

2022 年 10 月 17 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

多项政策支持，看好海外大储能需求

—电力设备行业周报

推荐(维持)

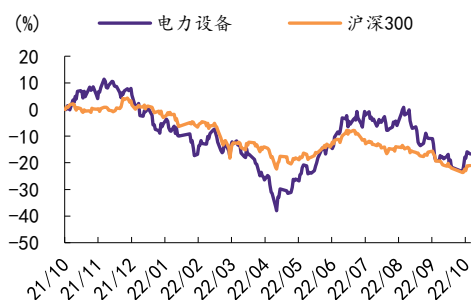
投资要点

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	3.1	-14.9	-14.5
沪深 300	-2.2	-9.5	-22.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电力设备行业周报：国内光伏旺季启动，海外储能需求旺盛》2022-10-10
- 2、《电力设备深度报告：海外户储如日方升，先发企业持续受益》2022-10-07
- 3、《电力设备行业周报：八月光伏装机同比高增长，户储保持较高经济性》2022-09-27

■ 储能在清洁能源装机受限的情况下保持高增长

2022 年 3 月，美国商务部重启对中国光伏企业“双反”调查，因此由于供应链限制、贸易壁垒和物流挑战，美国上半年光伏装机量明显低于预期。根据美国清洁能源协会(ACP)调查数据，尽管今年上半年美国储能装机有所增长，2022H1 装机约 5GWh 电池储能系统，与去年同期相比增长了三分之一，但风电和光伏装机容量却下降了 50%~70%。2022 年 1-6 月，大约 20%的计划中的光伏装机被推迟，储能在清洁能源装机受限的情况下保持高增长。

■ 政策出台：美国独立储能可获 30% ITC；停征东南亚组件双反税

《通胀削减法案》立法，独立储能投资成本有望大幅降低。

1) 储能与太阳能脱钩，独立储能系统有资格获得 30%的清洁能源投资税收抵免(ITC)。此前，只有将电池和太阳能配对的项目才有资格获得 ITC，根据《降低通胀法案》，独立储能和太阳能+储能项目的 ITC 在十年固定期限内将增加到 30%（2023 年 1 月起，1MW 以上的项目如果满足劳动力要求，ITC 可以从 6%增长到 30%）；2) 允许免税实体以直接付款的形式获得投资税收抵免（直接支付选项）。此前，为使非营利性项目在财务上可行，大多数免税组织必须与可利用税收优惠的开发商或银行合作，签署电力购买协议(PPA)，在一段时间内（通常为 25 年）向银行或开发商支付一定数额的费用。现在，公立学校、城市和非营利组织等免税组织可以通过直接支付获得 30%的 ITC。

停征东南亚进口太阳能组件“双反”关税，光伏装机复苏将对储能增长形成有力支撑。9 月 16 日，美国商务部宣布了对使用中国制造的零部件在柬埔寨、马来西亚、泰国或越南组装的太阳能电池和组件给予 24 个月（即 2024 年 6 月 6 日或紧急情况终止前）反倾销和反补贴税豁免的最终规则。同时，将关税豁免限制在规则终止之日起 180 天内在美国“使用或安装”的面板和电池（反囤积条件）。

■ 边际向好趋势明确，看好美国大储能需求

在东南亚光伏关税取消两年、2023 年 IRA 新政生效、加州 SGIP 自发电激励计划的政策背景下，今年下半年到明年美国储能市场有望持续突破装机记录，WoodMac 预测 2022 年美国市场储能新增装机有望实现 29%的增长，预计 2022-2024 年储能需求将分别达到 13.5/28.4/45.6GWh。

■ 投资建议

看好政策推动下，美国光伏装机复苏带动大型储能需求提升，看好有能力出口的储能系统集成商及 PCS 供应商阳光电源、南都电源、科华数据、盛弘股份；推荐温控设备供应商英维克（电动车团队覆盖），以及配套国产系统出海厂商的同飞股份。对电力设备行业维持“推荐”评级。

