

2023Q1-Q3 电力设备行业业绩保持增长，光伏设备营收表现亮眼

——电力设备及新能源行业周报(20231030-20231105)

投资要点

➤ 前三季度电力设备行业业绩保持增长

按照申万行业分类，整体来看，2023年前三季度实现营业收入25618.3亿元，同比增长14.7%，实现归母净利润2009.1亿元，同比增长2.5%；2023Q3电力设备行业实现营业收入9019.7亿元，同比增长4.7%，实现归母净利润613.6亿元，同比增长-20.0%。

➤ 前三季度光伏设备营收表现亮眼

按照申万行业分类，分板块来看，2023年前三季度光伏设备的营业收入增速较快，同比增速为22.8%；2023Q3风电设备、电网设备和光伏设备的营业收入增速较快，同比增速分别为16.3%、10.1%和8.4%。2023年前三季度仅光伏设备、电网设备和其他电源设备的归母净利润保持正增长，同比增速分别为14.4%、8.4%和102.4%；2023Q3仅其他电源设备的归母净利润保持正增长，同比增速分别为94.5%。

➤ 投资建议

光伏：建议关注新技术布局和各环节龙头公司：1) 组件一体化龙头：隆基绿能、晶澳科技。2) 布局电池片新技术的设备厂商：捷佳伟创。

同时，建议关注后续风电、电池和储能板块的投资机会。

风电：建议关注成本管控能力强，技术壁垒高，大兆瓦受益环节的公司：1) 整机厂商：三一重能、金风科技。2) 轴承：长盛轴承。3) 海缆：中天科技、东方电缆。

电池：建议关注以下投资主线：1) 具有较高壁垒、盈利能力有好转预期的电池环节，建议关注：宁德时代、比亚迪；2) 各关键材料环节供需偏紧、议价能力强的龙头企业；3) 具有阿尔法的新技术（固态电池、4680、钠电、复合集流体等）从0-1的投资机会。

储能：建议关注产业链上下游优质公司：1) 电池：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能。2) 变流器：阳光电源、固德威。3) 系统集成：南网科技、国电南瑞、四方股份。

➤ 风险提示

政策不及预期风险；行业增长不及预期；原材料价格波动风险；行业竞争加剧。

投资评级：看好

分析师：吴起涪

执业登记编号：A0190523020001

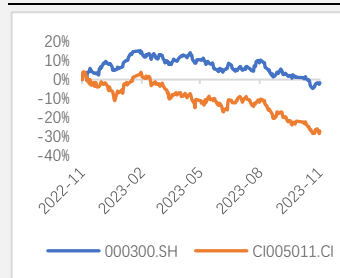
wuqidi@yd.com.cn

研究助理：陈恒发

执业登记编号：A0190123040006

chenhengfa@yd.com.cn

电力设备及新能源指数与沪深 300 走势对比



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

目录

一、投资要点	3
二、行情回顾	5
三、行业数据	6
四、行业资讯	8
1.行业要闻	8
2.重要公告	8
五、风险提示	11

图表目录

图 1: 申万二级电力设备行业 2023Q1-3 年营业收入占比	3
图 2: 申万二级电力设备行业 2023Q2 营业收入占比	3
图 3: 申万二级电力设备行业 2023Q1-3 年归母净利润占比	4
图 4: 申万二级电力设备行业 2023Q3 归母净利润占比	4
图 5: 中信一级行业一周涨跌幅	5
图 6: 新能源汽车零售渗透率	6
图 7: 电芯市场均价(元/KWh)	6
图 8: 正极材料价格走势(万元/吨)	6
图 9: 碳酸锂价格走势(万元/吨)	6
图 10: 人造石墨负极出厂均价(万元/吨)	6
图 11: 隔膜出厂均价(元/平方米)	6
图 12: 电解液市场均价(万元/吨)	7
图 13: 国产 LiPF6 市场均价(万元/吨)	7
图 14: 多晶硅-致密料均价(元/KG)	7
图 15: 硅片均价(元/pc)	7
图 16: 电池片均价(元/瓦)	7
图 17: 组件均价(元/瓦)	7
图 18: 现货价: 铝(万元/吨)	8
图 19: 光伏玻璃均价(元/平方米)	8
表 1: 电力设备行业财务指标(亿元)	3
表 2: 电力设备行业各板块财务指标(亿元)	4
表 3: 细分行业一周涨跌幅	5
表 4: 电力设备及新能源行业一周重要新闻	8
表 5: 电力设备及新能源行业重点公司一周重要公告	8

