

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/3/27-2023/4/2）

今年 1-2 月晶硅电池产品出口同比增长超 1.5 倍

2023 年 4 月 2 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31日，申万电力设备行业上周上涨1.02%，跑赢沪深300指数0.43个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万电力设备行业本月下跌5.19%，跑输沪深300指数4.73个百分点，在申万31个行业中排名第24名；申万电力设备板块年初至今下跌0.36%，跑输沪深300指数4.99个百分点，在申万31个行业中排名第26名。
- 截至2023年3月31日，当周申万电力设备行业的6个子板涨跌不一，光伏设备板块涨幅最大，为1.94%。其他板块表现如下，风电设备板块上涨1.38%，电网设备板块下跌1.02%，电机II板块下跌0.75%，电池板块上涨1.59%，其他电源设备II板块下跌1.00%。
- 在上周涨幅前十的个股里，帝科股份、三变科技和泰胜风能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20.07%、11.46%和8.43%。在上周跌幅前十的个股里，*ST银河、欧陆通和红相股份表现较弱，分别跌16.06%、12.30%和11.47%。
- **估值方面：**截至2023年3月31日，电力设备板块PE(TTM)为25.66倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为31.99倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为34.79倍，光伏设备板块PE(TTM)为23.13倍，风电设备板块PE(TTM)为27.31倍，电池板块PE(TTM)为28.17倍，电网设备板块PE(TTM)为22.60倍。
- **电力设备行业周观点：**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%。今年1-2月，国内光伏新增装机20.37GW，超过去年1-4月装机量（16.88GW）之和。海外方面，根据InfoLink Consulting，2023年1月中国出口了约14.9GW的光伏组件，环比2022年12月增加32%，同比2022年1月增加55%；2月出口约14.8GW光伏组件，同比增加6%。其中，中东地区、欧洲和亚太地区（不含印度）需求旺盛，今年1-2月中东地区从中国进口1.6GW的光伏组件，同比增长超200%；欧洲从中国进口了17GW光伏组件，同比增加77%；受日本、澳洲、巴基斯坦等市场带动，亚太市场（不含印度）今年1-2月从中国分别进口了2.1GW和2.5GW光伏组件，分别同比增长27%和116%；美洲地区1-2月从中国进口了4.5GW光伏组件，同比小幅增加。从国内装机及出口情况看，今年一季度海外内需求延续向好趋势，建议关注一季报业绩向好的企业。建议关注隆基绿能（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。

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 31 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 31 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 31 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 31 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 31 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 31 日）	6
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 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 31 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