风险提示

产品大幅降价风险、原材料价格大幅上升、下游需求不及预期、行业竞争加剧风险、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-10-17 股价	2021	EPS 2022E	2023E	2021	PE 2022E	2023E	投资评级
002335.SZ	科华数据	46.83	0.95	1.06	1.3	49.29	44.18	36.02	买入
002837.SZ	英维克	36.14	0.61	0.59	0.83	59.25	61.25	43.54	买入
300068.SZ	南都电源	21.27	-1.58	0.8	1.12	-13.46	26.59	18.99	未评级
300274.SZ	阳光电源	129.08	1.07	1.91	3.84	120.64	67.58	33.61	买入
300693.SZ	盛弘股份	45.80	0.55	0.79	1.17	83.27	57.97	39.15	未评级
300990.SZ	同飞股份	116.61	2.31	1.64	3.00	50.48	71.1	38.87	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 投资观点：多项支持政策出台，美国迎来大型储能需求释放..... 4

2、 行业动态：多家光伏企业披露三季报预告，行业高景气度有望延续..... 6

 2.1、 行业动态 6

 2.2、 公司动态 6

3、 产业链跟踪：海外汇率波动较大，终端渐趋观望..... 7

4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 7.33%，排名第 2 名 11

5、 风险提示..... 12

图表目录

图表 1：2011-2022 年美国储能装机..... 4

图表 2：2022-2026 美国储能装机预测..... 5

图表 3：重点关注公司及盈利预测 5

图表 4：光伏产业链价格情况 9

图表 5：上周（9.26-9.30）申万行业表现 11

图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前十 11

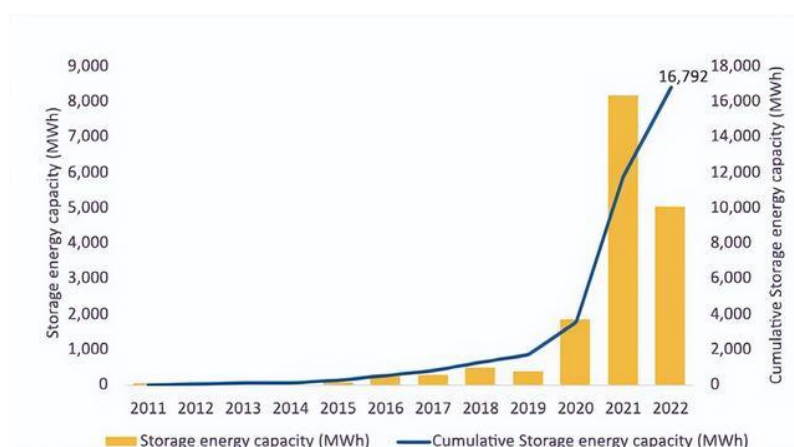
图表 7：申万电力设备子板块中跌幅前十 11

图表 8：行业平均估值..... 12

1、投资观点：多项支持政策出台，海外迎来大型储能需求释放

上半年美国储能装机需求受到压制。2022 年 3 月，美国商务部重启对中国光伏企业“双反”调查，因此由于供应链限制、贸易壁垒和物流挑战，美国上半年光伏装机量明显低于预期。根据美国清洁能源协会 (ACP) 调查数据，尽管今年上半年美国储能装机有所增长，2022H1 装机约 5GWh 电池储能系统，与去年同期相比增长了三分之一，但风电和光伏装机容量却下降了 50%~70%。2022 年 1-6 月，大约 20% 的计划中的光伏装机被推迟，储能在清洁能源装机受限的情况下保持高增长。

图表 1：2011-2022 年美国储能装机



资料来源：ACP，华鑫证券研究

下半年两项利好政策出台：

1) 2022 年 9 月，《通胀削减法案》正式立法，独立储能投资成本有望大幅降低。

(i) 储能与太阳能脱钩，独立储能系统有资格获得 30% 的清洁能源投资税收抵免 (ITC)。此前，只有将电池和太阳能配对的项目才有资格获得 ITC，根据《降低通胀法案》，独立储能和太阳能+储能项目的 ITC 在十年固定期限内将增加到 30% (2023 年 1 月起，1MW 以上的项目如果满足劳动力要求，ITC 可以从 6% 增长到 30%)。此外，使用在美国制造的项目设备可获得额外 10% 的奖励，位于一线社区退役化石燃料设施的资产还可获得 10% 的额外奖励；

