

超配（维持）

电力设备及新能源行业周报（2023/6/19-2023/6/25）

光伏产业链价格逐步探底，1-5月风电装机量同增51.2%

2023年6月25日

投资要点：

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

- **行情回顾：**截至2023年6月21日，申万电力设备行业上周下跌1.91%，跑赢沪深300指数0.60个百分点，在申万31个行业中排名第10名；申万电力设备行业本月上漲0.90%，跑输沪深300指数0.82个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万电力设备板块年初至今下跌6.44%，跑输沪深300指数6.25个百分点，在申万31个行业中排名第20名。
- 截至2023年6月21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6.57%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌1.32%，电网设备板块下跌2.12%，其他电源设备II板块下跌0.19%，风电设备板块下跌2.31%，电池板块下跌2.82%。
- 在上周涨幅前十的个股里，科力尔、八方股份和江苏雷利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21.48%、17.53%和15.61%。在上周跌幅前十的个股里，通合科技、尚纬股份和英可瑞表现较弱，分别跌15.05%、10.95%和10.83%。
- **估值方面：**截至2023年6月21日，电力设备板块PE(TTM)为21.56倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为39.78倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为33.26倍，光伏设备板块PE(TTM)为16.97倍，风电设备板块PE(TTM)为30.86倍，电池板块PE(TTM)为24.71倍，电网设备板块PE(TTM)为19.35倍。
- **电力设备行业周观点：**光伏方面，近一周硅料、硅片和组件价格环比跌幅均有所收窄，若按照硅料最低成交价看，硅料价格已低至一线企业成本水平，后续硅料价格有望探底企稳，而一体化组件厂商盈利水平也将逐步回升。风电方面，2023年1-5月，国内风电新增装机16.36GW，同比增长51.2%，较1-4月加快3.0个百分点，今年以来，国内年内风电累计装机量同比增速呈连续加快趋势，风电装机进度同比显著加快。海上风电方面，6月22日，汕尾市发布的2023年国管海域海上风电项目竞争性配置公告显示，本次竞配范围为粤东海上风电场址4个，共400万千瓦，加上此前汕尾市150万千瓦省管海域海上风电项目，汕尾市海上风电竞配规模达到了550万千瓦。6月以来广东省揭阳、汕头、潮州、江门、珠海、汕尾等地公布的海上风电项目竞配合计规模达19.3GW，今年国内海风建设有望提速。建议关注一体化组件、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。

## 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 .....	10
四、公司公告 .....	11
五、电力设备板块本周观点 .....	11
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 6 月 21 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 21 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 21 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 21 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 21 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 21 日） .....	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 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 21 日） .....	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	8
图 10：硅片价格（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	8
图 11：电池片价格（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	8
图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	8
图 15：国内年度累计光伏装机量（万千瓦） .....	9
图 16：国内月度光伏新增装机量（万千瓦） .....	9
图 17：国内年度累计风电装机量（万千瓦） .....	10
图 18：国内月度风电新增装机量（万千瓦） .....	10

## 表格目录

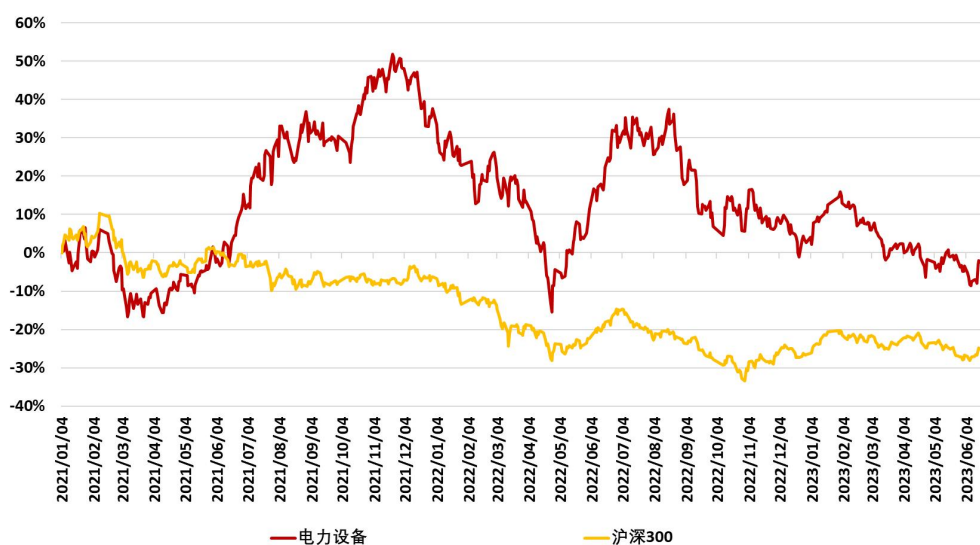
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 21 日） .....	6
表 6：建议关注标的要点 .....	12

