

华通证券国际有限公司电力设备与新能源行业组近期对特变电工进行研究并发布了研究报告《投资价值分析报告

：特高压龙头企业三大产业

齐头并进领航绿色经济，以科技创新

开辟发展新赛道》，本报告对特变电工

给出买入评级

，认为其目标价位为35.87元，当前股价为21.54元，预期上涨幅度为66.53%。

特变电工(600089)

多晶硅扩产逐步落地，技改及新产能投产后将保障实现快速发展

2022年前三季度，公司多晶硅产品实现产销量7.6万吨，2022年预计公司的多晶硅产量为11-12万吨。报告期内与双良

硅材料、晶科能源

签订长单共计53.79万吨，产能方面，截止至2022年第三季度，新疆技改和内蒙项目已达产，公司硅料产能已达到20万吨/年，正在建设准东一期预计10万吨产能；

随着产能不断释放，公司2023年/2024年产能预计将达到30/40万吨。受硅料供需紧平衡的影响，长单的签订有助于公司绑定下游客户，形成客户资源优势。若硅料环节竞争加剧，有利于公司多晶硅产品的稳定销售，提高公司硅料产能消化确定性，保障公司长期稳定发展。

煤炭销售经济度持续，推进“煤电硅”绿色循环经济产业链发展

2022Q3，公司先后中标“昌吉州准东2×66万千瓦火电机组项目”及“巴州地区若羌县2×35万千瓦热电联产

项目”，以保障公司硅基产业的电力需求及煤炭产品的销售。叠加南露天矿产能及将二矿产能各核增500万吨/年，在成本基本稳定的情况下收入规模和盈利能力有显著的提升，“煤电硅”产业链协同发展，将有效提升公司整体市场竞争力。

国网“十四五”特高压超预期，龙头企业输变电业务有望业绩高增长

据中国能源报

报道，“十四五”期间，国网规划建设特高压工程“24交14直”总投资3800亿元

碳达峰

、“碳中和行动方案”提出的特高压规划（7回特高压直流

）有显著提升。在电网加大投资的背景下公司输变电业务有望维持高景气，特高压收入规模占比的提升将为公司输变电业务的盈利能力和业绩带来提振。

公司盈利预测与估值

预计公司2022-2024年每股收益（EPS）分别为2.11元、2.33元、4.02元，未来三年归母净利润将保持23.83%的复合增

长率。绝对估值

模型下，对应每股合理内在价值为33.87元/股。相对估值模型下：考虑公司的竞争优势和未来成长空间，考虑近期在科创板

上市公司的估值水平，给予公司2022年14-17倍PE，对应每股合理估值区间在29.54-35.87元/股之间。

投资风险提示

新产能不达预期风险、特高压建设不达预期风险、硅价煤价波动的风险

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，招商证券

张伟鑫研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达90.91%，其预测2022年度归属净利润为盈利145.13亿，根据现价换算的预测PE为5.56。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年预测准确度	2022预测净利润 (元)	2023预测净利润 (元)	2024预测净利润 (元)	目标价 (元)
2022-11-02	中金公司	曾韬	60.76%	132.11亿	145.23亿	--	27.00
2022-09-03	招商证券	张伟鑫	90.91%	145.13亿	147.06亿	151.73亿	37.00
2022-08-27	光大证券	殷中枢	83.43%	132.10亿	143.76亿	128.24亿	--
2022-06-22	东吴证券	曾朵红	48.50%	147.97亿	155.25亿	135.83亿	35.10
2022-04-13	中信证券	林劼	57.02%	101.85亿	107.67亿	108.08亿	27.00
2021-10-29	东莞证券	黄秀瑜	58.63%	58.80亿	64.99亿	--	--
2021-04-17	招商证券	游家训	67.87%	41.47亿	50.13亿	--	16.00
2021-04-16	中原证券	唐俊男	47.94%	44.40亿	49.88亿	--	--
2020-04-16	民生证券	邓永康	39.67%	28.52亿	--	--	9.15

该股最近90天内共有7家机构给出评级，买入评级4家，增持评级2家；过去90天内机构目标均价为27.0。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，特变电工（600089）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力一般，营收成长性良好。财务可能有隐忧，须重点关注的财务指标包括：有息资产负债率、应收账款/利润率。该股好公司指标3星，好价格指标3星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0~5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。