

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/3/13-2023/3/19）

高品质硅片供应延续紧张态势

2023年3月19日

投资要点：

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

- 行情回顾：**截至2023年3月17日，申万电力设备行业上周下跌5.90%，跑输沪深300指数5.69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9.04%，跑输沪深300指数6.32个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万电力设备板块年初至今下跌4.41%，跑输沪深300指数6.66个百分点，在申万31个行业中排名第28名。
- 截至2023年3月17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8.38%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌5.06%，电网设备板块下跌0.84%，电机II板块下跌2.47%，电池板块下跌6.70%，其他电源设备II板块下跌4.66%。
- 在上周涨幅前十的个股里，华光环能、中国西电和声光电科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17.97%、16.09%和14.09%。在上周跌幅前十的个股里，红相股份、阳光电源和捷佳伟创表现较弱，分别跌22.14%、15.63%和14.88%。
- 估值方面：**截至2023年3月17日，电力设备板块PE(TTM)为24.88倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为30.60倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为34.08倍，光伏设备板块PE(TTM)为23.09倍，风电设备板块PE(TTM)为26.01倍，电池板块PE(TTM)为26.42倍，电网设备板块PE(TTM)为22.44倍。
- 电力设备行业周观点：**截至2023年3月15日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为22.0万元/吨，价格环比下跌1.79%；182硅片/210硅片价格环比上涨2.57%/0%；182电池片/210电池片价格环比持平；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3.23%/0%/0%/0%。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有效产出，硅片企业相应增加了硅料库存以备生产所需，使得硅料价格在下游需求提升下呈缓跌态势，而电池片厂商对高品质硅片需求旺盛。另外，近期欧盟委员会提出了《净零工业法案》，一方面，该法案处于草案阶段，未来能否落地仍有较大不确定性，另一方面，法案主要针对欧洲的公共招标项目，此类项目合同占欧洲整体需求比较小，因此对国内企业出口的影响有限。建议关注国电南瑞（600406）、TCL中环（002129）、隆基绿能（601012）。
- 风险提示：**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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 月 17 日） | 6 |
| 图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 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 3 月 17 日） | 7 |
| 图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 3 月 15 日） | 7 |
| 图 10：硅片价格（截至 2023 年 3 月 15 日） | 7 |
| 图 11：电池片价格（截至 2023 年 3 月 15 日） | 8 |
| 图 12：组件价格（截至 2023 年 3 月 15 日） | 8 |
| 图 13：海外组件价格（截至 2023 年 3 月 15 日） | 8 |
| 图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 月 17 日，申万电力设备行业上周下跌 5.90%，跑输沪深 300 指数 5.69 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 9.04%，跑输沪深 300 指数 6.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万电力设备板块年初至今下跌 4.41%，跑输沪深 300 指数 6.66 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 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 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 3 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 | 801760.SL | 传媒 | 5.86 | 7.95 | 18.14 |
| 2 | 801720.SL | 建筑装饰 | 5.46 | 8.47 | 17.28 |
| 3 | 801750.SL | 计算机 | 4.50 | 6.29 | 26.71 |
| 4 | 801770.SL | 通信 | 4.25 | 6.98 | 26.90 |
| 5 | 801080.SL | 电子 | 1.17 | 0.19 | 9.32 |
| 6 | 801160.SL | 公用事业 | 0.90 | -0.18 | 3.12 |
| 7 | 801790.SL | 非银金融 | 0.85 | -2.97 | 2.93 |
| 8 | 801200.SL | 商贸零售 | 0.67 | -3.85 | -7.37 |
| 9 | 801170.SL | 交通运输 | 0.48 | 0.13 | 1.61 |
| 10 | 801010.SL | 农林牧渔 | 0.37 | -3.91 | -0.18 |
| 11 | 801780.SL | 银行 | 0.33 | -1.59 | -2.17 |
| 12 | 801960.SL | 石油石化 | -0.05 | -1.13 | 8.82 |
| 13 | 801180.SL | 房地产 | -0.13 | -4.91 | -3.37 |
| 14 | 801110.SL | 家用电器 | -0.15 | -4.17 | 4.10 |