一、投资要点

按照申万行业分类，整体来看，2023 年前三季度实现营业收入 25618.3 亿元，同比增长 14.7%，实现归母净利润 2009.1 亿元，同比增长 2.5%；2023Q3 电力设备行业实现营业收入 9019.7 亿元，同比增长 4.7%，实现归母净利润 613.6 亿元，同比增长-20.0%。

表 1：电力设备行业财务指标(亿元)

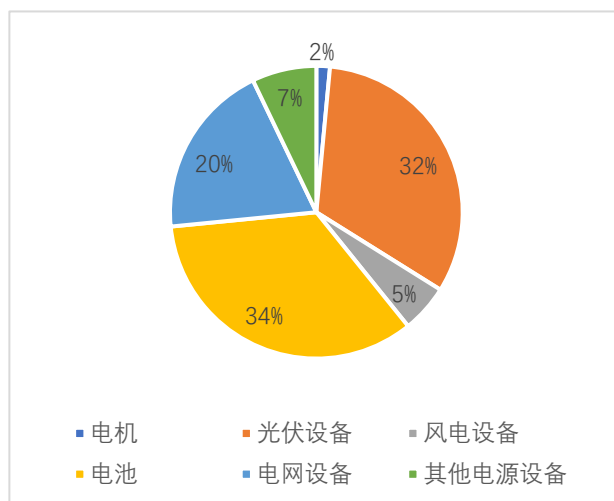
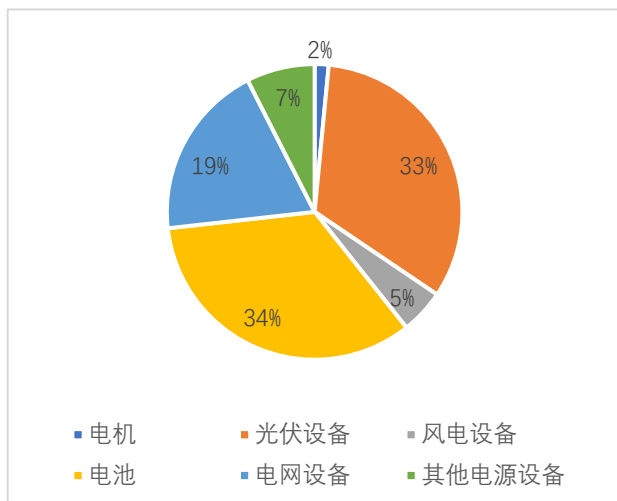
2023Q3 营收	同比增速	2023Q3 净利润	同比增速	2023Q1-3 营收	同比增速	2023Q1-3 净利润	同比增速
9019.7	4.7%	613.6	-20.0%	25618.3	14.7%	2009.1	2.5%

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

按照申万行业分类，从各板块营业收入占比情况来看，光伏设备和电池对电力设备行业的营收贡献最大，光伏设备 2023 年前三季度营业收入占电力设备行业总营收的 33%，2023Q3 营业收入占电力设备行业总营收的 32%；电池 2023 年前三季度营业收入占电力设备行业总营收的 34%，2023Q3 营业收入占电力设备行业总营收的 34%。从各板块归母净利润情况来看，光伏设备的归母净利润贡献最大，2023 年前三季度光伏设备的归母净利润占电力设备行业总归母净利润的 46%，2023Q3 归母净利润占电力设备行业总归母净利润的 43%。

