

推荐（维持）

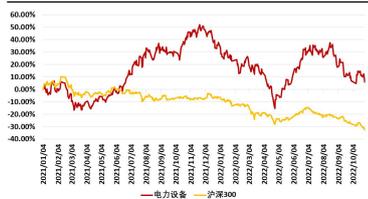
风险评级：中风险

2022年10月30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

电力设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

电力设备行业周报（2022/10/24-2022/10/30）

9月国内光伏风电新增装机量高增

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年10月28日，申万电力设备行业上周下跌5.24%，跑赢沪深300指数0.14个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万电力设备行业本月下跌0.94%，跑赢沪深300指数5.98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23.15%，跑赢沪深300指数5.17个百分点，在申万31个行业中排名第19名。
- 截至2022年10月28日，最近一周申万电力设备行业的6个子板块涨跌不一，光伏设备板块涨幅最大，为0.75%。其他板块表现如下，电机II板块下跌6.87%，其他电源设备II板块下跌3.06%，风电设备板块下跌9.07%，电网设备板块下跌5.72%，电池板块下跌9.44%。
- 在上周涨幅前十的个股里，友讯达、ST天龙和捷佳伟创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13.85%、11.46%和10.52%。在上周跌幅前十的个股里，新强联、南都电源和科力尔表现较弱，分别跌26.99%、22.38%和18.94%。
- **估值方面：**电力设备板块PE(TTM)为28.50倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为27.64倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为37.13倍，光伏设备板块PE(TTM)为29.16倍，风电设备板块PE(TTM)为28.13倍，电池板块PE(TTM)为30.69倍，电网设备板块PE(TTM)为22.14倍。
- **电力设备行业周观点：**根据国家能源局，2022年前三季度光伏新增并网容量52.60GW，其中，9月，国内光伏新增装机量8.13GW，同比增长131.62%，为年内月度增速第三高，环比增长20.6%，重回月环比增长趋势。2022年前三季度国内累计新增风电装机19.24GW，同比增长17.1%，其中9月新增装机规模3.10GW，同比增长72.2%，环比8月增长156.2%。1-9月份，全国主要发电企业电源工程完成投资3926亿元，同比增长25.1%；其中，太阳能发电投资完成1328亿元，同比增长352.6%，9月投资完成303亿元，环比8月增长20.2%，延续加快增长。根据InfoLink，中国九月出口约12.7GW光伏组件，同比增长43%，月环比减少11%，环比连续第二个月下降。自上半年国内组件出口高增后，部分海外国家已累积一定库存，目前光伏组件的出口增速有所下降。随着国内集中式电站加快建设将支撑组件和风机需求增长。建议关注受益于定增项目落地，装机容量持续提升的太阳能（000591）、受益于一体化优势领先，且享受参股硅料企业投资收益红利的隆基绿能（601012）、受益于海上风机技术不断突破，叠加海风项目中标量领先的明阳智能（601615）。
- **风险提示：**多晶硅维持供不应求状态导致价格继续上涨风险；风光装机量不及预期的风险；大型风光储新能源基地建设不及预期风险。

目 录

| | |
|------------------------|----|
| 一、行情回顾 | 3 |
| 二、板块估值情况 | 5 |
| 2.1 电力设备及子板块估值情况 | 5 |
| 2.2 光伏产业链价格情况 | 7 |
| 三、产业新闻 | 8 |
| 四、公司公告 | 10 |
| 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 2022 年 10 月 28 日） | 3 |
| 图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 10 月 28 日） | 6 |
| 图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 10 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 2022 年 10 月 28 日） | 6 |
| 图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 10 月 28 日） | 6 |
| 图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 10 月 28 日） | 6 |
| 图 5：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 10 月 28 日） | 7 |
| 图 6：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 10 月 28 日） | 7 |
| 图 7：多晶硅价格（截至 2022 年 10 月 19 日） | 8 |
| 图 8：硅片价格（截至 2022 年 10 月 19 日） | 8 |
| 图 9：电池片价格（截至 2022 年 10 月 19 日） | 8 |
| 图 10：组件价格（截至 2022 年 10 月 19 日） | 8 |
| 图 11：海外组件价格（截至 2022 年 10 月 19 日） | 8 |
| 图 12：光伏镀膜玻璃价格（截至 2022 年 10 月 19 日） | 8 |