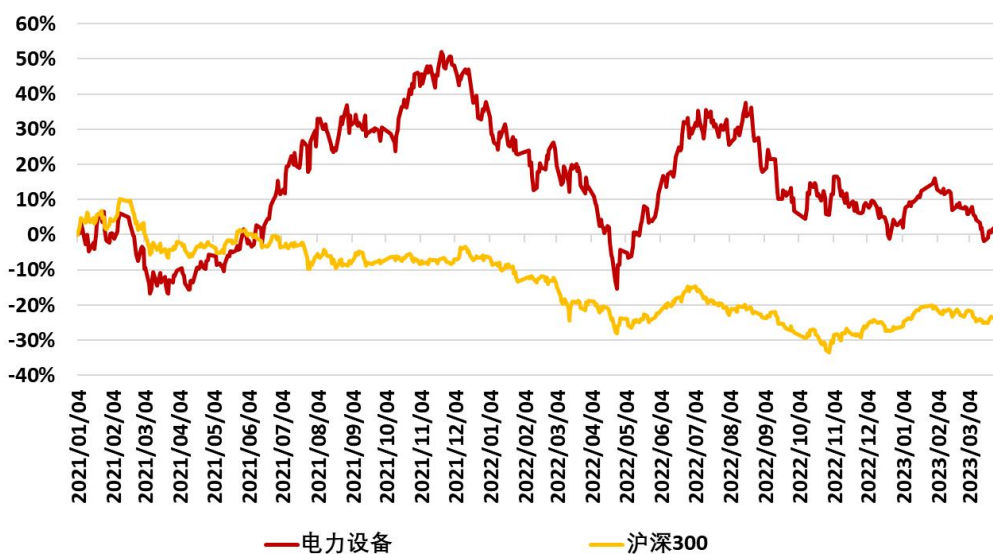
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 31 日）	5
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 3 月 31 日，申万电力设备行业上周上涨 1.02%，跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万电力设备行业本月下跌 5.19%，跑输沪深 300 指数 4.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 24 名；申万电力设备板块年初至今下跌 0.36%，跑输沪深 300 指数 4.99 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 31 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 31 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	801980.SL	美容护理	3.64	-4.66	-1.63
2	801960.SL	石油石化	3.47	0.51	10.63
3	801210.SL	社会服务	2.77	-0.34	2.05
4	801760.SL	传媒	2.41	22.67	34.24
5	801010.SL	农林牧渔	2.40	-1.95	1.86
6	801120.SL	食品饮料	2.33	-1.74	4.41
7	801880.SL	汽车	2.19	-5.64	3.93
8	801110.SL	家用电器	1.66	-0.82	7.74
9	801230.SL	综合	1.65	-1.23	-1.11
10	801950.SL	煤炭	1.48	-4.45	3.42
11	801150.SL	医药生物	1.23	-3.53	1.86
12	801750.SL	计算机	1.16	14.74	36.79
13	801730.SL	电力设备	1.02	-5.19	-0.36
14	801170.SL	交通运输	0.66	-0.80	0.67

15	801890. SL	机械设备	0.42	-2.89	10.09
16	801200. SL	商贸零售	-0.05	-1.50	-5.11
17	801160. SL	公用事业	-0.20	-1.71	1.54
18	801030. SL	基础化工	-0.37	-7.20	2.87
19	801780. SL	银行	-0.62	-2.12	-2.70
20	801050. SL	有色金属	-0.86	-3.98	6.16
21	801790. SL	非银金融	-0.96	-3.51	2.37
22	801040. SL	钢铁	-1.00	-7.44	3.81
23	801080. SL	电子	-1.24	5.85	15.50
24	801130. SL	纺织服饰	-1.27	-5.38	3.73
25	801970. SL	环保	-1.31	-3.75	3.81
26	801770. SL	通信	-1.55	9.18	29.51
27	801710. SL	建筑材料	-1.92	-6.51	1.92
28	801140. SL	轻工制造	-2.41	-7.36	3.78
29	801740. SL	国防军工	-3.09	-3.69	3.86
30	801180. SL	房地产	-3.09	-7.61	-6.11
31	801720. SL	建筑装饰	-3.10	2.83	11.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 31 日，当周申万电力设备行业的 6 个子板块涨跌不一，光伏设备板块涨幅最大，为 1.94%。其他板块表现如下，风电设备板块上涨 1.38%，电网设备板块下跌 1.02%，电机 II 板块下跌 0.75%，电池板块上涨 1.59%，其他电源设备 II 板块下跌 1.00%。

从本月初至今表现来看，风电设备板块跌幅最大，为 7.87%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 7.70%，电网设备板块下跌 4.24%，电机 II 板块下跌 4.21%，电池板块下跌 3.44%，其他电源设备 II 板块下跌 3.84%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 13.43%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 1.68%，电网设备板块上涨 6.40%，风电设备板块下跌 1.16%，电池板块下跌 2.68%，其他电源设备 II 板块上涨 0.51%。

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 31 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	1.94	-7.70	-1.68
2	801737. SL	电池	1.59	-3.44	-2.68
3	801736. SL	风电设备	1.38	-7.87	-1.16
4	801731. SL	电机 II	-0.75	-4.21	13.43
5	801733. SL	其他电源设备 II	-1.00	-3.84	0.51
6	801738. SL	电网设备	-1.02	-4.24	6.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，帝科股份、三变科技和泰胜风能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 20.07%、11.46%和 8.43%。在本月初至今表现上看，涨

