

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/4/3-2023/4/9）

光热发电行业迎规模化发展新机遇

2023 年 4 月 9 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4月7日，申万电力设备行业上周下跌1.73%，跑输沪深300指数3.52个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万电力设备行业本月下跌1.73%，跑输沪深300指数3.52个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万电力设备板块年初至今下跌2.09%，跑输沪深300指数8.59个百分点，在申万31个行业中排名第29名。
- 截至2023年4月7日，当周申万电力设备行业的6个子板涨跌不一，其他电源设备II板块涨幅最大，为0.36%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌1.89%，电网设备板块下跌1.54%，电机II板块下跌2.09%，电池板块下跌2.81%，光伏设备板块下跌0.73%。
- 在上周涨幅前十的个股里，欧陆通、英杰电气和麦格米特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29.58%、10.88%和8.55%。在上周跌幅前十的个股里，向日葵、科陆电子和科华数据表现较弱，分别跌8.48%、8.02%和7.27%。
- **估值方面：**截至2023年4月7日，电力设备板块PE(TTM)为25.21倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为31.39倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为34.73倍，光伏设备板块PE(TTM)为22.83倍，风电设备板块PE(TTM)为26.72倍，电池板块PE(TTM)为27.42倍，电网设备板块PE(TTM)为22.44倍。
- **电力设备行业周观点：**近日，国家能源局发布《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》，要求要积极开展光热规模化发展研究工作。内蒙古、甘肃、青海、新疆等光热发电重点省份能源主管部门要积极推进光热发电项目规划建设，根据研究成果及时调整相关规划或相关基地实施方案，统筹协调光伏、光热规划布局，合理布局或预留光热场址，在本地新能源基地建设同步推动光热发电项目规模化、产业化发展，力争“十四五”期间，全国光热发电每年新增开工规模达到3000MW左右。截至2022年，我国太阳能热发电行业累计装机规模仅为588MW，根据规划，“十四五”期间每年全国光热发电新增开工规模将达到截至2022年累计装机规模的5倍，行业未来的成长空间巨大。根据国家太阳能光热产业技术创新战略联盟，目前国内公布的太阳能热发电项目约29个，总装机容量约330万千瓦，预计将在2023-2024年投产，可关注相关具备领先技术优势的企业。建议关注西子洁能（002534）、隆基绿能（601012）、晶澳科技（002459）、TCL中环（002129）、国电南瑞（600406）。
- **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；光热发电行业发展不及预期风险。

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	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 4 月 7 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 3 月 29 日）	7
图 10：硅片价格（截至 2023 年 3 月 29 日）	7
图 11：电池片价格（截至 2023 年 3 月 29 日）	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 3 月 29 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 3 月 29 日）	8
图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 3 月 29 日）	8

