

电力设备行业

推荐（维持）

行业保持高景气，风光板块业绩保持增长

风险评级：中风险

电力设备行业 2021 年年报及 2022 年一季报业绩综述

2022 年 5 月 12 日

投资要点：

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340522050001

电话：0769-22119416

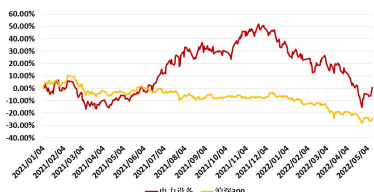
邮箱：

liuxingwen@dgzq.com.cn

细分行业评级

光伏设备	推荐
风电设备	推荐

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- 电力设备行业2021年和2022Q1业绩亮眼。**2021年，电力设备行业整体实现营业收入21166.95亿元，同比增长34.23%，增速同比加快19.16个百分点；实现归母净利润1349.31亿元，同比增长41.94%，增速同比下降19.87个百分点；实现扣非归母净利润1115.38亿元，同比增长57.29%，增速同比下降9.78个百分点。2022Q1，电力设备行业整体实现营业收入5787.61亿元，同比增长51.06%，增速同比下降14.76个百分点；实现归母净利润477.74亿元，同比增长52.77%，增速同比下降113.07个百分点；实现扣非归母净利润441.14亿元，同比增长75.35%，增速同比下降97.75个百分点。2022Q1行业业绩同比提高，主要是光伏设备、电池、电网设备和电机II板块业绩增长显著，2022Q1扣非归母净利润分别同比增长124.68%、65.47%、77.94%和72.87%。
- 光伏设备和风电设备板块2021年和2022Q1业绩保持增长。**2021年，光伏设备板块实现营业收入5100.46亿元，同比增长44.71%；实现归母净利润407.15亿元，同比增长64.52%。2021年，风电设备板块实现营业收入1848.60亿元，同比增长4.92%；实现归母净利润143.23亿元，同比增长23.83%。2022Q1，光伏设备板块实现营业收入1650.28亿元，同比增长72.99%；实现归母净利润196.50亿元，同比增长115.34%。2022Q1，风电设备板块实现营业收入340.53亿元，同比增长7.13%；实现归母净利润36.84亿元，同比增长14.54%。盈利能力方面，光伏设备板块2022Q1毛利率是21.37%，同比提高1.16个百分点；净利率是12.42%，同比提高2.56个百分点。风电设备板块2022Q1毛利率是20.73%，同比下降2.58个百分点；净利率是10.98%，同比提高0.67个百分点。
- 投资建议。**电力设备板块今年3-4月延续调整态势，在光伏产业链价格持续上涨、国内疫情扰动、物流运输受阻、中美贸易摩擦、印度关税政策调整和俄乌局势加剧等多方面因素影响的背景下，反映出市场对板块内的企业业绩不及预期和行业景气度下滑的担忧，目前由于主要硅片企业开工率维持高位，对硅料的需求保持旺盛，当前硅料仍维持供不应求状态，产业链延续涨价趋势。5月以来，电力设备板块有逐步企稳迹象。建议关注受益于市场化交易电价上升及风光新能源发电量快速增长的中国核电（601985）；受益于基建回暖，特高压建设加速的国电南瑞（600406）；及风电设备板块内业绩保持良好增长态势的明阳智能（601615）和运达股份（300772）。
- 风险提示。**国内疫情加剧对物流运输造成影响风险；硅料新增供应量不及预期导致价格上涨风险；组件出口需求减弱风险。

目 录

1. 电力设备行业 2021 年及 2022 年一季度业绩分析	3
2. 光伏设备：板块业绩高增，龙头表现亮眼	5
3. 风电设备：板块业绩保持增长，业绩增速下滑	9
4. 投资建议	11
5. 风险提示	11

插图目录

图 1：2016-2021 年电力设备行业营业收入增长情况	3
图 2：2016-2021 年电力设备行业归母净利润增长情况	3
图 3：2016-2021 年电力设备行业扣非归母净利润增长情况	4
图 4：2016-2021 年电力设备行业毛利率、净利率变动情况	4
图 5：2016Q1-2022Q1 电力设备行业营业收入（亿元）增长情况	4
图 6：2016Q1-2022Q1 电力设备行业归母净利润（亿元）增长情况	4
图 7：2016Q1-2022Q1 电力设备行业扣非归母净利润（亿元）增长情况	5
图 8：2016Q1-2022Q1 电力设备行业毛利率、净利率情况	5
图 9：2016-2021 年光伏设备板块营业收入（亿元）增长情况	5
图 10：2016-2021 年光伏设备板块归母净利润（亿元）增长情况	5
图 11：2016-2021 年光伏设备板块扣非归母净利润（亿元）增长情况	5
图 12：2016-2021 年光伏设备板块毛利率、净利率情况	5
图 13：2016Q1-2022Q1 光伏设备板块营业收入（亿元）增长情况	6
图 14：2016Q1-2022Q1 光伏设备板块归母净利润（亿元）增长情况	6
图 15：2016Q1-2022Q1 光伏设备板块扣非归母净利润（亿元）增长情况	6
图 16：2016Q1-2022Q1 光伏设备板块毛利率、净利率情况	6
图 17：2016-2021 年风电设备板块营业收入（亿元）增长情况	9
图 18：2016-2021 年风电设备板块归母净利润（亿元）增长情况	9
图 19：2016-2021 年风电设备板块扣非归母净利润（亿元）增长情况	9
图 20：2016-2021 年风电设备板块毛利率、净利率情况	9
图 21：2016Q1-2022Q1 风电设备板块营业收入（亿元）增长情况	10
图 22：2016Q1-2022Q1 风电设备板块归母净利润（亿元）增长情况	10
图 23：2016Q1-2022Q1 风电设备板块扣非归母净利润（亿元）增长情况	10
图 24：2016Q1-2022Q1 风电设备板块毛利率、净利率情况	10