| | | | | | |
|-----------|------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 15 | 801040.SL | 钢铁 | -0.54 | -3.07 | 8.71 |
| 16 | 801130.SL | 纺织服饰 | -0.63 | -4.80 | 4.36 |
| 17 | 801710.SL | 建筑材料 | -0.66 | -5.34 | 3.20 |
| 18 | 801120.SL | 食品饮料 | -1.54 | -5.92 | -0.02 |
| 19 | 801230.SL | 综合 | -1.59 | -4.68 | -4.56 |
| 20 | 801970.SL | 环保 | -1.63 | -1.97 | 5.72 |
| 21 | 801140.SL | 轻工制造 | -1.70 | -6.81 | 4.39 |
| 22 | 801150.SL | 医药生物 | -1.99 | -4.57 | 0.77 |
| 23 | 801890.SL | 机械设备 | -2.06 | -4.41 | 8.36 |
| 24 | 801050.SL | 有色金属 | -2.12 | -5.71 | 4.25 |
| 25 | 801980.SL | 美容护理 | -2.12 | -8.28 | -5.37 |
| 26 | 801740.SL | 国防军工 | -2.31 | -2.04 | 5.63 |
| 27 | 801950.SL | 煤炭 | -2.58 | -6.22 | 1.51 |
| 28 | 801030.SL | 基础化工 | -2.59 | -6.66 | 3.47 |
| 29 | 801880.SL | 汽车 | -2.96 | -9.59 | -0.42 |
| 30 | 801210.SL | 社会服务 | -2.98 | -4.81 | -2.53 |
| 31 | 801730.SL | 电力设备 | -5.90 | -9.04 | -4.41 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 17 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 8.38%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌 5.06%，电网设备板块下跌 0.84%，电机 II 板块下跌 2.47%，电池板块下跌 6.70%，其他电源设备 II 板块下跌 4.66%。

从本月初至今表现来看，光伏设备板块跌幅最大，为 11.49%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌 10.60%，电网设备板块下跌 4.79%，电机 II 板块下跌 8.02%，电池板块下跌 9.21%，其他电源设备 II 板块下跌 6.40%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 8.91%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 5.71%，电网设备板块上涨 5.79%，风电设备板块下跌 4.09%，电池板块下跌 8.49%，其他电源设备 II 板块下跌 2.17%。

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 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 | 801738.SL | 电网设备 | -0.84 | -4.79 | 5.79 |
| 2 | 801731.SL | 电机 II | -2.47 | -8.02 | 8.91 |
| 3 | 801733.SL | 其他电源设备 II | -4.66 | -6.40 | -2.17 |
| 4 | 801736.SL | 风电设备 | -5.06 | -10.60 | -4.09 |
| 5 | 801737.SL | 电池 | -6.70 | -9.21 | -8.49 |
| 6 | 801735.SL | 光伏设备 | -8.38 | -11.49 | -5.71 |

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、中国西电和声光电科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 17.97%、16.09%和 14.09%。在本月初至今表现上看，

涨幅前十的个股里，麦克奥迪、中国西电和声光电科表现最突出，涨幅分别达 16.17%、14.00%和 13.40%。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 60.64%、53.95%和 51.47%。

