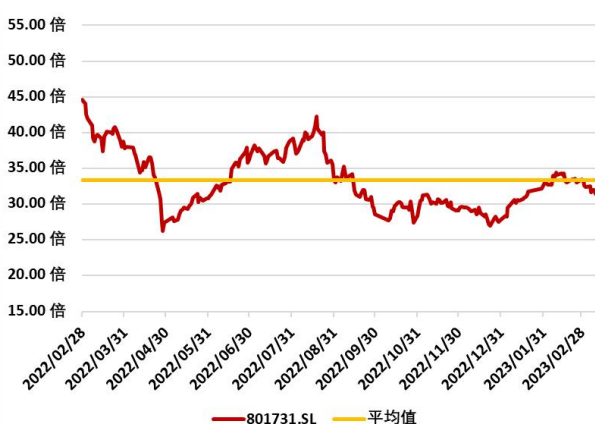
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



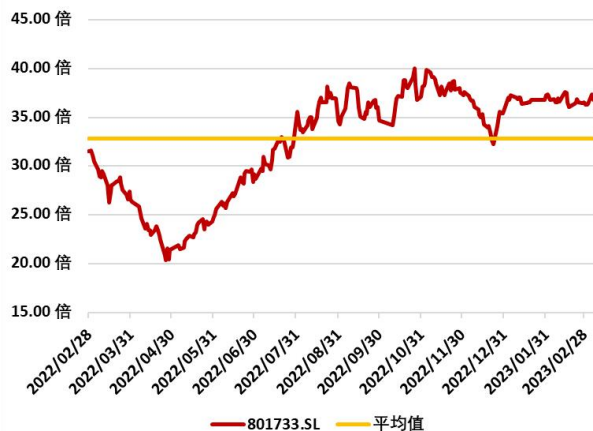
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

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



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

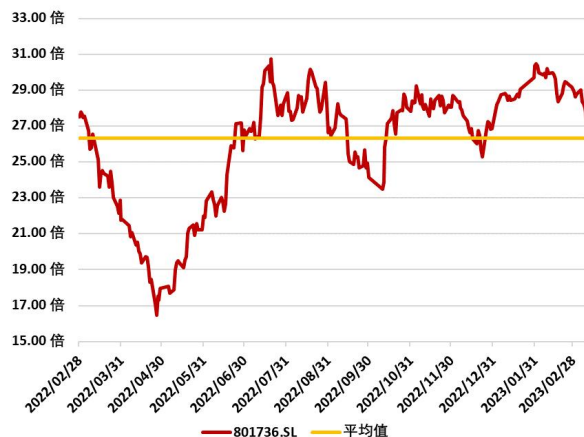
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



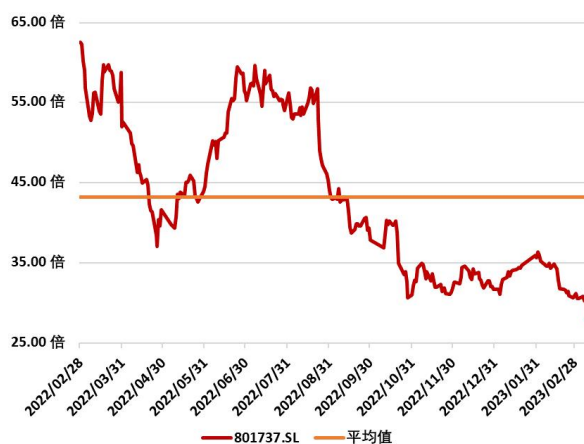
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



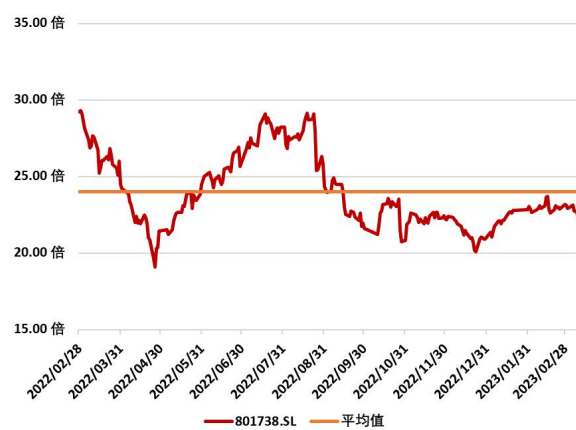
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 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 3 月 8 日）