图 1：申万二级电力设备行业 2023Q1-3 年营业收入占比

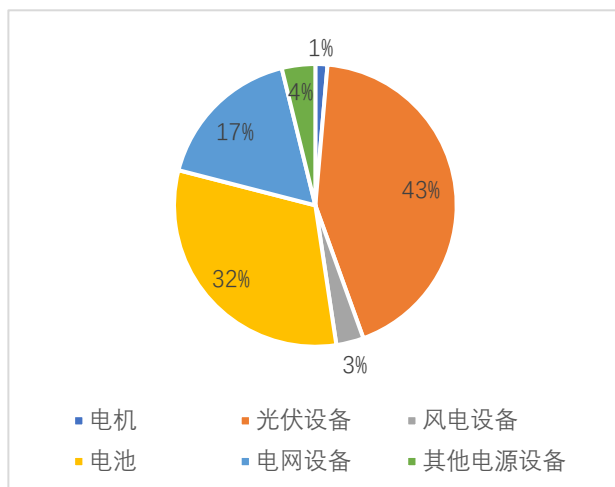
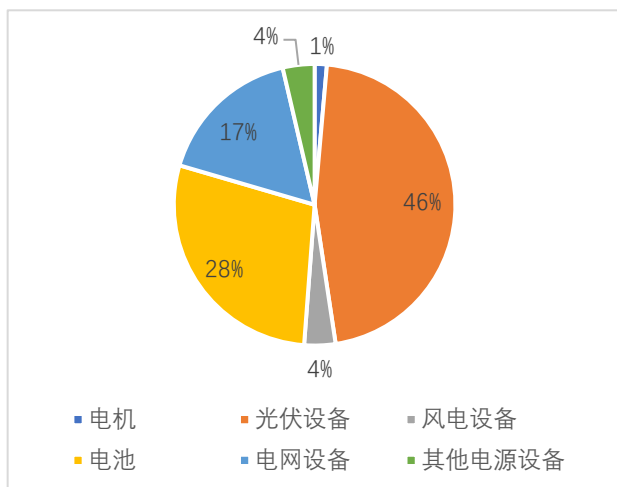
图 2：申万二级电力设备行业 2023Q2 营业收入占比



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

图 3：申万二级电力设备行业 2023Q1-3 年归母净利润占比 图 4：申万二级电力设备行业 2023Q3 归母净利润占比



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

按照申万行业分类，分板块来看，2023 年前三季度光伏设备的营业收入增速较快，同比增速为 22.8%；2023Q3 风电设备、电网设备和光伏设备的营业收入增速较快，同比增速分别为 16.3%、10.1%和 8.4%。2023 年前三季度仅光伏设备、电网设备和其他电源设备的归母净利润保持正增长，同比增速分别为 14.4%、8.4%和 102.4%；2023Q3 仅其他电源设备的归母净利润保持正增长，同比增速分别为 94.5%。

表 2：电力设备行业各板块财务指标(亿元)

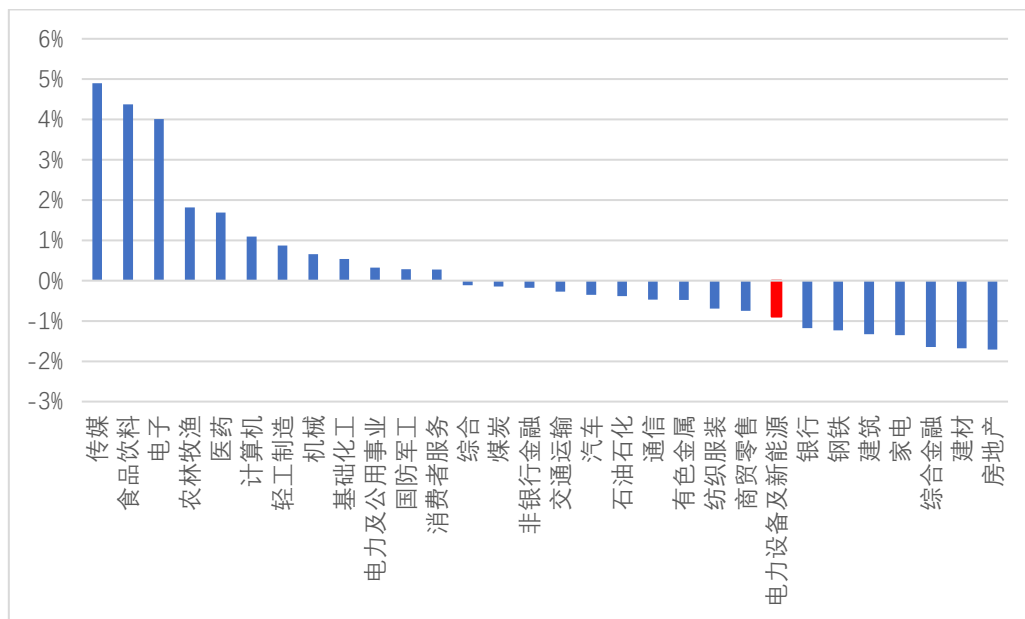
	2023Q3 营收	同比 增速	2023Q3 净利润	同比增 速	2023Q1- 3 营收	同比 增速	2023Q1- 3 净利润	同比增 速	2022Q3 经 营活动现金 流净额	增速
电机	142.2	0.8%	8.9	-8.1%	414.0	1.5%	29.6	-3.4%	40.0	45.5%
光伏设备	3069.0	8.4%	277.0	-22.5%	8872.2	22.8%	974.1	14.4%	931.1	16.8%
风电设备	503.9	16.3%	20.2	-33.2%	1311.8	8.6%	75.6	-29.7%	-89.6	-54.9%
电池	3244.6	-2.9%	201.8	-28.2%	9140.6	11.6%	597.2	-18.7%	876.5	235.2%
电网设备	1841.2	10.1%	110.3	-13.1%	5198.6	11.6%	354.8	8.4%	225.2	95.3%
其他电源设备	675.9	2.0%	24.6	94.5%	2017.6	10.9%	77.0	102.4%	-17.5	-11.4%

