

超配（维持）

电力设备行业周报（2023/3/20-2023/3/26）

今年 1-2 月光伏新增装机量同比增长 88%

2023 年 3 月 26 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：

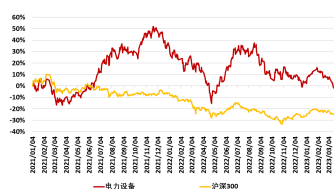
S0340121070105

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24日，申万电力设备行业上周上涨3.18%，跑赢沪深300指数1.46个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万电力设备行业本月下跌6.15%，跑输沪深300指数5.10个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万电力设备板块年初至今下跌1.37%，跑输沪深300指数5.38个百分点，在申万31个行业中排名第26名。
- 截至2023年3月24日，当周申万电力设备行业的6个子板块均上涨，电机II板块跌幅最大，为4.93%。其他板块表现如下，风电设备板块上涨1.66%，电网设备板块上涨1.61%，光伏设备板块上涨2.29%，电池板块上涨4.69%，其他电源设备II板块上涨3.78%。
- 在上周涨幅前十的个股里，欧陆通、麦克奥迪和科华数据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27.19%、20.50%和18.34%。在上周跌幅前十的个股里，\*ST银河、宇邦新材和昇辉科技表现较弱，分别跌14.91%、11.75%和10.17%。
- **估值方面：**截至2023年3月24日，电力设备板块PE(TTM)为25.46倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为32.25倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为35.20倍，光伏设备板块PE(TTM)为23.05倍，风电设备板块PE(TTM)为26.43倍，电池板块PE(TTM)为27.63倍，电网设备板块PE(TTM)为22.81倍。
- **电力设备行业周观点：**根据国家能源局，2023年1-2月光伏新增装机容量20.37GW，同比增加9.52GW，同比增长87.57%。2023年1-2月风险新增装机容量5.84GW，同比增长1.9%。截至2月底，全国累计发电装机容量约26.0亿千瓦，同比增长8.5%。其中，风电装机容量约3.7亿千瓦，同比增长11.0%；太阳能发电装机容量约4.1亿千瓦，同比增长30.8%。今年前两月，光伏新增装机量同比保持高增长，超过去年1-4月装机量（16.88GW）之和。目前硅片企业开工率维持高位，价格在近期也处于相对平稳阶段，建议关注一季报业绩向好的企业。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。

## 目录

|                        |    |
|------------------------|----|
| 一、行情回顾 .....           | 3  |
| 二、板块估值情况 .....         | 6  |
| 2.1 电力设备及子板块估值情况 ..... | 6  |
| 2.2 光伏产业链价格情况 .....    | 8  |
| 三、产业新闻 .....           | 9  |
| 四、公司公告 .....           | 10 |
| 五、电力设备板块本周观点 .....     | 11 |
| 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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日） .....       | 7 |
| 图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日） .....       | 7 |
| 图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 24 日） .....       | 7 |
| 图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 3 月 22 日） .....               | 8 |
| 图 10：硅片价格（截至 2023 年 3 月 22 日） .....                  | 8 |
| 图 11：电池片价格（截至 2023 年 3 月 22 日） .....                 | 8 |
| 图 12：组件价格（截至 2023 年 3 月 22 日） .....                  | 8 |
| 图 13：海外组件价格（截至 2023 年 3 月 22 日） .....                | 8 |
| 图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 3 月 22 日） .....              | 8 |