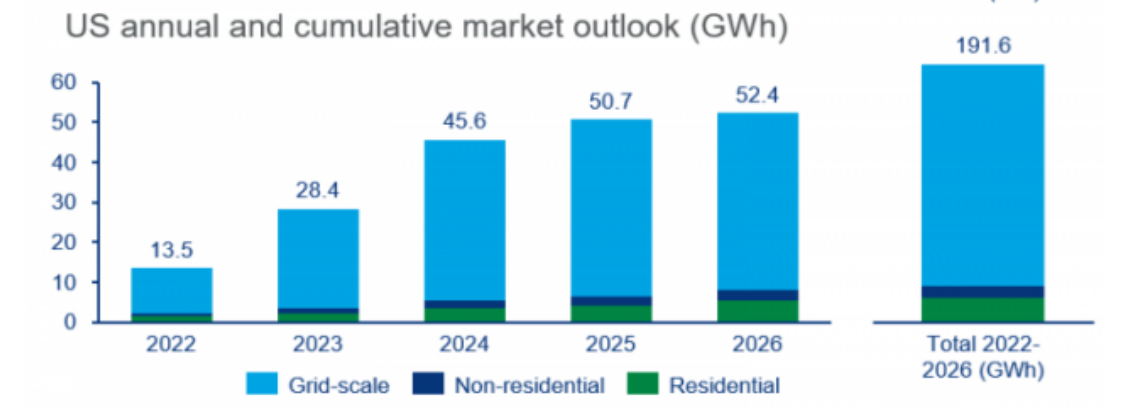
(ii) 允许免税实体以直接付款的形式获得投资税收抵免 (直接支付选项)。此前，为使非营利性项目在财务上可行，大多数免税组织必须与可利用税收优惠的开发商或银行合作，签署电力购买协议 (PPA)，在一段时间内 (通常为 25 年) 向银行或开发商支付一定数额的费用。现在，公立学校、城市和非营利组织等免税组织可以通过直接支付获得 30% 的 ITC。

2) 停征东南亚进口太阳能组件“双反”关税，光伏装机复苏将对储能增长形成有力支撑。2022 年 9 月 16 日，美国商务部宣布了对使用中国制造的零部件在柬埔寨、马来西亚、泰国或越南组装的太阳能电池和组件给予 24 个月 (即 2024 年 6 月 6 日或紧急情况终止前) 反倾销和反补贴税豁免的最终规则。同时，将关税豁免限制在规则终止之日起

180 天内在美国“使用或安装”的面板和电池（反囤积条件）。

边际向好趋势明确，看好美国储能需求高速发展。在东南亚光伏关税取消两年、2023 年 IRA 新政生效、加州 SGIP 自发电激励计划和的政策背景下，今年下半年到明年美国储能市场有望持续突破装机记录，Wood Mackenzie 预测，2022 年美国市场储能新增装机有望实现 29% 的增长，预计 2022-2024 年储能需求将分别达到 13.5/28.4/45.6GWh。

图表 2：2022-2026 美国储能装机预测



资料来源：WoodMac，华鑫证券研究

看好政策推动下，美国光伏装机复苏带动大型储能需求提升，看好有能力出口的储能系统集成商及 PCS 供应商阳光电源、南都电源、科华数据、盛弘股份；推荐温控设备供应商英维克（电动车团队覆盖），以及配套国产系统出海厂商的同飞股份。对电力设备行业维持“推荐”评级。