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 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 | 17.97 | 300341.SZ | 麦克奥迪 | 16.17 | 300491.SZ | 通合科技 | 60.64 |
| 601179.SH | 中国西电 | 16.09 | 601179.SH | 中国西电 | 14.00 | 002576.SZ | 通达动力 | 53.95 |
| 600877.SH | 声光电科 | 14.09 | 600877.SH | 声光电科 | 13.40 | 002112.SZ | 三变科技 | 51.47 |
| 300341.SZ | 麦克奥迪 | 11.74 | 600475.SH | 华光环能 | 11.62 | 600475.SH | 华光环能 | 50.85 |
| 601727.SH | 上海电气 | 7.86 | 601727.SH | 上海电气 | 8.11 | 300423.SZ | 昇辉科技 | 48.55 |
| 002358.SZ | ST 森源 | 6.78 | 301179.SZ | 泽宇智能 | 7.23 | 002882.SZ | 金龙羽 | 48.09 |
| 301266.SZ | 宇邦新材 | 6.25 | 600468.SH | 百利电气 | 6.86 | 301179.SZ | 泽宇智能 | 43.80 |
| 600202.SH | 哈空调 | 6.13 | 600112.SH | *ST 天成 | 5.85 | 300340.SZ | 科恒股份 | 36.99 |
| 300423.SZ | 昇辉科技 | 6.04 | 002358.SZ | ST 森源 | 5.76 | 003021.SZ | 兆威机电 | 36.84 |
| 600089.SH | 特变电工 | 5.80 | 300265.SZ | 通光线缆 | 5.17 | 002560.SZ | 通达股份 | 36.51 |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，红相股份、阳光电源和捷佳伟创表现较弱，分别跌 22.14%、15.63%和 14.88%。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 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 |
| 300427.SZ | 红相股份 | -22.14 | 002339.SZ | 积成电子 | -17.36 | 603606.SH | 东方电缆 | -25.65 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | -15.63 | 300660.SZ | 江苏雷利 | -17.20 | 300014.SZ | 亿纬锂能 | -21.80 |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | -14.88 | 605222.SH | 起帆电缆 | -17.15 | 600152.SH | 维科技术 | -20.79 |
| 300693.SZ | 盛弘股份 | -13.91 | 603050.SH | 科林电气 | -14.26 | 300438.SZ | 鹏辉能源 | -19.53 |
| 300490.SZ | 华自科技 | -13.05 | 002350.SZ | 北京科锐 | -13.94 | 002518.SZ | 科士达 | -19.44 |
| 603185.SH | 上机数控 | -12.92 | 300360.SZ | 炬华科技 | -13.91 | 301168.SZ | 通灵股份 | -17.09 |
| 300035.SZ | 中科电气 | -12.47 | 002623.SZ | 亚玛顿 | -13.46 | 300763.SZ | 锦浪科技 | -16.63 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | -11.85 | 300776.SZ | 帝尔激光 | -12.11 | 300751.SZ | 迈为股份 | -16.50 |
| 300118.SZ | 东方日升 | -11.74 | 603728.SH | 鸣志电器 | -11.60 | 603212.SH | 赛伍技术 | -15.24 |
| 002518.SZ | 科士达 | -11.64 | 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

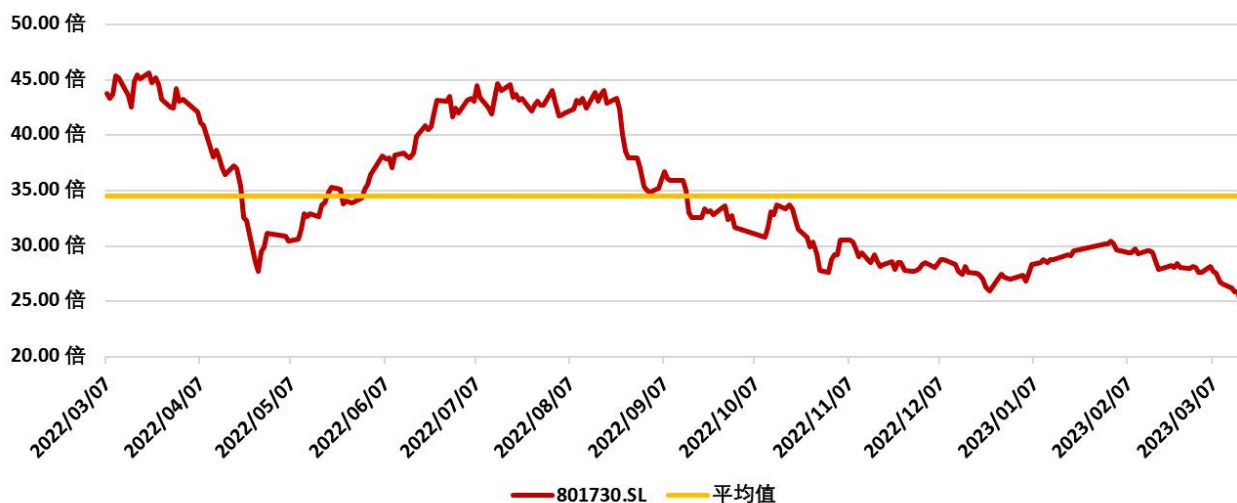
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 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) | 24.88 | 34.50 | 56.69 | 24.88 | -27.88% | -56.11% | 0.00% |
| 801731.SL | 电机II | 30.60 | 33.14 | 53.97 | 26.30 | -7.68% | -43.31% | 16.33% |
| 801733.SL | 其他电源设备II | 34.08 | 32.87 | 40.04 | 20.41 | 3.68% | -14.88% | 67.00% |
| 801735.SL | 光伏设备 | 23.09 | 37.53 | 56.80 | 22.99 | -38.47% | -59.34% | 0.47% |
| 801736.SL | 风电设备 | 26.01 | 26.34 | 31.19 | 16.47 | -1.28% | -16.63% | 57.86% |
| 801737.SL | 电池 | 26.42 | 42.55 | 98.57 | 26.42 | -37.92% | -73.20% | 0.00% |
| 801738.SL | 电网设备 | 22.44 | 23.89 | 33.16 | 19.11 | -6.09% | -32.33% | 17.41% |

