

超配（维持）

电力设备及新能源行业周报（2023/6/26-2023/7/2）

硅片库存开始下降，电池片需求旺盛

2023 年 7 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6月28日，申万电力设备行业上周上涨3.15%，跑赢沪深300指数3.71个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万电力设备行业本月上涨4.08%，跑赢沪深300指数2.92个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万电力设备板块年初至今下跌3.50%，跑输沪深300指数2.74个百分点，在申万31个行业中排名第18名。
- 截至2023年6月28日，当周申万电力设备行业的6个子板涨跌不一，电机II板块涨幅最大，为5.90%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨4.10%，电网设备板块上涨2.43%，其他电源设备II板块上涨2.98%，风电设备板块上涨0.42%，电池板块上涨3.09%。
- 在上周涨幅前十的个股里，昇辉科技、通达股份和通达动力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18.07%、17.82%和17.80%。在上周跌幅前十的个股里，欧陆通、尚太科技和江苏华辰表现较弱，分别跌8.10%、7.31%和7.05%。
- **估值方面：**截至2023年6月28日，电力设备板块PE(TTM)为22.28倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为42.04倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为34.61倍，光伏设备板块PE(TTM)为17.73倍，风电设备板块PE(TTM)为30.95倍，电池板块PE(TTM)为25.48倍，电网设备板块PE(TTM)为19.79倍。
- **电力设备行业周观点：**光伏方面，近一周硅料、硅片价格环比跌幅均有所收窄，随着硅料进入价格底部区间，近期硅料的需求及采买有所回升，硅片库存也在下降，电池片环节仍处于需求旺盛状态，本月组件环节的排产预计将环比提升，后续看好下游需求的回暖及TOPCon电池片、组件环节的盈利提升。风电方面，6月28日，金风科技16MW海上风电机组在福建平潭三峡海上风电场成功完成吊装，在已吊装机组的中刷新了最大单机容量、最大叶轮直径、最轻单位兆瓦重量全球三大纪录，海上风机大型化在持续加快，驱动海上风电进一步降本增效，对于塔筒、桩基等支撑性基础的要求也更高，技术及产能领先的企业有望持续收益。建议关注 TOPCon 电池、一体化组件、逆变器、接线盒、塔筒、管桩、海缆等环节优势企业。
- **风险提示：**原材料价格大幅波动风险；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。

行业周报

行业研究

证券研究报告

## 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 .....	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 6 月 28 日） .....	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	6
图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 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 6 月 28 日） .....	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	8
图 10：硅片价格（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	8
图 11：电池片价格（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	8
图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	8

## 表格目录

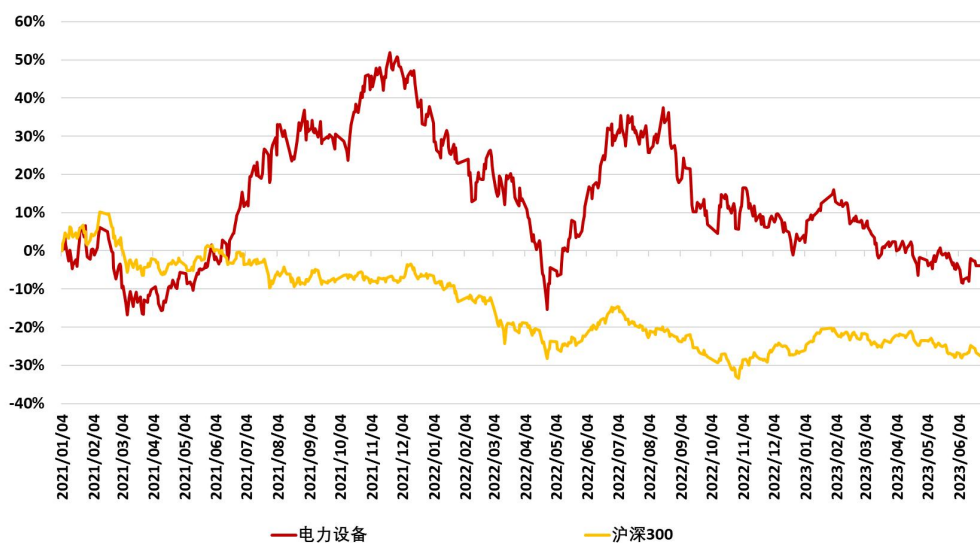
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	6
表 6：建议关注标的要点 .....	11

