

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2023/11/27-2023/12/10）

今年前十一月国内海风招标量约 8GW

2023 年 12 月 10 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

分析师：苏治彬

SAC 执业证书编号：

S0340523080001

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12月8日，近两周申万电力设备行业下跌5.18%，跑输沪深300指数1.26个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万电力设备行业本月下跌7.21%，跑输沪深300指数2.36个百分点，在申万31个行业中排名第29名；申万电力设备板块年初至今下跌28.57%，跑输沪深300指数16.37个百分点，在申万31个行业中排名第29名。
- 截至2023年12月8日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块均下跌，光伏设备板块下跌8.30%，风电设备板块下跌6.45%，电网设备板块下跌1.49%，电机板块下跌1.49%，电池板块下跌5.05%，其他电源设备板块下跌2.53%。
- 截至2023年12月8日，近两周涨幅前十的个股里，摩恩电气、科威尔和泰永长征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22.80%、17.88%和17.07%。截至2023年12月8日，近两周跌幅前十的个股里，\*ST华仪、恒润股份和科力尔表现较弱，分别跌39.62%、31.80%和16.61%。
- **估值方面：**截至2023年12月8日，电力设备板块PE(TTM)为16.46倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为38.38倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为23.94倍，光伏设备板块PE(TTM)为11.42倍，风电设备板块PE(TTM)为27.99倍，电池板块PE(TTM)为19.06倍，电网设备板块PE(TTM)为19.02倍。
- **电力设备行业周观点：**根据风电之音，今年11月国企开发商共发布37个风电机组设备采购项目，合计招标容量8.1GW，同比增长75.0%，环比增长132.9%。11月海风招标项目包括三峡集团于上海的306MW项目、华能集团于浙江的300MW项目、华润集团于福建的700MW项目及中国能建于福建的450MW项目，合计容量约1.76GW，单月招标容量仅次于今年1月的1.80GW。截至11月底，今年海风招标量约8GW（不含框采）。10月以来，江苏省海风项目逐步重启，广东省省管海域竞配结果落地，广东、山东、广西、浙江、海南等沿海地区不断发布前期海风招标公示信息，影响海风发展的不利因素正逐渐消退。今年海上风电行业景气度呈回升态势，后续有望提速发展。可关注相关塔筒、电缆等风电零部件龙头企业。
- **风险提示：**电力行业政策风险；供应链波动风险；海上风电投资建设规模不及预期的风险。

## 目录

一、行情回顾	3
二、电力设备板块估值及行业数据	6
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 12 月 8 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）	6
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 12 月 6 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2023 年 12 月 6 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2023 年 12 月 6 日）	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 12 月 6 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 12 月 6 日）	8
图 14：光伏玻璃价格（截至 2023 年 12 月 6 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 12 月 8 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 8 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 12 月 8 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 12 月 8 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2023 年 12 月 8 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 12 月 8 日，近两周申万电力设备行业下跌 5.18%，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万电力设备行业本月下跌 7.21%，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名；申万电力设备板块年初至今下跌 28.57%，跑输沪深 300 指数 16.37 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 12 月 8 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 12 月 8 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	3.66	7.21	28.76
2	801770.SL	通信	2.64	3.40	29.80
3	801750.SL	计算机	0.97	2.82	14.30
4	801950.SL	煤炭	0.49	-1.71	2.00
5	801160.SL	公用事业	0.15	-0.26	-1.75
6	801210.SL	社会服务	-0.11	-1.74	-19.20
7	801080.SL	电子	-0.84	-1.80	6.63
8	801010.SL	农林牧渔	-0.98	-0.94	-12.76
9	801050.SL	有色金属	-0.99	-0.38	-11.07
10	801170.SL	交通运输	-1.30	-1.54	-13.78