表格目录

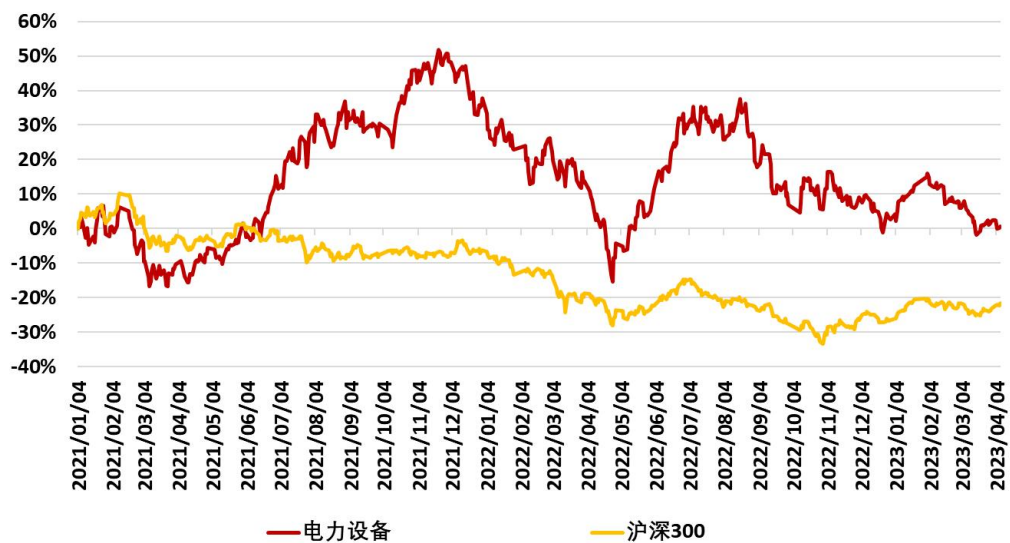
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 4 月 7 日）	5
表 6：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 4 月 7 日，申万电力设备行业上周下跌 1.73%，跑输沪深 300 指数 3.52 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万电力设备行业本月下跌 1.73%，跑输沪深 300 指数 3.52 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万电力设备板块年初至今下跌 2.09%，跑输沪深 300 指数 8.59 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 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	7.94	7.94	39.79
2	801080.SL	电子	6.69	6.69	23.23
3	801750.SL	计算机	5.55	5.55	44.38
4	801180.SL	房地产	4.65	4.65	-1.75
5	801720.SL	建筑装饰	3.88	3.88	15.50
6	801760.SL	传媒	3.57	3.57	39.03
7	801790.SL	非银金融	3.47	3.47	5.92
8	801740.SL	国防军工	2.79	2.79	6.76
9	801150.SL	医药生物	2.54	2.54	4.45
10	801710.SL	建筑材料	2.17	2.17	4.13
11	801230.SL	综合	1.98	1.98	0.84
12	801960.SL	石油石化	1.67	1.67	12.48
13	801170.SL	交通运输	1.50	1.50	2.18
14	801010.SL	农林牧渔	1.47	1.47	3.35
15	801890.SL	机械设备	1.16	1.16	11.37

16	801140.SL	轻工制造	1.00	1.00	4.81
17	801780.SL	银行	0.55	0.55	-2.17
18	801210.SL	社会服务	0.53	0.53	2.59
19	801050.SL	有色金属	0.53	0.53	6.72
20	801040.SL	钢铁	0.46	0.46	4.29
21	801110.SL	家用电器	0.39	0.39	8.16
22	801970.SL	环保	0.31	0.31	4.13
23	801130.SL	纺织服饰	-0.24	-0.24	3.48
24	801980.SL	美容护理	-0.32	-0.32	-1.95
25	801160.SL	公用事业	-0.36	-0.36	1.17
26	801030.SL	基础化工	-1.09	-1.09	1.75
27	801200.SL	商贸零售	-1.50	-1.50	-6.53
28	801730.SL	电力设备	-1.73	-1.73	-2.09
29	801120.SL	食品饮料	-1.91	-1.91	2.42
30	801950.SL	煤炭	-2.01	-2.01	1.34
31	801880.SL	汽车	-2.40	-2.40	1.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 4 月 7 日，当周申万电力设备行业的 6 个子板块涨跌不一，其他电源设备 II 板块涨幅最大，为 0.36%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌 1.89%，电网设备板块下跌 1.54%，电机 II 板块下跌 2.09%，电池板块下跌 2.81%，光伏设备板块下跌 0.73%。

从本月初至今表现来看，其他电源设备 II 板块涨幅最大，为 0.36%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌 1.89%，电网设备板块下跌 1.54%，电机 II 板块下跌 2.09%，电池板块下跌 2.81%，光伏设备板块下跌 0.73%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 11.05%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 2.39%，电网设备板块上涨 4.75%，风电设备板块下跌 3.03%，电池板块下跌 5.41%，其他电源设备 II 板块上涨 0.86%。