## 一、行情回顾

### 电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 6 月 28 日，申万电力设备行业上周上涨 3.15%，跑赢沪深 300 指数 3.71 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万电力设备行业本月上涨 4.08%，跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万电力设备板块年初至今下跌 3.50%，跑输沪深 300 指数 2.74 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 28 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 6 月 28 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	801130. SL	纺织服饰	4.83	2.99	3.30
2	801950. SL	煤炭	3.17	1.66	-5.06
3	801730. SL	电力设备	3.15	4.08	-3.50
4	801740. SL	国防军工	2.88	4.04	6.76
5	801970. SL	环保	2.85	-0.44	1.21
6	801890. SL	机械设备	2.78	7.36	13.44
7	801030. SL	基础化工	2.59	2.55	-8.03
8	801140. SL	轻工制造	2.41	3.19	-1.83
9	801160. SL	公用事业	2.40	-1.37	6.76
10	801040. SL	钢铁	1.78	-0.55	-4.28
11	801960. SL	石油石化	1.67	-0.25	7.26
12	801010. SL	农林牧渔	1.60	2.98	-9.62
13	801980. SL	美容护理	1.52	-1.25	-13.61

14	801880. SL	汽车	1.31	8.89	5.89
15	801110. SL	家用电器	1.31	11.25	13.29
16	801150. SL	医药生物	1.05	-4.50	-5.56
17	801720. SL	建筑装饰	1.03	-1.95	9.62
18	801230. SL	综合	0.89	-1.21	-9.62
19	801050. SL	有色金属	0.85	0.93	-3.04
20	801710. SL	建筑材料	0.83	1.01	-10.52
21	801080. SL	电子	0.79	1.60	11.00
22	801180. SL	房地产	0.75	0.58	-14.29
23	801790. SL	非银金融	-0.38	-2.09	0.50
24	801780. SL	银行	-0.63	-2.06	-2.84
25	801770. SL	通信	-0.82	10.91	50.66
26	801170. SL	交通运输	-1.00	-2.92	-7.87
27	801210. SL	社会服务	-1.30	-0.41	-7.78
28	801200. SL	商贸零售	-2.60	-2.76	-23.44
29	801120. SL	食品饮料	-3.14	0.55	-9.07
30	801760. SL	传媒	-4.79	-1.48	42.75
31	801750. SL	计算机	-7.09	0.25	27.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 28 日，当周申万电力设备行业的 6 个子板块涨跌不一，电机 II 板块涨幅最大，为 5.90%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 4.10%，电网设备板块上涨 2.43%，其他电源设备 II 板块上涨 2.98%，风电设备板块上涨 0.42%，电池板块上涨 3.09%。

从本月初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 17.90%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 7.41%，电网设备板块上涨 1.73%，其他电源设备 II 板块上涨 4.44%，电池板块上涨 2.84%，风电设备板块下跌 0.45%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 38.10%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 10.58%，电网设备板块上涨 9.32%，风电设备板块下跌 9.20%，电池板块下跌 7.25%，其他电源设备 II 板块上涨 5.62%。

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 6 月 28 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	5.90	17.90	38.10
2	801735. SL	光伏设备	4.10	7.41	-10.58
3	801737. SL	电池	3.09	2.84	-7.25
4	801733. SL	其他电源设备 II	2.98	4.44	5.62
5	801738. SL	电网设备	2.43	1.73	9.32
6	801736. SL	风电设备	0.42	-0.45	-9.20