表格目录

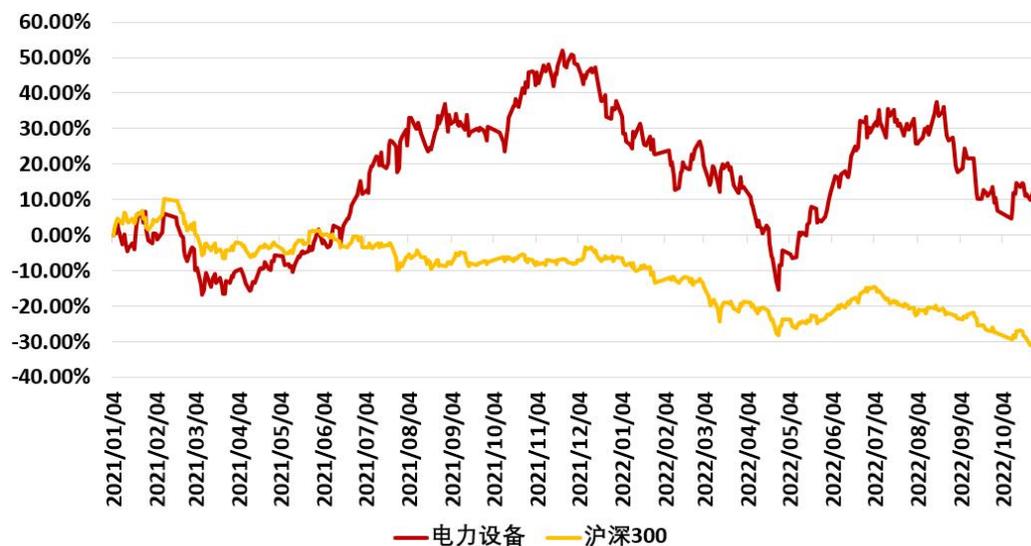
| | |
|--|---|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 10 月 28 日） | 3 |
| 表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 10 月 28 日） | 4 |
| 表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 10 月 28 日） | 5 |
| 表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 10 月 28 日） | 5 |
| 表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2022 年 10 月 28 日） | 5 |

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2022 年 10 月 28 日，申万电力设备行业上周下跌 5.24%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万电力设备行业本月下跌 0.94%，跑赢沪深 300 指数 5.98 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 23.15%，跑赢沪深 300 指数 5.17 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 10 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 2022 年 10 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 | 801750.SL | 计算机 | 2.25 | 11.43 | -27.27 |
| 2 | 801740.SL | 国防军工 | 2.23 | 8.81 | -19.40 |
| 3 | 801050.SL | 有色金属 | -2.22 | -3.10 | -20.84 |
| 4 | 801890.SL | 机械设备 | -2.30 | 5.65 | -20.84 |
| 5 | 801080.SL | 电子 | -2.32 | 1.58 | -36.76 |
| 6 | 801210.SL | 社会服务 | -2.59 | 0.91 | -19.03 |
| 7 | 801150.SL | 医药生物 | -3.07 | 5.63 | -23.89 |
| 8 | 801140.SL | 轻工制造 | -3.24 | -3.84 | -28.47 |
| 9 | 801720.SL | 建筑装饰 | -3.30 | -0.07 | -14.40 |
| 10 | 801770.SL | 通信 | -3.34 | 3.48 | -14.69 |
| 11 | 801970.SL | 环保 | -3.59 | 0.15 | -24.78 |
| 12 | 801200.SL | 商贸零售 | -3.98 | -5.71 | -20.36 |
| 13 | 801880.SL | 汽车 | -4.07 | -2.44 | -21.74 |

| | | | | | |
|-----------|------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
| 14 | 801950.SL | 煤炭 | -4.30 | -9.05 | 20.66 |
| 15 | 801760.SL | 传媒 | -4.38 | -3.74 | -37.61 |
| 16 | 801960.SL | 石油石化 | -4.40 | -6.47 | -15.15 |
| 17 | 801040.SL | 钢铁 | -4.44 | -2.39 | -27.74 |
| 18 | 801170.SL | 交通运输 | -4.51 | -0.95 | -7.96 |
| 19 | 801980.SL | 美容护理 | -4.66 | -6.40 | -20.87 |
| 20 | 801780.SL | 银行 | -4.80 | -8.67 | -21.43 |
| 21 | 801130.SL | 纺织服饰 | -4.98 | -3.77 | -23.44 |
| 22 | 801110.SL | 家用电器 | -5.10 | -11.17 | -29.72 |
| 23 | 801730.SL | 电力设备 | -5.24 | -0.94 | -23.15 |
| 24 | 801710.SL | 建筑材料 | -5.27 | -7.75 | -35.16 |
| 25 | 801030.SL | 基础化工 | -5.41 | -3.88 | -21.80 |
| 26 | 801230.SL | 综合 | -5.46 | 2.13 | -0.49 |
| 27 | 801790.SL | 非银金融 | -5.58 | -4.88 | -31.17 |
| 28 | 801160.SL | 公用事业 | -6.11 | -2.72 | -18.30 |
| 29 | 801180.SL | 房地产 | -8.16 | -11.75 | -20.89 |
| 30 | 801010.SL | 农林牧渔 | -10.07 | -7.02 | -17.78 |
| 31 | 801120.SL | 食品饮料 | -11.97 | -21.06 | -33.38 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 10 月 28 日，最近一周申万电力设备行业的 6 个子板块涨跌不一，光伏设备板块涨幅最大，为 0.75%。其他板块表现如下，电机 II 板块下跌 6.87%，其他电源设备 II 板块下跌 3.06%，风电设备板块下跌 9.07%，电网设备板块下跌 5.72%，电池板块下跌 9.44%。