11	801230.SL	综合	-1.60	-0.72	-13.11
12	801130.SL	纺织服饰	-1.90	-1.80	-0.12
13	801150.SL	医药生物	-2.11	-2.53	-5.03
14	801040.SL	钢铁	-2.26	-0.81	-5.50
15	801890.SL	机械设备	-2.48	-3.41	0.96
16	801960.SL	石油石化	-2.56	-2.37	2.66
17	801970.SL	环保	-3.03	-2.54	-5.75
18	801200.SL	商贸零售	-3.55	-2.89	-28.78
19	801110.SL	家用电器	-3.66	-2.89	1.04
20	801720.SL	建筑装饰	-3.76	-1.85	-5.83
21	801030.SL	基础化工	-3.88	-2.60	-15.63
22	801740.SL	国防军工	-3.93	-3.55	-8.42
23	801780.SL	银行	-4.15	-2.34	-9.66
24	801880.SL	汽车	-4.32	-4.53	4.82
25	801140.SL	轻工制造	-4.35	-3.41	-7.66
26	801790.SL	非银金融	-4.52	-2.05	-1.55
27	801120.SL	食品饮料	-4.97	-4.59	-14.56
<b>28</b>	<b>801730.SL</b>	<b>电力设备</b>	<b>-5.18</b>	<b>-2.99</b>	<b>-28.57</b>
29	801980.SL	美容护理	-6.93	-4.45	-32.26
30	801710.SL	建筑材料	-7.56	-4.68	-23.21
31	801180.SL	房地产	-8.40	-3.07	-23.79

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 12 月 8 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块均下跌，光伏设备板块下跌 8.30%，风电设备板块下跌 6.45%，电网设备板块下跌 1.49%，电机板块下跌 1.49%，电池板块下跌 5.05%，其他电源设备板块下跌 2.53%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 3.88%，风电设备板块下跌 5.06%，电网设备板块下跌 2.79%，电机板块上涨 3.77%，电池板块下跌 2.09%，其他电源设备板块下跌 3.07%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 43.62%，电机板块上涨 21.55%，电网设备板块下跌 2.88%，风电设备板块下跌 27.91%，电池板块下跌 31.33%，其他电源设备板块下跌 17.46%。

表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 8 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801738.SL	电网设备	-1.49	-2.79	-2.88
2	801731.SL	电机	-1.72	-3.77	21.55
3	801733.SL	其他电源设备	-2.53	-3.07	-17.46
4	801737.SL	电池	-5.05	-2.09	-31.33
5	801736.SL	风电设备	-6.45	-5.06	-27.91
6	801735.SL	光伏设备	-8.30	-3.88	-43.62

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 12 月 8 日，近两周涨幅前十的个股里，摩恩电气、科威尔和泰永长征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 22.80%、17.88%和 17.07%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，摩恩电气、天力锂能和时代万恒表现最突出，涨幅分别达 17.38%、35.23%和 29.46%。从年初至今表现上看，盟固利、科力尔和鸣志电器表现最突出，涨幅分别达 757.52%、161.95%和 115.87%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 8 日）

近两周涨幅前十			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
002451.SZ	摩恩电气	22.80	002451.SZ	摩恩电气	17.38	301487.SZ	盟固利	776.88
688551.SH	科威尔	17.88	301152.SZ	天力锂能	13.89	002892.SZ	科力尔	118.44
002927.SZ	泰永长征	17.07	600241.SH	时代万恒	10.96	603728.SH	鸣志电器	113.08
600405.SH	动力源	15.76	600405.SH	动力源	10.94	300904.SZ	威力传动	104.46
688155.SH	先惠技术	13.35	300340.SZ	科恒股份	8.63	002270.SZ	华明装备	81.49
002300.SZ	太阳电缆	12.03	603861.SH	白云电器	8.52	300491.SZ	通合科技	72.98
603556.SH	海兴电力	10.54	603398.SH	沐邦高科	8.48	003021.SZ	兆威机电	71.46
600241.SH	时代万恒	10.15	001283.SZ	豪鹏科技	8.39	300660.SZ	江苏雷利	61.71
001283.SZ	豪鹏科技	9.93	002366.SZ	融发核电	7.16	002927.SZ	泰永长征	60.50
301152.SZ	天力锂能	9.50	688551.SH	科威尔	6.40	300444.SZ	双杰电气	58.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 12 月 8 日，近两周跌幅前十的个股里，\*ST 华仪、恒润股份和科力尔表现较弱，分别跌 39.62%、31.80%和 16.61%。在本月初至今表现上看，恒润股份、\*ST 华仪和通达动力表现较弱，分别跌 31.20%、25.58%和 13.27%。从年初至今表现上看，昱能科技、德新科技和\*ST 华仪表现较弱，分别跌 72.19%、71.13%和 70.23%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 8 日）

近两周跌幅前十			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
600290.SH	*ST 华仪	-39.62	603985.SH	恒润股份	-31.20	688348.SH	昱能科技	-72.19
603985.SH	恒润股份	-31.80	600290.SH	*ST 华仪	-25.58	603032.SH	德新科技	-71.13
002892.SZ	科力尔	-16.61	002576.SZ	通达动力	-13.27	600290.SH	*ST 华仪	-70.23
688556.SH	高测股份	-13.70	688556.SH	高测股份	-13.15	688063.SH	派能科技	-67.94
002129.SZ	TCL 中环	-12.90	300432.SZ	富临精工	-13.10	688680.SH	海优新材	-67.92
301266.SZ	宇邦新材	-12.41	688611.SH	杭州柯林	-11.06	605117.SH	德业股份	-67.21
688516.SH	奥特维	-12.08	688339.SH	亿华通	-10.50	300438.SZ	鹏辉能源	-65.58
002459.SZ	晶澳科技	-11.74	688516.SH	奥特维	-10.31	688499.SH	利元亨	-65.24
688472.SH	阿特斯	-11.56	688392.SH	骄成超声	-9.45	300763.SZ	锦浪科技	-64.94
688223.SH	晶科能源	-11.54	301266.SZ	宇邦新材	-9.33	688032.SH	禾迈股份	-64.65

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、电力设备板块估值及行业数据

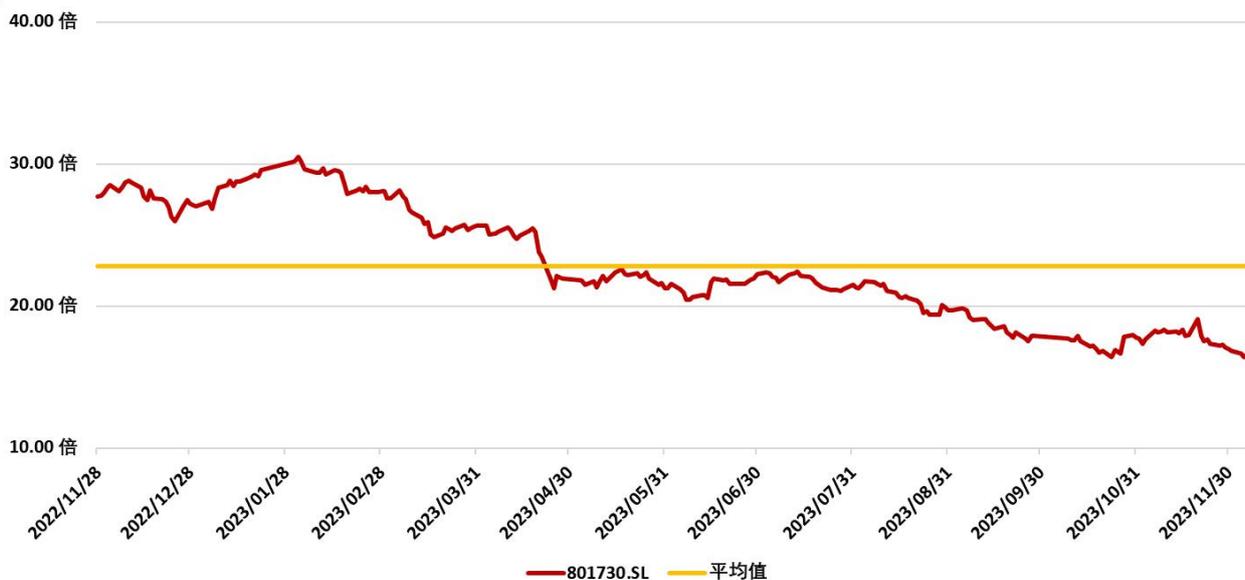
截至 2023 年 12 月 8 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2023 年 12 月 8 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)	16.46	22.82	56.69	16.39	-27.86%	-70.96%	0.44%
801731.SL	电机	38.38	34.20	53.97	26.30	12.22%	-28.88%	45.95%
801733.SL	其他电源设备	23.94	31.96	40.04	20.41	-25.08%	-40.19%	17.33%
801735.SL	光伏设备	11.42	29.65	56.80	11.38	-61.49%	-79.90%	0.33%
801736.SL	风电设备	27.99	27.56	32.95	16.47	1.57%	-15.04%	69.91%
801737.SL	电池	19.06	26.34	98.57	18.70	-27.64%	-80.66%	1.96%
801738.SL	电网设备	19.02	20.45	33.16	17.77	-6.98%	-42.63%	7.06%