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 4 月 7 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	0.36	0.36	0.86
2	801735.SL	光伏设备	-0.73	-0.73	-2.39
3	801738.SL	电网设备	-1.54	-1.54	4.75
4	801736.SL	风电设备	-1.89	-1.89	-3.03
5	801731.SL	电机 II	-2.09	-2.09	11.05
6	801737.SL	电池	-2.81	-2.81	-5.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，欧陆通、英杰电气和麦格米特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 29.58%、10.88%和 8.55%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，欧陆通、英杰电气和麦格米特表现最突出，涨幅分别达 29.58%、10.88%

和 8.55%。从年初至今表现上看，欧陆通、兆威机电和三变科技表现最突出，涨幅分别达 69.07%、66.63%和 62.06%。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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
300870.SZ	欧陆通	29.58	300870.SZ	欧陆通	29.58	300870.SZ	欧陆通	69.07
300820.SZ	英杰电气	10.88	300820.SZ	英杰电气	10.88	003021.SZ	兆威机电	66.63
002851.SZ	麦格米特	8.55	002851.SZ	麦格米特	8.55	002112.SZ	三变科技	62.06
600405.SH	动力源	8.54	600405.SH	动力源	8.54	300341.SZ	麦克奥迪	57.32
603016.SH	新宏泰	8.32	603016.SH	新宏泰	8.32	002576.SZ	通达动力	53.95
002534.SZ	西子洁能	8.00	002534.SZ	西子洁能	8.00	002882.SZ	金龙羽	53.18
300037.SZ	新宙邦	7.65	300037.SZ	新宙邦	7.65	300491.SZ	通合科技	44.93
002665.SZ	首航高科	7.38	002665.SZ	首航高科	7.38	301179.SZ	泽宇智能	38.41
300316.SZ	晶盛机电	6.36	300316.SZ	晶盛机电	6.36	300340.SZ	科恒股份	32.76
600207.SH	安彩高科	6.28	600207.SH	安彩高科	6.28	300286.SZ	安科瑞	32.58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，向日葵、科陆电子和科华数据表现较弱，分别跌 8.48%、8.02%和 7.27%。在本月初至今表现上看，向日葵、科陆电子和科华数据表现较弱，分别跌 8.48%、8.02%和 7.27%。从年初至今表现上看，*ST 银河、鹏辉能源和东方电缆表现较弱，分别跌 34.09%、30.79%和 30.78%。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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
300111.SZ	向日葵	-8.48	300111.SZ	向日葵	-8.48	000806.SZ	*ST 银河	-34.09
002121.SZ	科陆电子	-8.02	002121.SZ	科陆电子	-8.02	300438.SZ	鹏辉能源	-30.79
002335.SZ	科华数据	-7.27	002335.SZ	科华数据	-7.27	603606.SH	东方电缆	-30.78
300919.SZ	中伟股份	-7.01	300919.SZ	中伟股份	-7.01	300763.SZ	锦浪科技	-29.14
002441.SZ	众业达	-6.97	002441.SZ	众业达	-6.97	300751.SZ	迈为股份	-27.99
300693.SZ	盛弘股份	-6.84	300693.SZ	盛弘股份	-6.84	300427.SZ	红相股份	-27.11
002487.SZ	大金重工	-6.64	002487.SZ	大金重工	-6.64	300593.SZ	新雷能	-26.46
300491.SZ	通合科技	-6.58	300491.SZ	通合科技	-6.58	600152.SH	维科技术	-26.20
300340.SZ	科恒股份	-6.13	300340.SZ	科恒股份	-6.13	301168.SZ	通灵股份	-26.03
300769.SZ	德方纳米	-6.03	300769.SZ	德方纳米	-6.03	300014.SZ	亿纬锂能	-23.64