从本月初至今表现来看，其他电源设备 II 板块涨幅最大，为 6.29%。其他板块表现如下，电机 II 板块下跌 2.49%，光伏设备板块上涨 2.38%，风电设备板块上涨 4.40%，电网设备板块上涨 1.70%，电池板块下跌 6.43%。

从年初至今表现来看，电池板块跌幅最大，为 34.94%。其他板块表现如下，电网设备板块下跌 22.67%，电机 II 板块下跌 25.22%，其他电源设备 II 板块下跌 3.62%，风电设备板块下跌 20.97%，光伏设备板块下跌 8.81%。

表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 10 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 | 801735.SL | 光伏设备 | 0.75 | 2.38 | -8.81 |
| 2 | 801733.SL | 其他电源设备 II | -3.06 | 6.29 | -3.62 |
| 3 | 801738.SL | 电网设备 | -5.72 | 1.70 | -22.67 |
| 4 | 801731.SL | 电机 II | -6.87 | -2.46 | -25.22 |
| 5 | 801736.SL | 风电设备 | -9.07 | 4.40 | -20.97 |
| 6 | 801737.SL | 电池 | -9.44 | -6.43 | -34.94 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，友讯达、ST 天龙和捷佳伟创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 13.85%、11.46%和 10.52%。在本月初至今表现上看，涨幅

前十的个股里, 盛弘股份、麦克奥迪和通灵股份表现最突出, 涨幅分别达 43.74%、38.13% 和 35.32%。从年初至今表现上看科士达、英杰电气和科陆电子表现最突出, 涨幅分别达 105.23%、92.28%和 60.68%。

表 3: 申万电力设备行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 10 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 |
| 300514.SZ | 友讯达 | 13.85 | 300693.SZ | 盛弘股份 | 43.74 | 002518.SZ | 科士达 | 105.23 |
| 300029.SZ | ST 天龙 | 11.46 | 300341.SZ | 麦克奥迪 | 38.13 | 300820.SZ | 英杰电气 | 92.28 |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | 10.52 | 301168.SZ | 通灵股份 | 35.32 | 002121.SZ | 科陆电子 | 60.68 |
| 301266.SZ | 宇邦新材 | 10.02 | 300827.SZ | 上能电气 | 31.22 | 603097.SH | 江苏华辰 | 58.69 |
| 603396.SH | 金辰股份 | 8.60 | 605222.SH | 起帆电缆 | 28.99 | 603606.SH | 东方电缆 | 53.87 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 7.97 | 301266.SZ | 宇邦新材 | 28.64 | 301266.SZ | 宇邦新材 | 51.19 |
| 603806.SH | 福斯特 | 7.51 | 300514.SZ | 友讯达 | 27.63 | 300693.SZ | 盛弘股份 | 48.81 |
| 002090.SZ | 金智科技 | 7.37 | 002882.SZ | 金龙羽 | 25.49 | 600732.SH | 爱旭股份 | 46.10 |
| 600877.SH | 声光电科 | 7.31 | 301155.SZ | 海力风电 | 24.94 | 603191.SH | 望变电气 | 33.78 |
| 601865.SH | 福莱特 | 7.23 | 300724.SZ | 捷佳伟创 | 24.19 | 002801.SZ | 微光股份 | 33.60 |

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里, 新强联、南都电源和科力尔表现较弱, 分别跌 26.99%、22.38% 和 18.94%。在本月初至今表现上看, 联泓新科、*ST 天成和鹏辉能源表现较弱, 分别跌 17.76%、17.18%和 16.60%。从年初至今表现上看, 长城科技、中伟股份和石大胜华表现较弱, 跌幅分别达 53.24%、52.62%和 52.44%。