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

二、行情回顾

电力设备及新能源行业过去一周下跌 0.9%，涨跌幅居中信一级行业第 23 名，跑输沪深 300 指数 1.5 个百分点。风电、光伏、储能、锂电池、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为 0.5%、-3.7%、-3.1%、0.5%、1.4%。

图 5：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

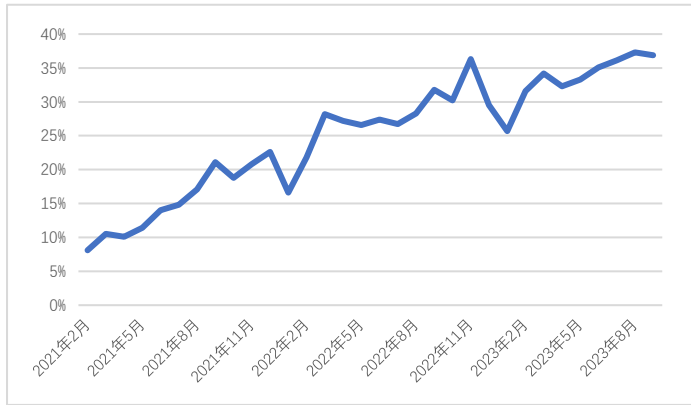
表 3：细分行业一周涨跌幅

代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	0.4%	0.4%	-1.9%	11	22.3%
399001.SZ	深证成指	0.8%	-0.1%	-10.5%	19	7.4%
399006.SZ	创业板指	2.0%	0.0%	-16.1%	27	1.3%
000300.SH	沪深 300	0.6%	0.3%	-7.4%	11	13.1%
CI005011.CI	电力设备及新能源	-0.9%	-0.2%	-21.8%	18	1.2%
CI005284.CI	风电	0.5%	1.1%	-21.4%	30	98.7%
CI005286.CI	光伏	-3.7%	-2.6%	-35.4%	11	1.0%
CI005477.CI	储能	-3.1%	-0.2%	-43.5%	22	0.9%
CI005479.CI	锂电池	0.5%	0.5%	-22.7%	20	1.4%
885431.TI	新能源汽车	1.4%	1.7%	11.6%	20	17.5%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

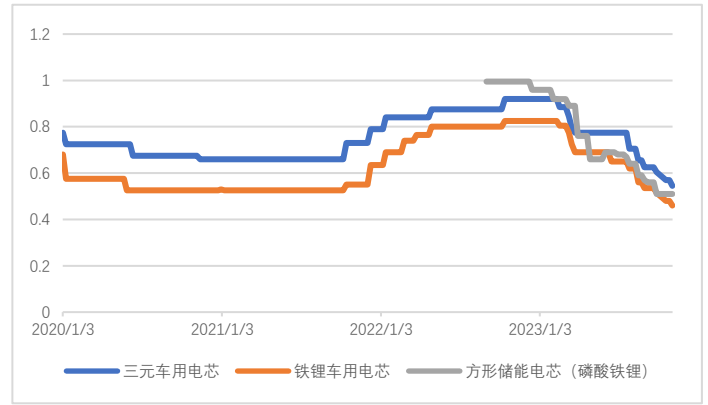
三、行业数据

图 6：新能源汽车零售渗透率



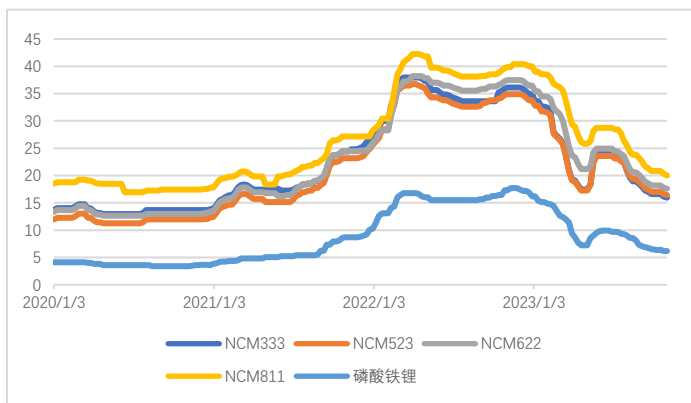
资料来源：乘联会，源达信息证券研究所

图 7：电芯市场均价(元/KWh)



