

超配（维持）

电力设备及新能源行业周报（2023/10/2-2023/10/8）

江苏 GW 级海风项目获核准，海风建设逐步提速

2023 年 10 月 8 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

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

- **行情回顾：**截至2023年9月28日，申万电力设备行业上周上涨0.87%，跑赢沪深300指数2.19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下跌5.71%，跑输沪深300指数3.70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18.63%，跑输沪深300指数13.92个百分点，在申万31个行业中排名第29名。
- 截至2023年9月28日，当周申万电力设备行业的6个二级板涨跌不一，光伏设备板块涨幅最大，为3.72%。其他板块表现如下，风电设备板块板块上涨3.54%，电网设备板块上涨1.68%，电机板块上涨2.25%，电池板块下跌1.94%，其他电源设备板块下跌0.03%。
- 在上周涨幅前十的个股里，东方电缆、泰胜风能和华明装备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19.19%、16.19%和14.11%。在上周跌幅前十的个股里，威力传动、ST中利和紫建电子表现较弱，分别跌9.06%、6.67%和6.42%。
- **估值方面：**截至2023年9月28日，电力设备板块PE(TTM)为17.92倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为36.96倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为26.78倍，光伏设备板块PE(TTM)为13.28倍，风电设备板块PE(TTM)为28.40倍，电池板块PE(TTM)为21.01倍，电网设备板块PE(TTM)为18.99倍。
- **电力设备行业周观点：**近期，国能龙源射阳1GW海上风电项目获核准，这是江苏省核准的第一个平价海上风电项目，也是江苏省“十四五”期间核准的第一个海上风电项目，近期多省的海风项目批复进度加快，海风建设逐步提速。根据北极星太阳能光伏网，第三批基地项目清单陆续发布，青海、内蒙古和甘肃三省累计规模达47.78GW，其中光伏26.08GW、风电20.55GW、光热项目100MW、清洁能源基地1.05GW。9月28日，国家第三批大基地华电大柴旦1GW光伏工程启动，该工程是国内绿色盐湖化工“源网荷储”标杆示范发电项目，项目的启动投产有利于推动青海能源转型发展、及保障能源供应安全。另外，部分公司披露了三季报业绩预告，其中，国电南瑞1-9月归母净利润预计同比增加10.9%至15.0%，受益于市场开拓、产品结构持续优化及项目执行加快推进，公司业绩稳步增长。受益于公司组件产能扩大、自供电池片规模提升及光伏上游供应链价格趋稳等因素，东方日升1-9月归母净利润预计同比增长60.56%-84.65%。随着三季报业绩陆续披露，可关注业绩向好，盈利能力强的新能源各细分领域头部企业。
- **风险提示：**电力行业政策风险；供应链波动风险；市场竞争加剧风险。

目录

一、行情回顾	3
二、电力设备板块估值及行业数据	5
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 9 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 9 月 28 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 9 月 28 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 9 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 9 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 9 月 28 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 9 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 9 月 28 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 9 月 27 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2023 年 9 月 27 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2023 年 9 月 27 日）	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 9 月 27 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 9 月 27 日）	8
图 14：光伏玻璃价格（截至 2023 年 9 月 27 日）	8