## 表格目录

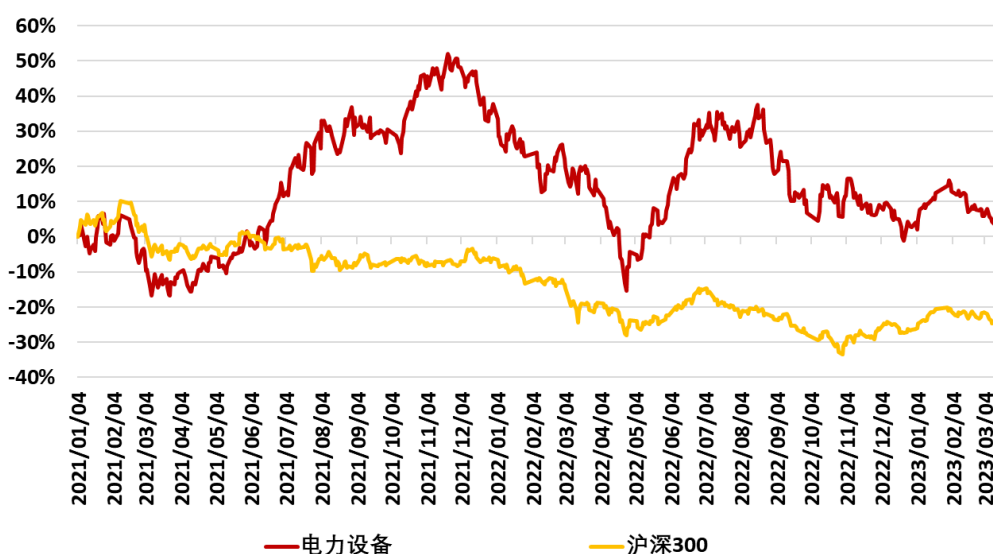
|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日） .....    | 3  |
| 表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日） ..... | 4  |
| 表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日） .....   | 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 24 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 24 日） .....    | 6  |
| 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 3 月 24 日，申万电力设备行业上周上涨 3.18%，跑赢沪深 300 指数 1.46 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万电力设备行业本月下跌 6.15%，跑输沪深 300 指数 5.10 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万电力设备板块年初至今下跌 1.37%，跑输沪深 300 指数 5.38 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 24 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 24 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   | 10.97 | 19.79   | 31.09   |
| 2  | 801080.SL | 电子   | 6.99  | 7.19    | 16.96   |
| 3  | 801750.SL | 计算机  | 6.71  | 13.43   | 35.22   |
| 4  | 801770.SL | 通信   | 3.66  | 10.90   | 31.55   |
| 5  | 801730.SL | 电力设备 | 3.18  | -6.15   | -1.37   |
| 6  | 801050.SL | 有色金属 | 2.71  | -3.15   | 7.08    |
| 7  | 801200.SL | 商贸零售 | 2.49  | -1.45   | -5.06   |
| 8  | 801880.SL | 汽车   | 2.13  | -7.67   | 1.70    |
| 9  | 801120.SL | 食品饮料 | 2.06  | -3.98   | 2.03    |
| 10 | 801230.SL | 综合   | 1.93  | -2.83   | -2.71   |
| 11 | 801210.SL | 社会服务 | 1.87  | -3.03   | -0.71   |
| 12 | 801140.SL | 轻工制造 | 1.87  | -5.07   | 6.34    |
| 13 | 801110.SL | 家用电器 | 1.81  | -2.43   | 5.98    |

|    |           |      |       |       |       |
|----|-----------|------|-------|-------|-------|
| 14 | 801740.SL | 国防军工 | 1.46  | -0.61 | 7.17  |
| 15 | 801890.SL | 机械设备 | 1.17  | -3.29 | 9.63  |
| 16 | 801710.SL | 建筑材料 | 0.69  | -4.68 | 3.91  |
| 17 | 801130.SL | 纺织服饰 | 0.68  | -4.16 | 5.06  |
| 18 | 801790.SL | 非银金融 | 0.41  | -2.57 | 3.36  |
| 19 | 801950.SL | 煤炭   | 0.40  | -5.84 | 1.92  |
| 20 | 801980.SL | 美容护理 | 0.30  | -8.01 | -5.09 |
| 21 | 801180.SL | 房地产  | 0.26  | -4.66 | -3.12 |
| 22 | 801780.SL | 银行   | 0.08  | -1.51 | -2.09 |
| 23 | 801150.SL | 医药生物 | -0.15 | -4.71 | 0.62  |
| 24 | 801030.SL | 基础化工 | -0.20 | -6.85 | 3.26  |
| 25 | 801010.SL | 农林牧渔 | -0.35 | -4.25 | -0.53 |
| 26 | 801970.SL | 环保   | -0.51 | -2.47 | 5.19  |
| 27 | 801160.SL | 公用事业 | -1.33 | -1.51 | 1.75  |
| 28 | 801170.SL | 交通运输 | -1.58 | -1.45 | 0.01  |
| 29 | 801960.SL | 石油石化 | -1.75 | -2.86 | 6.91  |
| 30 | 801720.SL | 建筑装饰 | -2.16 | 6.13  | 14.75 |
| 31 | 801040.SL | 钢铁   | -3.54 | -6.51 | 4.86  |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 24 日，当周申万电力设备行业的 6 个子板均上涨，电机 II 板块跌幅最大，为 4.93%。其他板块表现如下，风电设备板块上涨 1.66%，电网设备板块上涨 1.61%，光伏设备板块上涨 2.29%，电池板块上涨 4.69%，其他电源设备 II 板块上涨 3.78%。