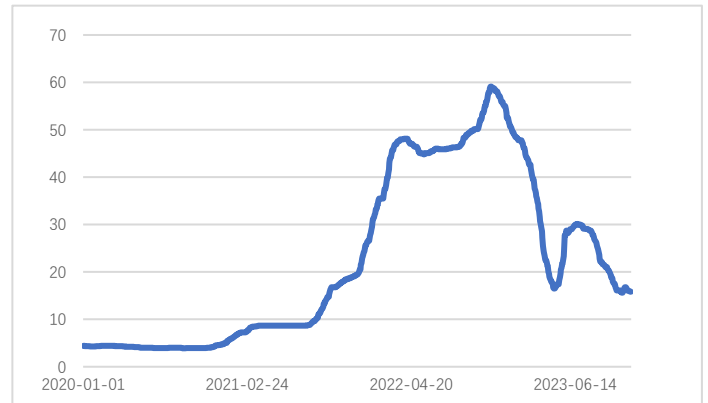
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 8：正极材料价格走势(万元/吨)



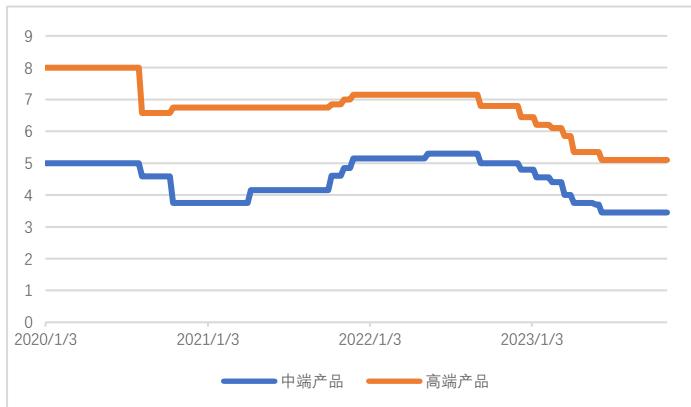
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 9：碳酸锂价格走势(万元/吨)



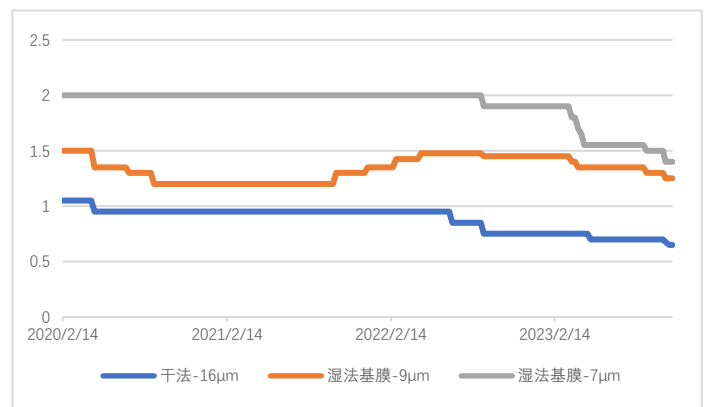
资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

图 10：人造石墨负极出厂均价(万元/吨)



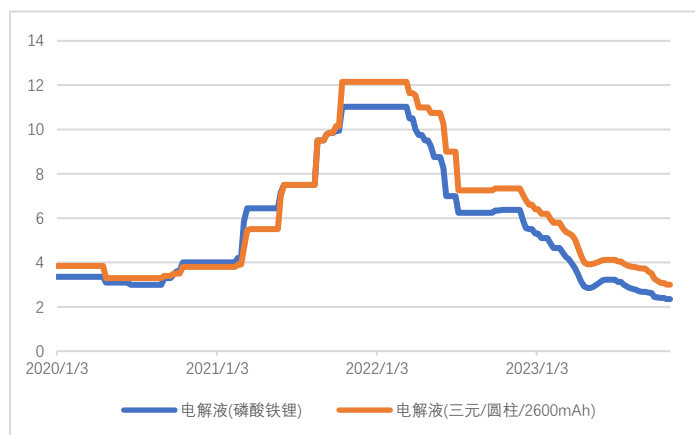
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 11：隔膜出厂均价(元/平方米)