图表 3：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	公司名称	2022/10/1 7	EPS			PE			投资评级
		股价	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
002335.SZ	科华数据	46.83	0.95	1.06	1.3	49.29	44.18	36.02	买入
002837.SZ	英维克	36.14	0.61	0.59	0.83	59.25	61.25	43.54	买入
300068.SZ	南都电源	21.27	-1.58	0.8	1.12	-13.46	26.59	18.99	未评级
300274.SZ	阳光电源	129.08	1.07	1.91	3.84	120.64	67.58	33.61	买入
300693.SZ	盛弘股份	45.80	0.55	0.79	1.17	83.27	57.97	39.15	未评级
300990.SZ	同飞股份	116.61	2.31	1.64	3.00	50.48	71.1	38.87	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

2、行业动态：多家光伏企业披露三季度预告，行业高景气度有望延续

2.1、行业动态

国家能源局：1-9月全社会用电量同比增长4.0%。10月13日，国家能源局发布1~9月全社会用电量等数据。1~9月，全社会用电量累计64931亿千瓦时，同比增长4.0%。分产业看，第一产业用电量857亿千瓦时，同比增长8.4%；第二产业用电量42364亿千瓦时，同比增长1.6%；第三产业用电量11379亿千瓦时，同比增长4.9%；城乡居民生活用电量10331亿千瓦时，同比增长13.5%。9月份，全社会用电量7092亿千瓦时，同比增长0.9%。分产业看，第一产业用电量105亿千瓦时，同比增长4.1%；第二产业用电量4676亿千瓦时，同比增长3.3%；第三产业用电量1234亿千瓦时，同比下降4.6%；城乡居民生活用电量1077亿千瓦时，同比下降2.8%。

上海：推动压缩空气、液流电池等长时储能技术商业化，加快飞轮储能、钠离子电池等技术试验。10月11日，上海印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》，其中提到，推动开展战略性储能技术研发，推动压缩空气、液流电池等长时储能技术商业化，促进“光储充”新型储能站落地，加快飞轮储能、钠离子电池等技术试验，推动固态电池电解质技术攻关。推动大功率长寿命氢燃料电池和碳纸、质子交换膜、催化剂等关键材料创新，推动燃料电池热电联供系统、固体氧化物燃料电池等应用研究。

国家能源局：发布《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》。《行动计划》提出，到2025年，初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，能源标准从数量规模型向质量效益型转变。建立完善以光伏、风电为主的可再生能源标准体系，研究建立支撑新型电力系统建设的标准体系，加快完善新型储能标准体系，有力支撑大型风电光伏基地、分布式能源等开发建设、并网运行和消纳利用；制定一批新兴技术和产业链碳减排相关技术标准，健全相关标准组织体系，实现能源领域碳达峰产业链相关环节标准全覆盖；修订一批常规能源生产转化和输送利用能效相关标准，提升标准要求水平。到2030年，建立起结构优化、先进合理的能源标准体系，能源标准与技术创新和产业转型紧密协同发展，能源标准化有力支撑和保障能源领域碳达峰、碳中和。

欧盟：家用能源价格指数发布，荷兰首都家用电价最高。据央视新闻，据希腊《中希时报》10月8日报道，一份最新发布的欧盟家用能源价格指数报告显示，在33个欧盟成员国城市中，荷兰首都阿姆斯特丹、丹麦首都哥本哈根以及爱沙尼亚首都塔林的家庭用电价格最高，占据前三位。此外，欧盟成员国能源价格的月度增幅也不小。9月，斯德哥尔摩以47%的月度增幅占据增幅榜首。能源专家认为，这是由该国天气状况导致风力发电受限，以及核电站维护造成的。

2.2、公司动态

双良节能：全资子公司签订重大采购合同。10月13日，双良节能公告，全资子公司

双良硅材料（包头）有限公司与新疆大全新能源股份有限公司、内蒙古大全新能源有限公司签订了《多晶硅采购供应合同》，合同约定 2022 年至 2027 年买方预计向卖方采购多晶硅料共 15.53 万吨，按照 PVInfoLink 最新（2022 年 10 月 12 日）公布的多晶硅致密料均价 30.30 万元/吨（含税）测算，预计采购金额约为 470.56 亿元。