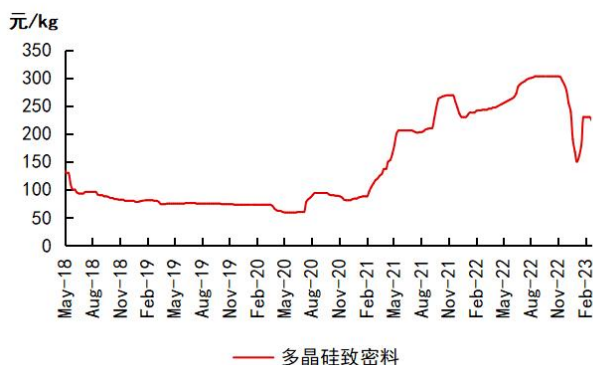


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 10：硅片价格（截至 2023 年 3 月 8 日）

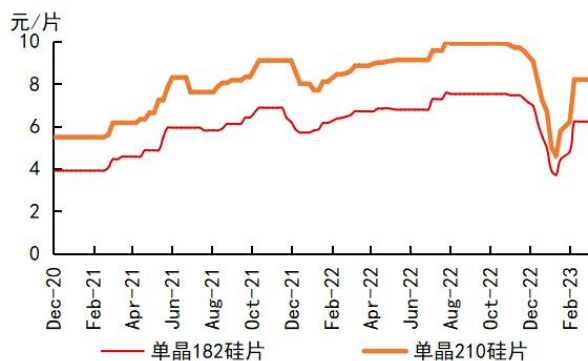
2.2 光伏产业链价格情况

截至 2023 年 3 月 8 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 23.0 万元/吨，价格环比下跌 2.61%；182 硅片/210 硅片价格环比持平；182 电池片/210 电池片价格环比下跌 0.92%/0.92%；国内 182/210 单面单玻组件价格环比下跌 1.14%/0.57%，国内 182/210 双面双玻组件价格环比下跌 1.41%/0.85%；182/210mm 单玻（集中式）/182/210mm 单玻（分布式）价格环比下跌 0.58%/1.13%；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。



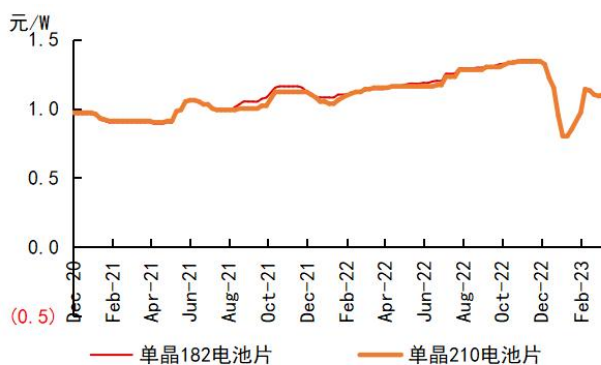
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2023 年 3 月 8 日）



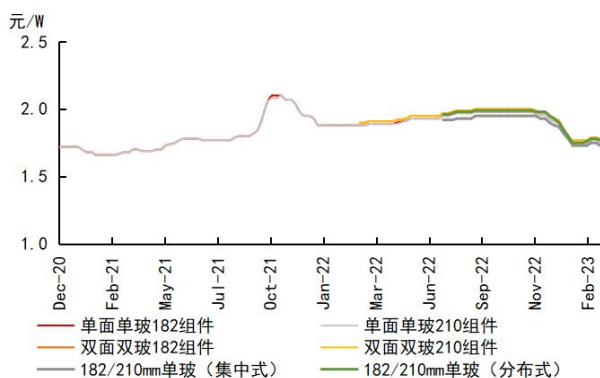
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2023 年 3 月 8 日）