表格目录

表 1：2021 年及 2022Q1 光伏设备板块各企业营收、归母净利润及其同比增速（亿元，%）	7
表 2：2021 年及 2022Q1 风电设备板块各企业营收、归母净利润及其同比增速（亿元，%）	10

1. 电力设备行业 2021 年及 2022 年一季度业绩分析

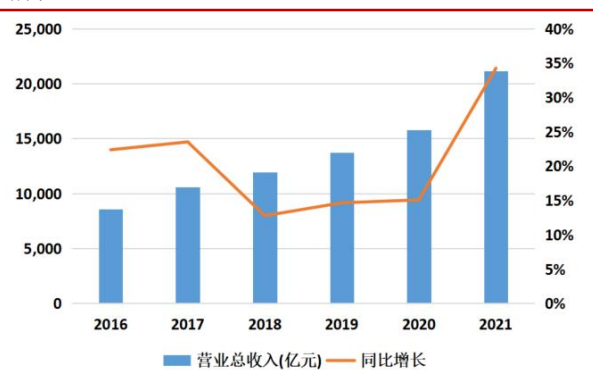
我们参考 Wind 申万行业分类，对电力设备行业进行统计。包含电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备 6 个二级行业，涵盖电机 III、火电设备、逆变器、硅料硅片、光伏电池组件、燃料电池、输变电设备等 21 个三级行业，共计 244 家上市公司。

2021 年，电力设备行业整体实现营业收入 21166.95 亿元，同比增长 34.23%，增速同比加快 19.16 个百分点；实现归母净利润 1349.31 亿元，同比增长 41.94%，增速同比下降 19.87 个百分点；实现扣非归母净利润 1115.38 亿元，同比增长 57.29%，增速同比下降 9.78 个百分点。

业绩增速排序方面，各二级行业板块营收增速高低排序依次是电池（79.66%）>光伏设备（44.71%）>电机 II（27.59%）>电网设备（21.66%）>其他电源设备 II（5.02%）>风电设备 II（4.92%）；归母净利润增速高低排序依次是电池（136.94%）>光伏设备（64.52%）>电机 II（42.74%）>风电设备（23.83%）>电网设备（12.59%）>其他电源设备 II（-178.36%）；扣非归母净利润增速高低排序依次是电池（183.19%）>光伏设备（84.19%）>电机 II（47.83%）>电网设备（23.60%）>风电设备（21.27%）>其他电源设备 II（-434.68%）。

盈利能力和资本结构方面，2021 年行业整体的毛利率是 20.38%，同比下降 0.16 个百分点；净利率是 6.85%，同比提高 0.40 个百分点；净资产收益率（摊薄，整体法）是 9.44%，同比提高 1.39 个百分点；资产负债率（整体法）是 57.64%，同比提升 1.64 个百分点。

图 1：2016-2021 年电力设备行业营业收入增长情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 2：2016-2021 年电力设备行业归母净利润增长情况



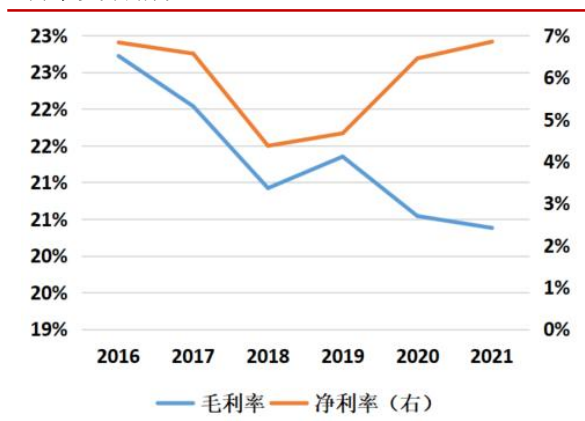
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3: 2016-2021 年电力设备行业扣非归母净利润增长情况