隆基绿能：预计前三季度营业收入 864-874 亿元，同比增 54%-56%。10 月 13 日，隆基绿能公告，2022 年 1-9 月，公司预计实现营业收入为 864 亿元-874 亿元之间，同比增长 54%-56%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为 106 亿元-112 亿元之间，同比增长 40%-48%。

锦浪科技：预计前三季度归母净利同比增长 91.45%至 98.34%。10 月 13 日，锦浪科技公告，预计前三季度净利 6.95-7.2 亿元，同比增 91.45%至 98.34%。

晶科能源：全资子公司再次创造电池转化效率新纪录。10 月 13 日，晶科能源公告，全资子公司浙江晶科能源有限公司自主研发的 182N 型高效单晶硅电池（TOPCon）转化效率经中国计量科学院第三方测试认证，全面积电池转化效率达到 26.1%，再次创造 182 及以上尺寸大面积 N 型单晶钝化接触（TOPCon）电池转化效率新的纪录。

禾迈股份：预计前三季度归母净利同比增长 183.59%-198.52%。10 月 13 日，禾迈股份公告，预计前三季度归母净利润 3.45 亿元-3.63 亿元，同比增加 183.59%-198.52%。

协鑫科技：颗粒硅日产量已达 251 吨。10 月 12 日，据财联社报道，协鑫科技生产运营部门表示，随着乐山协鑫 10 万吨颗粒硅基地产能稳步提升，公司颗粒硅日产量已达 251 吨，基本上日生产日出货，产出量连创新高。该部门表示，协鑫科技乐山基地颗粒硅产品质量超过同期徐州产品水平，超越 ZN901 优级标准，符合单晶用料需求，客户反馈积极，产品供不应求。

通威股份：预计前三季归母净利同比增长 259.98%-266.71%。10 月 9 日，通威股份公告，公司 2022 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计 214 亿元-218 亿元，同比增长 259.98%-266.71%。

钧达股份：26GW N 型电池片项目签约。10 月 9 日，钧达股份公告，公司拟与涟水县人民政府共同签订《高效太阳能电池片生产基地项目投资合作协议》，计划总投资约 130 亿元，其中固定资产投资约 106 亿元，建设年产 26GW 高效太阳能电池片项目。该项目分两期实施，一期年产 13GW，计划总投资约 70 亿元；二期年产 13GW，计划总投资约 60 亿元。

三峡电能与海博思创达成战略合作。近日，三峡电能有限公司与北京海博思创科技股份有限公司在武汉签署战略合作协议。双方将以此为契机，在智慧综合能源、“电化长江”等领域深度合作，创立行业新标准，开启零碳城市新未来。

3、产业链跟踪：海外汇率波动较大，终端渐趋观望

硅料：根据 PVInfoLink，国庆长假结束，硅料环节生产运行基本处于稳定上升通道，新产能在四季度终于即将迎来环比 25%甚至以上的产能增幅，该增幅亦将成为 2020 年至今三年来的季度环比最大增幅，同时硅料有效产量方面也即将迎来比较明显的上升。价格方

面，因为部分大厂在假期之前已经陆续签订新一期订单，截止节后第一周观察，单晶致密块料主要价格维持 301-306 元/公斤范围，本周仍然以订单执行和交付为主，价格暂时仍然持稳。近期西北主要省区均正在经历新的疫情冲击和防控影响，加之北方气温反常的快速下降和雨雪天气提前，引起上游环节的物流运输和通行效率受到不同程度影响，对于处于正在产量爬升期的硅料和硅片供应来说是正在面临的新情况。

硅片：根据 PVInfoLink，节后第一周观察，单晶硅片主流价格整体仍然持稳，节前有所放缓的硅片拉货进度在节后已经有所改善。一方面因为长假期间西北地区多省市疫情爆发、影响个别主要生产厂家的正常生产运行而导致突发状况，引起单晶硅片产量欠产；另外一方面节后受需求端集中拉货的动力牵引，盼跌情绪虽然仍然存在，但是为确保正常生产周转和合理库存量管理，对硅片需求的观望情绪暂时好转。目前从上游环节的供应面数据提升规模和幅度来看，突发疫情改变月中旬的供需关系、会在时间节点上延迟对供需环境的影响，但是整体供应规模的增量仍然会对月底或下月初的价格变化造成一定压力。