幅前十的个股里，麦克奥迪、兆威机电和帝科股份表现最突出，涨幅分别达 40.58%、20.60%和 13.47%。从年初至今表现上看，三变科技、兆威机电和麦克奥迪表现最突出，涨幅分别达 70.78%、64.32%和 60.84%。

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 31 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
300842.SZ	帝科股份	20.07	300341.SZ	麦克奥迪	40.58	002112.SZ	三变科技	70.78
002112.SZ	三变科技	11.46	003021.SZ	兆威机电	20.60	003021.SZ	兆威机电	64.32
300129.SZ	泰胜风能	8.43	300842.SZ	帝科股份	13.47	300341.SZ	麦克奥迪	60.84
603507.SH	振江股份	7.72	002129.SZ	TCL 中环	11.02	002576.SZ	通达动力	60.41
300443.SZ	金雷股份	7.43	601311.SH	骆驼股份	9.93	002882.SZ	金龙羽	56.72
002129.SZ	TCL 中环	7.33	000922.SZ	佳电股份	9.12	300491.SZ	通合科技	55.14
301155.SZ	海力风电	7.11	002879.SZ	长缆科技	7.47	300340.SZ	科恒股份	41.43
002531.SZ	天顺风能	7.03	002255.SZ	海陆重工	6.97	301179.SZ	泽宇智能	40.92
002533.SZ	金杯电工	6.17	600877.SH	声光电科	6.17	300286.SZ	安科瑞	32.75
002518.SZ	科士达	5.70	002533.SZ	金杯电工	5.71	300490.SZ	华自科技	32.70

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，*ST 银河、欧陆通和红相股份表现较弱，分别跌 16.06%、12.30%和 11.47%。在本月初至今表现上看，红相股份、*ST 银河和帝尔激光表现较弱，分别跌 38.49%、29.45%和 24.30%。从年初至今表现上看，*ST 银河、红相股份和东方电缆表现较弱，分别跌 34.66%、29.79%和 27.30%。

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 31 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
000806.SZ	*ST 银河	-16.06	300427.SZ	红相股份	-38.49	000806.SZ	*ST 银河	-34.66
300870.SZ	欧陆通	-12.30	000806.SZ	*ST 银河	-29.45	300427.SZ	红相股份	-29.79
300427.SZ	红相股份	-11.47	300776.SZ	帝尔激光	-24.30	603606.SH	东方电缆	-27.30
002560.SZ	通达股份	-9.06	605222.SH	起帆电缆	-20.87	300438.SZ	鹏辉能源	-26.93
600290.SH	ST 华仪	-8.82	002339.SZ	积成电子	-20.66	300751.SZ	迈为股份	-25.94
300850.SZ	新强联	-7.73	002350.SZ	北京科锐	-18.87	300593.SZ	新雷能	-25.94
300423.SZ	昇辉科技	-6.10	300850.SZ	新强联	-18.58	300763.SZ	锦浪科技	-25.81
002759.SZ	天际股份	-5.96	600537.SH	亿晶光电	-18.41	301168.SZ	通灵股份	-23.64
600475.SH	华光环能	-5.72	301168.SZ	通灵股份	-18.38	600152.SH	维科技术	-22.41
600202.SH	哈空调	-5.11	003022.SZ	联泓新科	-17.38	600112.SH	*ST 天成	-21.22