表 4: 申万电力设备行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 10 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 |
| 300850.SZ | 新强联 | -26.99 | 003022.SZ | 联泓新科 | -17.76 | 603897.SH | 长城科技 | -53.24 |
| 300068.SZ | 南都电源 | -22.38 | 600112.SH | *ST 天成 | -17.18 | 300919.SZ | 中伟股份 | -52.62 |
| 002892.SZ | 科力尔 | -18.94 | 300438.SZ | 鹏辉能源 | -16.60 | 603026.SH | 石大胜华 | -52.44 |
| 300890.SZ | 翔丰华 | -18.39 | 300457.SZ | 赢合科技 | -15.81 | 300617.SZ | 安靠智电 | -52.38 |
| 300409.SZ | 道氏技术 | -17.81 | 603728.SH | 鸣志电器 | -15.19 | 002892.SZ | 科力尔 | -52.06 |
| 300360.SZ | 炬华科技 | -17.42 | 300409.SZ | 道氏技术 | -15.18 | 603489.SH | 八方股份 | -51.94 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | -14.91 | 300850.SZ | 新强联 | -14.87 | 601877.SH | 正泰电器 | -51.90 |
| 300569.SZ | 天能重工 | -14.90 | 002812.SZ | 恩捷股份 | -14.43 | 300490.SZ | 华自科技 | -50.51 |
| 002879.SZ | 长缆科技 | -14.80 | 300919.SZ | 中伟股份 | -14.00 | 603333.SH | 尚纬股份 | -48.47 |
| 600869.SH | 远东股份 | -14.77 | 600884.SH | 杉杉股份 | -13.43 | 300870.SZ | 欧陆通 | -47.64 |

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 2022 年 10 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) | 28.50 | 42.92 | 56.69 | 27.67 | -33.60% | -49.73% | 2.99% |
| 801731.SL | 电机 II | 27.64 | 39.08 | 53.97 | 26.30 | -29.27% | -48.79% | 5.09% |
| 801733.SL | 其他电源设备 II | 37.13 | 31.18 | 40.04 | 20.41 | 19.09% | -7.25% | 81.96% |
| 801735.SL | 光伏设备 | 29.16 | 42.43 | 56.80 | 29.16 | -31.29% | -48.67% | 0.00% |
| 801736.SL | 风电设备 | 28.13 | 25.47 | 31.19 | 16.47 | 10.43% | -9.83% | 70.73% |
| 801737.SL | 电池 | 30.69 | 54.04 | 98.57 | 30.69 | -43.20% | -68.86% | 0.00% |
| 801738.SL | 电网设备 | 22.14 | 26.21 | 33.16 | 19.11 | -15.54% | -33.24% | 15.83% |

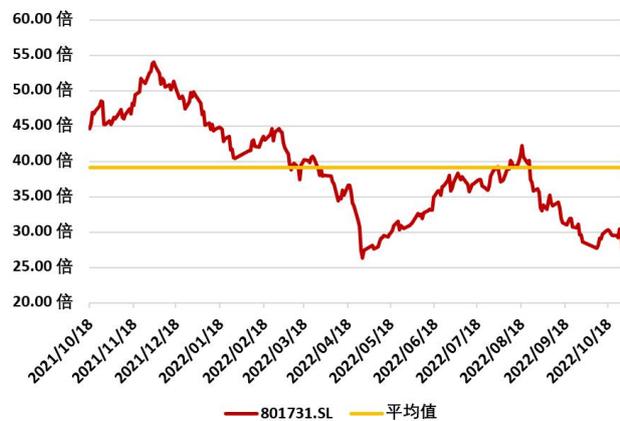
资料来源: iFinD、东莞证券研究所

图 2: 申万电力设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 10 月 28 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

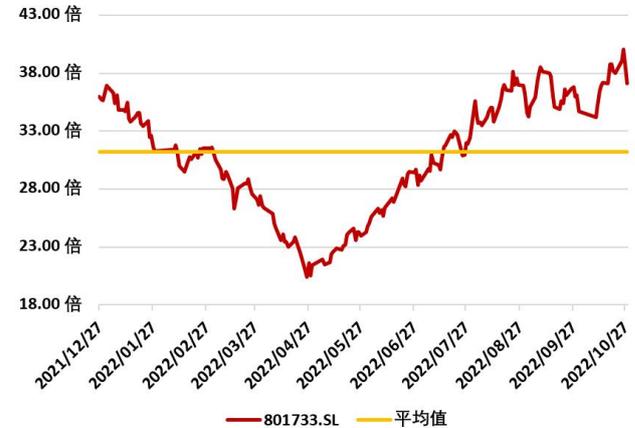
图 3: 申万电机 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 10 月 28 日)



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 2022 年 10 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 2022 年 10 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 2022 年 10 月 28 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万电池板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 10 月 28 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 10 月 28 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