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 4: 2016-2021 年电力设备行业毛利率、净利率变动情况

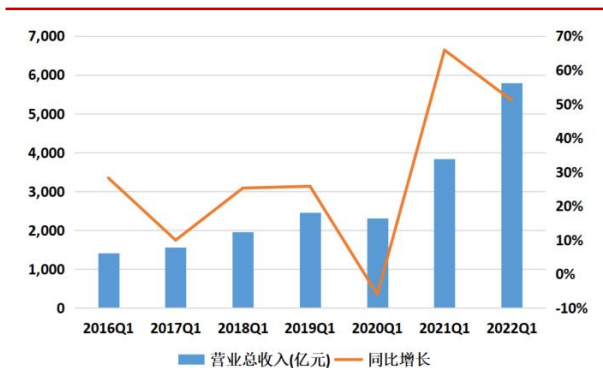


数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

2022Q1, 电力设备行业整体实现营业收入 5787.61 亿元, 同比增长 51.06%, 增速同比下降 14.76 个百分点; 实现归母净利润 477.74 亿元, 同比增长 52.77%, 增速同比下降 113.07 个百分点; 实现扣非归母净利润 441.14 亿元, 同比增长 75.35%, 增速同比下降 97.75 个百分点。2022Q1 行业业绩同比提高, 主要是光伏设备、电池、电网设备和电机 II 板块业绩增长显著, 2022Q1 扣非归母净利润分别同比增长 124.68%、65.47%、77.94% 和 72.87%。

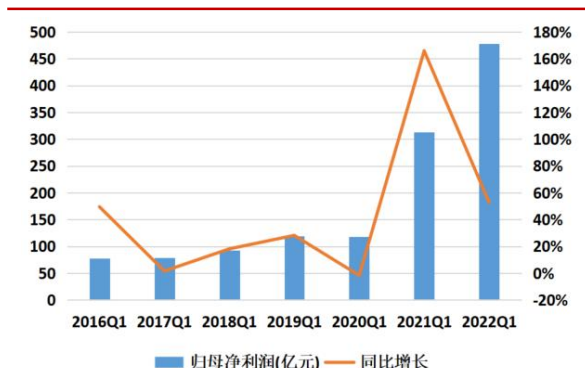
盈利能力和资本结构方面, 2022Q1 电力设备行业的综合毛利率是 20.15%, 同比下降 0.86 个百分点; 净利率是 8.94%, 同比提高 0.25 个百分点。净资产收益率(摊薄, 整体法)是 3.18%, 同比提高 0.66 个百分点; 资产负债率(整体法)是 58.28%, 同比提升 2.80 个百分点。

图 5: 2016Q1-2022Q1 电力设备行业营业收入(亿元)增长情况



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 2016Q1-2022Q1 电力设备行业归母净利润(亿元)增长情况



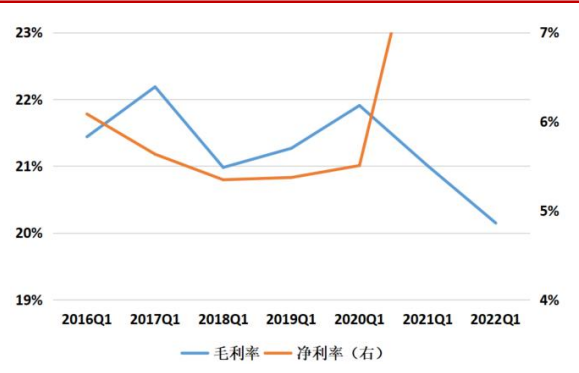
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 7：2016Q1-2022Q1 电力设备行业扣非归母净利润（亿元）增长情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：2016Q1-2022Q1 电力设备行业毛利率、净利率情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

2. 光伏设备：板块业绩高增，龙头表现亮眼

2021 年，光伏设备板块实现营业收入 5100.46 亿元，同比增长 44.71%，增速同比加快 20.85 个百分点；实现归母净利润 407.15 亿元，同比增长 64.52%；实现扣非归母净利润 384.73 亿元，同比增长 84.19%。盈利能力方面，光伏设备板块 2021 年毛利率是 20.09%，同比提高 0.23 个百分点；净利率是 8.18%，同比提高 0.93 个百分点。

图 9：2016-2021 年光伏设备板块营业收入（亿元）增长情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 10：2016-2021 年光伏设备板块归母净利润（亿元）增长情况



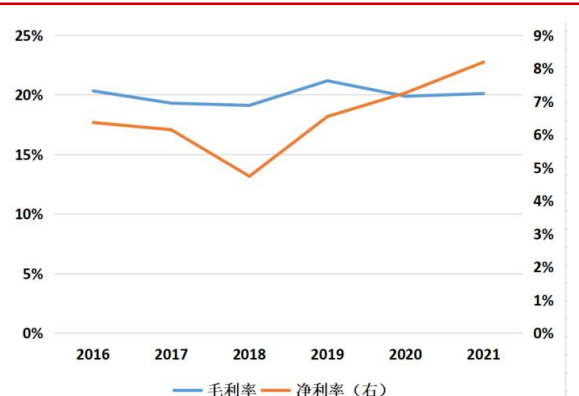
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 11：2016-2021 年光伏设备板块扣非归母净利润（亿元）增长情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