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 31 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)	25.66	33.75	56.69	24.88	-23.96%	-54.73%	3.14%
801731.SL	电机 II	31.99	32.84	53.97	26.30	-2.59%	-40.72%	21.65%
801733.SL	其他电源设备 II	34.79	32.94	40.04	20.41	5.63%	-13.10%	70.49%
801735.SL	光伏设备	23.13	37.08	56.80	22.82	-37.61%	-59.27%	1.38%
801736.SL	风电设备	27.31	26.35	31.19	16.47	3.62%	-12.46%	65.75%
801737.SL	电池	28.17	41.44	98.57	26.42	-32.02%	-71.42%	6.66%
801738.SL	电网设备	22.60	23.74	33.16	19.11	-4.82%	-31.86%	18.23%

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 31 日)



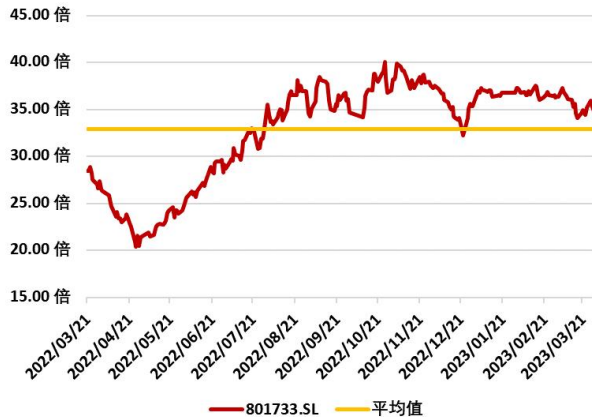
资料来源: iFinD、东莞证券研究所

图 3: 申万电机 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 31 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 31 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 31 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 31 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 31 日）

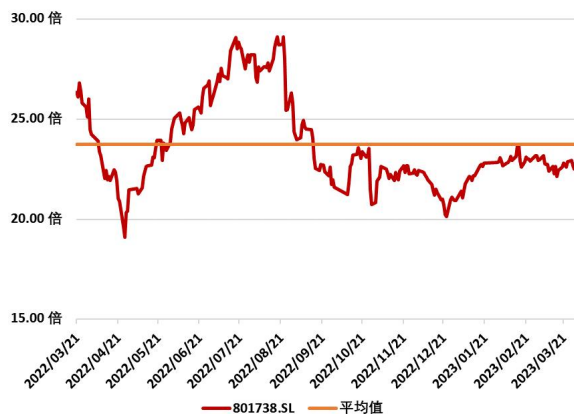


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所



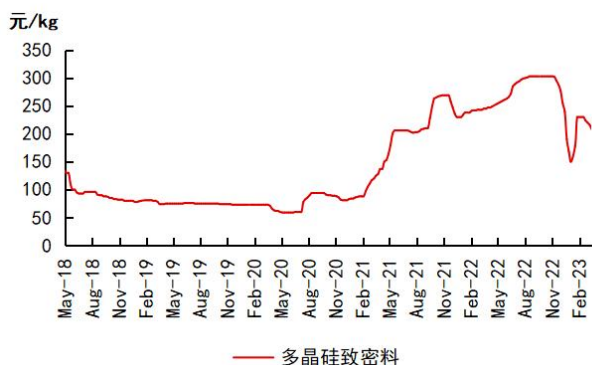
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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）



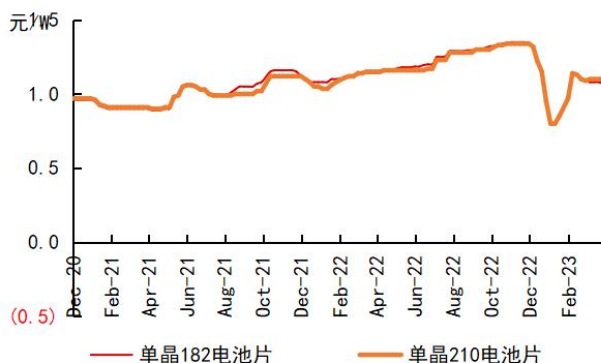
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 11: 电池片价格（截至 2023 年 3 月 29 日）