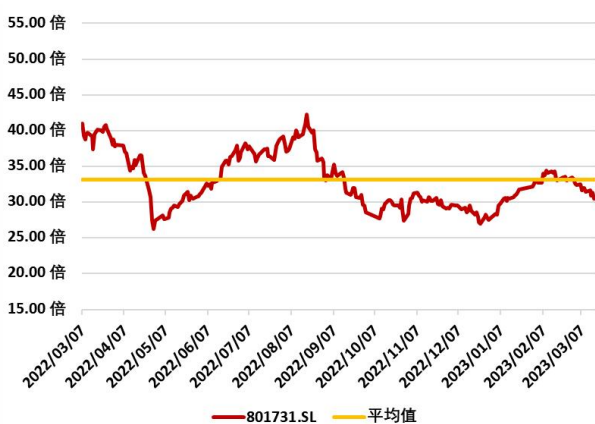
资料来源: iFinD、东莞证券研究所

图 2: 申万电力设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 17 日)



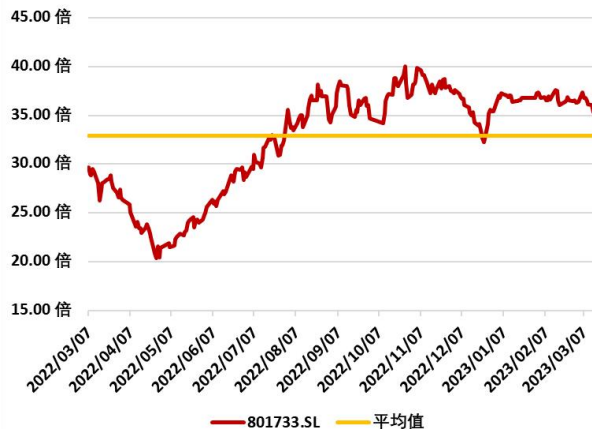
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 17 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

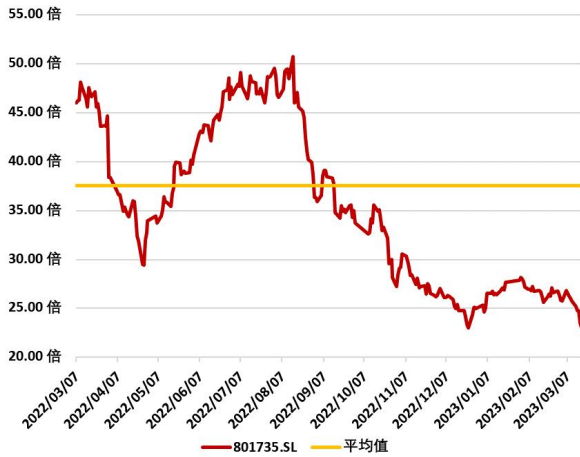
图 4: 申万其他电源设备 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 17 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

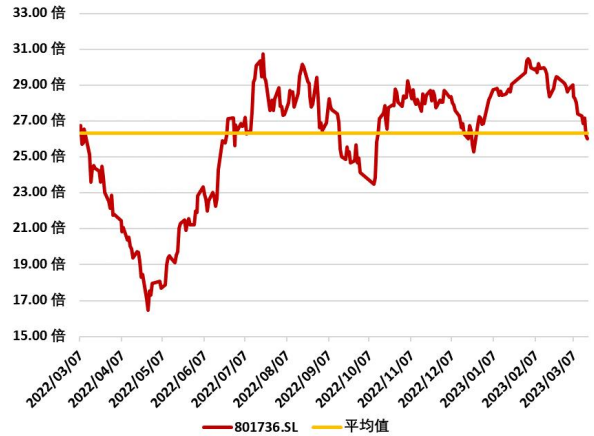
图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 17 日)