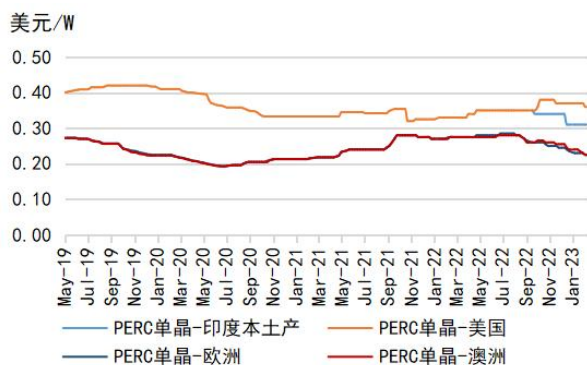
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2023 年 3 月 8 日）

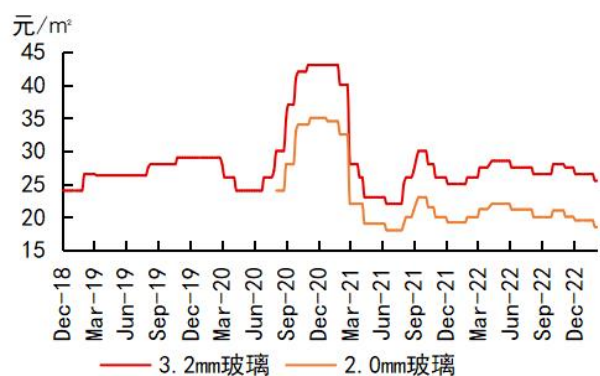


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 3 月 8 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

- 3月10日，湖北人民政府办公厅关于印发《2023年全省“稳预期、扩内需、促消费”工作方案》（以下简称《方案》）的通知。《方案》指出，创全国要素市场化配置综合改革试点，推动供销、投资审批制度和电力制度改革，进一步从政策、舆论等方面鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。加强基建投资。推动流域综合治理、交通、能源、水利、新基建和市政基础设施投资达到7000亿元，加大停车场、充电桩、城乡流通体系、“一老一小”等消费基础设施投资力度。省级安排专项资金对投资运行和项目建设成效显著地方予以奖励。积极稳妥推出一批基础设施领域

不动产信托基金（REITs）、政府和社会资本合作（PPP）等项目，对投资额1亿元及以上的当年新入库、落地PPP项目，省级给予一次性奖励。

2. 3月8日，国家能源局山东监管办公室发布关于征求《山东省电力并网运行管理实施细则(2023年修订版)》《山东省电力辅助服务管理实施细则(2023年修订版)》规范性文件意见的通知。根据以上文件，5MW/2小时以上的独立储能电站可以提供电力辅助服务并参与费用分摊。对新能源配储提出了要求：新能源电站应严格按照项目接入批复方案的要求配建或租赁储能装置。场站实际配建或租赁储能容量不足的，按照未完成储能容量对应新能源容量规模的2倍停运其并网发电容量，直至满足接入批复方案要求为止。因电网安全或调峰等原因需要而限制新能源电站出力时，电力调度机构可通知该新能源电站将全部机组停运。
3. 近日，儋州市发展和改革委员会发布2022年度工作总结及2023年工作计划。提到，全力推动能源结构优化，按照国家、省能源规划及年度能源工作的要求，大力发展海上风电和光伏等可再生能源和清洁能源。积极配合省发改委开展海上风电项目前期工作，推进大型集中式光伏项目落地建设，大力发展分布式光伏，提升清洁能源上网电量比例，进一步挖掘电网节能潜力，优化用能结构。
4. 3月8日，浙江省能源局新能源处副处长宁德军一行赴温州市开展专题调研。温州市发展改革委副主任汪浩，市能源局、苍南县发改局、国网温州供电公司发展策划部负责人陪同调研。调研组一行在市行政中心和苍南县行政中心分别召开座谈会，听取温州市关于核电、海上风电、滩涂光伏、抽水蓄能等重大新能源项目的发展规划情况及相关项目电网接入方案的汇报。宁德军对温州市在新能源发展规划及电力设施布局规划中的务实性、前瞻性予以充分肯定。宁德军指出，温州具有得天独厚的可再生能源资源禀赋，一方面要利用好先天优势，加快“核风光水蓄氢储”新能源产业全链条发展，另一方面要强化协同、统筹考虑电网配套设施整体布局，确保新能源产能全额送出、消纳，助推能源绿色低碳发展转型。
5. 近日，广东省河源市人民政府发布关于印发《河源市能源发展“十四五”规划》的通知。《规划》中提到重点任务，光伏相关内容包括：大力推动光伏发电有序开发。编制河源市光伏发电产业发展规划，进一步规范光伏发电开发建设，引导光伏行业健康发展，推动光伏发电项目有序开发、加快投产。鼓励各类社会主体投资建设分布式光伏发电系统，积极推广屋顶分布式光伏发电系统，推广光伏建筑一体化建设。重点支持光伏与农业、林业、渔业融合发展，打造渔光互补、农光互补示范区。加快推进东源、龙川两个国家试点县整县屋顶分布式光伏开发建设。“十四五”期间全市新增光伏发电装机容量约300万千瓦。