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 4 月 7 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)	25.21	33.44	56.69	24.88	-24.61%	-55.53%	1.31%
801731.SL	电机 II	31.39	32.70	53.97	26.30	-4.03%	-41.85%	19.34%
801733.SL	其他电源设备 II	34.73	32.96	40.04	20.41	5.37%	-13.25%	70.19%
801735.SL	光伏设备	22.83	36.90	56.80	22.75	-38.12%	-59.80%	0.35%
801736.SL	风电设备	26.72	26.36	31.19	16.47	1.36%	-14.33%	62.20%
801737.SL	电池	27.42	40.94	98.57	26.42	-33.03%	-72.18%	3.80%
801738.SL	电网设备	22.44	23.68	33.16	19.11	-5.20%	-32.32%	17.43%

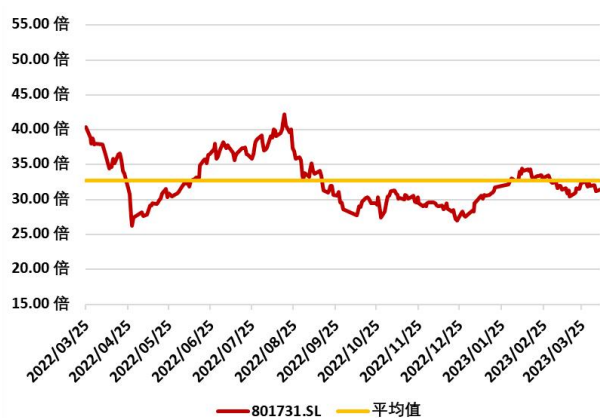
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



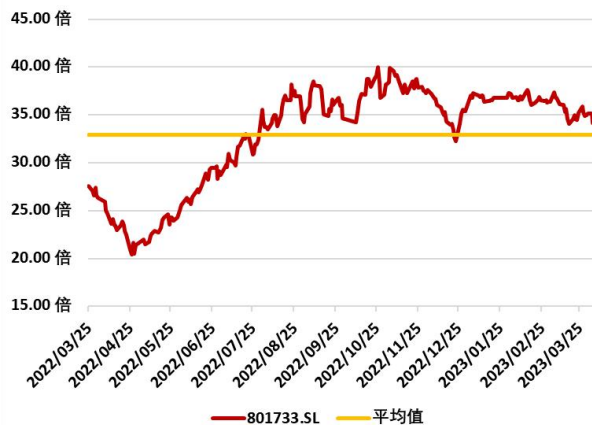
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



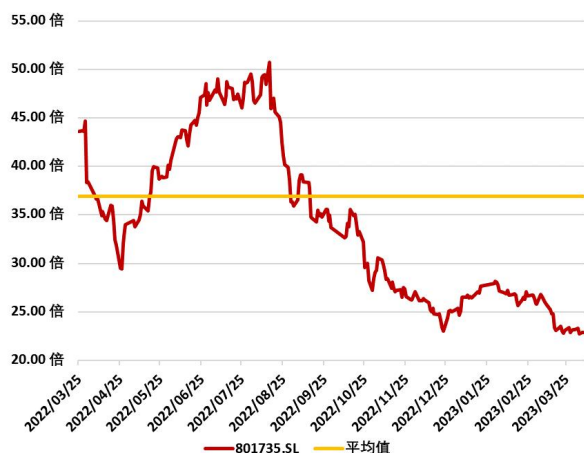
资料来源：iFind、东莞证券研究所

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 4 月 7 日）



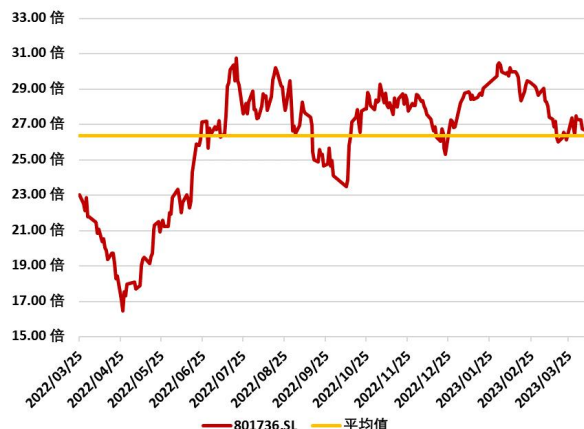
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 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 4 月 7 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所