电池片：随着四季度的到来，组件厂家为了出货排名、市占率等原由积极出货布局，组件产能利用率相应提升，迎面伴随而来的是电池片供应紧张事态加剧，同时，头部电池片厂家布局组件事业导致电池片外销量持续下修，电池片环节供应短板仍在放大。本周电池片价格维持上周预期，组件厂家 10 月初新签订单中在 M10 与 G12 尺寸呈现涨势，其中，G12 尺寸电池片在严重短缺下价格涨幅达 2.3%，而 M6 尺寸在供给与需求方面都呈现萎缩，价格仍暂时维稳当前，整体而言 M6、M10、G12 尺寸成交价格落在 1.31-1.33 元/W、1.33-1.34 元/W、以及 1.33-1.34 元/W。展望后市，预期电池片供应仍将维持短缺，尽管当前上游原物料价格开始出现僵持，但电池片产量在撇除老旧闲置产能与小尺寸产线后将减少许多，高效电池量体产量更是有限，在短期需求火热拉货冲量时仍将面临供应不足现象，预期 10 月电池片价格仍将在高位徘徊，在靠近年底电池片拉货需求减少时才会缓解供应情势。

组件：本周 500W+双玻组件执行价格约 1.95-2.05 元/W、单玻价差 1-3 分/W。目前价格持续受到电池片涨价影响，四季度整体单玻报价一线厂家几乎维稳在 1.95 元/W，然而四季度年底竞争也开始，部分组件厂家也开始报以较为激进的价格，甚至也有低于 1.9 元/W 的风声，然而此部分订单大多为长单协议，交付期为今年底到明年初，因此暂时不影响 10 月组件价格。9-10 月地面型项目确实开始启动，当前一线组件排产大多维持 80%以上的稼动水平，中小企业则有部分受制高昂电池片价格影响，开工率有部分萎缩、以及接手代工订单维持稼动。

海外部分，价格持续稍微滑落、价格区间约 0.25-0.265 美元/W，主要因为汇率波动、通膨加剧、逆变器短缺等因素波动影响，海外需求更加观望、部分四季度的项目延期至明年，后续仍须多关注美元加息动作。其中，欧洲 FOB 价格目前约 0.248-0.28 美元/W 左右，亚太地区 FOB 价格约 0.25-0.26 美元/W、巴西 FOB 价格约落在 0.25-0.26 美元/W。印度本土 FOB 价格换算约 0.34-0.365 美元/W 左右。美国本土 DDP 价格约 0.55-0.6 美元/W。

N 型电池片、组件：本周价格持稳上周，目前价格未形成主流，等待后续厂家量产情况再行决议是否增加报价栏位。目前 N 型电池片对外销售份额不多，以自用为主。HJT 电池片 (M6) 价格 1.45-1.6 元/W 不等。TOPCon (M10/G12) 电池片当前价格约在 1.4-1.45 元/W。而组件价格本周价格小幅变动、海外价格因汇率波动。目前 HJT 组件 (M6) 价格约在 2.1-2.15 元/W，海外价格约 0.28-0.3 美元/W。TOPCon 组件 (M10/G12) 价格约 2.03-2.05 元/W，海外价格约每瓦 0.27-0.28 美元/W。