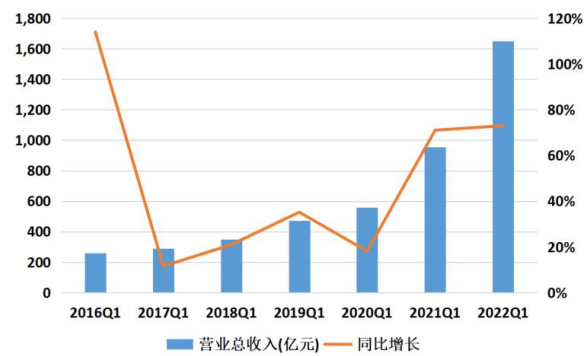
图 12：2016-2021 年光伏设备板块毛利率、净利率情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

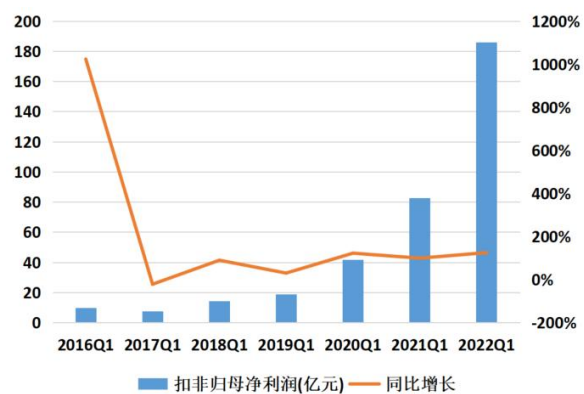
2022Q1，光伏设备板块实现营业收入 1650.28 亿元，同比增长 72.99%，增速同比加快 1.95 个百分点；实现归母净利润 196.50 亿元，同比增长 115.34%；实现扣非归母净利润 185.99 亿元，同比增长 124.68%。盈利能力方面，光伏设备板块 2022Q1 毛利率是 21.37%，同比提高 1.16 个百分点；净利率是 12.42%，同比提高 2.56 个百分点。

图 13：2016Q1-2022Q1 光伏设备板块营业收入（亿元）增长情况



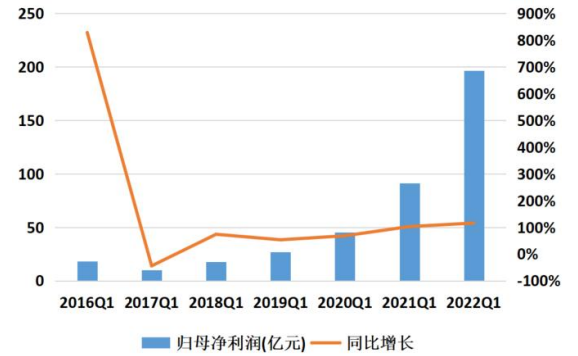
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 15：2016Q1-2022Q1 光伏设备板块扣非归母净利润（亿元）增长情况



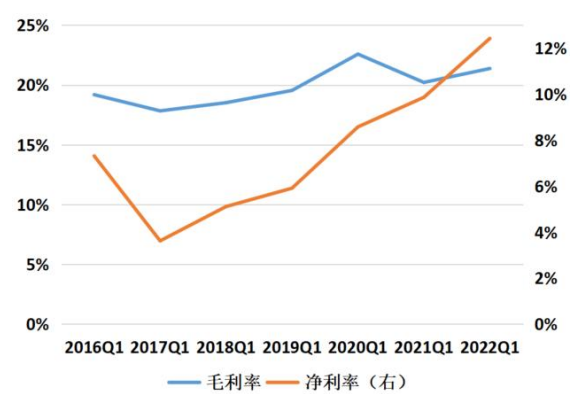
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 14：2016Q1-2022Q1 光伏设备板块归母净利润（亿元）增长情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 16：2016Q1-2022Q1 光伏设备板块毛利率、净利率情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

个股方面：2021 年龙头年报靓丽，推动板块业绩向好。

隆基股份 2021 年实现营业收入 809.32 亿元，同比增长 48.27%；归母净利润 90.86 亿元，同比增长 6.24%；扣非归母净利润 88.26 亿元，同比增长 8.39%。公司 2022 年 Q1 实现营收 185.95 亿元，同比增加 17.29%，环比下降 24.80%；实现归母净利润 26.64 亿元，同比增长 6.46%，环比增长 74.13%。2021 年，受原材料价格及运费上涨等多重因素影响，公司毛利率同比下降 4.43pct 至 20.19%。