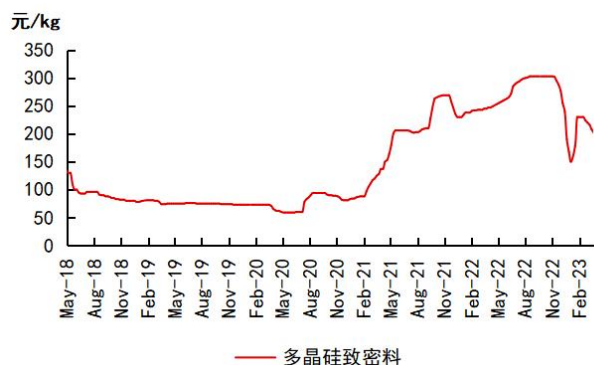
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2.2 光伏产业链价格情况

截至 2023 年 3 月 29 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 20.8 万元/吨，价格环比下跌 3.70%；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 0.93%/0%；国内 182/210 单面单玻组件价格环比下跌 1.16%/1.15%，国内 182/210 双面双玻组件价格环比下跌 1.14%/1.14%；182/210mm 单玻（集中式）/182/210mm 单玻（分布式）价格环比下跌 1.16%/1.14%；182TOPCon 双玻组件/210HJT 双玻组件价格环比持平；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上涨 0%/2.78%/0%/0%。

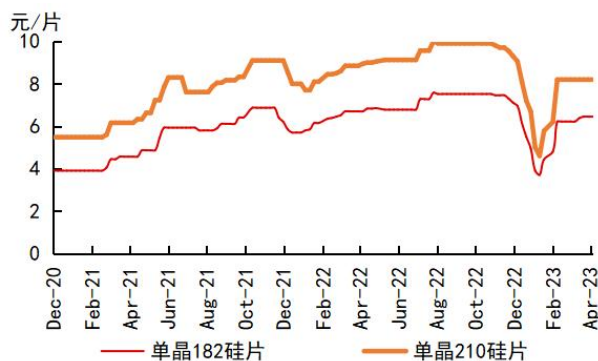
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 3 月 29 日）

图 10：硅片价格（截至 2023 年 3 月 29 日）



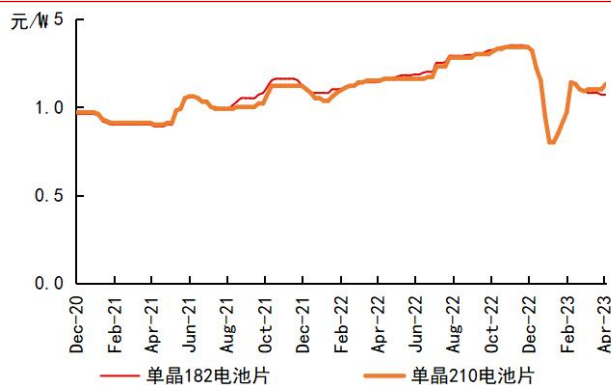
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2023 年 3 月 29 日）



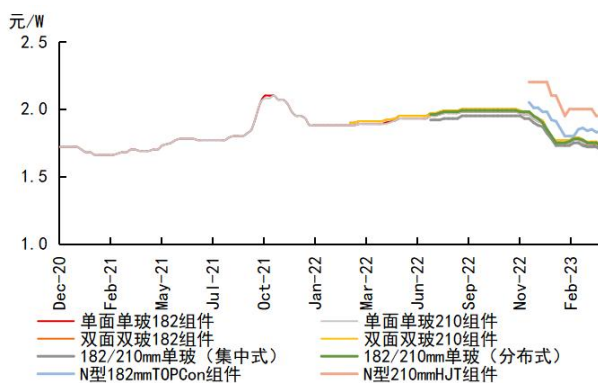
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2023 年 3 月 29 日）