表格目录

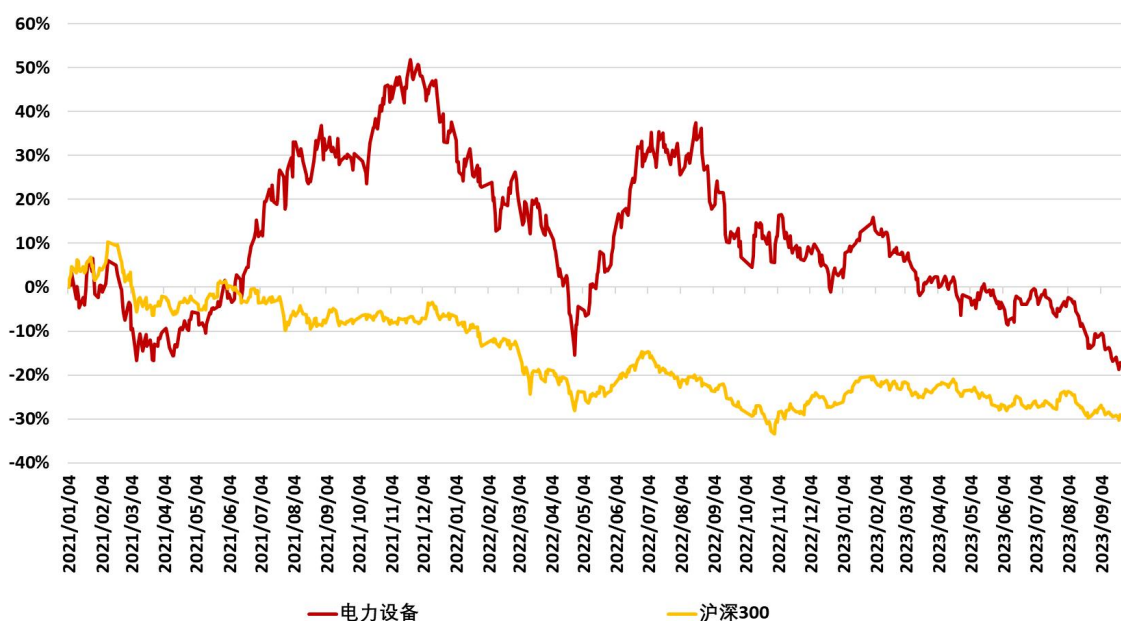
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 9 月 28 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 9 月 28 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 9 月 28 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 9 月 28 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2023 年 9 月 28 日）	6
表 6：建议关注标的要点	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 9 月 28 日，申万电力设备行业上周上涨 0.87%，跑赢沪深 300 指数 2.19 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下跌 5.71%，跑输沪深 300 指数 3.70 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 18.63%，跑输沪深 300 指数 13.92 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 9 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 9 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	801150.SL	医药生物	2.63	4.30	-7.04
2	801890.SL	机械设备	1.11	1.11	6.40
3	801730.SL	电力设备	0.87	-5.71	-18.63
4	801970.SL	环保	0.69	-2.29	-2.15
5	801760.SL	传媒	0.50	-7.63	20.51
6	801750.SL	计算机	0.21	-4.26	12.64
7	801770.SL	通信	0.15	0.70	34.61
8	801130.SL	纺织服饰	0.10	1.03	2.69
9	801230.SL	综合	0.04	0.53	-12.93
10	801880.SL	汽车	-0.04	0.47	4.35
11	801720.SL	建筑装饰	-0.05	-0.91	3.48

12	801080.SL	电子	-0.06	-1.34	3.21
13	801200.SL	商贸零售	-0.17	-0.16	-24.25
14	801210.SL	社会服务	-0.21	-3.71	-15.27
15	801740.SL	国防军工	-0.22	-1.45	-3.28
16	801140.SL	轻工制造	-0.29	-0.86	-2.59
17	801960.SL	石油石化	-0.29	3.49	11.95
18	801160.SL	公用事业	-0.39	-0.82	-1.03
19	801950.SL	煤炭	-0.54	9.61	-0.06
20	801780.SL	银行	-0.78	2.79	-1.38
21	801110.SL	家用电器	-0.86	0.15	8.45
22	801170.SL	交通运输	-0.94	-0.84	-11.21
23	801980.SL	美容护理	-0.99	-6.56	-20.46
24	801030.SL	基础化工	-1.02	-0.97	-11.16
25	801040.SL	钢铁	-1.52	0.80	-2.23
26	801710.SL	建筑材料	-1.67	-1.92	-9.56
27	801010.SL	农林牧渔	-1.87	-2.55	-14.60
28	801050.SL	有色金属	-2.18	-0.92	-6.81
29	801120.SL	食品饮料	-2.45	-2.24	-8.58
30	801180.SL	房地产	-2.77	-5.49	-13.94
31	801790.SL	非银金融	-3.14	-1.81	6.15

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 9 月 28 日，当周申万电力设备行业的 6 个二级板涨跌不一，光伏设备板块涨幅最大，为 3.72%。其他板块表现如下，风电设备板块板块上涨 3.54%，电网设备板块上涨 1.68%，电机板块上涨 2.25%，电池板块下跌 1.94%，其他电源设备板块下跌 0.03%。