通威股份 2021 年实现营业收入 634.91 亿元，同比增长 43.64%；归母净利润 82.08 亿元，同比增长 127.50%；扣非归母净利润 84.86 亿元，同比增长 252.35%。截至 2021 年年底，公司高纯晶硅年产能达到 18 万吨，较 2020 年的 8 万吨产能大幅提升，随着公司规划项目陆续建成投产，预计公司 2022-2023 年高纯晶硅产能规模将分别进一步达到 33 万吨

和 43 万吨。

大全能源 2021 年实现营业收入 108.32 亿元，同比增长 132.23%；归母净利润 57.24 亿元，同比增长 448.56%；扣非归母净利润 57.07 亿元，同比增长 447.79%。

中环股份 2021 年实现营业收入 411.05 亿元，同比增长 115.70%；归母净利润 40.30 亿元，同比增长 270.03%；扣非归母净利润 38.83 亿元，同比增长 307.56%。

隆基股份、通威股份、大全能源、中环股份四家光伏龙头企业 2021 年归母净利润在光伏设备板块中合计占比约 66.4%，是推动光伏设备板块 2021 年业绩增长的重要力量。另外，2021 年，上机数控、晶盛机电、金博股份、高测股份、奥特维业绩实现大幅增长。晶澳科技、天合光能、禾迈股份、锦浪科技、迈为股份、福莱特和福斯特等业绩也实现较快增长。

2022 年第一季度，由于新增硅料供应链有限，在欧洲和印度为主的海外市场需求较好和硅片企业保持高开工率的背景下，供料仍处于供不应求的状态，而海外市场对高价组件的接受程度相对更高，助推光伏产业链价格上涨。

2022Q1，**隆基股份** 营收同比增长 17.29%，环比 2021 年第四季度有所下滑，但归母净利润和扣非归母净利润分别同比增长 6.46% 和 9.36%，环比增长 74.1% 和 85.5%，毛利率和净利率环比回升至 21.29% 和 14.27%。2022 年 1-3 月，公司实现单晶硅片出货量 18.36GW，其中对外销售 8.42GW，自用 9.94GW，硅棒及硅片毛利率为 23.24%；实现单晶组件出货量 6.44GW，其中对外销售 6.35GW，自用 0.09GW，电池及组件毛利率为 19.27%。

2022Q1，**通威股份** 受益于出货量及产品价格的提升，公司 2022 年 Q1 实现营收 246.85 亿元，同比增加 132.49%，环比提高 47.01%；实现归母净利润 51.94 亿元，同比增长 513.01%，环比增长 129.52%。

2022Q1，**大全能源** 实现营收 81.29 亿元，同比增加 389.28%，环比提高 221.66%；实现归母净利润 43.12 亿元，同比增长 640.85%，环比增长 244.77%。

2022Q1，**中环股份** 实现营收 133.68 亿元，同比增加 79.13%，环比提高 11.25%；实现归母净利润 13.11 亿元，同比增长 142.08%，环比增长 3.36%。

另外，晶澳科技、奥特维、天合光能、东方日升、禾迈股份、金博股份哈爱旭股份等企业 2022Q1 归母净利润实现同比翻倍以上的高增长。

表 1：2021 年及 2022Q1 光伏设备板块各企业营收、归母净利润及其同比增速（亿元，%）

证券名称	2021 营收 (亿元)	2021 营收 增速 (%)	2021 归母 净利润(亿	2021 归母净 利润增速	2022Q1 营 收(亿元)	2022Q1 营 收增速 (%)	2022Q1 归 母净利润	2022Q1 归母 净利润增速
------	-----------------	-------------------	------------------	------------------	-------------------	---------------------	------------------	--------------------