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，昇辉科技、通达股份和通达动力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 18.07%、17.82%和 17.80%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，鸣志电器、科力尔和江苏雷利表现最突出，涨幅分别达 46.94%、42.06%和 35.61%。从年初至今表现上看，鸣志电器、通合科技和江苏雷利表现最突出，涨幅分别达 141.43%、108.42%和 99.91%。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 28 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
300423.SZ	昇辉科技	18.07	603728.SH	鸣志电器	46.94	603728.SH	鸣志电器	141.43
002560.SZ	通达股份	17.82	002892.SZ	科力尔	42.06	300491.SZ	通合科技	108.42
002576.SZ	通达动力	17.80	300660.SZ	江苏雷利	35.61	300660.SZ	江苏雷利	99.91
600475.SH	华光环能	17.16	002865.SZ	钧达股份	34.41	300882.SZ	万胜智能	91.24
300751.SZ	迈为股份	16.75	301266.SZ	宇邦新材	30.54	301358.SZ	湖南裕能	88.30
301266.SZ	宇邦新材	15.55	600482.SH	中国动力	27.05	003021.SZ	兆威机电	83.15
600112.SH	ST 天成	15.27	600732.SH	爱旭股份	26.92	300880.SZ	迦南智能	82.68
001269.SZ	欧晶科技	15.11	002112.SZ	三变科技	26.90	002892.SZ	科力尔	79.22
603806.SH	福斯特	13.45	603489.SH	八方股份	26.23	300713.SZ	英可瑞	78.99
603050.SH	科林电气	13.45	002576.SZ	通达动力	25.80	300444.SZ	双杰电气	78.24

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，欧陆通、尚太科技和江苏华辰表现较弱，分别跌 8.10%、7.31%和 7.05%。在本月初至今表现上看，尚纬股份、欧陆通、和尚太科技表现较弱，分别跌 16.39%、14.25%和 13.08%。从年初至今表现上看，\*ST 红相、华宝新能和\*ST 华仪表现较弱，分别跌 52.50%、44.76%和 43.72%。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 28 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
300870.SZ	欧陆通	-8.10	603333.SH	尚纬股份	-16.39	300427.SZ	*ST 红相	-52.50
001301.SZ	尚太科技	-7.31	300870.SZ	欧陆通	-14.25	301327.SZ	华宝新能	-44.76
603097.SH	江苏华辰	-7.05	001301.SZ	尚太科技	-13.08	600290.SH	*ST 华仪	-43.72
300882.SZ	万胜智能	-6.34	600241.SH	时代万恒	-12.67	300763.SZ	锦浪科技	-42.18
300129.SZ	泰胜风能	-5.89	300443.SZ	金雷股份	-11.55	300035.SZ	中科电气	-41.16
301121.SZ	紫建电子	-5.56	300713.SZ	英可瑞	-10.54	300438.SZ	鹏辉能源	-38.40
300376.SZ	易事特	-4.96	603218.SH	日月股份	-10.00	600152.SH	维科技术	-37.17
301155.SZ	海力风电	-4.89	300286.SZ	安科瑞	-9.23	603026.SH	胜华新材	-35.60
300880.SZ	迦南智能	-4.35	301439.SZ	泓淋电力	-8.04	603212.SH	赛伍技术	-34.09
002531.SZ	天顺风能	-4.21	300129.SZ	泰胜风能	-7.43	300751.SZ	迈为股份	-33.96