从 9 月表现来看，电池板块跌幅最大，为 10.17%。其他板块表现如下，电网设备板块板块下跌 1.10%，其他电源设备板块下跌 2.80%，光伏设备板块下跌 4.56%，风电设备板块下跌 0.42%，电机板块上涨 0.31%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块跌幅最大，为 29.75%。其他板块表现如下，电机板块上涨 19.96%，电网设备板块上涨 1.33%，风电设备板块下跌 20.64%，电池板块下跌 22.05%，其他电源设备板块下跌 11.06%。

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 9 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	3.72	-4.56	-29.75
2	801736.SL	风电设备	3.54	-0.42	-20.64
3	801731.SL	电机 II	2.25	0.31	19.96
4	801738.SL	电网设备	1.68	-1.10	1.33
5	801733.SL	其他电源设备 II	-0.03	-2.80	-11.06
6	801737.SL	电池	-1.94	-10.17	-22.05

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 9 月 28 日当周，涨幅前十的个股里，东方电缆、泰胜风能和华明装备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 19.19%、16.19%和 14.11%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，帝尔激光、科力尔和华明装备表现最突出，涨幅分别达 41.96%、25.82%和 16.58%。从年初至今表现上看，盟固利、威力传动和鸣志电器表现最突出，涨幅分别达 848.50%、140.13%和 107.13%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 9 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
603606.SH	东方电缆	19.19	300776.SZ	帝尔激光	41.96	301487.SZ	盟固利	848.50
300129.SZ	泰胜风能	16.19	002892.SZ	科力尔	25.82	300904.SZ	威力传动	140.13
002270.SZ	华明装备	14.11	002270.SZ	华明装备	16.58	603728.SH	鸣志电器	107.13
300457.SZ	赢合科技	14.02	300129.SZ	泰胜风能	14.49	002270.SZ	华明装备	96.21
002865.SZ	钧达股份	11.72	603050.SH	科林电气	8.23	002892.SZ	科力尔	89.22
300776.SZ	帝尔激光	11.53	603606.SH	东方电缆	7.59	300491.SZ	通合科技	72.98
002487.SZ	大金重工	10.94	300690.SZ	双一科技	7.35	603556.SH	海兴电力	57.81
600732.SH	爱旭股份	10.39	300432.SZ	富临精工	7.09	301358.SZ	湖南裕能	55.91
300690.SZ	双一科技	8.80	601567.SH	三星医疗	7.03	003021.SZ	兆威机电	53.30
601567.SH	三星医疗	8.37	300207.SZ	欣旺达	6.69	300660.SZ	江苏雷利	51.92

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，威力传动、ST 中利和紫建电子表现较弱，分别跌 9.06%、6.67%和 6.42%。在本月初至今表现上看，盟固利、德方纳米和天赐材料表现较弱，分别跌 25.06%、18.37%和 17.67%。从年初至今表现上看，*ST 红相、鹏辉能源和德业股份表现较弱，分别跌 58.98%、57.66%和 57.62%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 9 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
300904.SZ	威力传动	-9.06	301487.SZ	盟固利	-25.06	300427.SZ	*ST 红相	-58.98
002309.SZ	ST 中利	-6.67	300769.SZ	德方纳米	-18.37	300438.SZ	鹏辉能源	-57.66
301121.SZ	紫建电子	-6.42	002709.SZ	天赐材料	-17.67	605117.SH	德业股份	-57.62
301487.SZ	盟固利	-6.38	002850.SZ	科达利	-17.35	300763.SZ	锦浪科技	-56.30
600482.SH	中国动力	-5.69	300751.SZ	迈为股份	-17.00	002812.SZ	恩捷股份	-54.24
300427.SZ	*ST 红相	-4.70	605117.SH	德业股份	-16.02	301327.SZ	华宝新能	-53.92
603659.SH	璞泰来	-4.22	300316.SZ	晶盛机电	-15.30	600152.SH	维科技术	-53.69
600290.SH	*ST 华仪	-4.17	300140.SZ	中环装备	-15.05	300751.SZ	迈为股份	-50.63
301358.SZ	湖南裕能	-4.13	301325.SZ	曼恩斯特	-14.75	002518.SZ	科士达	-49.85
300750.SZ	宁德时代	-3.75	300904.SZ	威力传动	-14.46	300014.SZ	亿纬锂能	-48.58

