

超配（维持）

电力设备及新能源行业周报（2023/7/24-2023/7/30）

国内二季度集中式光伏新增装机环比增长 41.3%

2023年7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：

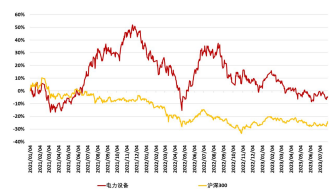
S0340121070105

电话：0769-22110925

邮箱：

suzhibin@dgzq.com.cn

电力设备（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7月28日，申万电力设备行业上周上涨1.22%，跑输沪深300指数3.25个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万电力设备行业本月下跌3.80%，跑输沪深300指数7.71个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万电力设备板块年初至今下跌7.16%，跑输沪深300指数10.29个百分点，在申万31个行业中排名第28名。
- 截至2023年7月28日，当周申万电力设备行业的6个子板涨跌不一，电池板块跌幅最大，为2.36%。其他板块表现如下，电机II板块下跌1.92%，电网设备板块下跌0.15%，其他电源设备II板块上涨0.34%，风电设备板块上涨2.08%，光伏设备板块上涨0.79%。
- 在上周涨幅前十的个股里，融发核电、摩恩电气和恒润股份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12.27%、9.64%和8.83%。在上周跌幅前十的个股里，新特电气、迦南智能和正业科技表现较弱，分别跌21.45%、17.29%和12.70%。
- **估值方面：**截至2023年7月28日，电力设备板块PE(TTM)为22.11倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为36.16倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为32.26倍，光伏设备板块PE(TTM)为16.60倍，风电设备板块PE(TTM)为30.81倍，电池板块PE(TTM)为24.22倍，电网设备板块PE(TTM)为19.77倍。
- **电力设备行业周观点：**根据国家能源局，今年上半年，国内光伏新增装机78.42GW，同比增长154.0%；其中，集中式光伏新增装机37.46GW，同比增长233.7%，分布式光伏新增装机40.96GW，同比增长108.4%。今年Q2，集中式光伏新增装机21.9GW，同比增长218.6%，环比增长41.3%；分布式光伏新增装机22.8GW，同比增长111.7%，环比增长25.9%，其中工商业光伏和户用光伏二季度新增装机分别同比增长98%和132%。随着光伏产业链价格大幅回落，各环节价格已逐步企稳，刺激今年二季度国内集中式电站装机环比一季度显著加快，国内第一批风电光伏基地项目已全面开工，计划今年年底前全部建成并网，今年上半年集中式光伏新增装机占比已回升至48%，较2022H1同期提升11pct，预计全年新增装机占比有望进一步提升。近期随着中报业绩陆续披露，建议关注业绩向好，估值处于相对低位的企业。建议关注N型电池、大型储能、逆变器、电池设备、接线盒、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	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 7 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 7 月 28 日）	6
图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 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 2023 年 7 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 7 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 7 月 28 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 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 7 月 28 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2023 年 7 月 26 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2023 年 7 月 26 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2023 年 7 月 26 日）	8
图 12：组件价格（截至 2023 年 7 月 26 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2023 年 7 月 26 日）	8
图 14：光伏玻璃价格（截至 2023 年 7 月 26 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 7 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 2023 年 7 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 7 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 7 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 2023 年 7 月 28 日）	6
表 6：建议关注标的要点	10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2023 年 7 月 28 日，申万电力设备行业上周上涨 1.22%，跑输沪深 300 指数 3.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万电力设备行业本月下跌 3.80%，跑输沪深 300 指数 7.71 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万电力设备板块年初至今下跌 7.16%，跑输沪深 300 指数 10.29 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 7 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 7 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	801790.SL	非银金融	11.44	13.56	14.13
2	801180.SL	房地产	9.78	12.03	-3.99
3	801040.SL	钢铁	7.27	8.26	3.63
4	801710.SL	建筑材料	6.73	8.06	-3.31
5	801780.SL	银行	6.28	4.66	1.69
6	801120.SL	食品饮料	6.01	9.26	-0.66
7	801980.SL	美容护理	4.59	4.10	-10.07
8	801230.SL	综合	4.00	1.96	-7.85
9	801140.SL	轻工制造	3.91	4.21	2.31
10	801720.SL	建筑装饰	3.90	3.74	13.71
11	801880.SL	汽车	3.55	3.69	9.79
12	801110.SL	家用电器	3.48	0.38	13.72

13	801200.SL	商贸零售	3.34	7.59	-17.63
14	801170.SL	交通运输	3.04	4.66	-3.57
15	801150.SL	医药生物	2.76	0.73	-4.88
16	801950.SL	煤炭	1.83	-1.57	-6.55
17	801750.SL	计算机	1.79	-4.99	21.20
18	801130.SL	纺织服饰	1.70	2.31	5.69
19	801970.SL	环保	1.66	1.85	3.08
20	801050.SL	有色金属	1.32	3.87	0.71
21	801210.SL	社会服务	1.27	1.21	-6.66
22	801730.SL	电力设备	1.22	-3.80	-7.16
23	801960.SL	石油石化	1.22	3.89	11.44
24	801030.SL	基础化工	0.75	3.30	-4.99
25	801890.SL	机械设备	0.54	-2.74	10.34
26	801740.SL	国防军工	0.32	-5.08	1.34
27	801010.SL	农林牧渔	-0.40	2.98	-6.93
28	801160.SL	公用事业	-0.43	-2.85	3.72
29	801770.SL	通信	-0.68	-7.25	39.74
30	801080.SL	电子	-0.88	-1.55	9.28
31	801760.SL	传媒	-3.08	-10.11	28.32

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 7 月 28 日，当周申万电力设备行业的 6 个子板块涨跌不一，电池板块跌幅最大，为 2.36%。其他板块表现如下，电机 II 板块下跌 1.92%，电网设备板块下跌 0.15%，其他电源设备 II 板块上涨 0.34%，风电设备板块上涨 2.08%，光伏设备板块上涨 0.79%。

从本月初至今表现来看，电机 II 跌幅最大，为 11.30%。其他板块表现如下，电网设备板块下跌 1.68%，光伏设备板块下跌 7.62%，其他电源设备 II 板块下跌 6.33%，风电设备板块下跌 2.21%，电池板块下跌 1.43%。

从年初至今表现来看，电机 II 板块涨幅最大，为 22.49%。其他板块表现如下，光伏设备板块下跌 17.39%，电网设备板块上涨 7.48%，风电设备板块下跌 11.21%，电池板块下跌 8.58%，其他电源设备 II 板块下跌 1.06%。

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 7 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	801737.SL	电池	2.36	-1.43	-8.58
2	801736.SL	风电设备	2.08	-2.21	-11.21
3	801735.SL	光伏设备	0.79	-7.62	-17.39
4	801733.SL	其他电源设备 II	0.34	-6.33	-1.06
5	801738.SL	电网设备	-0.15	-1.68	7.48
6	801731.SL	电机 II	-1.92	-11.30	22.49

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，融发核电、摩恩电气和恒润股份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 12.27%、9.64%和 8.83%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，赢合科技、三星医疗和华通线缆表现最突出，涨幅分别达 43.77%、23.59%和 15.86%。从年初至今表现上看，通合科技、湖南裕能和鸣志电器表现最突出，涨幅分别达 95.93%、89.46%和 80.40%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 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
002366.SZ	融发核电	12.27	300457.SZ	赢合科技	43.77	300491.SZ	通合科技	95.93
002451.SZ	摩恩电气	9.64	601567.SH	三星医疗	23.59	301358.SZ	湖南裕能	89.46
603985.SH	恒润股份	8.83	605196.SH	华通线缆	15.86	603728.SH	鸣志电器	80.40
600468.SH	百利电气	8.30	300116.SZ	保力新	15.83	300880.SZ	迦南智能	70.51
601615.SH	明阳智能	6.87	603985.SH	恒润股份	15.16	300882.SZ	万胜智能	69.00
300035.SZ	中科电气	6.41	600112.SH	ST 天成	8.83	002270.SZ	华明装备	60.14
300069.SZ	金利华电	5.98	300751.SZ	迈为股份	8.81	002892.SZ	科力尔	54.81
002706.SZ	良信股份	5.83	301349.SZ	信德新材	8.54	300660.SZ	江苏雷利	54.38
002622.SZ	皓宸医疗	5.64	600290.SH	*ST 华仪	8.26	002576.SZ	通达动力	52.83
600151.SH	航天机电	5.54	002270.SZ	华明装备	8.22	002112.SZ	三变科技	51.88

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，新特电气、迦南智能和正业科技表现较弱，分别跌 21.45%、17.29%和 12.70%。在本月初至今表现上看，钧达股份、帝科股份和鸣志电器表现较弱，分别跌 28.52%、26.30%和 25.28%。从年初至今表现上看，*ST 红相、锦浪科技和维科技术表现较弱，分别跌 52.44%、47.73%和 45.63%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 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
301120.SZ	新特电气	-21.45	002865.SZ	钧达股份	-28.52	300427.SZ	*ST 红相	-52.44
300880.SZ	迦南智能	-17.29	300842.SZ	帝科股份	-26.30	300763.SZ	锦浪科技	-47.73
300410.SZ	正业科技	-12.70	603728.SH	鸣志电器	-25.28	600152.SH	维科技术	-45.63
300648.SZ	星云股份	-11.21	300660.SZ	江苏雷利	-22.77	301327.SZ	华宝新能	-44.62
300360.SZ	炬华科技	-10.50	001269.SZ	欧晶科技	-21.53	300593.SZ	新雷能	-43.13
603070.SH	万控智造	-9.53	002459.SZ	晶澳科技	-19.86	002518.SZ	科士达	-41.64
603556.SH	海兴电力	-8.52	003021.SZ	兆威机电	-19.22	300035.SZ	中科电气	-41.51
002980.SZ	华盛昌	-8.25	300593.SZ	新雷能	-19.12	300438.SZ	鹏辉能源	-41.26
300660.SZ	江苏雷利	-7.87	300870.SZ	欧陆通	-18.25	603212.SH	赛伍技术	-40.59
300514.SZ	友讯达	-7.31	300286.SZ	安科瑞	-17.99	600290.SH	*ST 华仪	-39.07

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 7 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)	22.11	29.65	56.69	20.42	-25.44%	-61.00%	8.29%
801731.SL	电机 II	36.16	33.10	53.97	26.30	9.25%	-33.01%	37.48%
801733.SL	其他电源设备 II	32.26	33.06	40.04	20.41	-2.41%	-19.42%	58.09%
801735.SL	光伏设备	16.60	33.28	56.80	15.65	-50.13%	-70.78%	6.05%
801736.SL	风电设备	30.81	27.11	32.95	16.47	13.68%	-6.47%	87.04%
801737.SL	电池	24.22	33.84	98.57	23.41	-28.44%	-75.43%	3.45%
801738.SL	电网设备	19.77	22.42	33.16	18.69	-11.83%	-40.38%	5.78%

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 7 月 28 日)



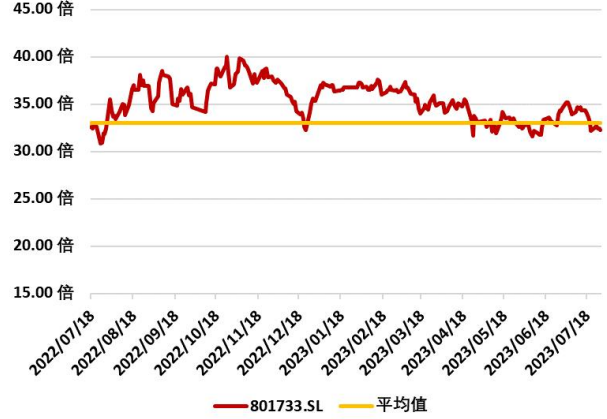
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机 II 板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 7 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 2023 年 7 月 28 日)



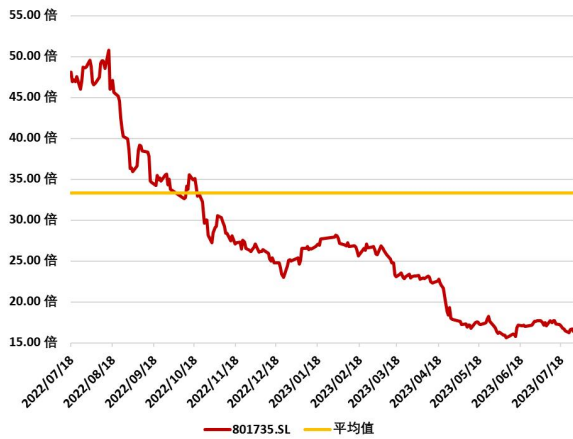
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 28 日）



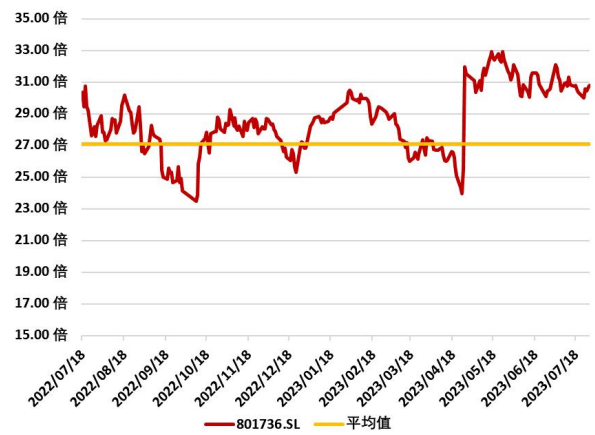
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 28 日）



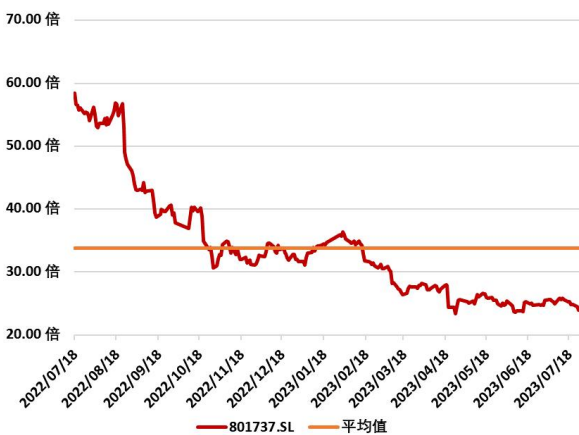
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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

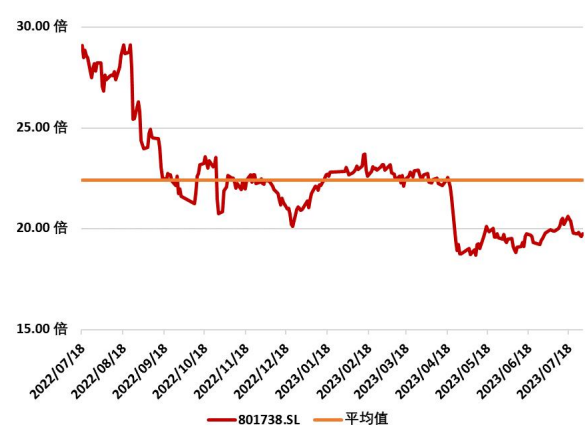


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 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及行业数据

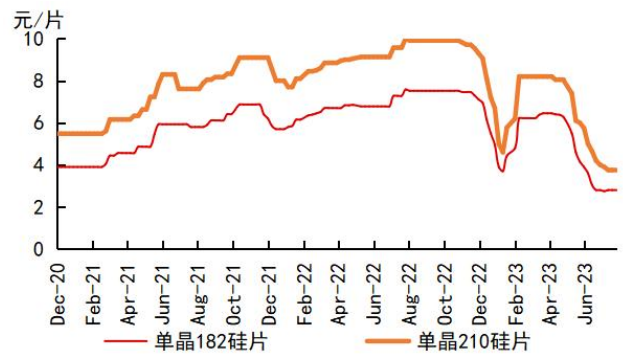
截至2023年7月26日当周，根据InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为6.7万元/吨，价格环比提高1.52%；182/210硅片均价环比持平。

182/210 PERC 电池片价格环比持平，182TOPCon 电池片价格环比持平；国内182/210单面单玻PERC组件价格环比下跌0.76%/0.75%，国内182/210双面双玻PERC组件价格环比下跌1.48%/1.46%；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3.70%/1.52%；182TOPCon双玻组件价格环比下跌1.38%，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变动-1.92%/0%；印度本土产/美国/澳洲PERC组件价格环比持平，欧洲单晶PERC组件价格环比下跌5.26%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至2023年7月26日）

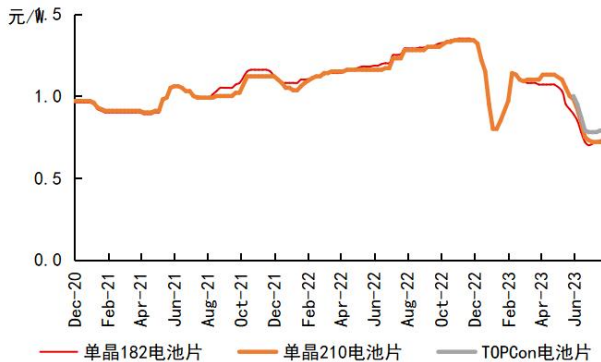


图 10：硅片价格（截至2023年7月26日）



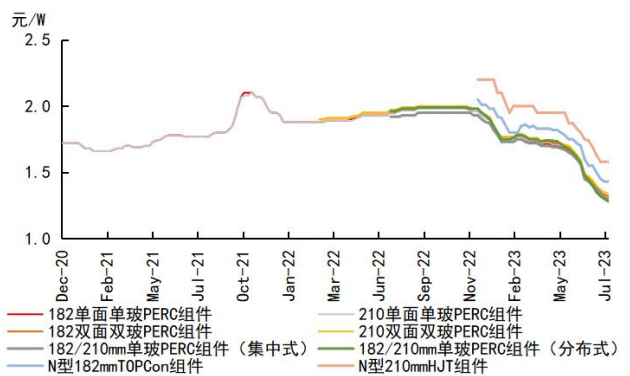
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至2023年7月26日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至2023年7月26日）

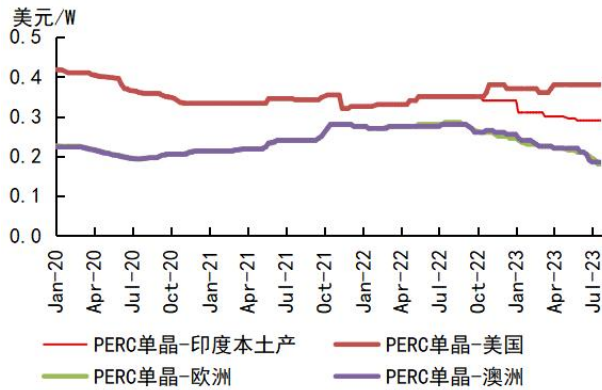


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

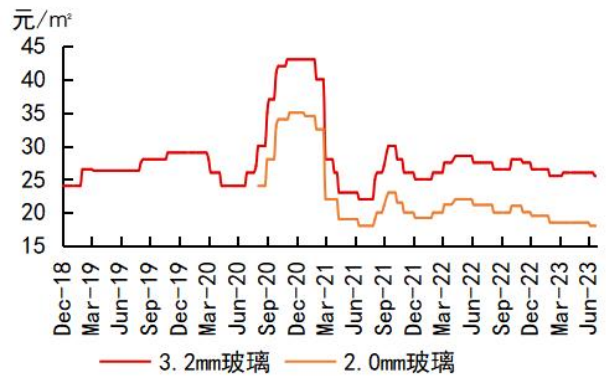
图 13：海外组件价格（截至2023年7月26日）

资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 14：光伏玻璃价格（截至2023年7月26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

- 7月27日, 国家能源局发布2023年上半年光伏发电建设运行情况, 上半年光伏新增并网容量78.42GW, 同比增长154%。其中集中式37.46GW, 分布式40.963GW, 户用分布式21.522GW, 工商业19.441GW。2023年上半年, 河南、山东、湖北分别以7.59GW、6.76GW、5.68GW的成绩位列前三。
- 7月27日, 国家发展改革委等部门发布关于推动现代煤化工产业健康发展的通知。文件提出, 加强传统能源与新能源综合开发利用, 推动煤电、气电、风光电互补。新建项目应优先依托园区集中供热供汽设施, 原则上不再新增自备燃煤机组。
- 7月24日, 国家发改委发布的《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》指出, 明确一批鼓励民间资本参与的重点细分行业。国家发改委将在交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等领域中, 选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求、有利于推动高质量发展的细分行业, 鼓励民间资本积极参与; 组织梳理相关细分行业的发展规划、产业政策、投资管理要求、财政金融支持政策等, 向社会公开发布, 帮助民营企业更好进行投资决策。
- 近日, 大连化学物理研究所储能技术研究部(DNL17)李先锋研究员、郑琼副研究员团队自主开发出10kWh磷酸铁钠基钠离子电池系统, 并实现了用电负载的稳定供电。经测试, 系统输出能量为9.7kWh, 直流侧能量转换效率为91%。该系统由5个独立的电池模组和与其配套的逆变器、控制模块共同组成。其中, 每个模组(50V/40Ah)由34个20Ah级钠离子软包电池、采用2并17串方式构成。该钠离子电池体系具有低成本、长寿命、高安全等优势, 在大规模储能领域具有很好的应用前景。
- 2023年7月全国各地已发布电网企业代理购电价格。7月峰谷电价差最大的地区是上海市, 大工业执行两部制1.5倍尖峰电价时, 峰谷价差为1.8923元/kWh。据北极星储能网统计, 7月共有19省市峰谷电价差超过0.7元, 分别是北京、广东、河

北、河南、黑龙江、湖南、吉林、江西、辽宁、蒙东、山东、山西、陕西、上海、四川、重庆、天津、浙江、海南。7月，共有20省市执行尖峰电价，分别是北京、福建、广东、河北、河南、黑龙江、湖北、湖南、吉林、蒙东、青海、山东、山西、陕西、上海、四川、重庆、浙江、广西、海南。另外，各省市逐步出台两部制电价，除甘肃、蒙东地区还未执行之外，全国各省都已执行两部制电价。

四、公司公告

- 7月29日，泰永长征：股东长园集团计划通过大宗交易方式或集中竞价方式减持公司股份总计不超过669.60万股，占公司总股本比例不超过3%。
- 7月29日，西子洁能：截至7月29日，公司及控股子公司连续十二个月内累计发生的诉讼、仲裁涉案金额合计不超过30579.39万元，占公司最近一期经审计净资产的比例不超过8.26%。
- 7月29日，尚纬股份：2023年半年度实现营收10.07亿元，同比下降4.17%。2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润0.24亿元，同比下降25.14%。
- 7月29日，容百科技：2023年半年度实现营收128.94亿元，同比增长11.61%。2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润3.79亿元，同比下降48.46%。
- 7月29日，双良节能：关于签订日常经营合同的公告，合同金额为人民币13,480万元，预计于2024年12月完成初步交货，实际以满足现场工期需求为准。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。根据国家能源局，今年上半年，国内光伏新增装机78.42GW，同比增长154.0%；其中，集中式光伏新增装机37.46GW，同比增长233.7%，分布式光伏新增装机40.96GW，同比增长108.4%。今年Q2，集中式光伏新增装机21.9GW，同比增长218.6%，环比增长41.3%；分布式光伏新增装机22.8GW，同比增长111.7%，环比增长25.9%，其中工商业光伏和户用光伏二季度新增装机分别同比增长98%和132%。随着光伏产业链价格大幅回落，各环节价格已逐步企稳，刺激今年二季度国内集中式电站装机环比一季度显著加快，国内第一批风电光伏基地项目已全面开工，计划今年年底前全部建成并网，今年上半年集中式光伏新增装机占比已回升至48%，较2022H1同期提升11pct，预计全年新增装机占比有望进一步提升。近期随着中报业绩陆续披露，建议关注业绩向好，估值处于相对低位的企业。建议关注N型电池、大型储能、逆变器、电池设备、接线盒、海缆等环节优势企业。

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。
688223	晶科能源	公司 2023 年半年度业绩预计实现归母净利润为 366,000.00 万元到 406,000.00 万元，同比增长 304.38%到 348.58%。受益于全球市场需求旺盛，公司在实现光伏组件出货量上升的同时，N 型先进产品占比持续提升，并积极应对供应链价格、汇率市场和国际贸易政策变化，公司业绩保持快速增长态势。
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。
300724	捷佳伟创	公司 2023 年半年度业绩预计实现归母净利润为 73,629.12 万元 - 81,245.92 万元，同比增长 45.00% - 60.00%，公司上半年业绩呈快速增长态势。2022 年 7 月 10 日至 2023 年 7 月 10 日期间，公司及下属子公司与晶澳太阳能及其下属子公司在连续十二个月内签订了日常经营合同，合同累计金额为人民币 403,886.81 万元(含税)，占公司 2022 年度主营业务收入的 72.86%，印证公司产品受到下游客户高度认可，未来有望带动公司业绩增长。另外，公司在 TOPCon、HJT 等新一代高效技术路线上推出了在降本或增效上具有优势的差异化设备产品，在 HJT 技术路线上进行了全面的布局，能够提供整线工艺及配套自动化设备。

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：钢材、玻璃等原材料是光热发电行业的设备制造过程中主要的原材料，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）新型电力系统建设及光热电站项目的建设进度不及预期风险：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，受到国家宏观经济的较大影响。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，从而影响到新型电力系统建设及光热发电电站项目的建设进度；

（3）光热发电行业政策支持力度不及预期风险：国家、各级地方政府出台的多项积极的政策和措施，推动了光热发电行业的发展，但光热发电行业仍处发展初级阶段，如果国家对光热行业的政策指引和支持力度不及预期，将会影响行业的规模化发展进程。

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