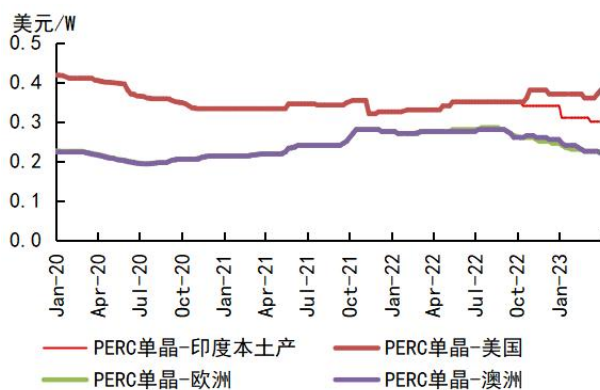
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2023 年 3 月 29 日）

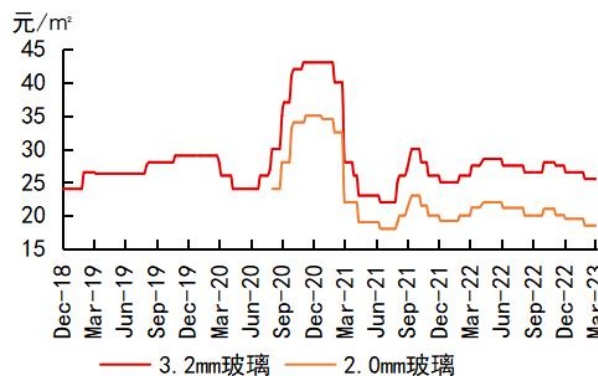


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 3 月 29 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，国家能源局发布《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》。通知要求：积极开展光热规模化发展研究工作。内蒙古、甘肃、青海、新疆等光热发电重点省份能源主管部门要积极推进光热发电项目规划建设，根据研究成果及时调整相关规划或相关基地实施方案，统筹协调光伏、光热规划布局，合理布局或预留光热场址，在本省新能源基地建设中同步推动光热发电项目规模化、产业化发展，力争“十四五”期间，全国光热发电每年新增开工规模达到 300 万千瓦左右。

2. 3月29日，交通运输部、国家发改委、自然资源部、生态环境部、水利部五部门联合印发的《关于加快沿海和内河港口码头改建扩建工作的通知》。通知指出，码头改建扩建工作应当坚持依法依规、统筹有序，节约集约、安全绿色，因地制宜、经济高效，创新驱动、智慧引领等原则。还指出要提升绿色工艺技术水平，优先采用清洁能源和新能源，依法依规加快岸电、油气回收、封闭半封闭抑尘等设施建设或改造，推进节能减污降碳协同增效，不断提高生产效率和节能环保水平。
3. 4月3日，呼和浩特市科学技术局关于转发《关于发布2023年内蒙古自治区新能源装备科技创新重大示范工程“揭榜挂帅”技术榜单的通知》。其中，高效N型单晶硅棒硅片产品全序提效降本关键技术研究及示范应用（财政预算投入：1000万元）
4. 近日，重庆市渝北区经济和信息化委员会发布《关于加快分布式和储能等项目建设的通知》。为确保迎峰度夏期间企业生产和电网安全平稳运行，通知指出：分布式光伏、储能、节能综合管理等能源项目，结合实际自行对接相关企业，加快光伏和储能等项目建设进度，力争在今年6月底前投产运行。
5. 4月3日，丽江市人民政府发布关于印发政府工作报告的通知，通知提出，绿色工业成为拉动经济增长的最强引擎，隆基一期、二期单晶硅项目提质增效，隆基三期年产13GW单晶硅项目即将投产；石英坩埚二期建成，五星石墨二期开工；上海迪赛诺整合重组映华集团并完成一期改扩建；“新能源+绿氢”产业项目全面推进，开工建设新能源项目203.8万千瓦，开工建设25个光伏发电项目和绿氢零碳智慧制氢工厂，云南省首座加氢站在丽江建成投运。