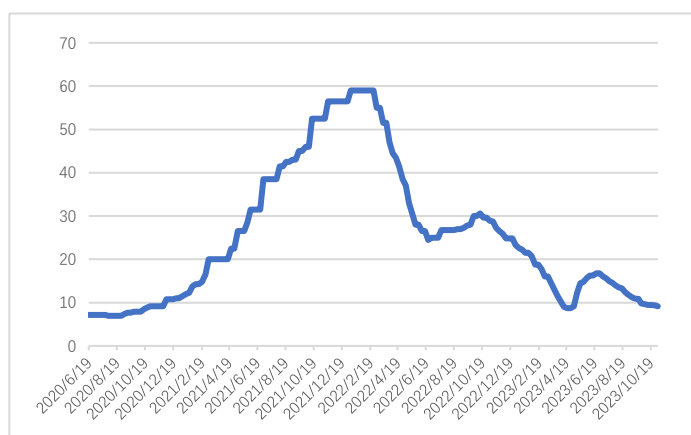
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 12: 电解液市场均价(万元/吨)



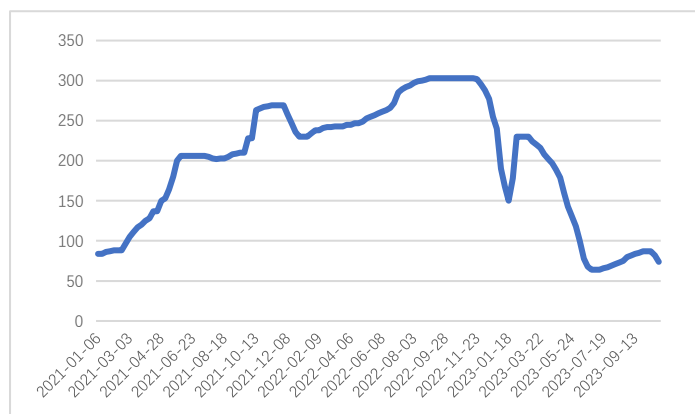
资料来源：鑫椤锂电，源达信息证券研究所

图 13: 国产 LiPF6 市场均价(万元/吨)



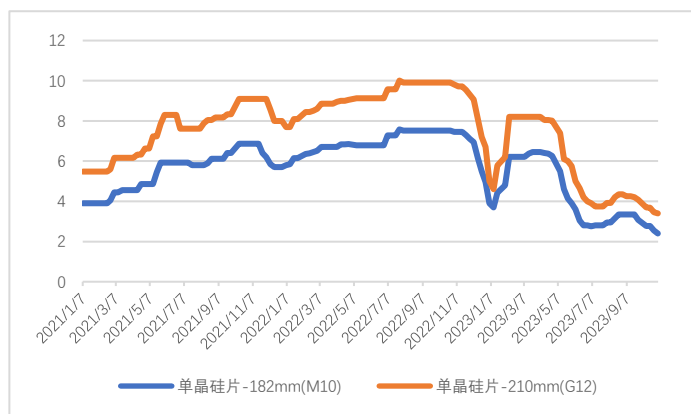
资料来源：鑫椤锂电，源达信息证券研究所

图 14: 多晶硅-致密料均价(元/KG)



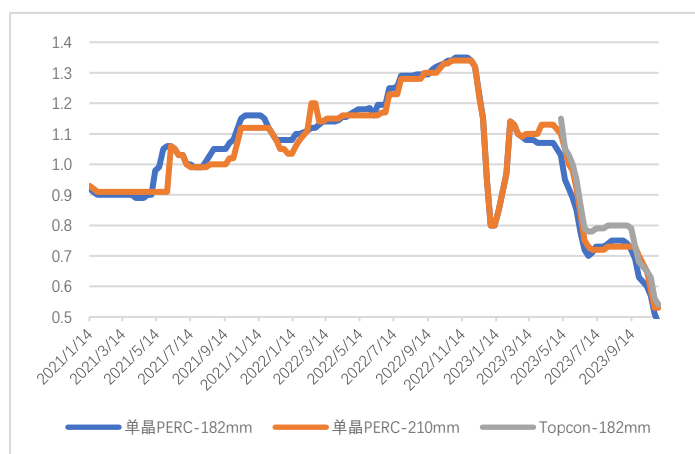
资料来源：PVInfoLink，源达信息证券研究所

图 15: 硅片均价(元/pc)