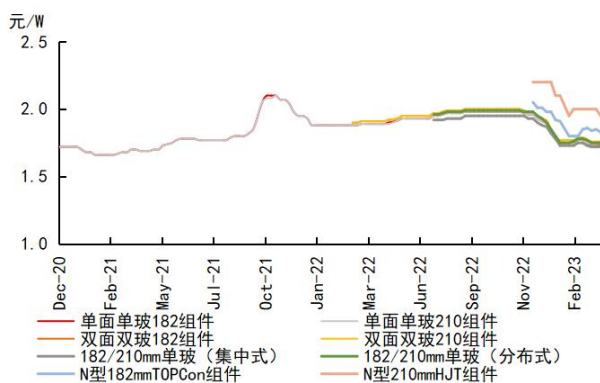
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 12: 组件价格（截至 2023 年 3 月 29 日）



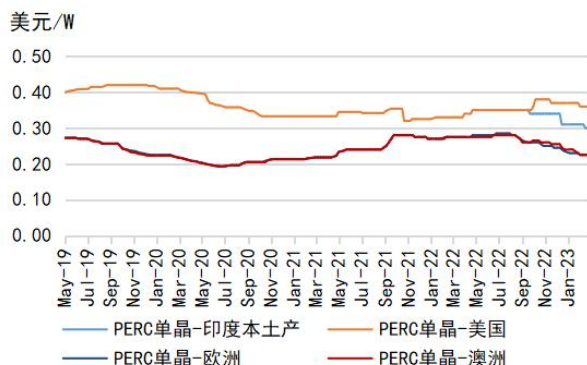
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 13: 海外组件价格（截至 2023 年 3 月 29 日）

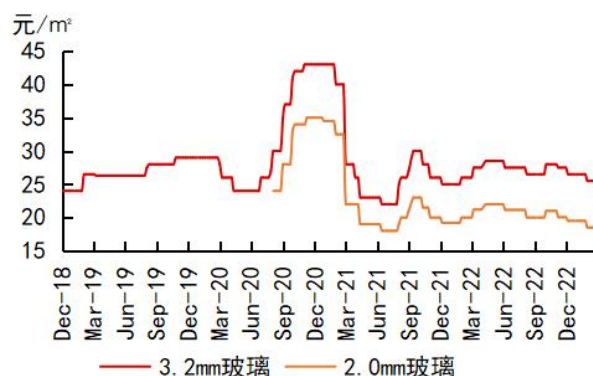


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

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

- 2023 年 1—2 月，我国光伏产业运行良好，各环节产量又创新高，智能光伏应用持续升级。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国多晶硅、组件产量同比增长均超过 60%，晶硅电池产品出口同比增长超过 156%。多晶硅环节，1—2 月全国产量约 17.6 万吨，同比增长超过 60%。硅片环节，1—2 月全国产量同比增长超过 78%。电池环节，1—2 月全国晶硅电池产量 62.2GW，同比增长 57.5%。组件环节，1—2 月全国晶硅组件产量同比增长 62.2%。截至 2 月底，硅料、组件等价格稳中有降，单晶致密料价格区间在 22.0—24.4 万元/吨，单晶 PERC 组件价格约 1.75