四、公司公告

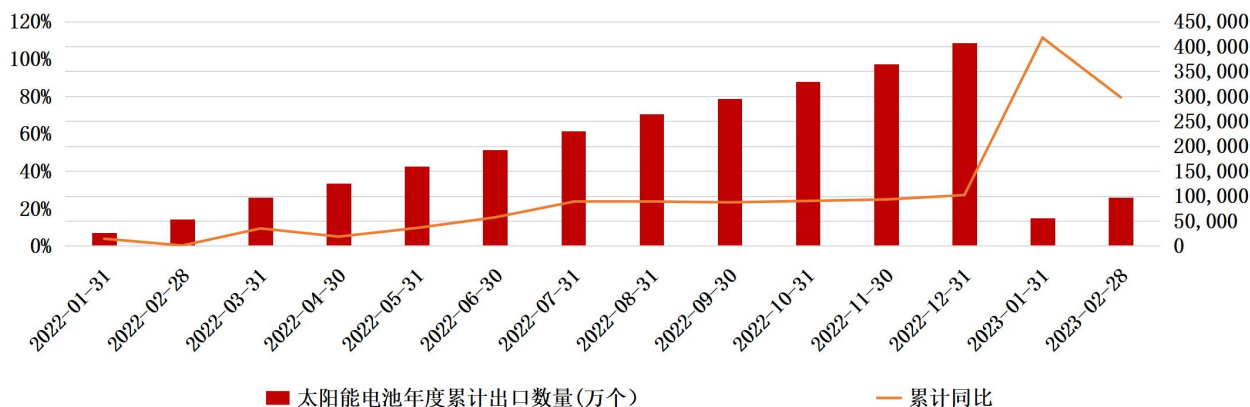
1. 4月7日，易事特发布关于公司完成工商变更登记的公告称，公司总股本由2,320,894,976股增加至2,327,508,476股，并将注册资本由人民币2,320,894,976元增加至人民币2,327,508,476元。公司于近日相应办理了工商变更登记手续，并取得了广东省东莞市市场监督管理局换发的《企业法人营业执照》及《核准变更登记通知书》。
2. 4月7日，禾迈股份发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购股份进展的公告称，2023年4月6日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份3,943股，占公司总股本56,000,000股的比例为0.0070%，回购成交的最高价为639.73元/股，最低价为636.00元/股，支付的资金总额为人民币2,516,331.49元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
3. 4月7日，新宏泰发布2022年年度报告称，公司2022年度实现营业总收入6.15亿元，同比增长10.79%；实现归母净利润0.67亿元，同比增长26.65%。
4. 4月7日，欧陆通发布2022年年度报告称，公司2022年度实现营收27.03亿元，同比增长5.10%；实现归母净利润为9,016.48万元，同比下降18.84%。
5. 4月7日，禾望电气发布2022年年度报告称，公司2022年度实现营业总收入28.09

亿元，同比增长 33.52%；实现归母净利润 2.67 亿元，同比下降 4.69%。

五、电力设备板块本周观点

根据工信部，2023 年 1—2 月全国晶硅电池产品出口同比增长超过 156%，全国多晶硅/硅片/电池片/组件产量同比增长超 60%/超 78%/57.5%/62.2%。