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 17 日)



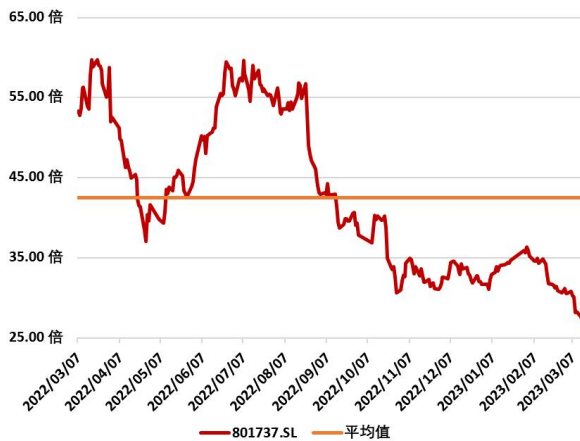
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 7: 申万电池板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 17 日)



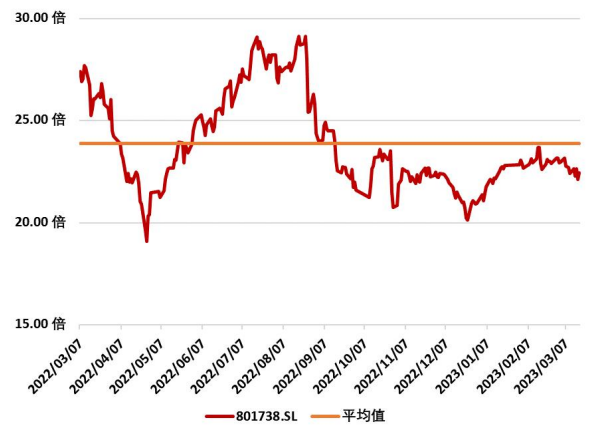
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 17 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 9: 申万变压器板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 17 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 10: 申万电力电缆板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 17 日)

2.2 光伏产业链价格情况

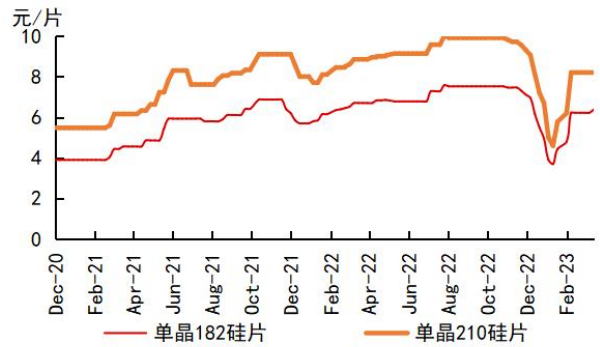
截至 2023 年 3 月 15 日当周, 根据 InfoLink Consulting, 多晶硅致密料价格为 22.0 万元/吨, 价格环比下跌 1.79%; 182 硅片/210 硅片价格环比上涨 2.57%/0%; 182 电池片/210 电池片价格环比持平; 国内 182/210 单面单玻组件价格环比持平, 国内 182/210 双面双玻组件价格环比持平; 182/210mm 单玻 (集中式) /182/210mm 单玻 (分布式) 价格环比持平; 3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比持平; 印度本土产/美国/澳洲/欧洲单晶组件价格环比下跌 3.23%/0%/0%/0%。

图 9: 多晶硅致密料价格 (截至 2023 年 3 月 15 日)

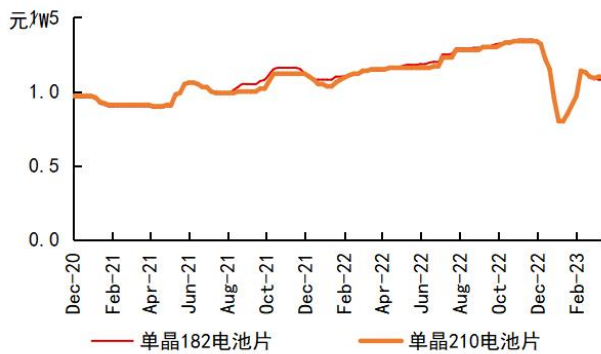
图 10: 硅片价格 (截至 2023 年 3 月 15 日)