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

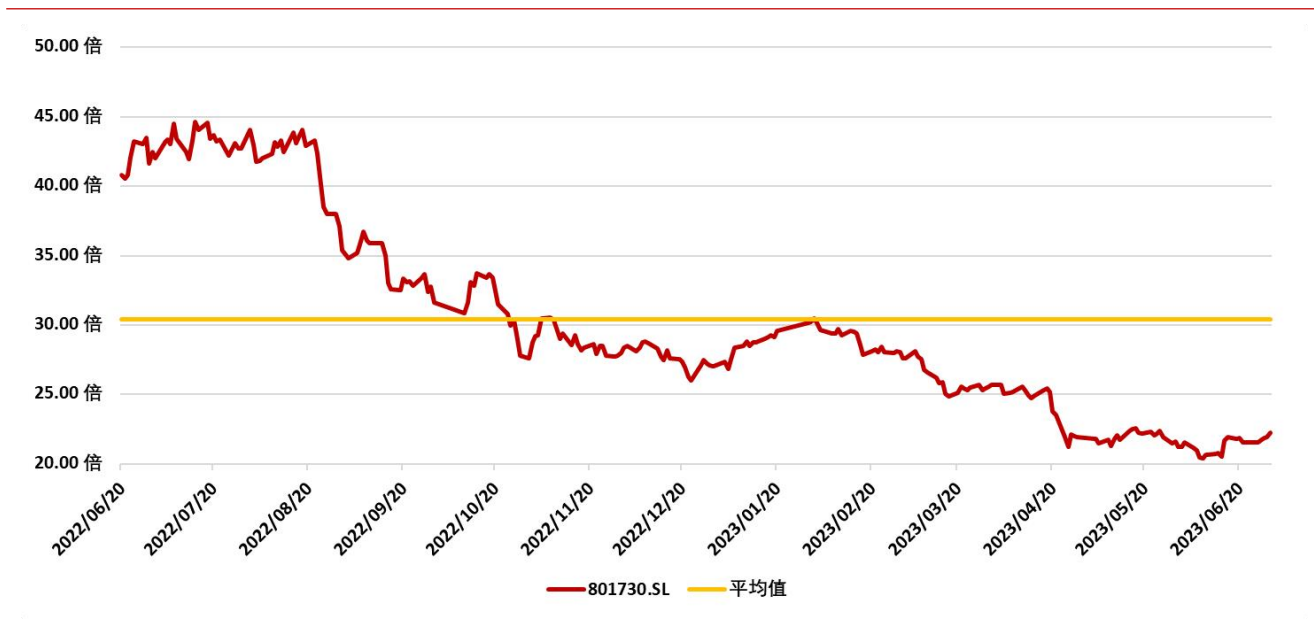
### 2.1 电力设备及子板块估值情况

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 6 月 28 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)	21.56	30.77	56.69	20.42	-29.92%	-61.96%	5.61%
801731.SL	电机 II	39.78	32.81	53.97	26.30	21.25%	-26.30%	51.25%
801733.SL	其他电源设备 II	33.26	33.01	40.04	20.41	0.77%	-16.92%	62.99%
801735.SL	光伏设备	16.97	34.37	56.80	15.65	-50.62%	-70.12%	8.44%
801736.SL	风电设备	30.86	26.86	32.95	16.47	14.92%	-6.32%	87.35%
801737.SL	电池	24.71	36.91	98.57	23.41	-33.05%	-74.93%	5.57%
801738.SL	电网设备	19.35	23.06	33.16	18.69	-16.08%	-41.64%	3.55%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

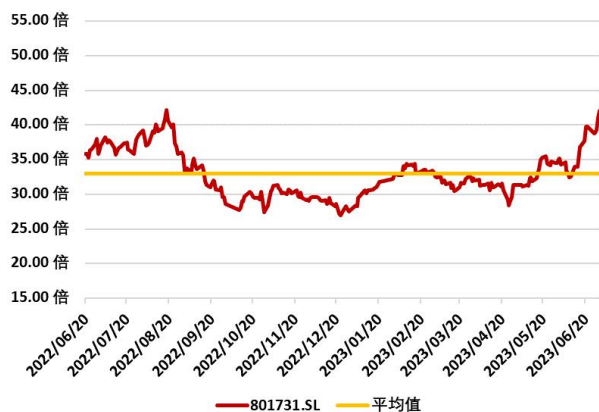
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

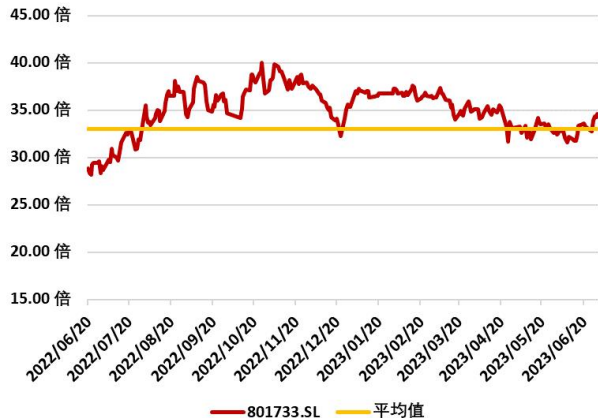
图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 日）  
图 4：申万其他电源设备 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 日）





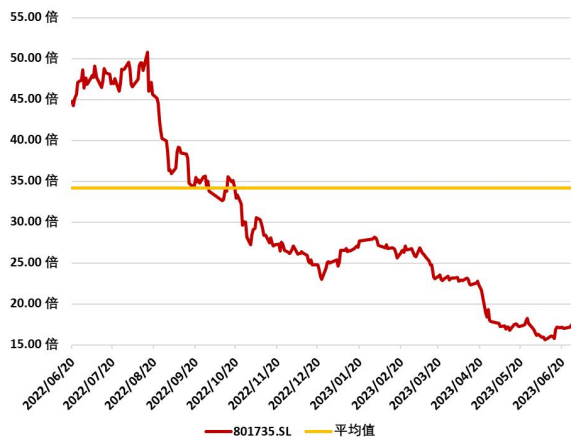
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 日）