图 15：太阳能电池年度累计出口数量



资料来源：iFinD，工信部，东莞证券研究所

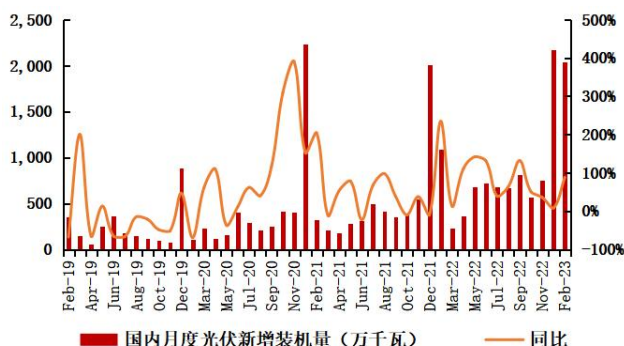
根据国家能源局，2022 年，国内光伏新增装机量 87.41GW，同比增长 59.3%，2022 年 12 月国内光伏新增装机 21.70GW，同比增长 8.0%，环比增长 190.5%。2022 年国内风电新增装机 37.63GW，同比下降 20.9%，2022 年 12 月国内风电新增装机 15.11GW，同比下降 33.9%，环比提高 994.9%。

2023 年 1-2 月，国内光伏新增装机量 20.37GW，同比增长 87.57%，超过去年 1-4 月装机量（16.88GW）之和，接近 2022 年 12 月国内光伏新增装机水平（21.70GW）。2023 年 1-2 月国内风电新增装机 5.84GW，同比增长 1.9%。

图 16：国内年度累计光伏新增装机量（万千瓦）



图 17：国内月度光伏新增装机量（万千瓦）



资料来源：国家能源局，电力企业联合会，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，电力企业联合会，东莞证券研究所

投资建议：维持推荐评级。近日，国家能源局发布《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》，要求要积极开展光热规模化发展研究工作。内蒙古、甘肃、青海、新疆等光热发电重点省份能源主管部门要积极推进光热发电项目规划建设，根据研究成果及时调整相关规划或相关基地实施方案，统筹协调光伏、光热规划布局，合理布局或预留光热场址，在本地新能源基地建设中同步推动光热发电项目规模化、产业化发展，力争“十四五”期间，全国光热发电每年新增开工规模达到 3000MW 左右。截至 2022 年，我国太阳能热发电行业累计装机规模仅为 588MW，根据规划，“十四五”期间每年全国光热发电新增开工规模将达到截至 2022 年累计装机规模的 5 倍，行业未来的成长空间巨大。根据国家太阳能光热产业技术创新战略联盟，目前国内公布的太阳能热发电项目约 29 个，总装机容量约 330 万千瓦，预计将在 2023-2024 年投产，可关注相关具备领先技术优势的企业。建议关注西子洁能（002534）、隆基绿能（601012）、晶澳科技（002459）、TCL 中环（002129）、国电南瑞（600406）。

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。
002459	晶澳科技	1、公司 2022 年实现收入 729.89 亿元，同比增长 76.72%；实现归属母公司股东净利润 55.33 亿元，同比增长 171.40%。其中，2022Q4 实现营收和归母净利润为别为 236.66 亿元和 22.43 亿元，分别同比增长 55.65%和 208.89%。公司去年业绩有望保持增长态势。 2、2023 年度，公司将进一步深耕全球市场，电池组件出货量目标为 60-65GW。到 2023 年底公司组件产能超 80GW，硅片和电池环节产能达到组件产能的 90%左右。公司产能进一步提升，未来将持续受益行业的高速发展。
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。
600406	国电南瑞	3、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。 4、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。
002534	西子洁能	1、公司是目前国内规模最大、品种最全的余热锅炉研究、开发、设计和制造基地。作为国内余热锅炉行业的领先企业，公司先后参与多项余热锅炉产品的国家标准和行业标准的制定工作，进一步巩固了公司的行业地位。2022 年，公司实现营业收入 73.44 亿元，同比增长 11.64%，实现归属于母公司的净利润 2.04 亿元，同比下降 51.50%。 2、2022 年，公司实现新增订单 77.8 亿元，其中余热锅炉新增订单 31 亿元，绿色环保能源装

		备新增订单 12 亿元，解决方案新增订单 29.3 亿元，备件及服务新增订单 5.5 亿元。截至 2022 年底，公司实现在手订单 84.2 亿元。公司订单充足，有望支撑业绩增长。
--	--	--

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；光热发电行业发展不及预期风险。

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