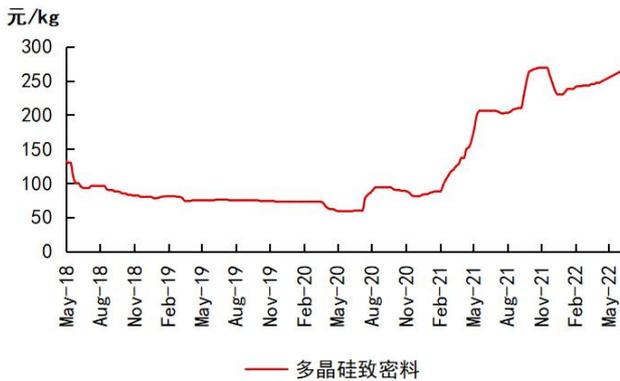


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

2.2 光伏产业链价格情况

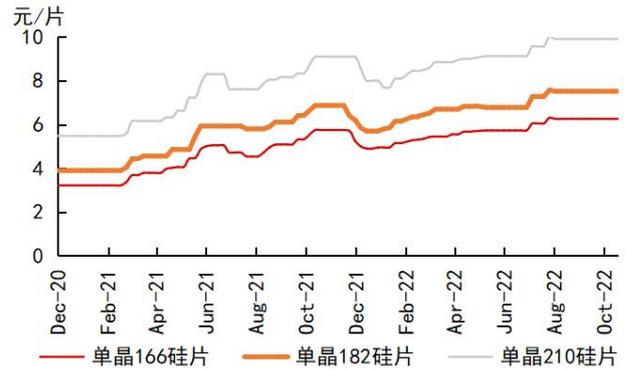
截至 2022 年 10 月 19 日当周, 根据 PV InfoLink, 单晶致密料价格为 30.3 万元/吨, 价格环比持平; 166 硅片/182 硅片/210 硅片价格环比持平; 166 电池片/182 电池片/210 电池片价格环比变动 0%/+0.75%/0%; 国内 166/182/210 单面单玻组件价格环比持平, 国内 182/210 双面双玻组件价格环比持平; 182/210mm 单玻 (集中式) /182/210mm 单玻 (分布式) 价格环比持平; 3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比持平; 欧洲/美国/澳洲单晶组件价格环比持平, 印度本土产单晶组件价格环比下跌 2.86%。

图 7: 多晶硅价格 (截至 2022 年 10 月 19 日)



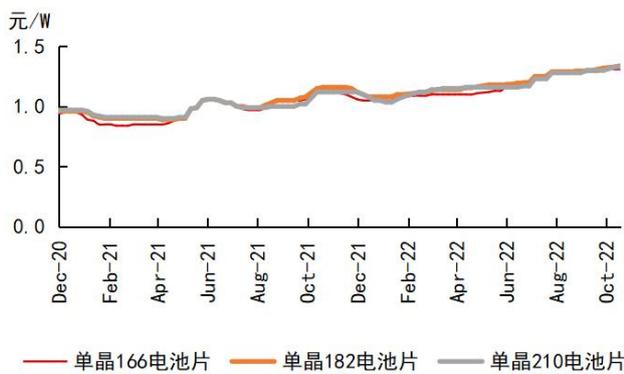
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 8: 硅片价格 (截至 2022 年 10 月 19 日)



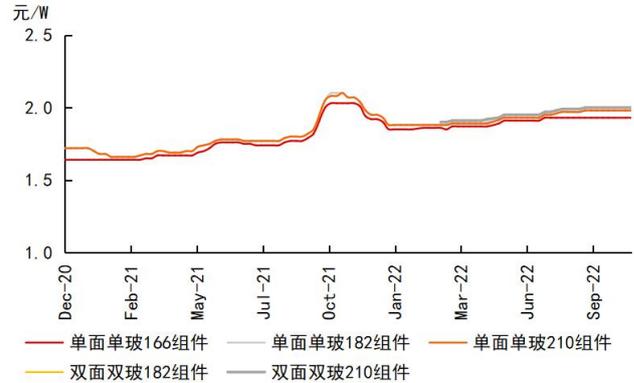
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 9: 电池片价格 (截至 2022 年 10 月 19 日)



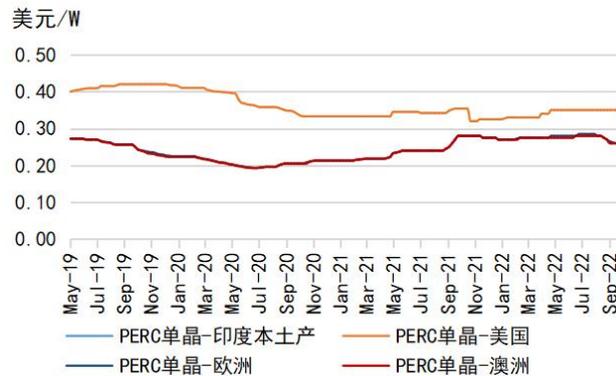
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 10: 组件价格 (截至 2022 年 10 月 19 日)