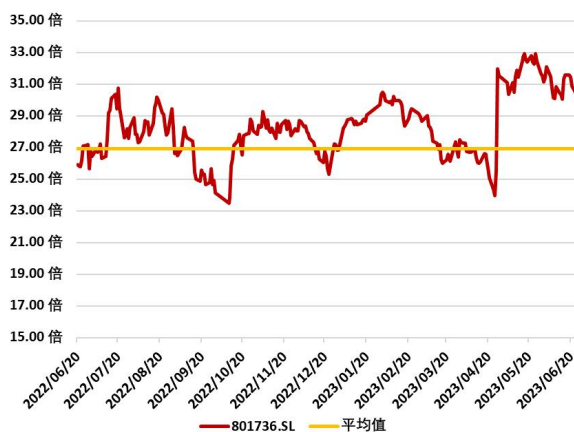
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 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 6 月 28 日）

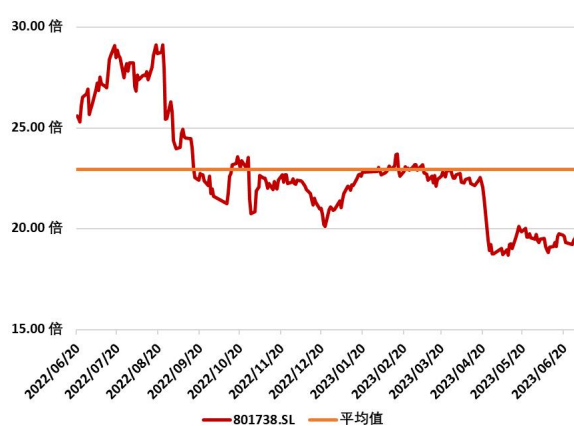


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 28 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 6 月 28 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 6.4 万元/吨，价格环比下跌 5.88%，其中，最低成交价为 5.8 万元/吨，环比持平；182 硅片环比持平，210 硅片价格环比下跌 4.76%；近一周硅料和硅片价格环比跌幅均有所收窄。

182/210/电池片价格环比下跌 2.78%/2.67%/1.27%；国内 182/210 单面单玻 PERC 组件价格环比下跌 2.10%/2.08%，国内 182/210 双面双玻 PERC 组件价格环比下跌 2.05%/2.04%；182/210mm 单玻 PERC 组件（集中式）/182/210mm 单玻 PERC 组件（分布式）价格环比下跌 2.10%/2.78%；182TOPCon 双玻组件/210HJT 双玻组件价格环比下跌 0%/2.87%；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比持平；印度本土产/美国 PERC 组件价格环比持平，欧洲/澳洲单晶 PERC 组件价格环比下跌 2.44%/7.32%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 6 月 28 日）

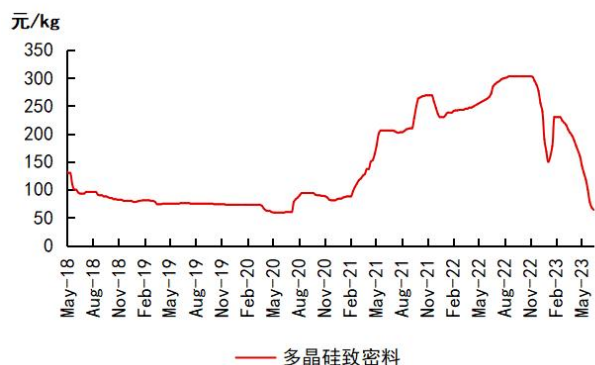
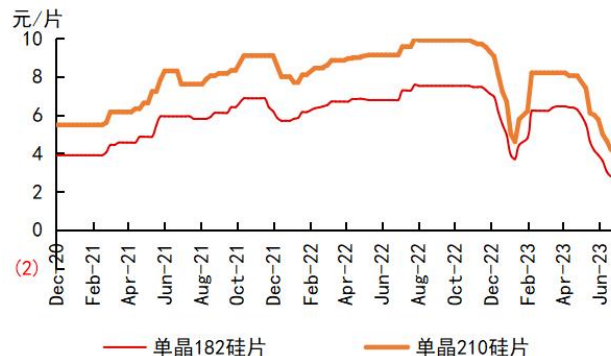


图 10：硅片价格（截至 2023 年 6 月 28 日）



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 6 月 28 日）

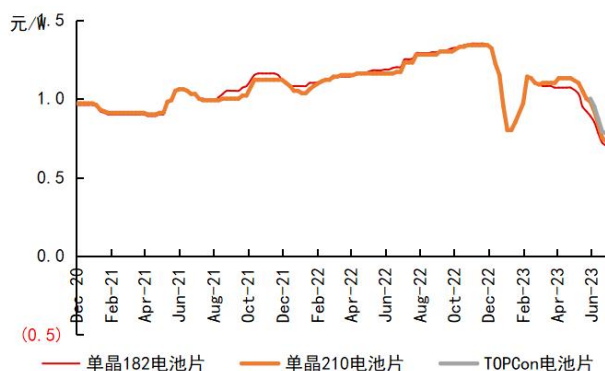
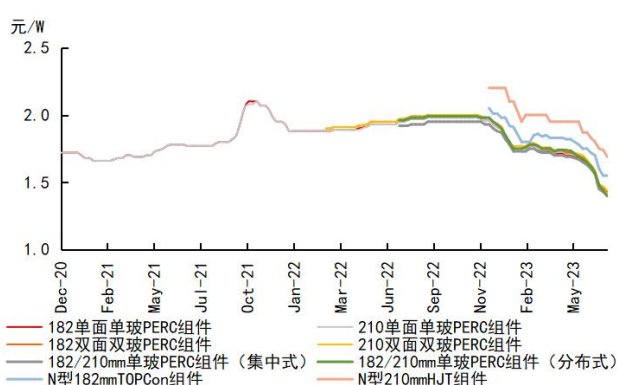


图 12：组件价格（截至 2023 年 6 月 28 日）



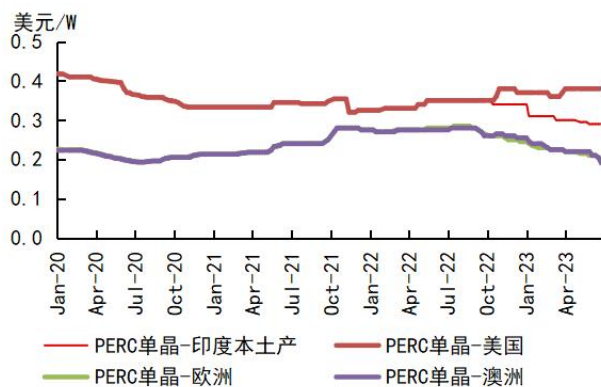
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

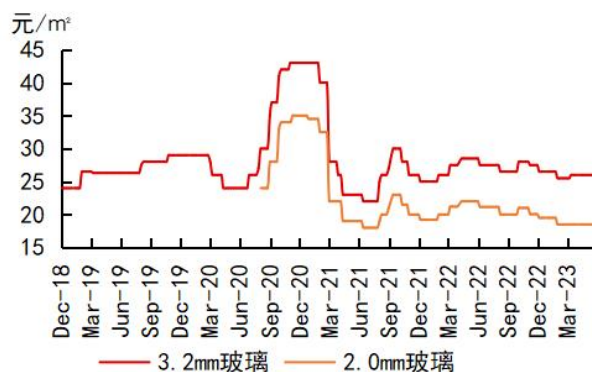
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 6 月 28 日）

图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 6 月 28 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

- 6月28日，河南省人民政府办公厅发布了《关于加快新型储能发展的实施意见》。《意见》中明确指出，到2025年，河南省新能源项目配套储能规模达到470万千瓦以上，用户侧储能规模达到30万千瓦以上；新型储能规模达到500万千瓦以上，力争达到600万千瓦。2025年年底前迎峰度冬、迎峰度夏期间，独立储能项目在高峰（含尖峰）时段放电的，由电网企业收购，上网电价按照当月煤电市场化交易均价的1.64倍执行；充电时，可选择由电网企业代理购电，其各时段充电电量享受分时电价政策。独立储能项目参与电力辅助服务市场交易时，调峰补偿价格报价上限暂定为0.3元/千瓦时。
- 6月29日，河北省发改委发布《河北省风电、光伏发电年度开发建设方案拟安排项目情况公示》，本次拟公示保障性项目共159个、1480.849万千瓦，市场化项目共56个、597.588万千瓦（多能互补33个、302.8万千瓦，源网荷储23个、294.788万千瓦），储备类项目共180个、1934.21702万千瓦。本次拟安排项目总计规模为40.12GW。
- 6月28日，山东省济南市人民政府印发《济南市碳达峰工作方案》，《方案》提出：大力发展太阳能。加快推进整县分布式光伏规模化开发试点建设，争创国家整县屋顶分布式光伏开发示范县。按照宜建尽建、就近消纳的原则，将分布式光伏与建筑、交通基础设施、产业园区建设一体化布局，推进工业厂房、公共建筑、公共机构、居民住宅等分布式光伏建设。积极开展“光伏+”项目示范，推进农光储一体化示范项目建设。推进太阳能与其他能源互补应用，鼓励发展太阳能耦合多种热源在建筑供暖、生活热水中的应用。到2030年，光伏发电装机规模达到500万千瓦。加快建立新型电力系统。鼓励我市企业积极参与“外电入鲁”通道可再生能源基地建设，大力推进“外电入济”电网工程建设。持续加强坚强智能电网建设，积极推动“源网荷储一体化”发展，大幅提高新能源电力消纳能力。引导电力用户积极参与电力需求响应。建立独立储能共享和储能优先参与调峰调度机制，加快新型储能示范

范项目推广，推动抽水蓄能、储能电站项目建设，新增可再生能源项目按要求配建或租赁储能设施，积极推进储能示范城市建设。到 2030 年，新型储能设施规模达到 150 万千瓦，需求侧响应能力达到 75 万千瓦。

4. 6 月 28 日，财政部发布关于下达 2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知。通知指出，电网企业在拨付补贴资金时，应按如下原则执行：（一）优先足额拨付第一批至第三批国家光伏扶贫目录内项目（扶贫容量部分）以及 50kW 及以下装机规模的自然人分布式项目 2022 年和 2023 年当年电量对应的补贴；（二）优先足额拨付 2019 年采取竞价方式确定的光伏项目以及 2020 年起采取“以收定支”原则确定的符合拨款条件的项目 2022 年当年电量对应的补贴；
5. 6 月 27 日，上海市交通委员会、上海市发改委联合印发《上海交通领域光伏推广应用实施方案》，通知提出，推进实施“光伏+”示范工程。按照高水平设计、高标准建设、高质量应用的原则，重点利用地铁、机场、火车站（高铁站）、港口、公交、桥隧、高速、停车场等交通基础设施（场地）推进光伏应用，结合交通领域场地资源，以面、连线、带点，打造一批绿色工程，形成示范效应。

## 四、公司公告

1. 6 月 30 日，宏德股份：公司收到了陈立新先生发来的《股东股份减持计划实施进展告知函》。截至 6 月 30 日，其减持计划实施已完毕。
2. 6 月 30 日，福斯特：公司决定实施“年产 2.5 亿平方米高效电池胶膜项目”的投资，上述项目由公司在广东省江门市设立的全资子公司实施，项目总投资约 7.02 亿元人民币。
3. 6 月 30 日，华明装备：本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 47,000.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后，募集资金拟用于宁夏石英坩埚一期项目、宁夏石英坩埚二期项目和补充流动资金。
4. 6 月 30 日，大金重工：本次解除限售股份合计 82,088,349 股，占公司总股本的 12.87%，解除限售的股份上市流通日为 2023 年 7 月 4 日。
5. 6 月 30 日，欧晶科技：本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 47,000.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后，募集资金拟用于宁夏石英坩埚一期项目、宁夏石英坩埚二期项目和补充流动资金。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**维持“超配”评级。光伏方面，近一周硅料、硅片价格环比跌幅均有所收窄，随着硅料进入价格底部区间，近期硅料的需求及采买有所回升，硅片库存也在下降，电池片环节仍处于需求旺盛状态，本月组件环节的排产预计将环比提升，后续看好下游需求的回暖及 TOPCon 电池片、组件环节的盈利提升。风电方面，6 月 28 日，金风科技 16MW 海上风电机组在福建平潭三峡海上风电场成功完成吊装，在已吊装机组的中刷新了最大