从本月初至今表现来看，光伏设备板块跌幅最大，为 9.46%。其他板块表现如下，风电设备板块下跌 9.12%，电网设备板块下跌 3.26%，电机 II 板块下跌 3.48%，电池板块下跌 4.96%，其他电源设备 II 板块下跌 2.86%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 14.28%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 3.55%，电网设备板块上涨 7.49%，风电设备板块下跌 2.50%，电池板块下跌 4.20%，其他电源设备 II 板块上涨 1.52%。

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 24 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  | 801731.SL | 电机 II     | 4.93  | -3.48   | 14.28   |
| 2  | 801737.SL | 电池        | 4.69  | -4.96   | -4.20   |
| 3  | 801733.SL | 其他电源设备 II | 3.78  | -2.86   | 1.52    |
| 4  | 801735.SL | 光伏设备      | 2.29  | -9.46   | -3.55   |
| 5  | 801736.SL | 风电设备      | 1.66  | -9.12   | -2.50   |
| 6  | 801738.SL | 电网设备      | 1.61  | -3.26   | 7.49    |

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、麦克奥迪和科华数据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 27.19%、20.50%和 18.34%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，麦克奥迪、兆威机电和声光电科表现最突出，涨幅分别达 39.98%、18.26%和 10.99%。从年初至今表现上看，兆威机电、麦克奥迪和通合科技表现最突出，涨幅分别达 61.14%、60.16%和 59.77%。

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 24 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  | 27.19 | 300341.SZ | 麦克奥迪 | 39.98 | 003021.SZ | 兆威机电 | 61.14 |
| 300341.SZ | 麦克奥迪 | 20.50 | 003021.SZ | 兆威机电 | 18.26 | 300341.SZ | 麦克奥迪 | 60.16 |
| 002335.SZ | 科华数据 | 18.34 | 600877.SH | 声光电科 | 10.99 | 300491.SZ | 通合科技 | 59.77 |
| 003021.SZ | 兆威机电 | 17.76 | 300870.SZ | 欧陆通  | 10.39 | 002576.SZ | 通达动力 | 59.05 |
| 300713.SZ | 英可瑞  | 15.46 | 601179.SH | 中国西电 | 9.20  | 002882.SZ | 金龙羽  | 54.54 |
| 002610.SZ | 爱康科技 | 14.61 | 002255.SZ | 海陆重工 | 8.29  | 002112.SZ | 三变科技 | 53.22 |
| 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | 14.45 | 002610.SZ | 爱康科技 | 7.75  | 300870.SZ | 欧陆通  | 48.78 |
| 300693.SZ | 盛弘股份 | 13.02 | 601727.SH | 上海电气 | 7.64  | 301179.SZ | 泽宇智能 | 40.40 |
| 002606.SZ | 大连电瓷 | 12.50 | 000922.SZ | 佳电股份 | 7.60  | 300340.SZ | 科恒股份 | 40.17 |
| 300153.SZ | 科泰电源 | 11.55 | 300626.SZ | 华瑞股份 | 7.60  | 600475.SH | 华光环能 | 39.25 |

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、宇邦新材和昇辉科技表现较弱，分别跌 14.91%、11.75%和 10.17%。在本月初至今表现上看，红相股份、起帆电缆和通灵股份表现较弱，分别跌 30.52%、22.90%和 22.69%。从年初至今表现上看，东方电缆、通灵股份和鹏辉能源表现较弱，分别跌 29.09%、27.68%和 25.96%。