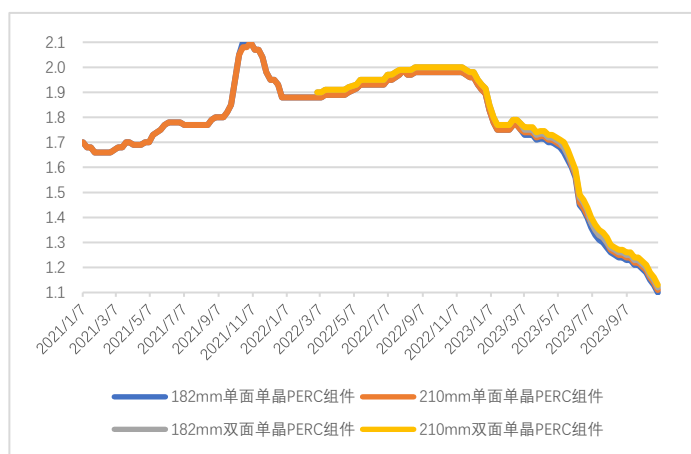
资料来源：PVInfoLink，源达信息证券研究所

图 16: 电池片均价(元/瓦)



资料来源：PVInfoLink，源达信息证券研究所

图 17: 组件均价(元/瓦)



资料来源：PVInfoLink，源达信息证券研究所

图 18：现货价：铝(万元/吨)

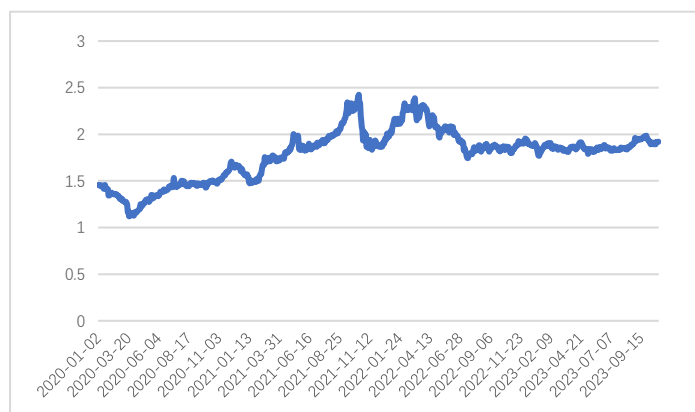
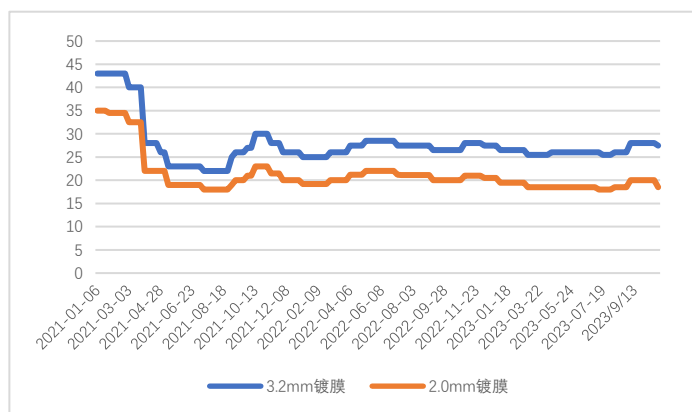


图 19：光伏玻璃均价(元/平方米)



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

资料来源：PVInfoLink，源达信息证券研究所

四、行业资讯

1.行业要闻

表 4：电力设备及新能源行业一周重要新闻

新闻概要	新闻链接
国家能源局：2023 前三季度风电装机新增 33.48GW	http://985.so/20qcm
权威数据 2023 年 9 月全国新能源并网消纳情况	http://985.so/20qcx
光伏产业供应链价格报告（2023.10.18~10.23）	http://985.so/20qc8
国家能源局：2023 年前三季度新增集中式光伏 61.8GW 分布式光伏 67.14GW	http://985.so/20qc4
多地区峰谷价差拉大！2023 年 11 月全国峰谷电价公布！	http://985.so/20sbk

资料来源：北极星电力网，乘联会，CPIA，源达信息证券研究所

2.重要公告

表 5：电力设备及新能源行业重点公司一周重要公告

公司	重要公告内容
天顺风能	1) 公司 2023 年三季度实现营业收入为 2,098,015,744.42 元，同比增加 19.95%；2) 2023 年三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 140,136,003.72 元，同比增加 7.76%；3) 2023 年三季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为 144,452,186.91