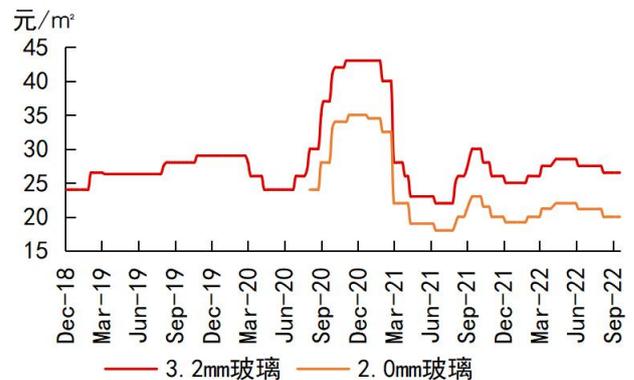
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 11: 海外组件价格 (截至 2022 年 10 月 19 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 12: 光伏镀膜玻璃价格 (截至 2022 年 10 月 19 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

三、产业新闻

- 10月28日, 国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布《关于促进光伏产业链健康发展有关事项》的通知, 通知要求, 多措并举保障多晶硅合理产量, 创造条件支持多晶硅先进产能按期达产, 鼓励多晶硅企业合理控制产品价格水平, 充分保障多晶硅生产企业电力需求, 鼓励光伏产业制造环节加大绿电消纳, 完善产业链综合支持措施, 加强行业监管, 合理引导行业预期。

2. 10月28日,根据信用中国发布,受国家发改委、财政部、国家能源局委托,为加强经核查确认的合规可再生能源发电项目社会监督,现将公示第一批经核查确认的项目,共计7334个。
3. 10月28日,国家能源局发布2022年前三季度光伏发电建设运行情况。前三季度光伏新增并网容量5260.2万千瓦,其中集中式光伏电站新增并网容量1727.1万千瓦,分布式新增装机3533.0万千瓦。截至2022年9月底累计并网容量35806.7万千瓦。
4. 10月24日,国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底,全国累计发电装机容量约24.8亿千瓦,同比增长8.1%。其中,风电装机容量约3.5亿千瓦,同比增长16.9%;太阳能发电装机容量约3.6亿千瓦,同比增长28.8%。1-9月份,全国发电设备累计平均利用2799小时,比上年同期减少87小时。其中,火电3295小时,比上年同期减少49小时;核电5576小时,比上年同期减少267小时;风电1616小时,比上年同期减少24小时。1-9月份,全国主要发电企业电源工程完成投资3926亿元,同比增长25.1%。其中,太阳能发电1328亿元,同比增长352.6%。电网工程完成投资3154亿元,同比增长9.1%。
5. 10月28日,山东省能源局发文开展2022年光伏发电项目市场化并网申报工作,根据文件,2022年山东省安排市场化并网规模约500万千瓦左右。符合省、市能源发展等相关规划,通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式落实并网条件的集中式光伏发电项目可参与申报。项目应承诺于2023年底前或2024年底前全容量建成并网。为分类有序推进项目开发,鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地项目和陆上风电项目不参与本次市场化并网申报。
6. 10月26日,云南省砚山县人民政府发布公告,宣布撤销《砚山县新能源项目优选投资开发主体配置公告》,同时,原公告所确定的开发主体资格也相应取消。10月27日晚,云南省砚山县人民政府发布重新招标公告。对比原公告,此次重新招标,项目规划规模由“187.5万千瓦”下调至“182.5万千瓦”。同时,取消“187.5万千瓦装机规模开发经营权必须对应100亿元及以上的产业类项目(不含房地产)固定资产投资。”的申报条件。
7. 10月25日,新加坡副总理兼财政部长黄循财在2022年新加坡国际能源周活动中宣布启动《新加坡国家氢能战略》(英文全称《Singapore's National Hydrogen Strategy》,以下简称“氢能战略”)。氢能战略提出,新加坡将发展氢能源作为主要脱碳途径,以支持新加坡在2050年实现净零排放的国际气候承诺。氢能战略指出,低碳氢将成为一条主要的脱碳路径,以支持新加坡到2050年加速向净零排放的过渡,同时加强新加坡的能源安全和弹性。具体来看,低碳氢可以在电力部门脱碳、减少工业排放和可持续的生产、海事和航空业脱碳等领域起到重要作用。
8. 近日,甘肃省白银市人民政府办公室印发了《白银市“十四五”能源发展规划》的通知。规划显示,白银市“十四五”期间,全市共规划新建光伏项目252.5万千瓦,总投资约99.74亿元;新建风电项目154万千瓦,总投资约85.47亿元;新建抽水蓄能电站2座,投资约153.2亿元;新建储能调峰项目装机容量75万千瓦,投资