图表 4：光伏产业链价格情况

InfotLink CONSULTING	现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密料(RMB)	310	295	303	--	--	😬
硅片 (pc)						
单晶硅片 - 166mm / 155μm(RMB)	6.280	6.120	6.260	--	--	😬
单晶硅片 - 182mm / 155μm(USD)	0.970	0.959	0.968	--	--	😬
单晶硅片 - 182mm / 155μm(RMB)	7.540	7.450	7.520	--	--	😬
单晶硅片 - 210mm / 155μm(USD)	1.307	1.275	1.275	--	--	😬
单晶硅片 - 210mm / 155μm(RMB)	10.160	9.910	9.910	--	--	😬
电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.9%+ (USD)	0.200	0.164	0.165	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.9%+(RMB)	1.330	1.280	1.310	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.9%+ (USD)	0.225	0.166	0.167	0.6	0.001	😬
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.9%+(RMB)	1.350	1.320	1.330	0.8	0.010	😬
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.9%+ (USD)	0.167	0.165	0.166	1.8	0.003	😬
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.9%+(RMB)	1.340	1.310	1.330	2.3	0.030	😬
单面单玻组件 (W)						
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件(USD)	0.600	0.240	0.250	-2.0	-0.005	😬
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件(RMB)	2.000	1.870	1.930	--	--	😬
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.340	0.248	0.260	--	--	😬
182mm 单晶PERC组件(RMB)	2.030	1.930	1.980	--	--	😬
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.330	0.250	0.260	--	--	😬
210mm 单晶PERC组件(RMB)	2.040	1.930	1.980	--	--	😬
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.350	0.250	0.265	--	--	😬
182mm 单晶PERC组件(RMB)	2.050	1.960	2.000	--	--	😬
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.340	0.250	0.265	--	--	😬
210mm 单晶PERC组件(RMB)	2.060	1.970	2.000	--	--	😬
中国-项目 (单玻, 182/210mm组件)						
集中式项目	1.980	1.930	1.950	--	--	😬
分布式项目	2.060	1.940	1.990	--	--	😬
各区域组件 (W)						
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 印度本土产(USD)	0.365	0.340	0.350	--	--	😬
182/210mm 单晶PERC组件 - 美国(USD)	0.600	0.310	0.350	--	--	😬
182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲(USD)	0.280	0.248	0.260	-1.9	-0.005	😬
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲(USD)	0.280	0.250	0.260	--	--	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.50	26.00	26.50	--	--	😬
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	20.00	19.50	20.00	--	--	😬

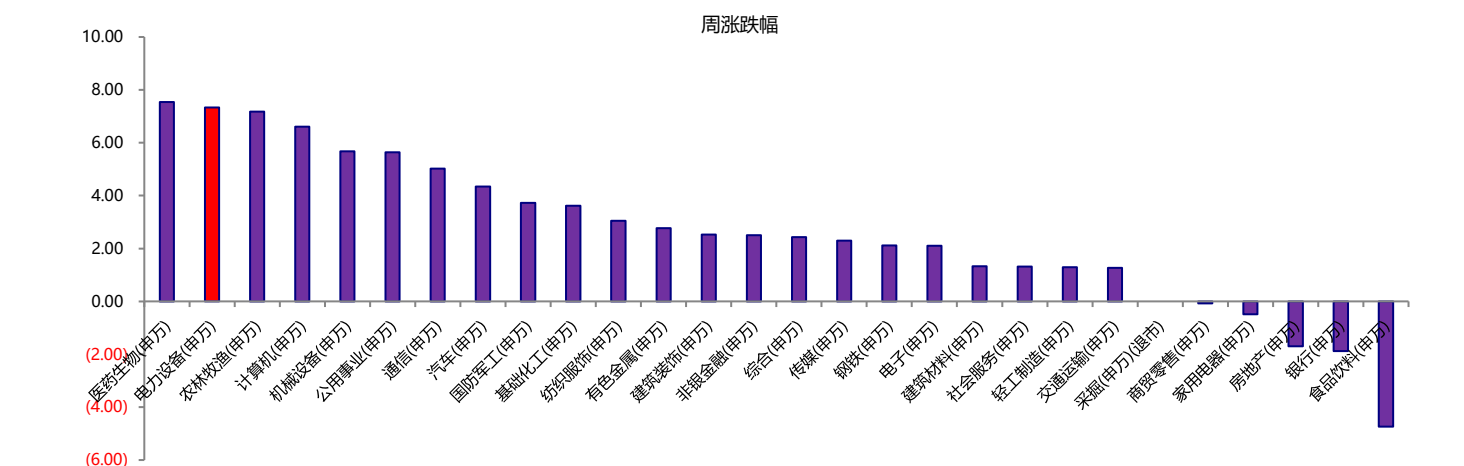
😬 > 3%
😬 0~3%
😬 0%
😬 0~-3%

资料来源: PVInfoLink, 华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 7.33%，排名第 2 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 7.33%（上上周涨幅-3.86%），涨幅排名第 2 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指 5.76 个百分点，相比沪深 300 指数 6.35 个百分点，其中光伏板块上涨 7.18 个百分点。