元/W。

2. 3月31日，国家能源局发布关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见。意见指出，到2030年，能源系统各环节数字化智能化创新应用体系初步构筑、数据要素潜能充分激活，一批制约能源数字化智能化发展的共性关键技术取得突破，能源系统智能感知与智能调控体系加快形成，能源数字化智能化新模式新业态持续涌现，能源系统运行与管理模式向全面标准化、深度数字化和高度智能化加速转变，能源行业网络与信息安全保障能力明显增强，能源系统效率、可靠性、包容性稳步提高，能源生产和供应多元化加速拓展、质量效益加速提升，数字技术与能源产业融合发展对能源行业提质增效与碳排放强度和总量“双控”的支撑作用全面显现。
3. 3月28日，自然资源部办公厅、国家林业和草原局办公室、国家能源局综合司关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知。通知要求，做好光伏发电产业发展规划与国土空间规划的衔接。各地要认真做好绿色能源发展规划等专项规划与国土空间规划的衔接，优化大型光伏基地和光伏发电项目空间布局。在市、县、乡镇国土空间总体规划中将其列入重点建设项目清单，合理安排光伏项目新增用地规模、布局和开发建设时序。在符合“三区三线”管控规则的前提下，相关项目经可行性论证后可统筹纳入国土空间规划“一张图”，作为审批光伏项目新增用地用林用草的规划依据。
4. 3月28日，北京市发展和改革委员会等四部门关于印发推进光伏发电高质量发展支持政策的通知，通知指出，市级财政资金对以下分布式光伏发电项目给予支持，每个项目自并网时间起补贴5年，补贴标准如下：1. 个人利用自有农村合法住宅建设的分布式光伏发电项目，补贴标准为每千瓦时0.1元（全部发电量，含税）。2. 执行居民电价的非居民用户光伏发电项目（如学校、社会福利场所等），补贴标准为每千瓦时0.26元（全部发电量，含税）。3. 享受大工业电价的分布式光伏发电项目，补贴标准为每千瓦时0.03元（全部发电量，含税）。4. 政策执行期间，如遇电价等重大政策调整，市发展改革委、市财政局根据具体情况修订补贴标准。
5. 3月29日，河北省发布工业领域碳达峰实施方案，方案指出，鼓励企业、园区就近利用清洁能源，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设。增强源网荷储协调互动，引导企业、园区加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用，促进就近大规模高比例消纳可再生能源。加强能源系统优化和梯级利用，因地制宜推广园区集中供热、能源供应中枢等新业态。加快新型储能规模化应用。

四、公司公告

1. 4月1日，东方电气发布2022年年度报告称，公司2022年度实现营业总收入553.53亿元，同比增长15.76%；实现归母净利润11.46亿元，同比增长24.71%。
2. 4月1日，震裕科技发布2022年年度报告称，公司2022年度实现营业总收入57.52

亿元，同比增长 89.59%；实现归母净利润 1.04 亿元，同比下降 39.11%。

3. 4 月 1 日，尚纬股份发布 2022 年年度报告称，公司 2022 年度实现营业总收入 20.17 亿元，同比下降 13.94%；实现归母净利润 0.18 亿元。
4. 4 月 1 日，电气风电发布关于核心技术人员离职的公告称，公司核心技术人员康鹏举先生和刘嘉明先生因个人原因申请辞去相关职务并于近日办理完成离职手续。康鹏举先生和刘嘉明先生离职后均不再担任公司任何职务，相关工作已完成交接。
5. 4 月 1 日，福斯特发布第四期员工持股计划进展公告称，截至本公告披露日，公司第四期员工持股计划尚未开始购买本公司股票。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。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%。今年 1-2 月，国内光伏新增装机 20.37GW，超过去年 1-4 月装机量（16.88GW）之和。海外方面，根据 InfoLink Consulting，2023 年 1 月中国出口了约 14.9GW 的光伏组件，环比 2022 年 12 月增加 32%，同比 2022 年 1 月增加 55%；2 月出口约 14.8GW 光伏组件，同比增加 6%。其中，中东地区、欧洲和亚太地区（不含印度）需求旺盛，今年 1-2 月中东地区从中国进口 1.6GW 的光伏组件，同比增长超 200%；欧洲从中国进口了 17GW 光伏组件，同比增加 77%；受日本、澳洲、巴基斯坦等市场带动，亚太市场（不含印度）今年 1-2 月从中国分别进口了 2.1GW 和 2.5GW 光伏组件，分别同比增长 27%和 116%；美洲地区 1-2 月从中国进口了 4.5GW 光伏组件，同比小幅增加。从国内装机及出口情况看，今年一季度海外内需求延续向好趋势，建议关注一季报业绩向好的企业。建议关注隆基绿能（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。

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