			元)	(%)			(亿元)	(%)
隆基股份	809.32	48.27%	90.86	6.24%	185.95	17.29%	26.64	6.46%
通威股份	634.91	43.64%	82.08	127.50%	246.85	132.49%	51.94	513.01%
天合光能	444.80	51.20%	18.04	46.77%	152.73	79.20%	5.43	135.98%
晶澳科技	413.02	59.80%	20.39	35.32%	123.21	77.12%	7.50	378.26%
中环股份	411.05	115.70%	40.30	270.03%	133.68	79.13%	13.11	142.08%
晶科能源	405.70	20.53%	11.41	9.59%	146.81	86.42%	4.01	66.39%
阳光电源	241.37	25.15%	15.83	-19.01%	45.68	36.48%	4.11	6.26%
东方日升	188.31	17.23%	-0.42	-125.60%	54.14	40.46%	2.13	280.59%
爱旭股份	154.71	60.09%	-1.26	-115.59%	78.27	160.25%	2.27	125.81%
福斯特	128.58	53.20%	21.97	40.35%	38.84	38.02%	3.39	-31.51%
上机数控	109.15	262.51%	17.11	222.10%	56.74	252.62%	6.48	105.98%
大全能源	108.32	132.23%	57.24	448.56%	81.29	389.28%	43.12	640.84%
中利集团	105.58	16.88%	-38.66	32.39%	21.63	-3.51%	-0.63	-260.57%
福莱特	87.13	39.18%	21.20	30.15%	35.09	70.61%	4.37	-47.88%
联泓新科	75.81	27.81%	10.91	70.24%	15.56	-13.73%	1.07	-60.14%
航天机电	62.93	3.28%	0.60	-65.02%	18.21	39.94%	-0.17	16.85%
晶盛机电	59.61	56.44%	17.12	99.46%	19.52	114.03%	4.42	57.13%
中来股份	58.20	14.45%	-3.13	-424.19%	20.09	77.63%	0.89	647.89%
捷佳伟创	50.47	24.80%	7.17	37.16%	13.63	15.77%	2.73	29.27%
协鑫集成	47.01	-21.07%	-19.83	-24.85%	12.91	20.39%	0.22	-124.27%
亿晶光电	40.83	-0.36%	-6.03	-7.64%	13.61	40.66%	-0.12	-85.52%
安彩高科	33.39	45.74%	2.10	88.87%	7.78	-15.53%	0.19	-87.15%
锦浪科技	33.12	58.92%	4.74	48.96%	11.02	78.72%	1.64	54.98%
海优新材	31.05	109.66%	2.52	12.97%	12.28	118.87%	0.77	2.56%
迈为股份	30.95	35.44%	6.43	62.97%	8.34	32.08%	1.80	49.77%
赛伍技术	30.17	38.25%	1.70	-12.37%	10.98	81.85%	0.89	76.32%
帝科股份	28.14	77.96%	0.94	14.44%	6.98	6.08%	0.18	-40.44%
固德威	26.78	68.53%	2.80	7.40%	6.50	46.16%	0.09	-86.54%
爱康科技	25.31	-16.09%	-4.06	-1938.95%	9.90	121.29%	-0.23	-407.23%
中信博	24.15	-22.80%	0.15	-94.74%	5.76	78.78%	-0.09	-160.22%
奥特维	20.47	78.93%	3.71	138.62%	6.25	70.25%	1.07	109.47%
连城数控	20.40	9.98%	3.46	-8.89%	3.22	2.89%	0.91	18.59%
亚玛顿	20.32	12.71%	0.54	-60.80%	7.06	22.37%	0.11	-76.04%
金辰股份	16.10	51.76%	0.61	-26.34%	4.57	57.47%	0.28	5.56%
高测股份	15.67	109.97%	1.73	193.39%	5.56	103.06%	0.97	173.30%
拓日新能	14.24	4.64%	1.95	17.92%	3.91	10.29%	0.11	-84.15%
金博股份	13.38	213.71%	5.01	197.25%	4.50	125.81%	2.03	162.48%
明冠新材	12.89	40.33%	1.23	16.52%	3.83	40.45%	0.33	34.24%
帝尔激光	12.57	17.21%	3.81	2.11%	3.11	13.25%	0.93	26.38%
通灵股份	11.32	34.27%	0.80	-17.24%	3.15	15.55%	0.15	-43.53%
上能电气	10.92	8.80%	0.59	-23.94%	2.18	36.29%	0.16	3.53%
清源股份	10.18	13.05%	0.47	-30.78%	2.67	31.53%	0.06	-39.72%

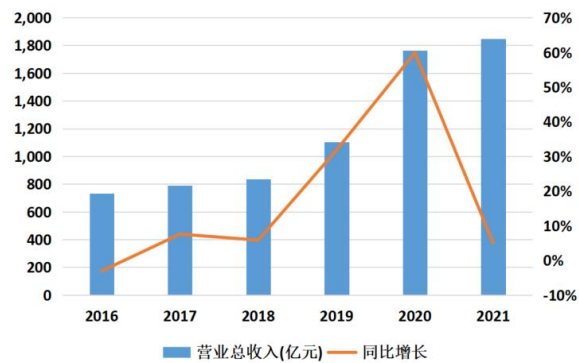
同享科技	8.03	28.45%	0.54	-10.24%	3.28	73.61%	0.10	-46.42%
禾迈股份	7.95	60.64%	2.02	93.78%	2.29	95.53%	0.87	175.24%
*ST 天龙	3.17	181.85%	-0.05	-85.56%	0.09	-68.33%	0.33	-538.68%
向日葵	2.97	3.60%	0.53	-4.39%	0.61	19.86%	-0.07	-221.01%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 风电设备：板块业绩保持增长，业绩增速下滑