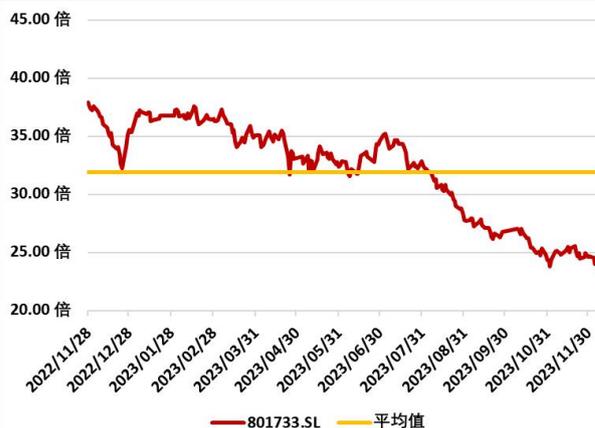
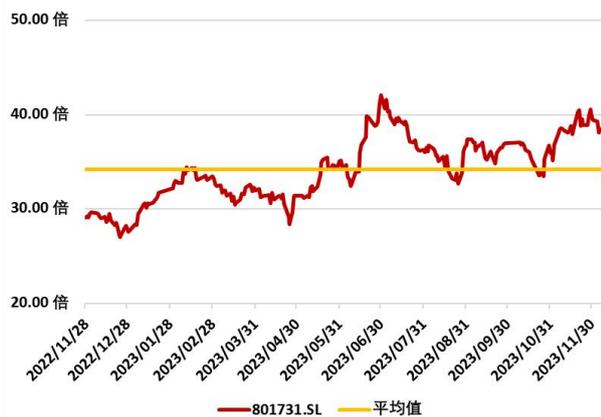
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）  
 图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）

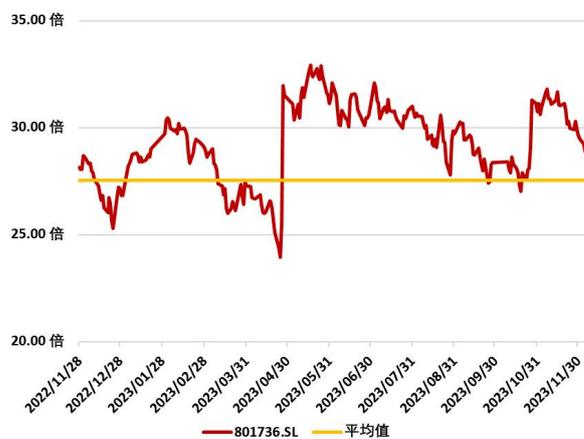
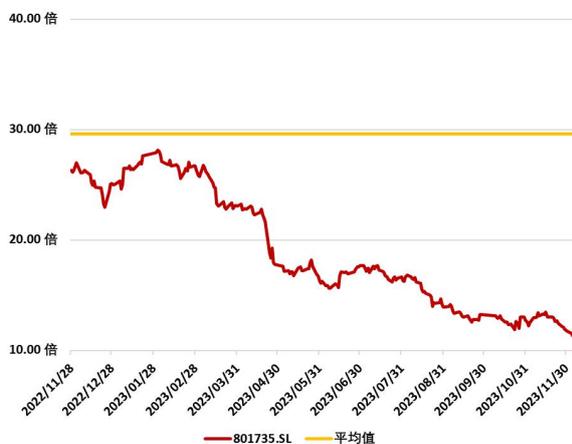


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）

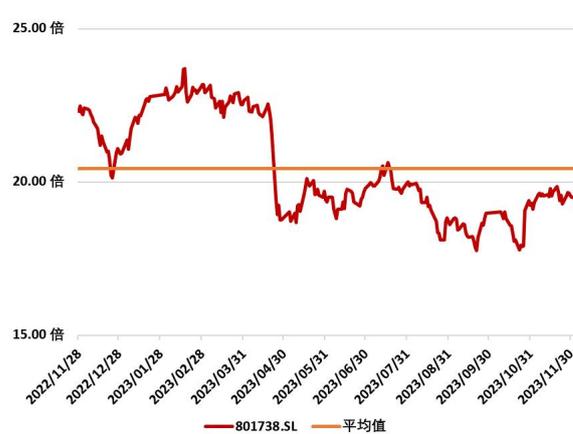
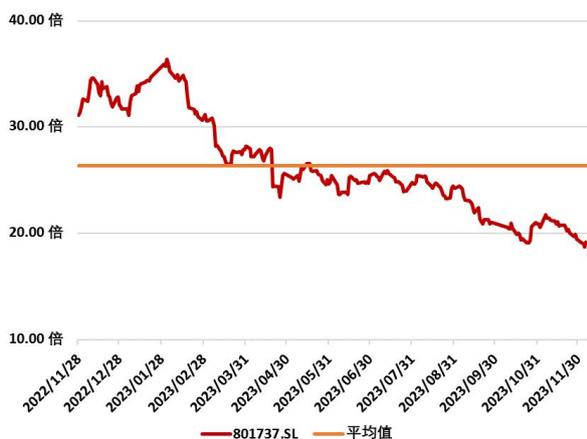


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 8 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

截至 2023 年 12 月 6 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 6.5 万元/吨，价格环比持平；P 型 182 硅片均价环比下跌 4.35%，P 型 210 硅片均价环比持平，

N型182硅片均价环比下跌1.26%，N型210硅片均价环比持平；182PERC电池片价格环比下跌4.76%，210PERC电池片价格环比下跌22.41%，182TOPCon电池片价格环比下跌2.00%；国内182单面单玻PERC组件价格环比下跌0.99%，国内210单面单玻PERC组件价格环比下跌0.95%；国内182双面双玻PERC组件价格环比下跌0.97%，国内210双面双玻PERC组件价格环比下跌0.93%；182/210mm单玻PERC组件（集中式）价格环比下跌0.97%，182/210mm单玻PERC组件（分布式）价格环比持平；N型182TOPCon双玻组件价格环比持平，N型210HJT双玻组件价格环比持平；3.2mm/2.0mm光伏镀膜玻璃价格环比持平；印度本土产/美国/欧洲/澳洲PERC组件价格环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 12 月 6 日）

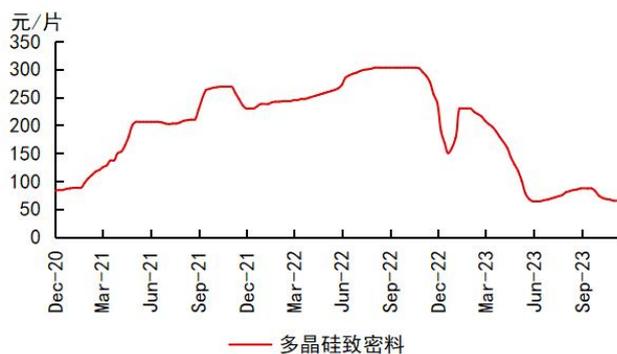
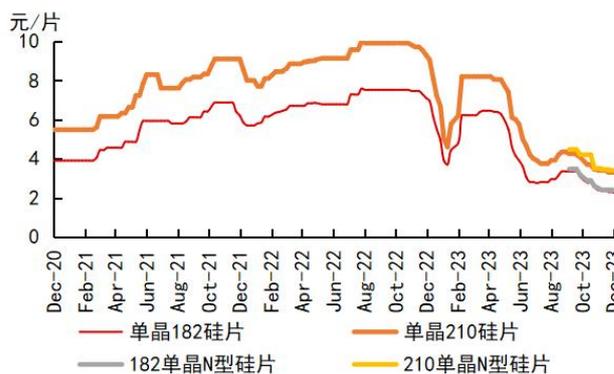


图 10：硅片价格（截至 2023 年 12 月 6 日）



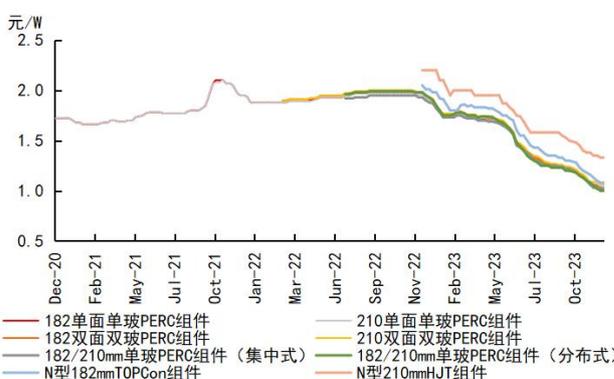
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2023 年 12 月 6 日）



图 12：组件价格（截至 2023 年 12 月 6 日）

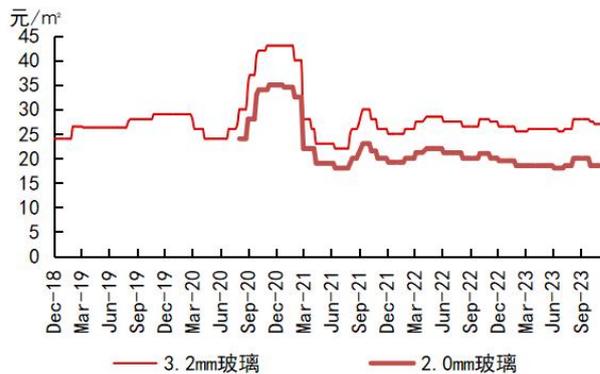
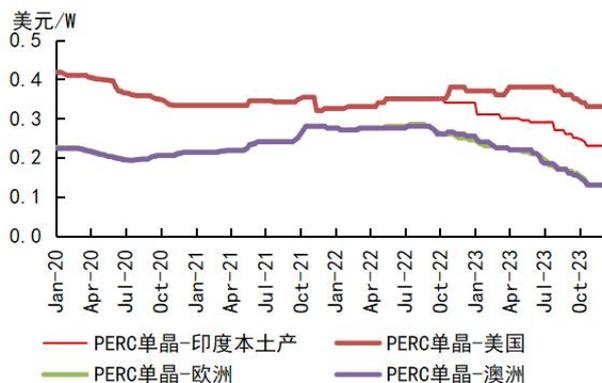


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

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 12 月 6 日）

图 14：光伏玻璃价格（截至 2023 年 12 月 6 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

- 12月7日, 国务院印发《空气质量持续改善行动计划》的通知, 其中提到, 大力发展新能源和清洁能源。到2025年, 非化石能源消费比重达20%左右, 电能占终端能源消费比重达30%左右。持续增加天然气生产供应, 新增天然气优先保障居民生活和清洁取暖需求。
- 12月6日, 国家重大科技专项标志性成果、全球首座第四代核电站——山东荣成石岛湾高温气冷堆核电站商业示范工程圆满完成168小时连续运行考验, 正式投入商业运行, 标志着中国在第四代核电技术研发和应用领域达到世界领先水平。山东荣成石岛湾高温气冷堆示范工程是我国科技重大专项的标志性成果之一, 于2012年12月正式开工, 由中国华能、清华大学、中核集团共同建设, 具有完全自主知识产权。2021年12月首次实现并网发电, 本次是在稳定电功率水平上正式投产转入商业运行。高温气冷堆是国际公认的第四代先进核电技术, 最突出的优势是具有固有安全性, 在发电、热电冷联产及高温供热等领域商业化应用前景广阔。示范工程集聚了设计研发、工程建设、设备制造、生产运营等产业链上下游500余家单位, 先后攻克了多项世界级关键技术, 设备国产化率达到93.4%, 首台套设备2200多台(套), 创新型设备600多台(套)。示范工程的投产, 对促进我国核电安全发展、提升我国核电科技创新能力水平等具有重要意义和积极影响。
- 12月6日, 国家发展改革委办公厅发布关于印发首批碳达峰试点名单的通知。确定张家口市等25个城市、长治高新技术产业开发区等10个园区为首批碳达峰试点城市和园区。
- 12月1日, 国家发改委发布关于向社会公开征求《抽水蓄能电站开发建设管理暂行办法(征求意见稿)》意见的公告, 文件指出, 明确项目投资主体。省级能源主管部门指导项目所在地政府相关部门, 以市场化方式确定项目投资主体。为主要流域水风光一体化基地、大型风电光伏基地等配套的抽水蓄能项目, 在符合相关要求的前提下, 支持基地开发主体作为抽水蓄能项目投资主体。项目所在地政府相关部门

不得要求强制产业配套等。

- 12月5日，新疆维吾尔自治区发展和改革委员会发布关于2024年新疆电网优先购电优先发电计划的通知，通知指出，大力促进绿色低碳发展，重点考虑水电、风电、太阳能发电等清洁能源的保障性收购，推动电力行业绿色发展和能源结构优化。太阳能发电机组安排优先发电计划72.57亿千瓦时。其中：扶贫光伏、分布式光伏、国家示范光热项目实行全额保障收购，计划电量4.31亿千瓦时；特许权光伏执行特许权协议确定的年利用小时数，计划电量0.93亿千瓦时；非平价光伏项目优先小时数800小时（其中，列入第一批发电侧光伏储能联合运行试点的项目再增加100小时），计划电量67.33亿千瓦时。