约 150 亿元。新能源项目合计 488.41 亿元。

9. 10月27日,云南省楚雄彝族自治州姚安县人民政府印发《姚安县进一步盘活存量资产扩大有效投资实施方案》,《方案》要求,盘活行政事业单位屋顶分布式光伏资源。通过党政机关和公共建筑新建房屋建筑强制安装,既有住宅建筑政府引导安装、既有非住宅建筑督促推动安装方式,充分利用建筑屋顶现有闲置资源,最大限度地利用可再生能源。探索利用专业总承包+运维模式(EPCO)、合同能源管理(EMC)以及跨建筑、跨区域能源托管方式,推动建设规模较小的建筑或建筑群推广应用可再生能源。公共建筑原则上应优先采用合同能源管理模式,吸引更多的社会资本投入并积极优化并网条件,最大程度上保障社会资本的合理化收益。科学合理安排老旧小区住宅小区分布式光伏推广应用。
10. 10月26日,承德市发改委发布对政协承德市十五届委员会第二次会议第01号提案的答复。其中提到,积极推进产业规模化、集约化、融合化发展。推动场网集成模式,实现资源集约化利用。为避免出现风电、光伏发电开发企业各自为战、无序竞争、重复建设的局面,将探索推行电网集成、共享储能、集中制氢等建设模式,即:风电场、光伏电站之间的电网汇集站、线路、储能及制氢由资源所在县(市、区)政府统一布局组织实施。根据电场分布情况以及发电规模,由资源开发企业出资(或后期租用),政府统筹,委托设计单位对项目布局进行统一设计,在征得电网部门同意后,并交由1-2家有实力、有意愿的企业建设。

四、公司公告

1. 10月29日,赛伍技术发布2022年第三季度报告称,2022年前三季度,公司实现营业收入总收入为32.21亿元,较上年同期增长53.96%;实现归属于上市公司股东的净利润2.29亿元,较上年同期增长87.90%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润2.25亿元,较上年同期增长104.39%。
2. 10月28日,新强联发布关于持股5%以上股东减持股份预披露公告称,持有洛阳新强联回转支承股份有限公司(以下简称“新强联”或“公司”)股份28,194,397股(占公司总股本比例8.55%)的股东海通开元投资有限公司计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过8,242,719股(占公司总股本比例2.50%)。
3. 10月29日,摩恩电气发布关于持股5%以上股东减持时间过半的进展公告称,上海摩恩电气股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年7月1日、披露了《关于持股5%以上股东减持股份预披露的公告》,东兴证券拟将融屏信息质押的公司股票进行减持处置而导致融屏信息被动减持。公司持股5%以上股东融屏信息计划在上述公告披露后十五个交易日的六个月内以集中竞价及大宗交易方式被动减持本公司股份数量不超过26,352,000股,约占本公司总股本的比例不超过6.00%。近日上述被动减持计划实施时间已过半,融屏信息在上述减持区间未因东兴证券处置质押的公司股票而被动减持本公司股份,仍持有公司股份34,173,659股,占本公司总股