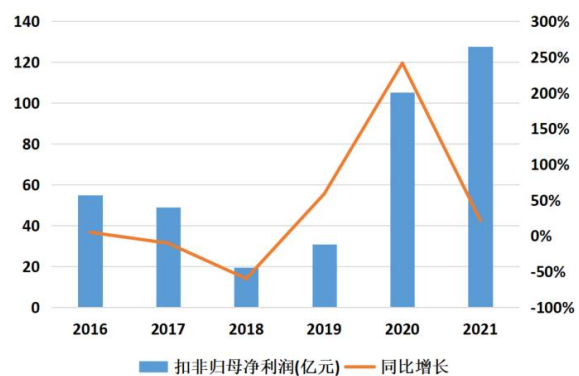
2021 年，风电设备板块实现营业收入 1848.60 亿元，同比增长 4.92%，增速同比下降 54.98 个百分点；实现归母净利润 143.23 亿元，同比增长 23.83%，增速同比下降 121.63 个百分点；实现扣非归母净利润 127.63 亿元，同比增长 21.27%，同比增速下降 220.20 个百分点。盈利能力方面，风电设备板块 2021 年的毛利率是 20.57%，同比提高 1.30 个百分点；净利率是 7.77%，同比提高 1.14 个百分点。

图 17：2016-2021 年风电设备板块营业收入（亿元）增长情况



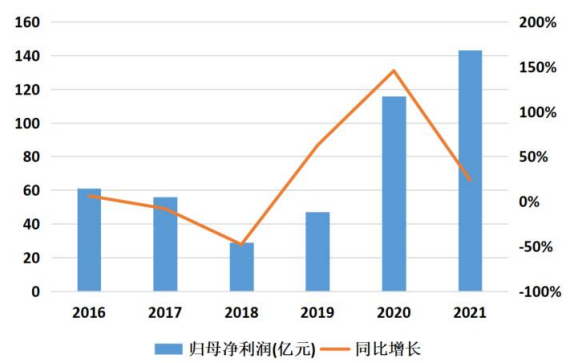
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 19：2016-2021 年风电设备板块扣非归母净利润（亿元）增长情况



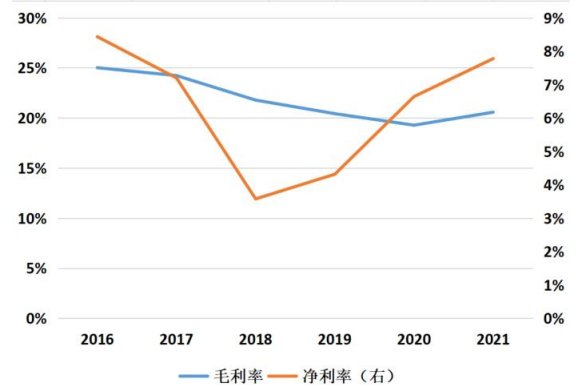
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 18：2016-2021 年风电设备板块归母净利润（亿元）增长情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

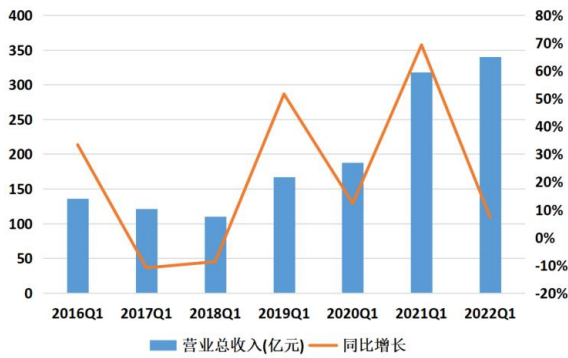
图 20：2016-2021 年风电设备板块毛利率、净利率情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

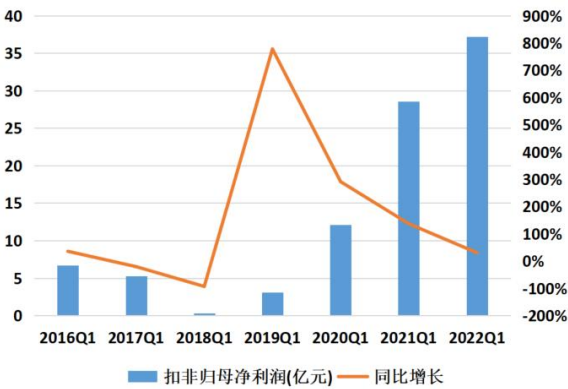
2022Q1，风电设备板块实现营业收入 340.53 亿元，同比增长 7.13%，增速同比下降 62.19 个百分点；实现归母净利润 36.84 亿元，同比增长 14.54%；实现扣非归母净利润 37.21 亿元，同比增长 30.24%。盈利能力方面，风电设备板块 2022Q1 毛利率是 20.73%，同比下降 2.58 个百分点；净利率是 10.98%，同比提高 0.67 个百分点。