四、公司公告

1. 3月11日，晶科能源发布关于自愿披露间接控股股东2022年第四季度及全年业绩以及2023年第一季度及2023年全年出货量预测的公告称，2022年四季度总出货量达16,802兆瓦（包括16,020兆瓦太阳能组件，782兆瓦电池片及硅片），环比增

长 54.8%，同比增长 73.3%。2022 年四季度收入达 304.1 亿元人民币（44.1 亿美元），环比增长 55.8%，同比增长 85.5%。环比和同比增长是主要由于太阳能组件出货量的增长。2022 年度出货量达 46,580 兆瓦（包括 44,520 兆瓦太阳能组件，2,060 兆瓦电池片及硅片），同比增长 84.5%。2022 年总收入达 835.3 亿元人民币（121.1 亿美元），同比增长 104.6%，主要是由于太阳能组件出货量的增长。晶科能源控股 2023 年第一季度预计组件出货量在 11 吉瓦到 13 吉瓦之间，2023 年全年预计组件出货量在 60 吉瓦至 70 吉瓦之间。

2. 3 月 11 日，双杰电气发布公司 2022 年向特定对象发行 A 股股票之募集说明书（注册稿）称，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 27,000.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后，募集资金拟于偿还有息债务和补充流动资金。
3. 3 月 11 日，智洋创新发布关于自愿披露对外投资设立全资孙公司的公告称，基于公司的整体战略发展规划和实际经营需求，为进一步优化公司资源配置完善整体产业布局及人才布局，驰昊电力使用自有资金 2,000 万元人民币在广州市投资设立全资子公司盛智数字，以盛智数字为主要实施主体进一步推动公司的业务发展。
4. 3 月 11 日，东方电缆发布关于增聘高级管理人员的公告称，聘任宋幼忠先生为公司副总裁。
5. 3 月 11 日，钧达股份发布 2022 年度业绩快报称，2022 年公司实现营业收入 115.97 亿元，同比增长 305.01%；营业利润 8.91 亿元，同比增长 983.84%。

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 3 月 8 日当周，多晶硅致密料价格为 23.0 万元/吨，价格环比下跌 2.61%；182 硅片/210 硅片价格环比持平；182 电池片/210 电池片价格环比下跌 0.92%/0.92%；国内 182/210 单面单玻组件价格环比下跌 1.14%/0.57%，国内 182/210 双面双玻组件价格环比下跌 1.41%/0.85%；182/210mm 单玻（集中式）/182/210mm 单玻（分布式）价格环比下跌 0.58%/1.13%；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比持平；主要海外市场单晶组件价格周环比持平。目前电池片对硅片采购需求旺盛，但石英坩埚的品质问题，影响了部分硅片厂商的产出，坩埚价格也呈涨价趋势。硅片企业开工率基本在 80%以上，但受制于坩埚品质问题导致无法达到满产状态，近期硅片供应紧张。而高品质的石英砂进口自美国、挪威和印度等地区，可关注进口石英砂和坩埚保供能力强的头部企业。建议关注隆基绿能（601012）、阳光电源（300274）、晶科能源（688223）、TCL 中环（002129）、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

		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。
002129	TCL 中环	1、公司 2022 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润 66 亿元~71 亿元，同比增长 63.79%~76.20%，公司业绩大幅增长。 2、公司先进产能加速提升，产品结构优化，G12 战略产品成本与市场优势显著。持续推动技术创新与制造方式变革，G12 技术平台与工业 4.0 生产线深度融合，提升了公司生产制造效率、工艺技术水平 and 满足客户高质量、差异化、柔性化需求的能力，较大程度保障公司盈利能力。
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