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

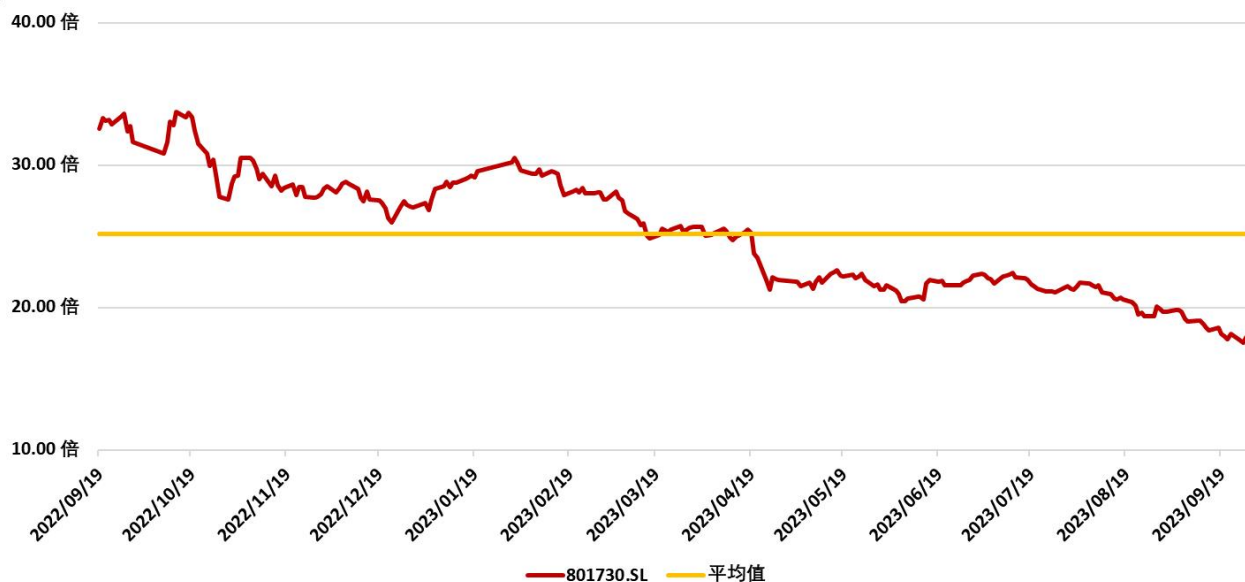
截至 2023 年 9 月 28 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2023 年 9 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)	17.92	25.19	56.69	17.55	-28.87%	-68.40%	2.12%
801731.SL	电机	36.96	32.88	53.97	26.30	12.41%	-31.52%	40.55%
801733.SL	其他电源设备	26.78	32.65	40.04	20.41	-17.98%	-33.10%	31.24%
801735.SL	光伏设备	13.28	31.40	56.80	12.61	-57.69%	-76.61%	5.35%
801736.SL	风电设备	28.40	27.34	32.95	16.47	3.89%	-13.79%	72.41%
801737.SL	电池	21.01	29.10	98.57	20.89	-27.80%	-78.68%	0.59%
801738.SL	电网设备	18.99	21.03	33.16	17.77	-9.73%	-42.74%	6.85%

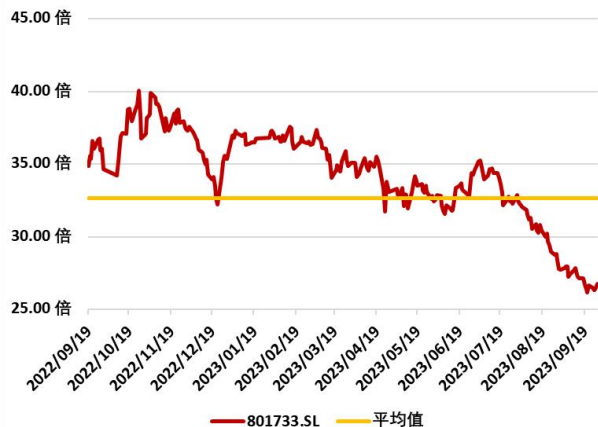
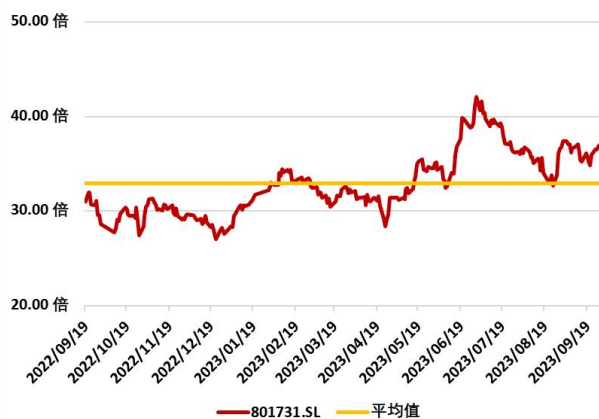
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 9 月 28 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 9 月 28 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 9 月 28 日）

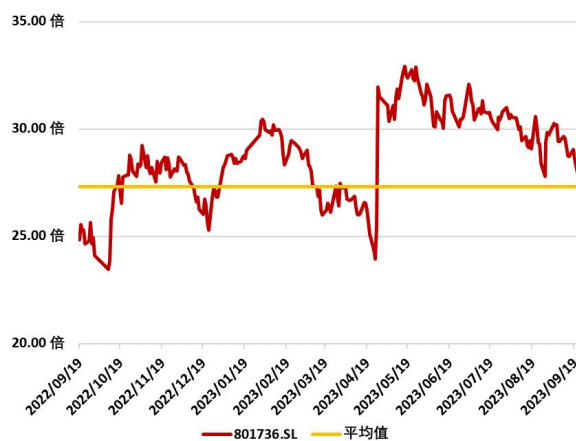
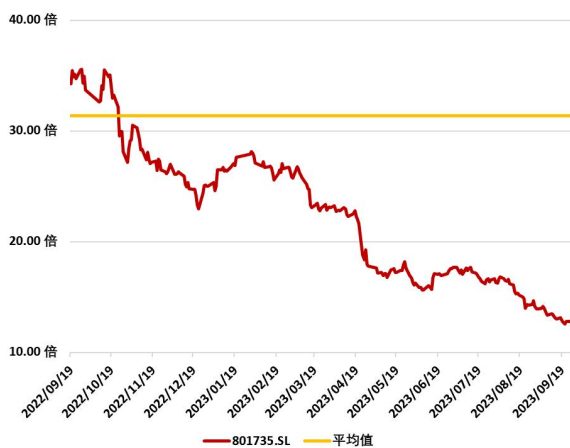


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 9 月 28 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 9 月 28 日）

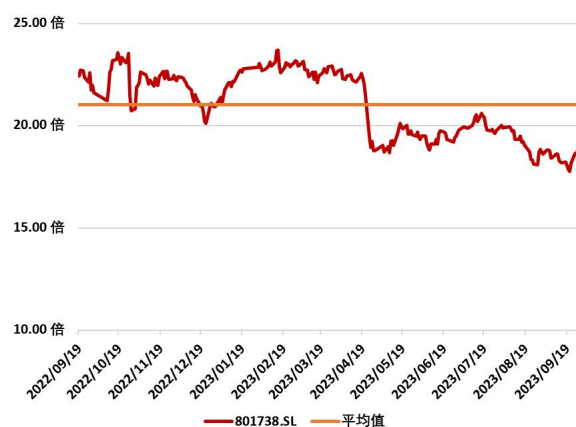
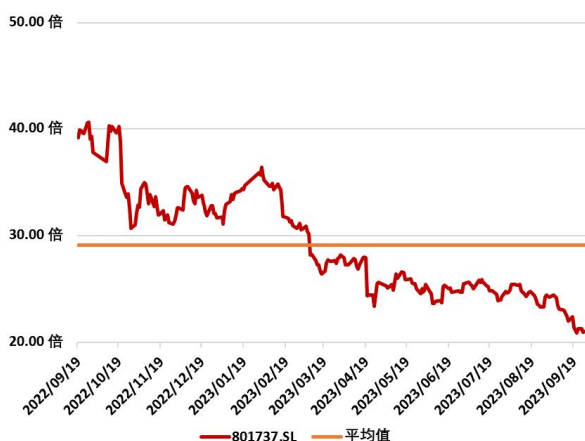


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 9 月 28 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 9 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

截至 2023 年 9 月 27 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 8.7 万元/吨，价格环比提高 2.35%，连续十一周环比上涨；P 型 182 硅片均价环比下跌 8.06%，

P型210硅片均价环比下跌2.86%，N型182硅片均价环比下跌8.36%，N型210硅片均价环比下跌6.04%。

182PERC电池片价格环比下跌8.70%，210PERC电池片价格环比下跌4.11%，182TOPCon电池片价格环比下跌6.85%；国内182/210单面单玻PERC组件价格环比持平，国内182/210双面双玻PERC组件价格环比持平；182/210mm单玻PERC组件（集中式）价格环比持平，182/210mm单玻PERC组件（分布式）价格环比持平；182TOPCon双玻组件价格环比持平，210HJT双玻组件价格环比下跌1.96%；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 9 月 27 日）

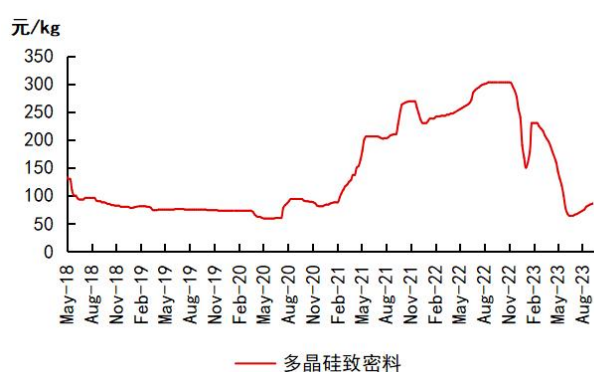
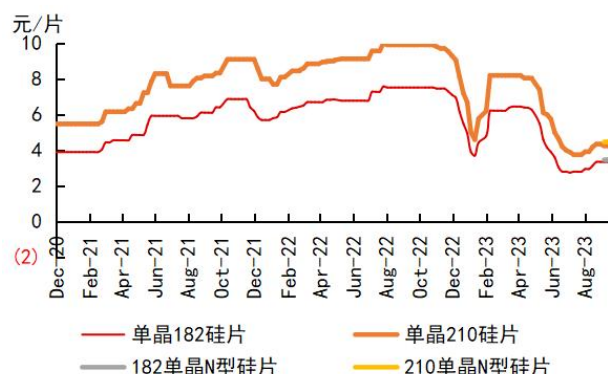


图 10：硅片价格（截至 2023 年 9 月 27 日）



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 9 月 27 日）

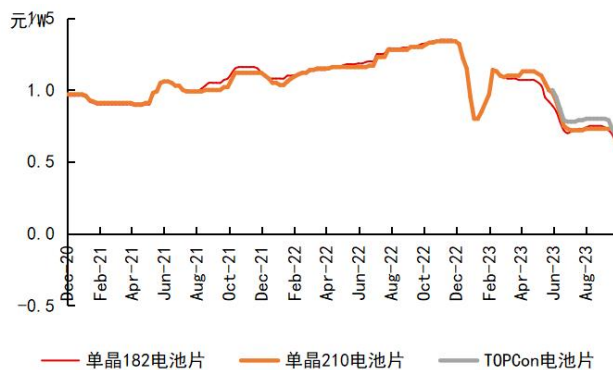
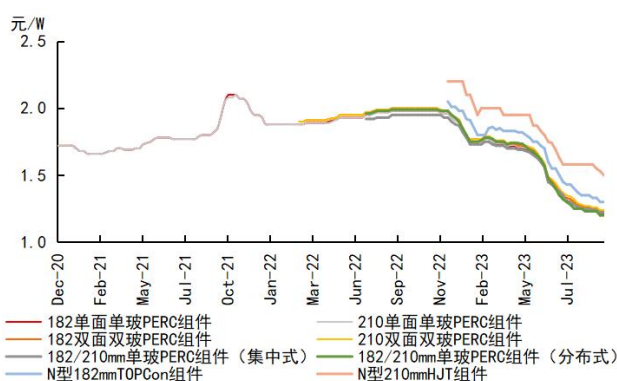


图 12：组件价格（截至 2023 年 9 月 27 日）

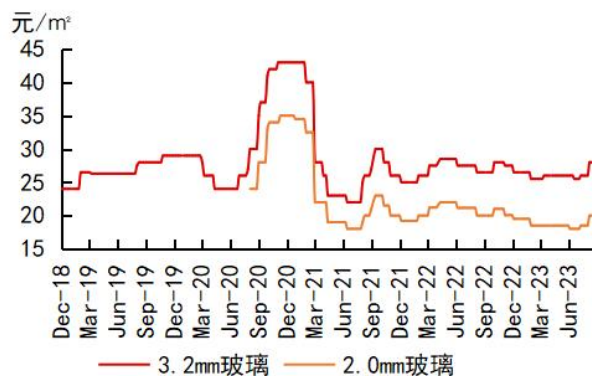
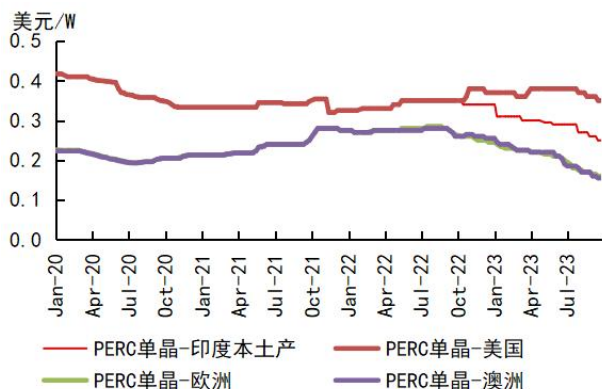


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

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 9 月 27 日）

图 14：光伏玻璃价格（截至 2023 年 9 月 27 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

1. 近日，国家发改委在第19期《求是》杂志发表文章《深刻把握六方面重大关系的实践要求 以高质量发展推动中国式现代化》。文章提出，在推进中国式现代化的新征程上，要加快建设现代化产业体系，深入实施产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，大力培育壮大战略性新兴产业，发展人工智能、生物医药、新材料、新能源等产业，推动传统产业高端化、智能化、绿色化升级改造，不断开辟发展新领域新赛道，塑造发展新动能新优势；要加强能源资源安全保障能力建设，推动煤电等支撑性调节性电源建设，加快铁矿石等重要矿产资源开发利用。
2. 根据北极星太阳能光伏网，随着大基地项目建设的加速推进，第一批大型风光基地已全部开工，项目落地陆续出现，第二批基地项目部分已开工且也有落地项目。第三批基地项目清单各地区开始陆续发布，青海、内蒙古和甘肃三省累计规模达47.78GW，其中光伏26.08GW、风电20.55GW、光热项目100MW、清洁能源基地1.05GW。
3. 日前，国家能源局综合司印发《开展新能源及抽水蓄能开发领域不当市场干预行为专项整治工作方案》的特急通知。根据通知，将聚焦2023年1月1日以来各地方组织实施的风电、光伏和抽水蓄能开发项目，核查项目在签订开发意向协议、编制项目投资市场化配置方案、组织实施市场化配置项目开发过程、项目开发建设全过程中是否存在不当市场干预行为。
4. 日前，广东省自然资源厅发布关于推进海域使用权立体分层设权的通知，通知提出，用海项目需排他性使用海域的特定层空间（水面、水体、海床或底土），且不妨碍其他层空间继续使用的，原则上仅对其使用的相应层空间设置海域使用权。可实施立体分层设权管理的用海活动包括但不限于：主要使用水面（含上覆空间）的跨海桥梁、桩基式海上光伏等用海；主要使用水体的温（冷）排水、污水达标排放等用海；主要使用海床的底播养殖等用海；主要使用底土的海底电缆管道、海底隧道等用海。

- 10月7日，深圳市人民政府印发深圳市碳达峰实施方案的通知，通知指出，积极推进分布式光伏发电，扩大“光伏+”多元化利用范围，推动与相关基础设施一体规划建设。积极推进海上风电开发利用，推动粤东海上风电登陆深圳。高标准推动垃圾焚烧发电项目建设，支持开展燃煤耦合生物质发电。持续提升核电装备可靠性，推动核电运营能力全面迈向卓越。推进氢能在交通运输、分布式发电、前沿新兴及交叉领域的应用，探索地热能、海洋能等开发利用。“十四五”期间，累计新增光伏发电装机容量150万千瓦；到2030年，光伏发电装机容量达240万千瓦。

四、公司公告

- 9月28日，东方电气：公司2023年1-8月实现新生效订单563.68亿元，2022年前三季度实现的新生效订单538.22亿元。其中清洁高效能源装备板块2023年1-8月新生效订单相比2022年前三季度增幅超过35%。
- 9月28日，日月股份：截至9月28日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份1,565,000股，占公司总股本的比例为0.1518%。
- 9月28日，中信博：拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过115,129.00万元，发行不超过4,074.5844万股（含本数）。
- 9月28日，派能科技：公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份255,000股，占公司总股本的比例为0.145%。
- 9月28日，飞沃科技：公司董事会于近日收到证券事务代表姚远先生提交的书面辞职报告，姚远先生因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后将不在公司及子公司担任任何职务，辞职报告自送达董事会之日起生效。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。近期，国能龙源射阳1GW海上风电项目获核准，这是江苏省核准的第一个平价海上风电项目，也是江苏省“十四五”期间核准的第一个海上风电项目，近期多省的海风项目批复进度加快，海风建设逐步提速。根据北极星太阳能光伏网，第三批基地项目清单陆续发布，青海、内蒙古和甘肃三省累计规模达47.78GW，其中光伏26.08GW、风电20.55GW、光热项目100MW、清洁能源基地1.05GW。9月28日，国家第三批大基地华电大柴旦1GW光伏工程启动，该工程是国内绿色盐湖化工“源网荷储”标杆示范发电项目，项目的启动投产有利于推动青海能源转型发展、及保障能源供应安全。另外，部分公司披露了三季报业绩预告，其中，国电南瑞1-9月归母净利润预计同比增加10.9%至15.0%，受益于市场开拓、产品结构持续优化及项目执行加快推进，公司业绩稳步增长。受益于公司组件产能扩大、自供电池片规模提升及光伏上游供应链价格趋稳等因素，东方日升1-9月归母净利润预计同比增长60.56%-84.65%。随着三季报业绩陆续披露，可关注业绩向好，盈利能力强的新能源各细分领域头部企业。

表 6： 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
300274	阳光电源	公司的光伏逆变器及储能系统业务发展势头强劲,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,未来公司将持续深耕全球市场,有序推进逆变器、储能、充电、电站、水面光伏业务全球化布局,受益于新能源行业的快速发展。
301278	快可电子	公司国内和国外生产基地产能按计划有序扩产,2023 年度接线盒生产能力有望达 1 亿套,且公司的公司智能接线盒产品性能逐渐提升,目前已推出新一代具有效率优化功能的智能接线盒产品,客户涵盖天合光能、晶澳太阳能、友达光电、通威股份、中来股份、HANSOL 等光伏行业主要企业。
601012	隆基绿能	在产业链价格下行阶段,公司上半年的业绩超市场预期,印证公司的盈利能力仍保持行业领先水平。公司同时布局研发多种电池技术路线,并持续突破技术瓶颈,未来随着公司 BC 电池产能逐步落地,有望提升公司的产品盈利能力及夯实公司的行业领先地位。
600406	国电南瑞	公司在虚拟电厂关键技术和市场机制方面已进行多年的研究,可以提供完整的虚拟电厂解决方案,拥有虚拟电厂平台、虚拟机组、调控终端等系列化成熟产品和不同类型虚拟电厂的建设经验。公司建设的省级虚拟电厂运营管理系统在上海、福建、江苏等地成功支撑国家电网、售电公司、负荷聚合商等建立多个样板工程。并突破秒级精准调频控制等虚拟电厂运营管控关键技术。
300776	帝尔激光	在 BC 电池工艺线路上,公司有激光开槽技术工艺及设备、电镀前的图形化工艺及设备、组件焊接的激光工艺及设备。在 TOPCon 电池工艺上,公司拥有激光诱导烧结、激光硼掺杂、激光开膜、特殊浆料开槽等工艺及设备。
300118	东方日升	受益于公司组件产能扩大、自供电池片规模提升及光伏上游供应链价格趋稳等因素,与去年同期相比,本期公司光伏组件产品销售量增加,销售毛利率有所提升,相应销售利润增加。此外,本期公司海外电池组件生产基地开始稳定出货,亦对公司经营业绩产生积极影响。
688349	三一重能	公司对于海上风电机型在双馈与半直驱路线均有技术储备,目前公司海上产品已正式推出,并开始参与海上项目的投标,并已组建了海上营销团队,目前主要布局长江以北沿海省份,未来有望通过差异化的战略取得竞争优势。

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可能面临的供应链波动所带来的风险；

（3）市场竞争加剧风险：目前具备电网侧资源电网企业旗下综合能源服务公司、具备大数据能力的互联网企业均在不同程度地涉及电能管理项目，电力工程、设备行业竞争激烈，未来外部竞争者可能对行业形成较大冲击，存在市场竞争加剧的风险。

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