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 24 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 | -14.91 | 300427.SZ | 红相股份 | -30.52 | 603606.SH | 东方电缆   | -29.09 |
| 301266.SZ | 宇邦新材   | -11.75 | 605222.SH | 起帆电缆 | -22.90 | 301168.SZ | 通灵股份   | -27.68 |
| 300423.SZ | 昇辉科技   | -10.17 | 301168.SZ | 通灵股份 | -22.69 | 300438.SZ | 鹏辉能源   | -25.96 |
| 002358.SZ | ST 森源  | -9.07  | 300776.SZ | 帝尔激光 | -22.66 | 300751.SZ | 迈为股份   | -25.85 |
| 600475.SH | 华光环能   | -7.69  | 603507.SH | 振江股份 | -22.37 | 300593.SZ | 新雷能    | -25.71 |
| 603507.SH | 振江股份   | -6.50  | 600537.SH | 亿晶光电 | -18.65 | 300763.SZ | 锦浪科技   | -24.55 |
| 300427.SZ | 红相股份   | -5.86  | 002350.SZ | 北京科锐 | -16.98 | 002518.SZ | 科士达    | -23.30 |
| 300820.SZ | 英杰电气   | -4.73  | 300751.SZ | 迈为股份 | -16.82 | 300014.SZ | 亿纬锂能   | -22.49 |
| 300593.SZ | 新雷能    | -4.54  | 002339.SZ | 积成电子 | -16.68 | 000806.SZ | *ST 银河 | -22.16 |
| 601179.SH | 中国西电   | -4.21  | 300593.SZ | 新雷能  | -16.42 | 600152.SH | 维科技术   | -22.07 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

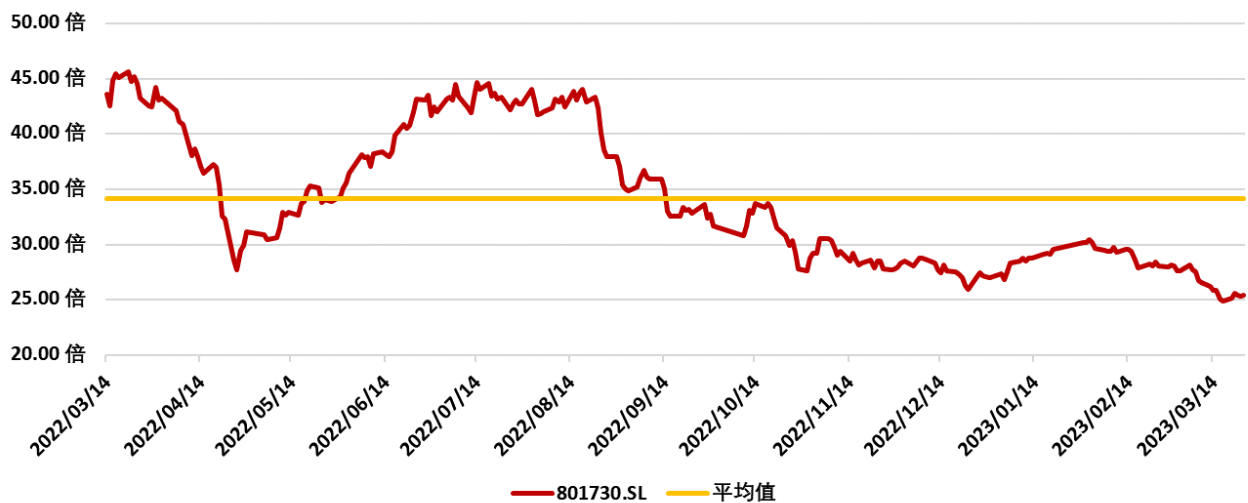
### 2.1 电力设备及子板块估值情况

设备子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 24 日）

| 当前估值（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 |
|---------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| 25.46   | 34.12     | 56.69     | 24.88     | -25.39%       | -55.09%       |
| 32.25   | 32.98     | 53.97     | 26.30     | -2.23%        | -40.26%       |
| 35.20   | 32.90     | 40.04     | 20.41     | 6.98%         | -12.09%       |
| 23.05   | 37.30     | 56.80     | 22.82     | -38.22%       | -59.42%       |
| 26.43   | 26.34     | 31.19     | 16.47     | 0.32%         | -15.28%       |
| 27.63   | 42.02     | 98.57     | 26.42     | -34.25%       | -71.97%       |
| 22.81   | 23.80     | 33.16     | 19.11     | -4.18%        | -31.22%       |

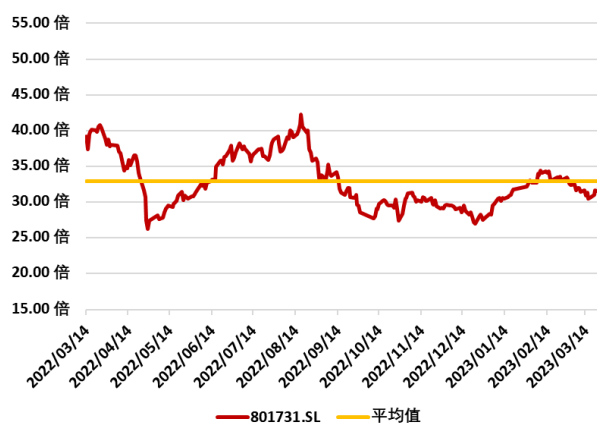
所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）



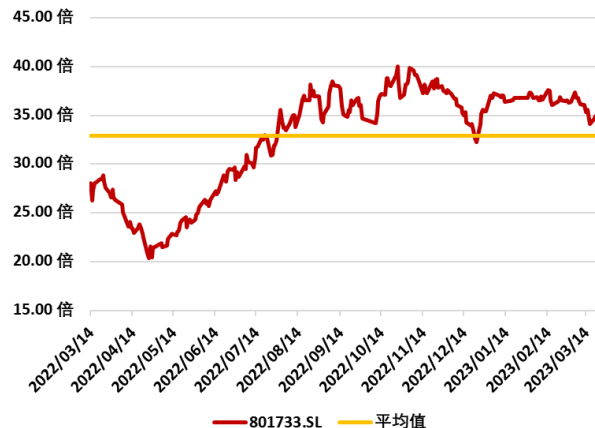
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）  
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 24 日）



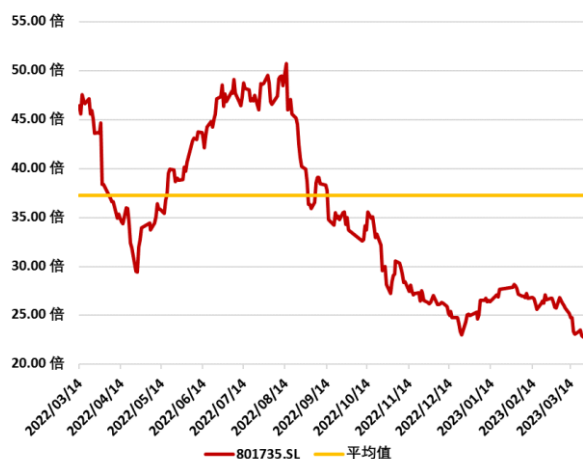
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）



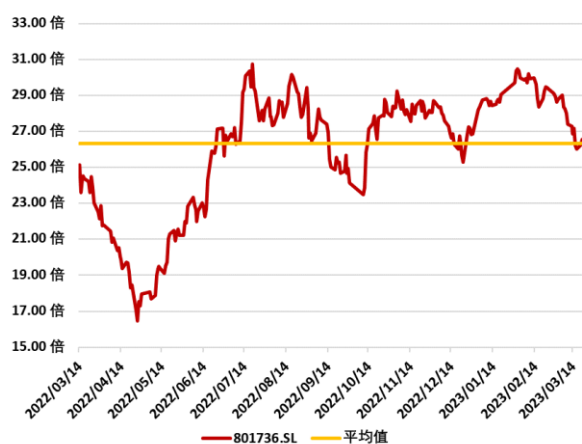
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）



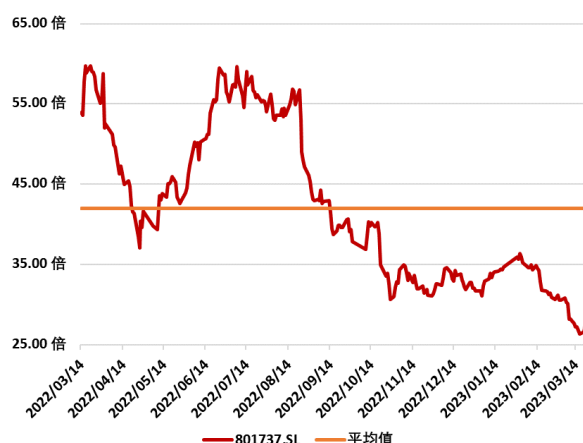
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）

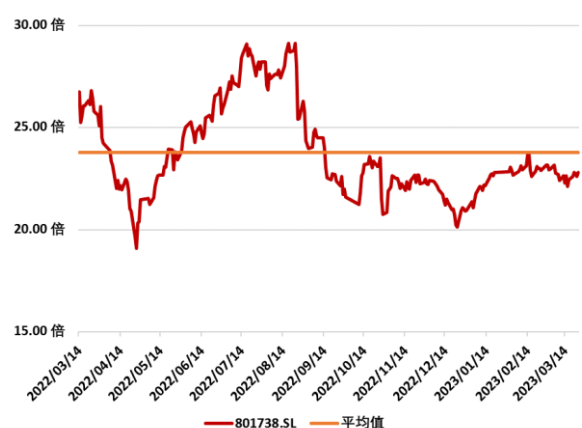


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 22 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 21.6 万元/吨，价格环比下跌 1.82%；182 硅片/210 硅片价格环比上涨 1.10%/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；182TOPCon 双玻组件/210HJT 双玻组件价格环比下跌 1.08%/2.50%；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。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 3 月 22 日）

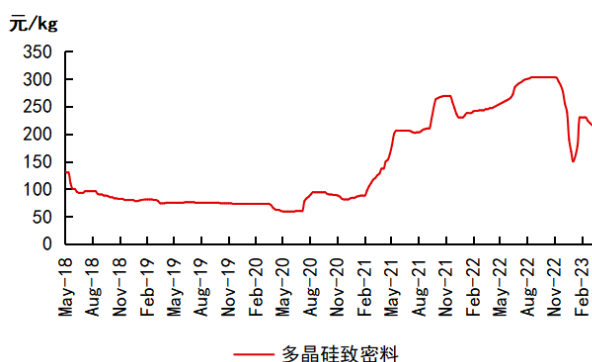
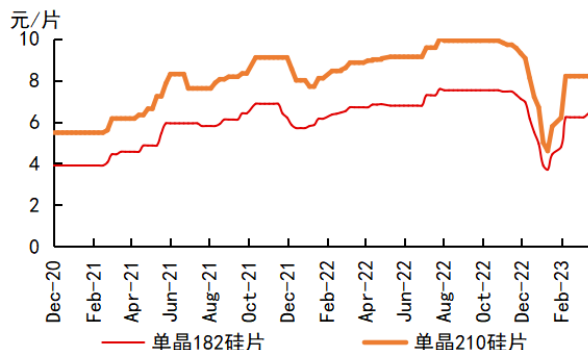


图 10：硅片价格（截至 2023 年 3 月 22 日）

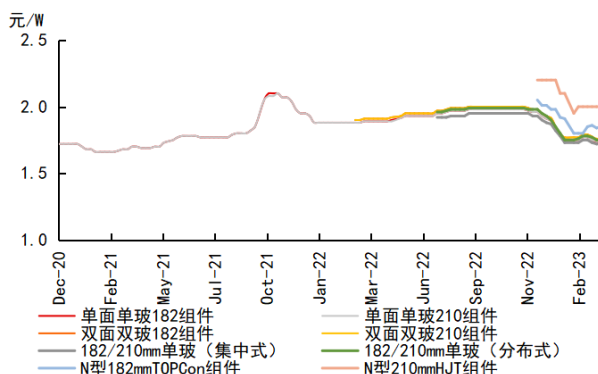
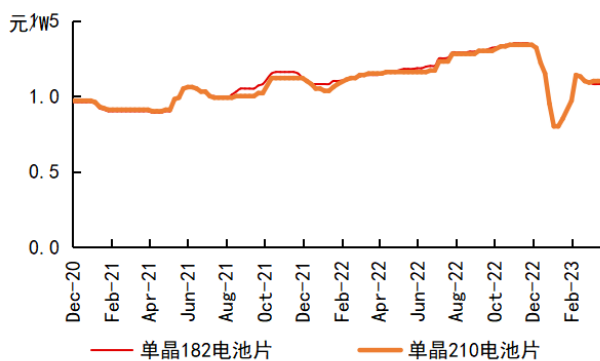


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2023 年 3 月 22 日）

图 12：组件价格（截至 2023 年 3 月 22 日）

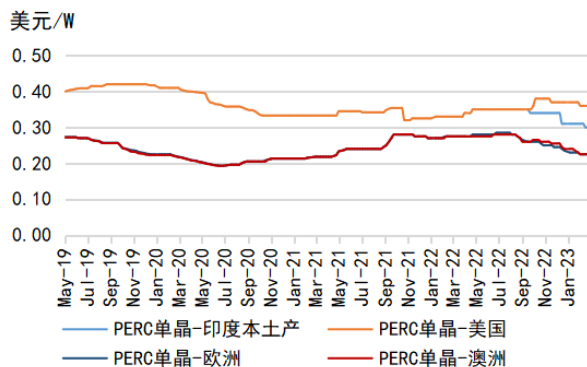


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

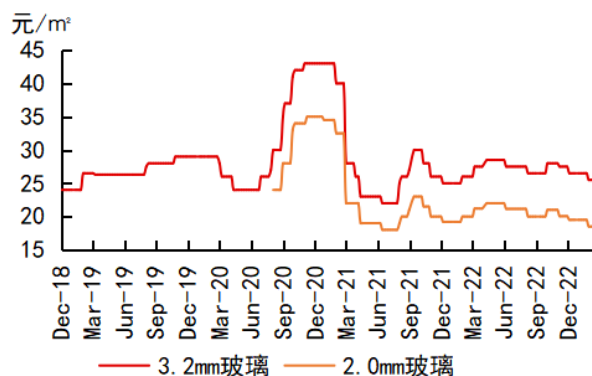
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2023 年 3 月 22 日）

图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 3 月 22 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21日，国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据。其中，1-2月光伏新增装机容量2037亿千瓦，同比增长952亿千瓦。截至2月底，全国累计发电装机容量约26.0亿千瓦，同比增长8.5%。其中，风电装机容量约3.7亿千瓦，同比增长11.0%；太阳能发电装机容量约4.1亿千瓦，同比增长30.8%。
- 2022年被视为N型电池技术发展的元年，据InfoLink统计，截止22年底，TOPCon和HJT落地产能分别达到81GW和13GW，产能已颇具规模，而组件出货方面也分别达到约16GW和3GW。考虑市场仍有约1GW的xBC出货，2022年N型总出货已经达到约20GW，N型组件总出货占比已经达到约7%。N型技术中TOPCon已经证实其已经具备和PERC相当甚至更佳的盈利能力，在P转N型的技术迭代窗口期，传统光伏厂商纷纷大刀阔斧进行产能扩张以巩固其市场地位，新入局者也希望凭借无历史包袱的优势快速产能布局以奠定自己的市场份额。截止23年2月，宣称布局高效电池技术的产能已突破1100GW，其中超过850GW的新增产能选择TOPCon技术。
- 3月23日，云南省发展和改革委员会 云南省能源局发布关于进一步规范开发行为加快光伏发电发展的通知。通知指出，列入年度建设方案的项目，完成备案后2个月内应实现开工（办理用林用地、环保水保、接入系统审批等开工前期手续的时间可剔除，剔除时间最长不超过2个月），原则上开工后8个月内应具备投产条件，自开工之日起1年内应具备全容量并网条件。
- 3月24日，云南省能源局发布数据显示，2023年1—2月，全省能源生产供应总体稳定，规模以上能源工业增加值同比增长7.5%，能源工业实现“开门红”。电力：全省规模以上发电量488亿千瓦时，同比增长8.4%，增速较全国（0.7%）高7.7个百分点，增速在全国排第3位。其中，水力发电量332.7亿千瓦时，同比增长11.2%；火力发电量91.9亿千瓦时，同比增长3.1%；风力发电量55.6亿千瓦时，同比增长0.5%；太阳能发电量7.8亿千瓦时，同比增长19.9%。发电量中清洁电力（水力发电、风力发电、太阳能发电）比重为81.2%，较上年同期提高0.9个百分点。全社会用电量402.2亿千瓦时，同比增长16.3%。其中，第一产业用电量4.3亿千瓦时，同比增长19.3%；第二产业用电量286.3亿千瓦时，同比增长19.3%；第三产业用