## 一、行情回顾

### 电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 6 月 21 日，申万电力设备行业上周下跌 1.91%，跑赢沪深 300 指数 0.60 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名；申万电力设备行业本月上涨 0.90%，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万电力设备板块年初至今下跌 6.44%，跑输沪深 300 指数 6.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 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 21 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 21 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	801740. SL	国防军工	2.78	1.13	3.78
2	801880. SL	汽车	0.74	7.48	4.51
3	801770. SL	通信	0.26	11.84	51.91
4	801160. SL	公用事业	0.07	-3.68	4.25
5	801890. SL	机械设备	-0.02	4.46	10.38
6	801750. SL	计算机	-0.13	7.90	37.31
7	801110. SL	家用电器	-0.53	9.81	11.82
8	801970. SL	环保	-1.35	-3.20	-1.60
9	801080. SL	电子	-1.57	0.80	10.12
10	801730. SL	电力设备	-1.91	0.90	-6.44
11	801010. SL	农林牧渔	-1.96	1.36	-11.05
12	801030. SL	基础化工	-2.35	-0.04	-10.36

13	801230. SL	综合	-2.61	-2.08	-10.42
14	801780. SL	银行	-2.68	-1.44	-2.22
15	801130. SL	纺织服饰	-2.81	-1.75	-1.45
16	801950. SL	煤炭	-2.82	-1.47	-7.98
17	801170. SL	交通运输	-2.95	-1.94	-6.94
18	801040. SL	钢铁	-2.97	-2.29	-5.96
19	801140. SL	轻工制造	-3.13	0.76	-4.14
20	801150. SL	医药生物	-3.16	-5.49	-6.55
21	801960. SL	石油石化	-3.17	-1.89	5.50
22	801790. SL	非银金融	-3.70	-1.72	0.88
23	801050. SL	有色金属	-3.90	0.07	-3.86
24	801980. SL	美容护理	-4.05	-2.73	-14.91
25	801720. SL	建筑装饰	-4.13	-2.95	8.50
26	801120. SL	食品饮料	-4.13	3.80	-6.13
27	801210. SL	社会服务	-4.31	0.91	-6.56
28	801180. SL	房地产	-4.68	-0.17	-14.94
29	801200. SL	商贸零售	-5.09	-0.16	-21.39
30	801760. SL	传媒	-5.98	3.48	49.94
31	801710. SL	建筑材料	-6.01	0.17	-11.26

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 21 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 6.57%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 1.32%，电网设备板块下跌 2.12%，其他电源设备 II 板块下跌 0.19%，风电设备板块下跌 2.31%，电池板块下跌 2.82%。

从本月初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 11.33%。其他板块表现如下，光伏设备板块上涨 3.18%，电网设备板块下跌 0.68%，其他电源设备 II 板块上涨 1.42%，电池板块下跌 0.24%，风电设备板块下跌 0.87%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 30.41%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 14.10%，电网设备板块上涨 6.72%，风电设备板块下跌 9.58%，电池板块下跌 10.03%，其他电源设备 II 板块上涨 2.56%。

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 21 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	6.57	11.33	30.41
2	801733. SL	其他电源设备 II	-0.19	1.42	2.56
3	801735. SL	光伏设备	-1.32	3.18	-14.10
4	801738. SL	电网设备	-2.12	-0.68	6.72
5	801736. SL	风电设备	-2.31	-0.87	-9.58
6	801737. SL	电池	-2.82	-0.24	-10.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，科力尔、八方股份和江苏雷利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 21.48%、17.53%和 15.61%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，科力尔、鸣志电器和江苏雷利表现最突出，涨幅分别达 44.94%、38.24%和 36.71%。从年初至今表现上看，鸣志电器、通合科技和万胜智能表现最突出，涨幅分别达 127.15%、109.01%和 102.79%。

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 21 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
002892.SZ	科力尔	21.48	002892.SZ	科力尔	44.94	603728.SH	鸣志电器	127.15
603489.SH	八方股份	17.53	603728.SH	鸣志电器	38.24	300491.SZ	通合科技	109.01
300660.SZ	江苏雷利	15.61	300660.SZ	江苏雷利	36.71	300882.SZ	万胜智能	102.79
603988.SH	中电电机	14.39	002865.SZ	钧达股份	29.84	300660.SZ	江苏雷利	101.54
603728.SH	鸣志电器	14.33	600732.SH	爱旭股份	24.65	300880.SZ	迦南智能	90.98
002851.SZ	麦格米特	14.28	603097.SH	江苏华辰	22.45	002892.SZ	科力尔	82.86
300593.SZ	新雷能	12.82	300141.SZ	和顺电气	20.37	300713.SZ	英可瑞	78.91
300842.SZ	帝科股份	11.55	603829.SH	洛凯股份	19.85	300444.SZ	双杰电气	74.54
300185.SZ	通裕重工	7.75	300880.SZ	迦南智能	18.58	301358.SZ	湖南裕能	72.39
600482.SH	中国动力	7.15	603489.SH	八方股份	18.20	003021.SZ	兆威机电	71.36

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，通合科技、尚纬股份和英可瑞表现较弱，分别跌 15.05%、10.95%和 10.83%。在本月初至今表现上看，时代万恒、尚纬股份和兆威机电表现较弱，分别跌 19.33%、18.92%和 12.68%。从年初至今表现上看，\*ST 红相、华宝新能和迈为股份表现较弱，分别跌 56.30%、46.93%和 43.43%。

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 21 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
300491.SZ	通合科技	-15.05	600241.SH	时代万恒	-19.33	300427.SZ	*ST 红相	-56.30
603333.SH	尚纬股份	-10.95	603333.SH	尚纬股份	-18.92	301327.SZ	华宝新能	-46.93
300713.SZ	英可瑞	-10.83	003021.SZ	兆威机电	-12.68	300751.SZ	迈为股份	-43.43
002823.SZ	凯中精密	-10.38	300769.SZ	德方纳米	-11.58	300763.SZ	锦浪科技	-43.40
600290.SH	*ST 华仪	-9.42	301358.SZ	湖南裕能	-10.80	300035.SZ	中科电气	-42.93
002276.SZ	万马股份	-9.37	300713.SZ	英可瑞	-10.58	600152.SH	维科技术	-42.32
603861.SH	白云电器	-9.25	002622.SZ	皓宸医疗	-9.91	600112.SH	ST 天成	-42.23
001301.SZ	尚太科技	-9.17	301439.SZ	泓淋电力	-8.92	600290.SH	*ST 华仪	-41.86
300129.SZ	泰胜风能	-8.61	300443.SZ	金雷股份	-8.91	300438.SZ	鹏辉能源	-39.94
300444.SZ	双杰电气	-7.71	603026.SH	胜华新材	-8.74	603212.SH	赛伍技术	-39.10

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 21 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 21 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

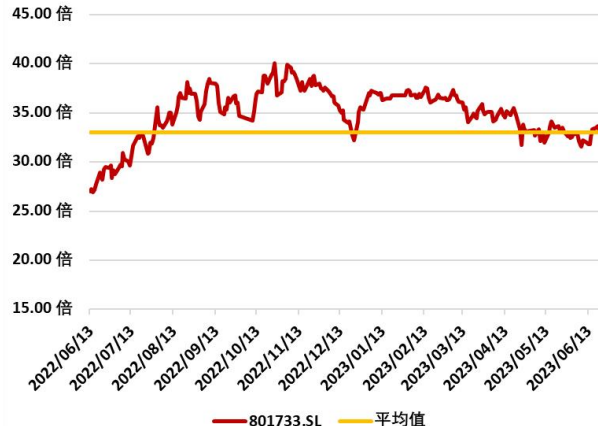
图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 日）  
图 4：申万其他电源设备 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 日）





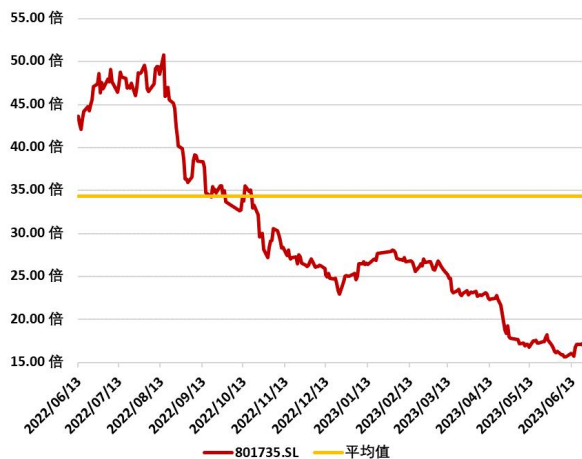
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 日）



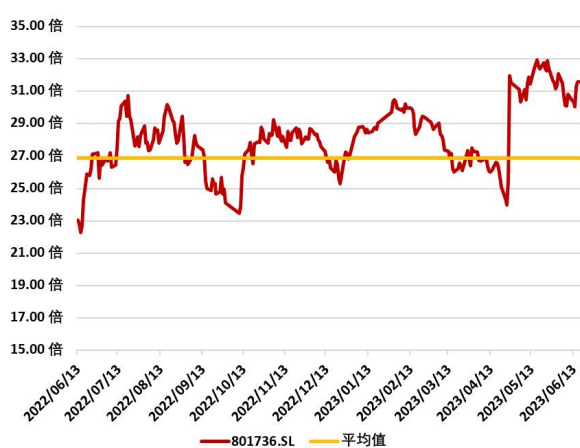
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 日）



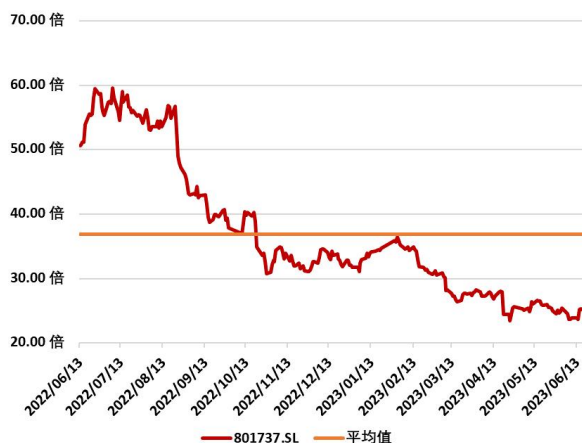
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 日）

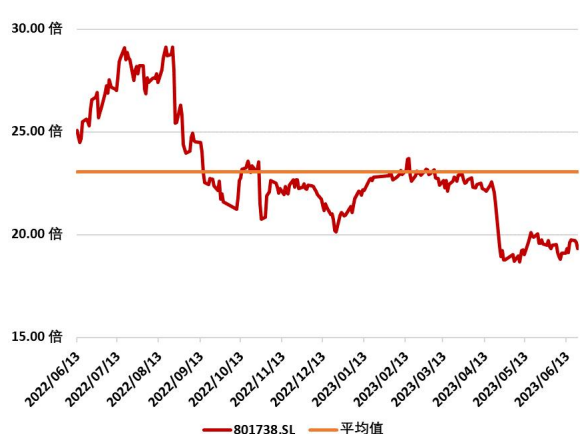


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 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 21 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 6.8 万元/吨，价格环比下跌 12.82%，其中，最低成交价低至 5.8 万元/吨；182 硅片/210 硅片价格环比下跌 8.20%/9.68%；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 7.69%/10.71%/9.20%；国内 182/210 单面单玻 PERC 组件价格环比下跌 1.38%/1.37%，国内 182/210 双面双玻 PERC 组件价格环比下跌 3.38%/3.36%；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 1.38%/2.70%；182TOPCon 双玻组件/210HJT 双玻组件价格环比下跌 3.13%/0.57%，近一周各组件价格环比跌幅均有所收窄；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 2.38%/2.38%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 6 月 21 日）

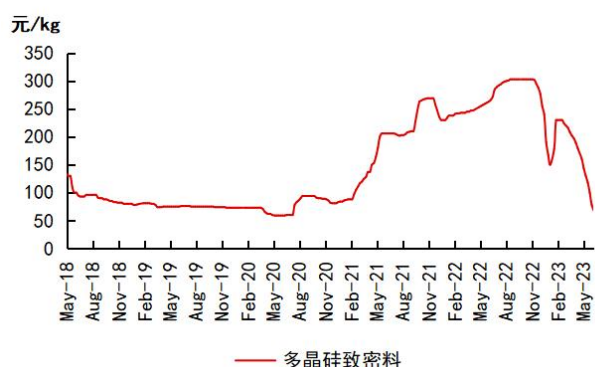
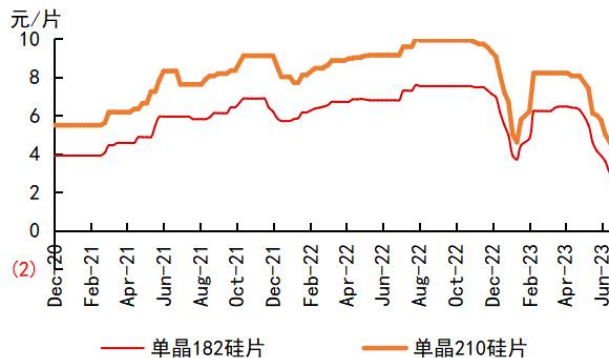
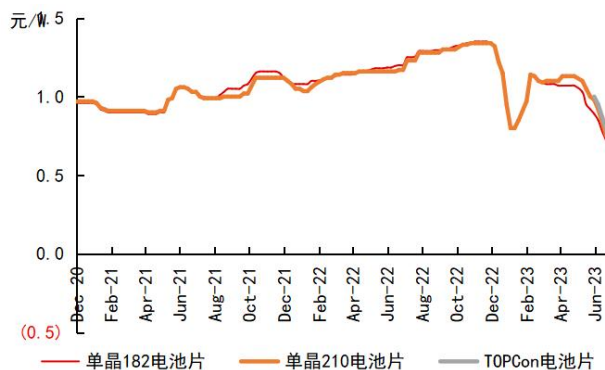


图 10：硅片价格（截至 2023 年 6 月 21 日）



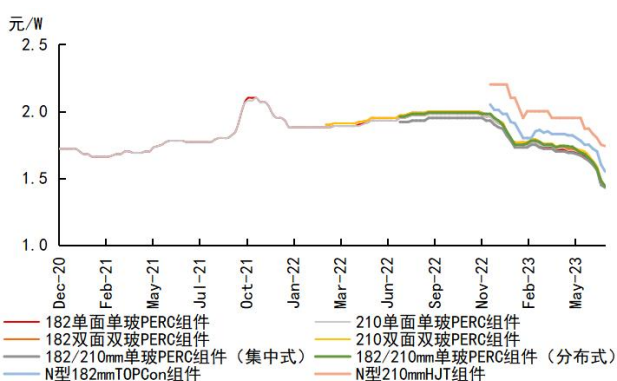
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2023 年 6 月 21 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2023 年 6 月 21 日）



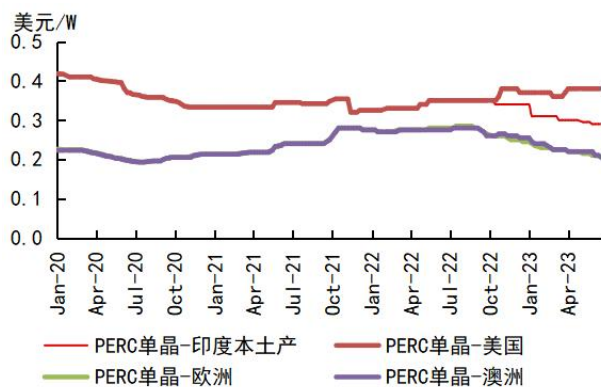
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 13：海外组件价格（截至 2023 年 6 月 21 日）