## 四、公司公告

- 12月9日，炬华科技：公司于2023年12月7日在“国家电网有限公司2023年第八十九批采购（营销项目第二次电能表（含用电信息采集）招标采购）推荐的中标候选人公示中被推荐为中标候选人，预计中标总金额约35,760.55万元。
- 12月9日，东方电子：2023年12月7日国家电网有限公司在其电子商务平台公告了“国家电网有限公司2023年第八十九批采购（营销项目第二次电能表（含用电信息采集）招标采购）推荐的中标候选人公示”。根据公示内容，公司全资子公司烟台东方威思顿电气有限公司为上述招标项目的中标候选人之一，预计中标金额合计约为人民币40,612.66万元。
- 12月9日，沐邦高科：本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币17.06亿元（含发行费用），扣除发行费用后，本次发行募集资金拟全部用于收购豪安能源100%股权项目、10,000吨/年智能化硅提纯循环利用项目和补充流动资金。
- 12月8日，通光线缆：公司全资子公司江苏通光强能输电线路科技有限公司于近日参与了“国家电网有限公司2023年第九十四批采购（特高压项目第七次材料招标采购），2023年12月7日，国家电网有限公司电子商务平台发布了相关的中标候选人公示，公司子公司通光强能中标金额16995万元。
- 12月8日，迦南智能：公司本次预中标项目为国家电网有限公司2023年第八十九批采购（营销项目第二次电能表（含用电信息采集）招标采购）项目，合计中标金额约为32,537.27万元。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**维持“超配”评级。根据风电之音，今年11月国企开发商共发布37个风电机组设备采购项目，合计招标容量8.1GW，同比增长75.0%，环比增长132.9%。11月海风招标项目包括三峡集团于上海的306MW项目、华能集团于浙江的300MW项目、华润集团于福建的700MW项目及中国能建于福建的450MW项目，合计容量约1.76GW，单月招标容量仅次于今年1月的1.80GW。截至11月底，今年海风招标量约8GW（不含框采）。10月以来，江苏省海风项目逐步重启，广东省省管海域竞配结果落地，广东、山东、广

西、浙江、海南等沿海地区不断发布前期海风招标公示信息，影响海风发展的不利因素正逐渐消退。今年海上风电行业景气度呈回升态势，后续有望提速发展。可关注相关塔筒、电缆等风电零部件龙头企业。

表 6： 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
300129	泰胜风能	公司海上风电基础支撑产品种类多样，包括管桩、导管架等，各类产品适用于不同的水深，公司产品出口地区分布较为广泛，包括澳大利亚、日本、智利、南非、埃及等国家。
600522	中天科技	公司海洋产业业务涵盖了风电基础安装、风机主体安装、超高压交直流海缆及特种海缆供应以及海上风电场全寿命周期运维服务，在广东、山东两地中标、执行多个海上风电项目。
300850	新强联	公司主要从事大型回转支承、工业锻件和锁紧盘的研发、生产和销售，主要产品包括风电主轴轴承、偏航轴承、变桨轴承，盾构机轴承及关键零部件，海工装备起重机回转支承、锻件和锁紧盘等，产品主要应用于风力发电机组、盾构机、海工装备和工程机械等领域，产品具备国产替代发展潜力。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 六、风险提示

(1) 电力行业政策风险：电力行业是关系国计民生的重要基础能源产业和公用事业，而电力投资的多寡及投资结构直接影响行业市场规模，电力行业受到国家宏观行业政策（如宏观经济政策、能源政策、环保政策等）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，进而间接影响到电力及相关行业发展；

(2) 供应链波动风险：一方面，近些年来光伏行业产业链发展不均衡，在产品规格、技术应用、上下游供求关系等方面发生了快速的变化，另一方面，光伏行业组件产品的订单尤其是海外订单往往从签订到生产需要至少提前半年，若原材料的供需匹配、供应安全和物流效率无法保障，企业无法准确的预判供应链未来的价格走势，将不利于企业订单的交付，产品成本将进一步增加甚至出现订单亏损的情况，这种变化将极大考验任何一家企业的供应链管理能力和企业的生存带来巨大的挑战。因此，若企业无法建立具有竞争力的供应链管理能力和企业的生存带来巨大的挑战。因此，若企业无法建立具有竞争力的供应链管理能力和企业的生存带来巨大的挑战。因此，若企业无法建立具有竞争力的供应链管理能力和企业的生存带来巨大的挑战。

(3) 海上风电投资建设规模不及预期的风险：海上风电已进入平价时代，“十四五”期间，国家能源部门及沿海各省份出台了海风的开发建设规划，虽然目前正有序推进中，为风电企业提供了较大的发展空间，且海风场的开发已明显向规模化、大型化趋势发展，技术进步及降本增效为行业持续发展带来明显动力。但从更长期的角度来看，深远海风场的具体规划及开发节奏尚待明确，未来海上风电投资建设规模、行业增速存在不及预期的风险。

**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