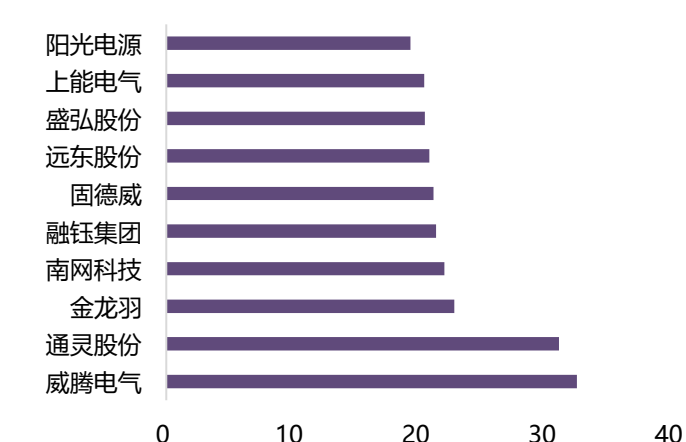
图表 5：上周（10.10-10.14）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为威腾电气（+32.45%）、通灵股份（+31.06%）、金龙羽（+22.77%）、南网科技（+21.98%）以及融钰集团（+21.34%），周涨跌幅后五名分别为鸣志电器（-5.71%）、长城电工（-5.89%）、神力股份（-7.21%）、禾迈股份（-8.59%）以及 ST 天成（-12.84%）。

图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前十



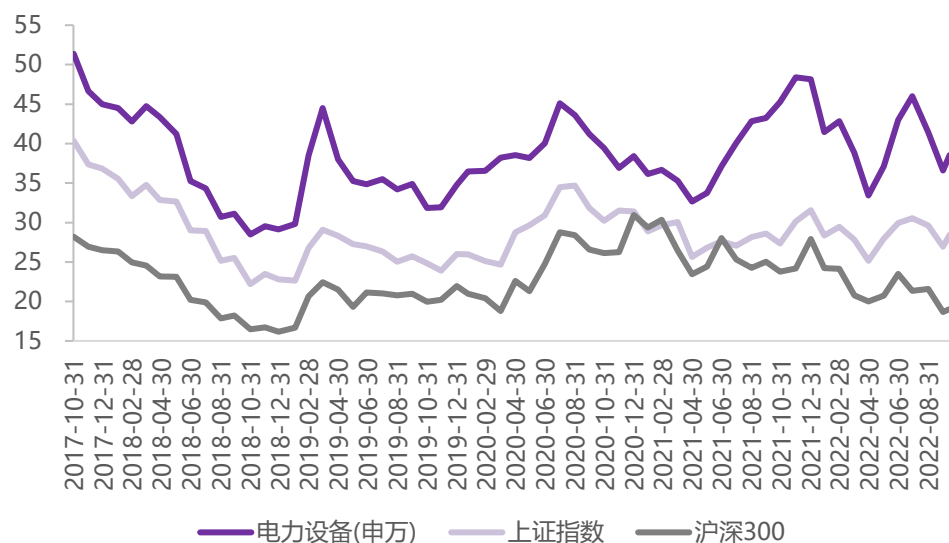
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 8：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 产品大幅降价风险
- (2) 原材料价格大幅上升
- (3) 下游需求不及预期
- (4) 行业竞争加剧风险
- (5) 大盘系统性风险
- (6) 推荐公司业绩不达预期

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备组组长，金融学硕士，中山大学理学学士，4 年证券行业研究经验，重点覆盖光伏、风电、储能等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。