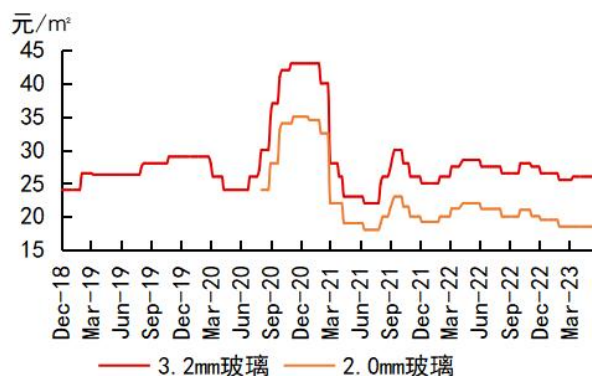
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 14：光伏镀膜玻璃价格（截至 2023 年 6 月 21 日）





资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

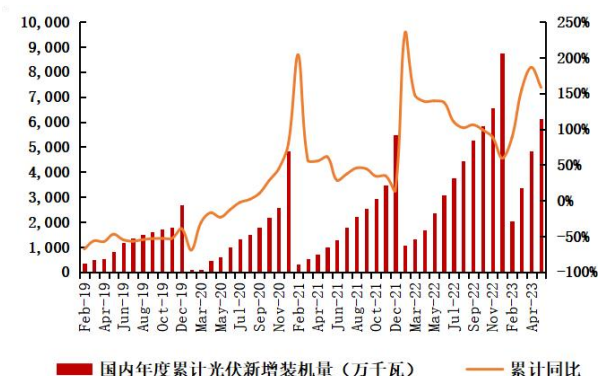


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

在电源工程投资完成额方面，2023 年 1-5 月，全国主要发电企业电源工程完成投 2389 亿元，同比增长 62.5%，增速较 1-4 月加快 8.9 个百分点；电网工程完成投 1400 亿元，同比增长 10.9%，增速较 1-4 月加快 0.7 个百分点。其中，水电投资完成额 283 亿元，同比增长 6.0%，增速较 1-4 月加快 0.7 个百分点；火电投资完成额 283 亿元，同比增长 11.7%，增速较 1-4 月加快 0.7 个百分点；核电投资完成额 269 亿元，同比增长 67.1%，增速较 1-4 月加快 14.6 个百分点；风电投资完成额 553 亿元，同比增长 41.8%，增速较 1-4 月加快 21.3 个百分点；太阳能发电投资完成额 982 亿元，同比增长 140.1%，增速较 1-4 月下降 16.1 个百分点。

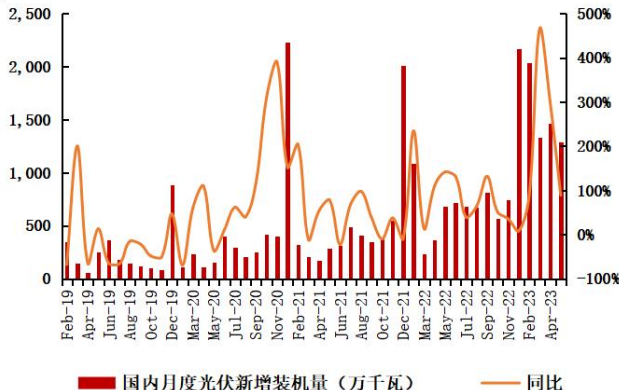
在光伏装机量方面，2023 年 1-5 月，国内光伏新增装机 61.21GW，同比增长 158.2%，增速较 1-4 月回落 28.0 个百分点。其中，2023 年 5 月光伏新增装机 12.90GW，同比增长 88.9%，环比下降 11.9%。截止 2023 年 5 月，国内光伏累计装机容量达 453.92GW，较去年同期增长 38.4%。