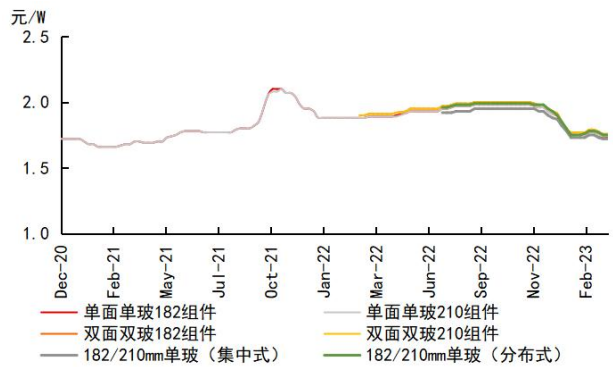
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 11: 电池片价格 (截至 2023 年 3 月 15 日)



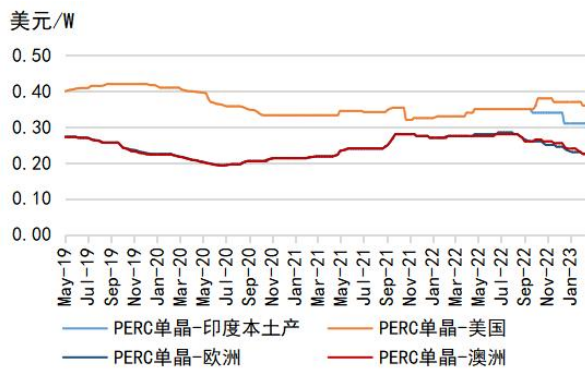
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 12: 组件价格 (截至 2023 年 3 月 15 日)



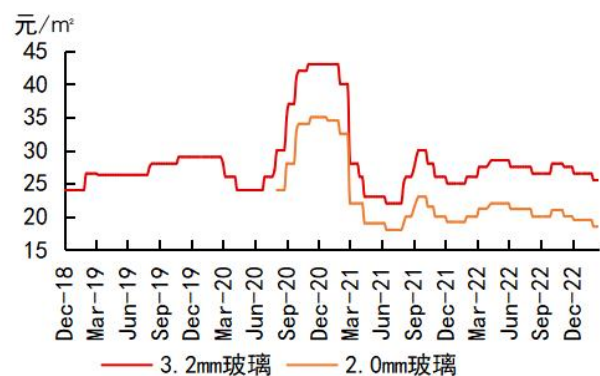
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 13: 海外组件价格 (截至 2023 年 3 月 15 日)



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 3 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

1. 近日, 广东省发改委下达 2023 年重点建设项目计划。2023 年广东省共安排省重点项目 1530 个, 总投资 8.5 万亿元; 安排开展前期工作的省重点建设前期预备项目 1090 个, 估算总投资 4.6 万亿元。95 个重点能源项目, 其中涉及 24 个风电项目 (海上风电项目 16 个, 陆上风电项目 8 个), 共计约为 10.84GW。
2. 3 月 15 日, 国家统计局发布 2023 年 1—2 月份能源生产情况。分品种看, 1—2 月份, 火电、水电由增转降, 核电增速放缓, 风电、太阳能发电增速加快。其中, 火电同比下降 2.3%, 水电下降 3.4%, 核电增长 4.3%, 风电增长 30.2%, 太阳能发电