图 21：2016Q1-2022Q1 风电设备板块营业收入（亿元）增长情况



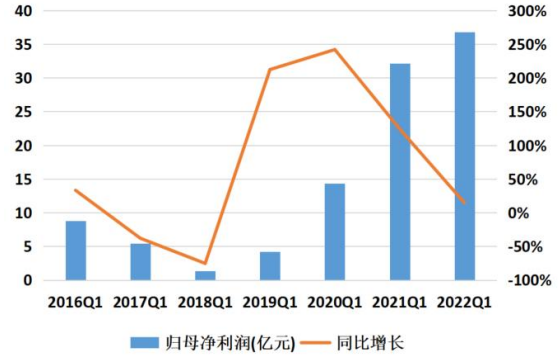
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 23：2016Q1-2022Q1 风电设备板块扣非归母净利润（亿元）增长情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 22：2016Q1-2022Q1 风电设备板块归母净利润（亿元）增长情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 24：2016Q1-2022Q1 风电设备板块毛利率、净利率情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

个股方面：2021 年，运达股份、海力风电、大金重工、振江股份和明阳智能的营收增速较快，分别同比增长 39.75%、38.93%、33.28%、25.54%和 20.93%；运达股份、振江股份、明阳智能和海力风电的归母净利润增速较快，分别同比增长 183.12%、166.15%、125.69%和 80.80%。

2022Q1，风电设备板块多数企业归母净利润同比下滑，运达股份、明阳智能、湘电股份、新强联和金风科技业绩则实现较快增长，归母净利润分别同比增长 450.35%、157.54%、65.01%、33.96%和 30.17%。

表 2：2021 年及 2022Q1 风电设备板块各企业营收、归母净利润及其同比增速（亿元，%）

证券名称	2021 营收 (亿元)	2021 营收 增速 (%)	2021 归母 净利润(亿 元)	2021 归母 净利润增 速 (%)	2022Q1 营 收 (亿元)	2022Q1 营 收增速 (%)	2022Q1 归 母净利润 (亿元)	2022Q1 归 母净利润增 速 (%)
金风科技	505.71	-10.12%	34.57	16.65%	63.83	-6.43%	12.65	30.17%
明阳智能	271.58	20.93%	31.01	125.69%	71.26	64.42%	14.08	450.35%
电气风电	239.72	15.89%	5.07	21.68%	45.38	2.44%	1.32	-2.19%
时代新材	140.51	-6.83%	1.81	-44.45%	38.01	0.38%	0.77	0.63%
运达股份	160.41	39.75%	4.90	183.12%	34.13	69.23%	1.12	157.54%
天顺风能	81.72	0.89%	13.10	24.76%	7.28	-47.76%	0.33	-93.46%
通裕重工	57.49	1.07%	2.85	-25.36%	13.47	-8.38%	0.52	-48.20%
日月股份	47.12	-7.80%	6.67	-31.86%	9.81	-21.83%	0.60	-78.15%
湘电股份	40.26	-14.29%	0.79	5.59%	10.46	-10.26%	0.50	65.01%
海力风电	54.58	38.93%	11.13	80.80%	1.53	-86.03%	0.62	-70.27%
泰胜风能	38.53	6.90%	2.59	-25.87%	5.57	58.03%	0.62	-18.14%
天能重工	40.81	19.16%	3.95	-7.53%	4.35	35.92%	0.26	-58.82%
大金重工	44.32	33.28%	5.77	24.17%	9.34	55.03%	0.62	-18.92%
禾望电气	21.04	-10.03%	2.80	4.97%	4.60	36.16%	0.67	1.98%
新强联	24.77	19.98%	5.14	21.09%	6.44	14.66%	0.98	33.96%
吉鑫科技	18.59	-9.28%	2.09	-10.63%	3.35	-2.97%	0.25	-3.39%
振江股份	24.25	25.54%	1.79	166.15%	4.49	-18.33%	0.18	-31.11%
金雷股份	16.51	11.80%	4.96	-4.95%	2.90	-24.66%	0.46	-64.94%
双一科技	10.02	-28.04%	1.50	-53.30%	1.63	-35.24%	0.11	-79.84%
中环海陆	10.69	-2.59%	0.72	-45.94%	2.68	-12.73%	0.17	-43.09%

资料来源：iFind，东莞证券研究所

4. 投资建议

电力设备板块今年 3-4 月延续调整态势，在光伏产业链价格持续上涨、国内疫情扰动、物流运输受阻、中美贸易摩擦、印度关税政策调整和俄乌局势加剧等多方面因素影响的背景下，反映出市场对板块内的企业业绩不及预期和行业景气度下滑的担忧，目前由于主要硅片企业开工率维持高位，对硅料的需求保持旺盛，当前硅料仍维持供不应求状态，产业链延续涨价趋势。5 月以来，电力设备板块有逐步企稳迹象。建议关注受益于市场化交易电价上升及风光新能源发电量快速增长的中国核电（601985）；受益于基建回暖，特高压建设加速的国电南瑞（600406）；及风电设备板块内业绩保持良好增长态势的明阳智能（601615）和运达股份（300772）。

5. 风险提示

国内疫情加剧对物流运输造成影响风险；硅料新增供应量不及预期导致价格上涨风险；组件出口需求减弱风险。

东莞证券投资评级体系：

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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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