图 15：国内年度累计光伏装机量（万千瓦）



资料来源：iFinD，国家能源局，东莞证券研究所

图 16：国内月度光伏新增装机量（万千瓦）

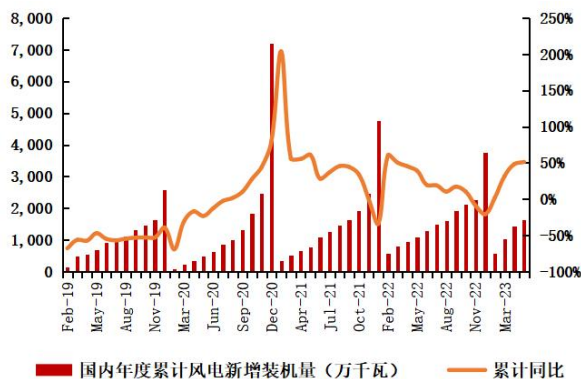


资料来源：iFinD，国家能源局，东莞证券研究所

在风电装机量方面，2023 年 1-5 月，国内风电新增装机 16.36GW，同比增长 51.2%，较 1-4 月加快 3.0 个百分点。其中，2023 年 4 月风电新增装机 2.16GW，同比增长 74.2%，

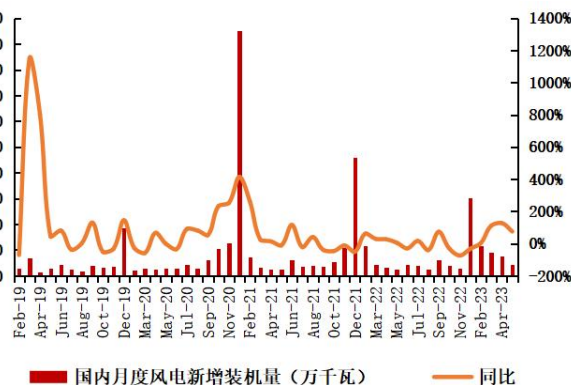
环比下降 43.2%。截止 2023 年 5 月，国内风电累计装机容量达 382.60GW，较去年同期增长 12.7%。

图 17：国内年度累计风电装机量（万千瓦）



资料来源：iFinD，国家能源局，东莞证券研究所

图 18：国内月度风电新增装机量（万千瓦）



资料来源：iFinD，国家能源局，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 中电联发布 2023 年 1-5 月份电力工业运行简况，1-5 月份，全国规模以上电厂水电发电量 3523 亿千瓦时，同比下降 19.2%。全国水电发电量前三位的省份为四川、云南和湖北，合计水电发电量占全国水电发电量的 62.8%，增速分别为-1.5%、-20.8%和-38.4%。1-5 月份，全国规模以上电厂火电发电量 24206 亿千瓦时，同比增长 6.2%。分省份看，广西、云南、湖南、重庆、海南、贵州等 6 省份火电发电量同比增长超过 20%，其中，广西和云南增速超过 30%，西藏发电量下降超过 10%。
2. 22 日，汕尾市发布“汕尾市 2023 年国管海域海上风电项目竞争性配置公告”，公告显示，本次竞配范围为粤东海上风电场址 4 个，共 400 万千瓦。此前在 6 月 14 日，汕尾市刚刚发布了“2023 年省管海域海上风电项目竞争性配置公告”，省管海域为红海湾场址 3 个，共 150 万千瓦。加上本次发布的 400 万千瓦国管海域海上风电项目，汕尾市海上风电竞配规模达到了 550 万千瓦。
3. 6 月 21 日，由三峡能源投资建设的全国最大新能源配套电化学储能电站——安徽阜南南部风光储基地项目储能系统（以下简称阜南储能系统）首期项目实现全容量并网。阜南储能系统为国家首批、长三角首个大型风电光伏基地项目——安徽阜南南部 120 万千瓦风光储基地项目（以下简称“阜南风光储基地项目”）的配套储能系统。阜南风光储基地项目采用风电、光伏、储能、沉陷区治理有机结合的新能源基地化开发模式，将风光资源的高效利用与采煤沉陷区的综合治理深度融合。项目主要包括 65 万千瓦光伏电站和 55 万千瓦风电场，同时配建储能电站，改善电力上网的波动性，进一步提升供电可靠性。阜南储能系统分两期建设，首期规模为 300 兆瓦/600 兆瓦时，二期规模为 450 兆瓦/900 兆瓦时。首期储能项目由 90 个 40 尺标准集装箱储能单元组成，选用磷酸铁锂电池，采用高压液冷集成技术，可有效降低