	元，同比增加 0.47%。
国电南瑞	1) 公司预计 2023 年三季度实现营业收入为 10,317,455,690.58 元，同比增加 11.01%； 2) 预计 2023 年三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,661,490,999.70 元，同比增加 7.54%；3) 预计 2023 年三季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为 1,645,784,796.43 元，同比增加 6.95%。
四方股份	1) 公司 2023 年三季度实现营业收入为 1,367,112,312.73 元，同比增加 13.07%；2) 2023 年三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 166,179,600.50 元，同比增加 23.38%；3) 2023 年三季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为 163,457,463.73 元，同比增加 23.04%。
大全能源	公司于 2021 年 12 月 18 日与包头市九原区人民政府签订《包头市人民政府、新疆大全新能源股份有限公司战略合作框架协议书》，约定《战略合作框架协议》项下 20 万吨/年高纯多晶硅项目和 2.1 万吨/年半导体多晶硅项目在内蒙古包头市九原工业园区投资建设，分两期建成。该项目中二期年产 10 万吨高纯多晶硅项目原计划于 2023 年底建成投产。受市场环境、供需关系等客观因素以及公司实际建设进度的影响，上述二期年产 10 万吨高纯多晶硅项目整体实施周期有所放缓，导致实施进度较原计划有所滞后。公司经审慎评估和综合考虑，在不改变投资内容、实施主体的前提下，决定将二期 10 万吨高纯多晶硅项目达到预定可使用状态日期延期至 2024 年第二季度。
福莱特	1) 公司 2023 年三季度实现营业收入为 6,206,331,201.97 元，同比增加 58.72%；2) 2023 年三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 883,691,617.63 元，同比增加 76.19%；3) 2023 年三季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为 876,096,745.21 元，同比增加 77.25%。
比亚迪	1) 公司 2023 年三季度实现营业收入为 162,150,695,000.00 元，同比增加 38.49%；2023 年三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 10,412,751,000.00 元，同比增加 82.16%； 2023 年三季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为 9,653,906,000.00 元，同比增加 80.95%。2) 10 月新能源产销快报：新能源汽车销量 301833 辆，累计同比 70.36%。
晶澳科技	1) 公司 2023 年三季度实现营业收入为 19,138,384,303.86 元，同比增加-8.23%；2) 2023 年三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,951,497,381.38 元，同比增加 22.87%； 3) 2023 年三季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为 1,866,390,232.75 元，同比增加 16.00%。
晶科能源	1) 公司 2023 年三季度实现营业收入为 31,472,212,191.79 元，同比增加 62.53%；2) 2023 年三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 2,511,403,983.62 元，同比增加 225.79%； 3) 2023 年三季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为 2,510,894,179.89 元，同比增加 252.28%。
东方电气	1) 公司 2023 年三季度实现营业收入为 14,850,833,975.45 元，同比增加 17.51%；2) 2023

年三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 14,574,535,225.93 元，同比增加 18.14%；
3) 2023 年三季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为 909,666,642.30 元，同比增加 25.32%。

隆基绿能

1) 公司 2023 年三季度实现营业收入为 29,447,759,003.26 元，同比增加-18.92%；2023 年三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 2,515,338,750.95 元，同比增加-44.05%；
2023 年三季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为 2,454,173,270.69 元，同比增加-42.24%。2) 公司于 2023 年 10 月 30 日收到董事长钟宝申先生的通知，钟宝申先生拟自本公告披露日起 12 个月内通过上海证券交易所系统允许的方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 1.5 亿元。

东方电缆

公司中标三峡阳江青州六海上风电场项目 EPC 总承包工程 66kV 集电线路海缆采购及敷设、330kV 海缆穿越岸线非开挖定向钻土建施工（I 标段、II 标段）项目，中标金额 53,495.5355 万元。

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

五、风险提示

政策不及预期风险: 行业发展受政策扶持较多，各地区政策推出、落实存在差异，若配套政策落实不及预期，影响行业发展。

行业增长不及预期: 光伏、风电装机受价格和宏观利率影响较大，叠加原材料端扩产落地节奏带有不确定性，若不及预期将影响行业整体增速。

原材料价格波动风险: 行业产品成本受上游原材料价格影响较大，原材料成本在总成本中占比较高，价格大幅上涨或将导致产品价格向下游传导不及时，影响产品毛利率和公司盈利能力，挤压行业利润空间。

行业竞争加剧: 行业竞争者较多，产能扩产旺盛，若竞争进一步加剧，将对业内公司的盈利能力产生影响。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：		
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上		
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上		
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下		
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：		
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现+20%以上		
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%		
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动		
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下		

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。