电量 51.3 亿千瓦时，同比增长 6.6%；城乡居民生活用电量 60.3 亿千瓦时，同比增长 11.3%。向外输出电量 168.7 亿千瓦时，同比增长 13.7%。

5. 3 月 21 日，天津市人民政府办公厅发布关于印发《天津市石化化工产业高质量发展实施方案》（以下简称《规划》）的通知。《规划》发展目标提到，到 2025 年底，绿色安全全面提升。坚持资源和能源循环利用，加快构建绿色低碳发展体系，积极探索绿色生产方式，促进全面绿色低碳转型。单位增加值能耗和碳排放明显下降，企业主要污染物排放达到行业标准要求。冷能、风电、光伏发电等绿色能源占比力争达到 10%以上，工业副产品氢气回收利用率达到 95%以上。企业安全生产主体责任进一步增强，本质安全水平显著提高。推进供水、供电、燃气、蒸汽、污水处理、石化管廊等配套设施加快建设，加大光伏、风电、冷能、氢能、余热余压和地热等各类清洁能源、绿色能源的开发利用，推进“双水源”、“双气源”、“双电源”的公用工程保障体系，提升保障能力。强化港产联动，以产兴港，以港促产，在安全可控的前提下，逐步开放天津港 2 至 6 类危险货物集装箱作业，打造优质便捷的物流环境。

## 四、公司公告

1. 3 月 25 日，天能股份发布 2022 年年度报告称，公司 2022 年实现营收 418.82 亿元，同比增长 8.18%，实现归母净利润 19.08 亿元，同比增长 39.35%。
2. 3 月 25 日，欧晶科技发布关于公司获得政府补助的公告称，公司于近日收到内蒙古自治区财政厅下发的《内蒙古自治区财政厅关于拨付 2022 年度上市奖补资金的通知》文件，对公司给予首发上市奖补人民币 1,000 万元，占公司最近一期经审计净利润的比例为 7.49%。
3. 3 月 25 日，丰元股份发布关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告称，公司于近日收到公司持股 5%以上股东安徽金通出具的《减持计划告知函》。计划减持数量不超过 8,001,700 股，计划减持比例不超过 4.00%。
4. 3 月 25 日，华通线缆发布股东集中竞价减持股份进展公告称，2023 年 3 月 24 日，公司收到股东刘宽清及张会志、宁波泽链通、宁波泽旺出具的《关于减持股份计划进展告知函》，截至 2023 年 3 月 24 日，刘宽清及张会志、宁波泽链通、宁波泽旺尚未减持公司股份。本次减持计划减持时间已过半，减持计划尚未实施完毕。
5. 3 月 25 日，高测股份发布关于不向下修正“高测转债”转股价格的公告称，至 2023 年 3 月 24 日，公司股价已触发“高测转债”转股价格向下修正条款。经公司第三届董事会第十六次会议审议，公司董事会决定本次不向下修正“高测转债”的转股价格，同时在未来三个月内（即自本次触发修正条件的次一交易日 2023 年 3 月 27 日起至 2023 年 6 月 26 日），如再次触发“高测转债”转股价格向下修正条件，亦不提出向下修正方案。

## 五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。根据国家能源局，2023 年 1-2 月光伏新增装机容量 20.37GW，同比增加 9.52GW，同比增长 87.57%。2023 年 1-2 月风电新增装机容量 5.84GW，同比增长 1.9%。截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.0%；太阳能发电装机容量约 4.1 亿千瓦，同比增长 30.8%。今年前两月，光伏新增装机量同比保持高增长，超过去年 1-4 月装机量（16.88GW）之和。目前硅片企业开工率维持高位，价格在近期也处于相对平稳阶段，建议关注一季报业绩向好的企业。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。<br>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。<br>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。<br>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