占地面积，提升电站的充放电效率和电池的循环寿命。建成后一次可储存约 60 万千瓦时电量，按照每天充放一次计算，每年释放电量可满足 9 万多个家庭的年用电需求。

4. 6 月 21 日，工信部发布 2023 年 1—5 月光伏压延玻璃行业运行情况。产量方面，1—5 月，光伏压延玻璃累计产量 949.1 万吨，同比增加 71.9%，其中 5 月产量 203.4 万吨，同比增加 48.2%。价格方面，1—5 月，2 毫米、3.2 毫米光伏压延玻璃平均价格为 18.6 元 / 平方米、25.6 元 / 平方米，同比下降 10.1%、4.6%。
5. 受到华北地区持续性高温天气的影响，华北电网用电负荷持续攀升。截至 6 月 23 日的 12 时，华北电网最大负荷超 2.76 亿千瓦，相比去年同期增加了 2.9%。这也创下了今年入夏以来的负荷新高。北京、河北等地空调等用电负荷增幅明显。

## 四、公司公告

1. 6 月 22 日，芳源股份:公司于近日与盟固利签订了《战略合作协议》，双方将就技术研发及供应链进行合作，一方面针对盟固利所需要的 NCA 及其他三元正极材料前驱体产品进行研发合作，另一方面由公司向盟固利每年供应三元前驱体 5,000-10,000 吨以及每年供应回收电池级碳酸锂、氢氧化锂 5,000 吨。
2. 6 月 22 日，明阳智能:Lucky Prosperity 和 Eternity Peace 通过集中竞价方式分别减持公司股份 3,200,400 股和 797,475 股。Lucky Prosperity 和 Eternity Peace 减持计划已实施完毕。
3. 6 月 22 日，钧达股份:公司于近日收到公司董事长陆小红女士出具的《股份减持计划告知函》，陆小红女士拟减持不超过 1,572,838 股，占本公司总股本比例为 0.69%。
4. 6 月 22 日，科力尔:现任监事曾利刚先生计划减持不超过 6.30 万股（占公司总股本的 0.0142%），现任监事刘辉先生计划减持不超过 3.00 万股（占公司总股本的 0.0068%）。
5. 6 月 22 日，华盛昌:2023 年 6 月 21 日，公司收到华聚企业、华航企业出具的《关于股份减持的告知函》，华聚企业、华航企业于 2023 年 6 月 21 日通过大宗交易方式分别减持其各持有的公司股票 136.35 万股，各占公司总股本的 0.99996%，合计减持公司股票 272.70 万股，占公司总股本的 1.99993%。截止 2023 年 6 月 21 日，公司控股股东、实际控制人袁剑敏及其一致行动人华聚企业、华航企业持有公司股份总数 82,273,000 股，持股比例为 60.34%。上述主动减持及被动稀释导致公司控股股东、实际控制人及其一致行动人的持股比例变动合计达到 3.41%。

## 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、硅片和组件价格环比跌幅均有所收窄，若按照硅料最低成交价看，硅料价格已低至一线企业成本水平，后续硅料价格有望探底企稳，而一体化组件厂商盈利水平也将逐步回升。风电方面，2023 年 1-5 月，

国内风电新增装机 16.36GW，同比增长 51.2%，较 1-4 月加快 3.0 个百分点，今年以来，国内年内风电累计装机量同比增速呈连续加快趋势，风电装机进度同比显著加快。海上风电方面，6 月 22 日，汕尾市发布的 2023 年国管海域海上风电项目竞争性配置公告显示，本次竞配范围为粤东海上风电场址 4 个，共 400 万千瓦，加上此前汕尾市 150 万千瓦省管海域海上风电项目，汕尾市海上风电竞配规模达到了 550 万千瓦。6 月以来广东省揭阳、汕头、潮州、江门、珠海、汕尾等地公布的海上风电项目竞配合计规模达 19.3GW，今年国内海风建设有望提速。建议关注一体化组件、逆变器、接线盒、塔筒、管桩、海缆、等环节优势企业。建议关注晶澳科技（002459）、阳光电源（300274）、快可电子（301278）、泰胜风能（300129）、中天科技（600522）。

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