增长 9.3%。

- 3月15日，国家能源局发布《2023年能源行业标准计划立项指南》（以下简称《指南》）。《指南》指出，能源行业标准计划的提出要以本领域的标准体系为指导，坚持急用先行、先进适用、协调一致的原则，优先健全能源新兴领域标准，完善提升传统领域标准。
- 3月16日，阳江市人民政府关于印发《阳江市科技创新“十四五”规划》的通知，通知指出，培育绿色能源新增长极，加快海上风电重点项目建设，拓展海上风电装备等产业链发展环节，适度发展太阳能光伏、储能等绿色能源产业领域。加快推动研发创新平台、孵化载体等提质增量发展。通知还指出，加快突破钝化发射极和背面电池（PERC）技术，推进高效晶体硅电池、新型纳米离子电池和浆料工艺和装备的研发和产业化，加强碲化镉（CdTe）薄膜太阳能电池等化合物半导体薄膜电池、薄膜电池集成应用技术（BIPV）以及逆变器、智能组件等关键技术的创新与应用；探索基于等离激元效应的光能新利用技术、太阳能光热海水淡化技术。
- 3月16日，宁海县人民政府发布关于宁海县2022年国民经济和社会发展计划执行情况与2023年国民经济和社会发展计划的报告，报告指出，2022年产业链招商成效初显，突出光伏储能产业首位度，东方日升年产15GWN型电池+15GW高效组件项目、捷造光伏HJT电池智能产线设备项目等一批重大项目签约落地。报告还指出，协同推进传统产业绿色转型和新兴产业培育壮大，不断健全“365”产业体系，加快打造千亿级“光伏+储能”产业链，深入实施“215”企业培育工程，推进政策、服务、资源聚焦集成，加快形成一批掌握关键核心技术、品牌优势明显的一流企业，力争规上工业增加值增长8%。

四、公司公告

- 3月18日，首航高科发布关于签订超临界二氧化碳布雷顿循环发电系统研制项目首台套透平发电机组合同的自愿性信息披露公告称，公司与中国船舶集团有限公司第七〇四研究所（以下简称“定做方”）签订了《超临界二氧化碳布雷顿循环发电系统研制（一期）建设项目透平发电机组与附属设备及调试服务承揽合同》，合同约定公司向定做方提供超临界二氧化碳布雷顿循环发电系统研制（一期）建设项目透平发电机组与附属设备及调试服务。
- 3月18日，安科瑞发布2023年第一季度业绩预告称，公司归属于上市公司股东的净利润约3783.13万元-4571.28万元，比上年同期增长约20%-45%。
- 3月18日，长缆科技发布2022年年度报告，公司2022年营业收入9.89亿元，同比下降6.51%，归属于上市公司股东的净利润为0.30亿元，同比下降78.80%。
- 3月18日，禾迈股份发布以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告称，回购资金总额不低于人民币10,000万元（含），不超过人民币20,000万元（含）。
- 3月18日，江苏雷利发布2022年度业绩快报称，公司实现营业收入290,241.85万

元,较上年同期下降 0.57%;实现利润总额 37,180.15 万元,较上年同期增长 25.47%;实现归属于上市公司股东的净利润 26,027.95 万元,较上年同期增长 6.60%。

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 15 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 22.0 万元/吨，价格环比下跌 1.79%；182 硅片/210 硅片价格环比上涨 2.57%/0%；182 电池片/210 电池片价格环比持平；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 3.23%/0%/0%/0%。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有效产出，硅片企业相应增加了硅料库存以备生产所需，使得硅料价格在下游需求提升下呈缓跌态势，而电池片厂商对高品质硅片需求旺盛。另外，近期欧盟委员会提出了《净零工业法案》，一方面，该法案处于草案阶段，未来能否落地仍有较大不确定性，另一方面，法案主要针对欧洲的公共招标项目，此类项目合同占欧洲整体需求比较小，因此对国内企业出口的影响有限。建议关注国电南瑞（600406）、TCL 中环（002129）、隆基绿能（601012）。

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。 |
| 600406 | 国电南瑞 | 1、公司 2022 年前三季度实现收入 256.16 亿元，同比增长 10.26%；实现归属母公司股东净利润 36.55 亿元，同比增长 14.49%。其中，2022Q3 实现营收和归母净利润为别为 92.94 亿元和 15.45 亿元，分别同比增长 10.28%和 14.3%。公司去年业绩有望保持增长态势。 2、公司深挖电网内外市场潜力，市场开拓持续取得突破，2022 年上半年公司新签合同 238.88 亿元，同比增长 2.67%。国内市场稳步提升。调度、电力市场、配用电、网络安全等相关业务增长明显。电网外新签合同同比增长 27.75%。中标多个系统外重大项目。 |
| 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。 |

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

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