单机容量、最大叶轮直径、最轻单位兆瓦重量全球三大纪录，海上风机大型化在持续加快，驱动海上风电进一步降本增效，对于塔筒、桩基等支撑性基础的要求也更高，技术及产能领先的企业有望持续收益。建议关注 TOPCon 电池、一体化组件、逆变器、接线盒、塔筒、管桩、海缆等环节优势企业。

表 6：建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
600522	中天科技	目前公司在南通、盐城、阳江、汕尾、乳山等地建设多个海缆工厂和工程公司。在产业布局上形成“设备+施工”两翼齐飞的局面，在区位优势上发展为以江苏为中心辐射黄海与东海，以山东、广东为两翼拓展渤海与南海的良好形势。公司控股子公司中天科技海缆收到丹麦 Orsted Wind Power A/S 发来的《授标函》，确认中天科技海缆为 Baltica 2 海上风电项目（B 包）中标人，折合约人民币 12.09 亿元，充分体现欧洲客户对公司的产品研发技术、生产质量等方面的认可，将进一步提公司在海外市场的竞争力、市场影响力和品牌知名度。
300129	泰胜风能	公司在手订单饱满，截止 2023 年 Q1，公司在执行及待执行订单总数超过 35 亿元。2023 年初以来，海上风电和新疆等区域陆上风电需求上涨，在市场回暖的前提背景下，公司的塔筒业务（含其他海上风电及海洋工程装备）总产量目标力争达到 70 万吨，相比 2022 年有较大增加。公司从 2018 年开始进行深远海风场基础装备建造技术的研发，未来有望受益于海上风电向向深远海发展的机遇。
002459	晶澳科技	公司 2023 年一季度实现营业收入 204.8 亿元，同比增长 66.2%；实现归母净利润 25.8 亿元，同比增长 244.5%，业绩保持快速增长态势。2023 年公司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，持续深化一体化布局，有望保持较强盈利能力。
300274	阳光电源	公司 2022 年风、光、储设备出货快速增长，电站开发建设规模进一步提升，随着公司持续加大研发投入，提高电力电子、电网支撑及 AI 技术的研究深度，进一步丰富产品品类，未来有望持续受益于新能源行业的快速发展。
301278	快可电子	公司 2022 年度接线盒产能为 7000 万套，连接器产能为 1 亿套，2023 年努力实现接线盒产能为 1 亿套，连接器产能为 1.2 亿套，通过在现有厂房、已租赁的厂房或再租赁的厂房实施扩产计划。在推动传统业务扩大销售额的同时，公司还将会对智能接线盒和储能连接器业务进行重点推广，积极寻求国内外的投资机遇。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 六、风险提示

（1）原材料价格大幅波动风险：制造业企业的原材料成本占主营业务成本比例较高，原材料价格大幅波动可能会给企业带来生产成本上升或者存货跌价等风险，将直接影响企业主要产品的销售价格、生产成本及毛利率等，从而对企业的盈利水平造成一定的不利影响，导致企业经营业绩出现波动；

（2）新型电力系统建设不及预期风险：国家新型电力系统的建设关系国计民生的重要基础能源产业和公用事业，受到国家宏观行业政策的较大影响。未来宏观经济的周期性波动，可能致使相关行业的经营环境发生变化，并使固定资产投资或技术改造项目投资出现调整，进而影响到新型电力系统建设及高比例新能源并网消纳；

（3）市场竞争加剧风险：在碳中和趋势形成前，光伏行业经过市场充分竞争和淘汰，落后过剩产能逐步得到出清，市场和资源逐步向优势企业集中，竞争格局得到重塑。但随着全球碳中和趋势的加速，需求大增，行业内企业大量扩产，跨界资本和企业涌入光伏行业，头部企业陆续推出了规模庞大的产能扩张计划，未来市场竞争将愈发激烈，行业内的企业或将面临盈利能力下降的风险。

**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