本比例 7.78%。

4. 10月29日,华通线缆发布2022年第三季度报告称,2022年前三季度,公司实现营业总收入为37.99亿元,较上年同期增长17.24%;实现归属于上市公司股东的净利润1.69亿元,较上年同期增长165.20%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润1.82亿元,较上年同期增长346.11%。
5. 10月29日,首航高科发布2022年三季报称,2022年前三季度,公司实现营业总收入为5.24亿元,较上年同期下降32.83%;实现归属于上市公司股东的净利润-1.22亿元,较上年同期下降21.03%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润-1.44亿元,较上年同期下降38.54%。
6. 10月29日,融钰集团发布2022年三季报称,2022年前三季度,公司实现营业总收入为4.11亿元,较上年同期增长437.91%;实现归属于上市公司股东的净利润-0.13亿元,较上年同期下降1233.78%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润-0.15亿元,较上年同期下降2282.18%。
7. 10月29日,固德威发布2022年第三季度报告称,2022年前三季度,公司实现营业总收入为29.16亿元,较上年同期增长69.64%;实现归属于上市公司股东的净利润2.75亿元,较上年同期增长27.90%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润2.64亿元,较上年同期增长29.01%。
8. 10月29日,海优新材发布2022年第三季度报告称,2022年前三季度,公司实现营业总收入为41.32亿元,较上年同期增长106.42%;实现归属于上市公司股东的净利润1.33亿元,较上年同期增长10.49%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润1.22亿元,较上年同期增长1.50%。
9. 10月29日,协鑫集成发布2022年三季报称,2022年前三季度,公司实现营业总收入为47.67亿元,较上年同期增长50.07%;实现归属于上市公司股东的净利润-1.01亿元,较上年同期增长73.69%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润-1.87亿元,较上年同期增长43.24%。
10. 10月29日,金博股份发布2022年三季报称,2022年前三季度,公司实现营业总收入为11.47亿元,较上年同期增长29.13%;实现归属于上市公司股东的净利润4.97亿元,较上年同期增长48.54%;实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润2.81亿元,较上年同期下降8.80%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议:维持推荐评级。根据国家能源局,2022年前三季度光伏新增并网容量52.60GW,其中,9月,国内光伏新增装机量8.13GW,同比增长131.62%,为年内月度增速第三高,环比增长20.6%,重回月环比增长趋势。2022年前三季度国内累计新增风电装机19.24GW,同比增长17.1%,其中9月新增装机规模3.10GW,同比增长72.2%,环比8月增长156.2%。1-9月份,全国主要发电企业电源工程完成投资3926亿元,同比增长25.1%;其中,太

太阳能发电投资完成 1328 亿元，同比增长 352.6%，9 月投资完成 303 亿元，环比 8 月增长 20.2%，延续加快增长。根据 InfoLink，中国九月出口约 12.7GW 光伏组件，同比增长 43%，月环比减少 11%，环比连续第二个月下降。自上半年国内组件出口高增后，部分海外国家已累积一定库存，目前光伏组件的出口增速有所下降。随着国内集中式电站加快建设将支撑组件和风机需求增长。建议关注受益于定增项目落地，装机容量持续提升的太阳能（000591）、受益于一体化优势领先，且享受参股硅料企业投资收益红利的隆基绿能（601012）、受益于海上风机技术不断突破，叠加海风项目中标量领先的明阳智能（601615）。

表 1：建议关注标的理由

| 代码 | 名称 | 建议关注标的推荐理由 |
|--------|------|--|
| 000591 | 太阳能 | 1、1-9 月公司预计实现营业总收入 58.89 亿元，同比增长 12.92%；实现营业利润 13.96 亿元，同比增长 11.77%；实现扣非后的归属于上市公司股东的净利润 11.39 亿元，同比增长 6.43%。今年以来公司业绩保持增长趋势。 2、随着公司定增已落地，截止今年 6 月底，公司仍有 1.27GW 的在建项目与 1.69GW 的核准项目，未来随着公司运营装机容量进一步提升，叠加上游原材料的价格回落，有望保障公司未来业绩的良性增长。 |
| 601012 | 隆基绿能 | 1、公司 2022 年前三季度实现营业总收入 870.35 亿元，同比增长 54.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 109.76 亿元，同比增长 45.26%，前三季度营收和归母净利润增速较上半年均进一步加快。公司 2022 年第三季度实现营业总收入 366.18 亿元，同比增长 73.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 44.95 亿元，同比增长 75.40%，第三季度营收和归母净利润增速较第二季度均实现环比增长。随着四季度国内集中式电站加快建设，备货需求提升，公司有望受益于下游需求增长，全年业绩有望保持高增。 2、今年以来公司预收货款增加，应付票据结算量加大，销售回款情况明显好转，今年前三季度经营现金流量净额达 205.01 亿元，同比增长 338.23%，现金流情况改善明显，公司经营能力显著增强。 |
| 601615 | 明阳智能 | 1、公司 2022 年前三季度实现营业总收入 216.64 亿元，同比增长 17.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 35.65 亿元，同比增长 60.65%，公司今年前三季度业绩保持稳定增长趋势。 2、公司上半年风电机组新增订单达到 9.14GW，同比增长 104.06%；根据 WoodMac 的统计，公司 2022 年上半年新签订单规模位居行业第一，新签订单市占率超过了 20%。公司新签订单大增，印证下游需求旺盛，有望保障公司未来业绩的增长。 |

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

多晶硅维持供不应求状态导致价格继续上涨风险；风光装机量不及预期的风险；大型风光储新能源基地建设不及预期风险。

东莞证券研究报告评级体系:

| 公司投资评级 | |
|--------|---|
| 推荐 | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 行业投资评级 | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上 |
| 风险等级评级 | |
| 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 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn