

推荐（维持）

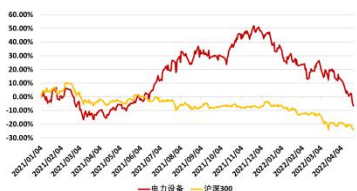
风险评级：中风险

2022 年 5 月 1 日

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340120050004
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@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（2022/4/25-2022/5/1）

关注稳增长和基建投资

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年4月29日，申万电力设备行业上周下跌2.37%，跑输沪深300指数2.30个百分点，在申万31个行业中排名第2名；申万电力设备板块本月至今下跌15.53%，跑输沪深300指数10.65个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万电力设备板块年初至今下跌30.55%，跑输沪深300指数11.85个百分点，在申万31个行业中排名第28名。
- 截至2022年4月29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6.20%。其他板块表现如下，电机II板块上涨3.59%，其他电源设备II板块下跌2.68%，电池板块上涨0.72%，电网设备板块上涨2.33%，风电设备板块下跌2.28%。
- 在上周涨幅前十的个股里，中能电气、新强联和国电南瑞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29.51%、19.98%和19.49%。在上周跌幅前十的个股里，*ST东电、海力风电和星云股份表现较弱，跌幅分别达66.33%、22.32%和19.39%。
- **估值方面：**截至2022年4月29日，电力设备板块PE(TTM)为31.26倍；子板块方面，电机II板块PE(TTM)为27.39倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为21.51倍，光伏设备板块PE(TTM)为34.43倍，风电设备板块PE(TTM)为17.98倍，电池板块PE(TTM)为41.97倍，电网设备板块PE(TTM)为21.20倍。
- **电力设备行业周观点：**4月有部分新增硅料产能释放，国内产量环比提升约6.2%，但由于国内有两家硅料厂商仍在检修维护，叠加拉晶用料需求保持高位，4月硅料仍供不应求。预计短期内国内的疫情及物流运输受阻情况仍对产业链的生产和发货造成一定影响，当前产业链各环节的价格较为坚挺。在出口方面，海外对组件需求仍保持旺盛趋势，对高价组件的接受程度较高，出口欧洲的组件价格突破2元/W。近期高层先后召开中央财经会议及政治局会议，稳经济、稳发展仍是当前重点，会议也指出，要全面加强基础设施建设，预计新老基建方面将保持较大投资力度。随着上海6个区已符合社会面基本清零标准，疫情的影响将进一步缓解，企业的生产、物流运输有望逐步改善。在产业链延续涨价、5月硅料供应增加、国内企业生产运输状况逐渐改善及海外需求旺盛的背景下，建议关注受益于硅料量价齐升的通威股份（600438）、特变电工（600089）；受益于基建投资回暖，特高压建设加速的国电南瑞（600406）；受益于胶膜量价齐升的胶膜龙头福斯特（603806）。
- **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；组件出口需求减弱导致辅材需求不及预期风险。

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 4 月 29 日）.....	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	6
图 3：申万电机 II 板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 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 4 月 29 日）.....	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	6
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	6
图 5：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	7
图 6：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	7
图 7：多晶硅价格（截至 2022 年 4 月 27 日）.....	7
图 8：硅片价格（截至 2022 年 4 月 27 日）.....	7
图 9：电池片价格（截至 2022 年 4 月 27 日）.....	8
图 10：组件价格（截至 2022 年 4 月 27 日）.....	8
图 11：海外组件价格（截至 2022 年 4 月 27 日）.....	8
图 12：光伏镀膜玻璃价格（截至 2022 年 4 月 27 日）.....	8

表格目录

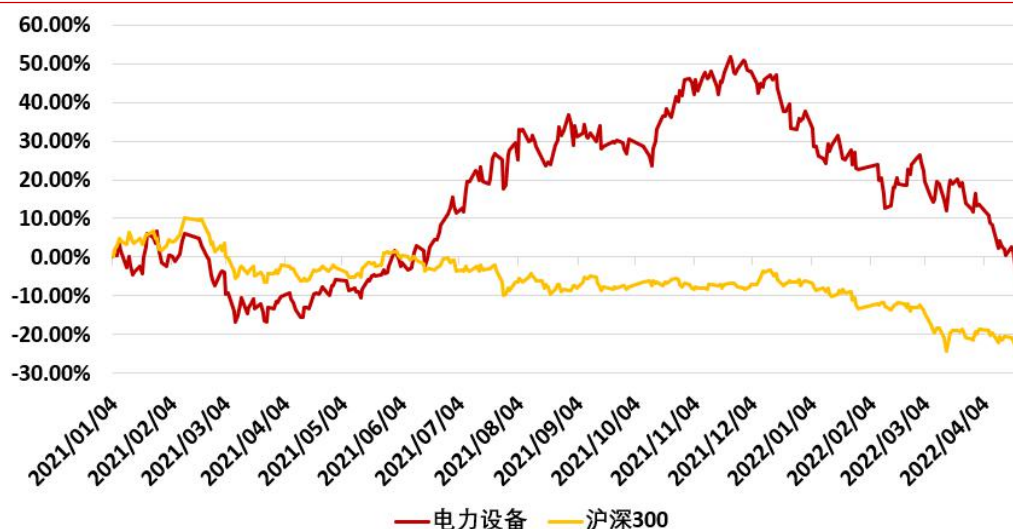
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	3
表 2：申万电力设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	5
表 5：申万电力设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	5

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2022 年 4 月 29 日，申万电力设备行业上周下跌 2.37%，跑输沪深 300 指数 2.30 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名；申万电力设备板块本月至今下跌 15.53%，跑输沪深 300 指数 10.65 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万电力设备板块年初至今下跌 30.55%，跑输沪深 300 指数 11.85 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 2022 年 4 月 29 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 4 月 29 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	801720.SL	建筑装饰	4.09	-2.97	-3.92
2	801730.SL	电力设备	2.37	-15.53	-30.55
3	801710.SL	建筑材料	1.06	-6.89	-17.73
4	801120.SL	食品饮料	0.69	4.29	-16.95
5	801110.SL	家用电器	0.64	-0.83	-21.15
6	801980.SL	美容护理	0.06	-1.75	-15.76
7	801050.SL	有色金属	-0.47	-11.65	-19.24
8	801180.SL	房地产	-0.96	-8.36	-1.70
9	801960.SL	石油石化	-1.00	-4.90	-12.98
10	801740.SL	国防军工	-1.06	-13.44	-33.60
11	801150.SL	医药生物	-1.08	-13.97	-23.25
12	801770.SL	通信	-1.10	-12.29	-21.99
13	801200.SL	商贸零售	-1.52	-1.42	-15.66
14	801080.SL	电子	-1.56	-13.91	-35.83

15	801880.SL	汽车	-1.71	-9.14	-28.58
16	801760.SL	传媒	-1.79	-13.95	-30.04
17	801950.SL	煤炭	-1.90	-3.88	17.87
18	801210.SL	社会服务	-2.37	-6.38	-18.22
19	801170.SL	交通运输	-2.44	-1.74	-8.97
20	801160.SL	公用事业	-2.45	-5.79	-19.85
21	801890.SL	机械设备	-2.84	-14.04	-30.48
22	801040.SL	钢铁	-2.91	-8.15	-17.46
23	801780.SL	银行	-3.26	-3.64	-2.04
24	801750.SL	计算机	-3.63	-17.03	-31.11
25	801030.SL	基础化工	-3.77	-11.92	-21.66
26	801790.SL	非银金融	-3.93	-7.96	-21.65
27	801970.SL	环保	-4.55	-15.26	-25.86
28	801230.SL	综合	-4.60	-12.68	-9.66
29	801140.SL	轻工制造	-5.72	-13.37	-27.06
30	801010.SL	农林牧渔	-7.08	-12.76	-13.67
31	801130.SL	纺织服饰	-9.90	-10.06	-19.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 4 月 29 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 6.20%。其他板块表现如下，电机 II 板块上涨 3.59%，其他电源设备 II 板块下跌 2.68%，电池板块上涨 0.72%，电网设备板块上涨 2.33%，风电设备板块下跌 2.28%。

从本月初至今表现来看，电池板块跌幅最大，为 19.25%。其他板块表现如下，其他电源设备 II 板块下跌 15.84%，风电设备板块下跌 16.66%，电池板块下跌 19.25%，光伏设备板块下跌 12.03%，电机 II 板块下跌 10.33%。

从年初至今表现来看，风电设备板块跌幅最大，为 36.88%。其他板块表现如下，电网设备板块下跌 29.99%，电机 II 板块下跌 28.41%，光伏设备板块下跌 26.15%，其他电源设备 II 板块下跌 36.00%，电池板块下跌 32.54%。

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 4 月 29 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	6.20	-12.03	-26.15
2	801731.SL	电机 II	3.59	-10.33	-28.41
3	801738.SL	电网设备	2.33	-11.99	-29.99
4	801737.SL	电池	0.72	-19.25	-32.54
5	801736.SL	风电设备	-2.28	-16.66	-36.88
6	801733.SL	其他电源设备 II	-2.68	-15.84	-36.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，中能电气、新强联和国电南瑞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 29.51%、19.98%和 19.49%。在本月初至今表现上看，涨

幅前十的个股里，微光股份、中能电气和赛伍技术表现最突出，涨幅分别达 10.40%、8.98% 和 8.05%。从年初至今表现上看微光股份、红相股份和 ST 远程表现最突出，涨幅分别达 24.70%、6.83% 和 3.82%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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
300062.SZ	中能电气	29.51	002801.SZ	微光股份	10.40	002801.SZ	微光股份	24.70
300850.SZ	新强联	19.98	300062.SZ	中能电气	8.98	300427.SZ	红相股份	6.83
600406.SH	国电南瑞	19.49	603212.SH	赛伍技术	8.05	002692.SZ	ST 远程	3.82
300393.SZ	中来股份	17.00	301012.SZ	扬电科技	7.33	603577.SH	汇金通	3.02
002192.SZ	融捷股份	16.52	300850.SZ	新强联	7.08	002176.SZ	江特电机	-2.17
300118.SZ	东方日升	15.12	002459.SZ	晶澳科技	3.50	002129.SZ	中环股份	-6.54
002176.SZ	江特电机	14.81	600475.SH	华光环能	2.65	603606.SH	东方电缆	-7.49
600885.SH	宏发股份	14.29	300029.SZ	*ST 天龙	2.50	600089.SH	特变电工	-8.46
300568.SZ	星源材质	13.70	300751.SZ	迈为股份	2.48	600438.SH	通威股份	-8.59
601865.SH	福莱特	13.66	000806.SZ	ST 银河	2.45	600202.SH	哈空调	-8.70

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，*ST 东电、海力风电和星云股份表现较弱，跌幅分别达 66.33%、22.32% 和 19.39%。在本月初至今表现上看，*ST 东电、阳光电源和星云股份表现较弱，跌幅分别达 66.33%、41.08% 和 40.19%。从年初至今表现上看，*ST 东电、兆威电机和金辰股份表现较弱，跌幅分别达 83.90%、64.93% 和 60.95%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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
000585.SZ	*ST 东电	-66.33	000585.SZ	*ST 东电	-66.33	000585.SZ	*ST 东电	-83.90
301155.SZ	海力风电	-22.32	300274.SZ	阳光电源	-41.08	003021.SZ	兆威机电	-64.93
300648.SZ	星云股份	-19.39	300648.SZ	星云股份	-40.19	603396.SH	金辰股份	-60.95
002255.SZ	海陆重工	-17.15	301155.SZ	海力风电	-39.43	300443.SZ	金雷股份	-59.57
002366.SZ	台海核电	-16.99	002309.SZ	中利集团	-36.05	300648.SZ	星云股份	-58.00
002300.SZ	太阳电缆	-16.39	603026.SH	石大胜华	-34.60	002534.SZ	杭锅股份	-57.68
300438.SZ	鹏辉能源	-15.29	300457.SZ	赢合科技	-34.55	300842.SZ	帝科股份	-56.74
300569.SZ	天能重工	-14.53	300569.SZ	天能重工	-33.77	300274.SZ	阳光电源	-56.65
300443.SZ	金雷股份	-14.44	300438.SZ	鹏辉能源	-33.69	603897.SH	长城科技	-56.60
002892.SZ	科力尔	-13.64	002534.SZ	杭锅股份	-33.22	301155.SZ	海力风电	-56.34

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

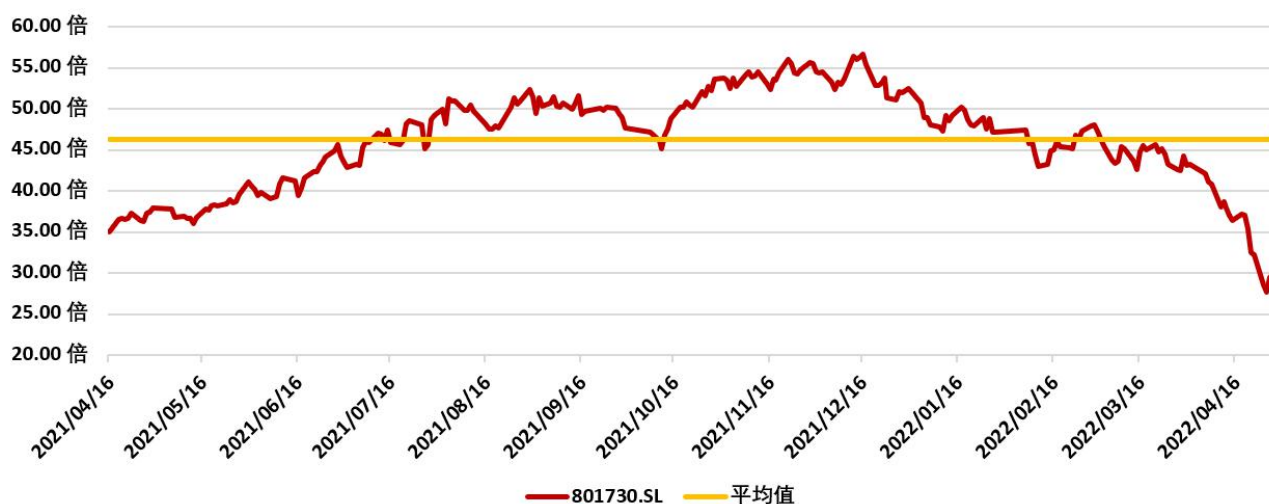
2.1 电力设备及子板块估值情况

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 4 月 29 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)	31.26	46.24	56.69	27.67	-32.41%	-44.87%	12.95%
801731.SL	电机 II	21.51	30.32	53.97	26.30	-29.08%	-60.15%	-18.23%
801733.SL	其他电源设备 II	27.39	41.05	37.92	20.41	-33.26%	-27.76%	34.24%
801735.SL	光伏设备	34.43	47.91	56.80	29.96	-28.13%	-39.38%	14.93%
801736.SL	风电设备	17.98	25.32	31.19	16.61	-28.97%	-42.34%	8.29%
801737.SL	电池	41.97	72.40	98.57	37.77	-42.03%	-57.42%	11.14%
801738.SL	电网设备	21.20	26.61	33.16	18.02	-20.33%	-36.06%	17.67%

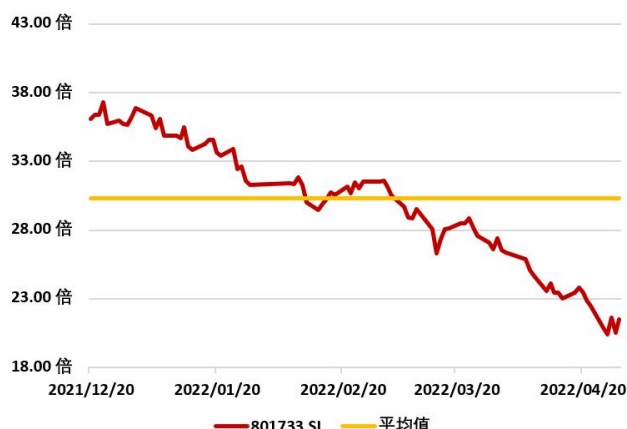
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 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 4 月 29 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 4 月 29 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

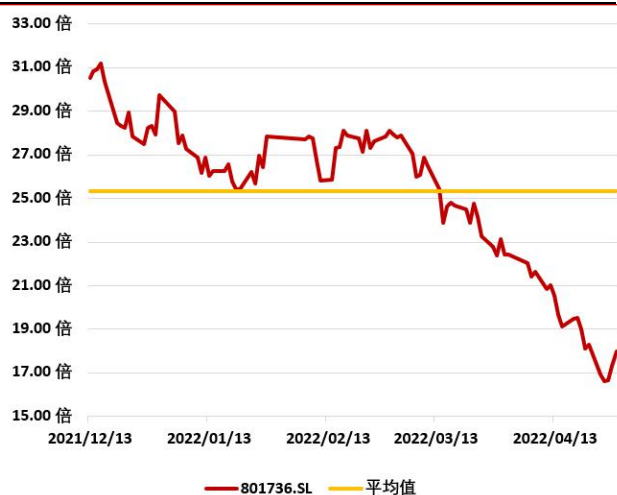
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 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 4 月 29 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 4 月 29 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所



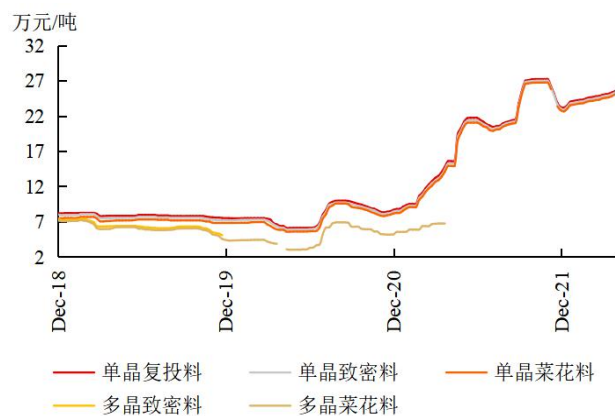
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2.2 光伏产业链价格情况

截至 2022 年 4 月 27 日，根据硅业分会，单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料价格分别为 25.54 万元/吨、25.33 万元/吨、25.07 万元/吨，分别环比提高 0.83%、0.96%、1.05%；根据 PV InfoLink，多晶硅片/166 硅片/182 硅片/210 硅片价格环比提高 2.41%/0.53%/0.29%/0.56%；多晶电池片/166 电池片/182 电池片/210 电池片价格环比提高 6.29%/0.91%/0.43%/0%；国内 166/182/210 单面单玻组件价格环比提高 0%/0.53%/0%，国内 182/210 双面双玻组件价格环比提高 0.52%/0.52%；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比持平；印度/美国/欧洲/澳洲单晶组件价格环比提高 0%/3.03%/0%/0%；印度多晶组件价格环比持平。

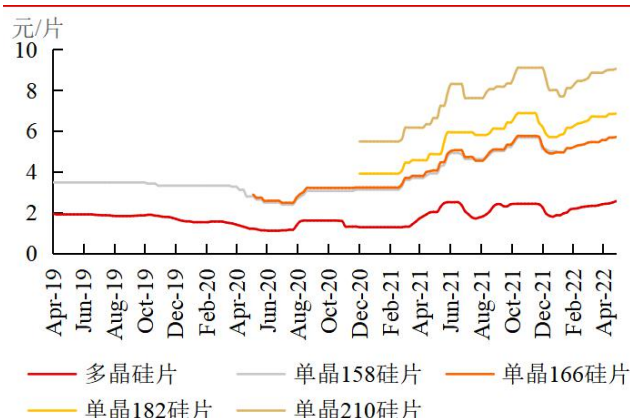
图 7：多晶硅价格（截至 2022 年 4 月 27 日）

图 8：硅片价格（截至 2022 年 4 月 27 日）



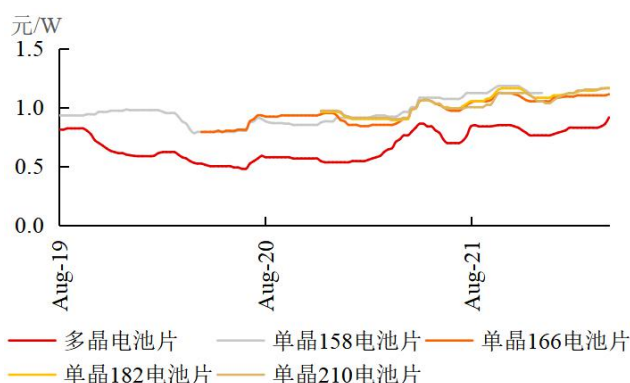
资料来源：硅业分会，东莞证券研究所

图 9：电池片价格（截至 2022 年 4 月 27 日）



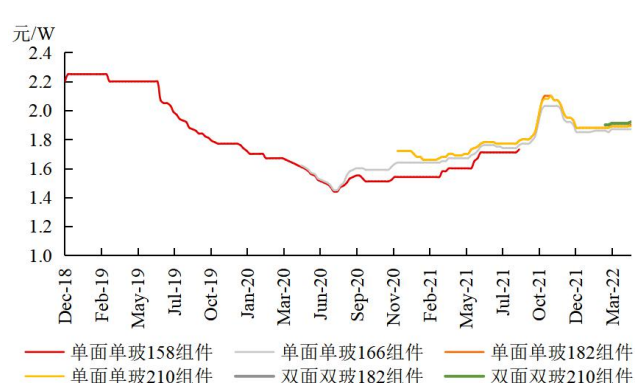
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 10：组件价格（截至 2022 年 4 月 27 日）



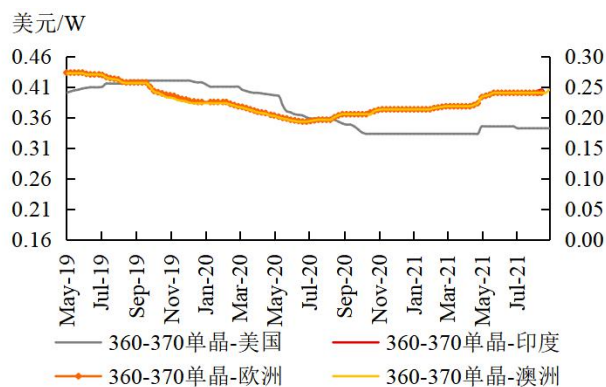
资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 11：海外组件价格（截至 2022 年 4 月 27 日）

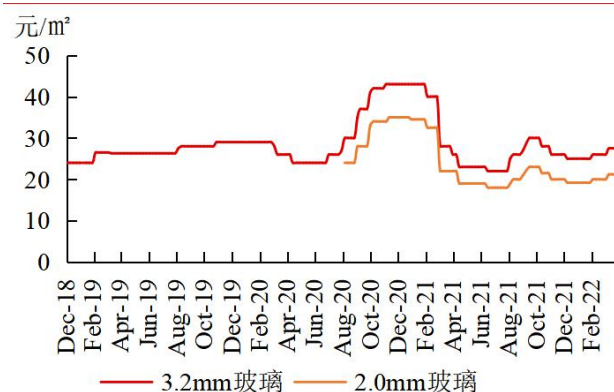


资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

图 12：光伏镀膜玻璃价格（截至 2022 年 4 月 27 日）



资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所



资料来源：PV InfoLink，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 国家能源局发布 2022 年一季度能源形势等情况，可再生能源装机规模稳步扩大。2022 年一季度，我国可再生能源新增装机 2541 万千瓦，占全国新增发电装机的 80%。其中，水电新增 343 万千瓦、风电新增 790 万千瓦、光伏发电新增 1321 万千瓦、生物质发电新增 87 万千瓦，分别占全国新增装机的 10.8%、24.9%、41.6%和 2.7%。截至 2022 年 3 月底，我国可再生能源发电装机达 10.88 亿千瓦。其中，水电装机 3.94 亿千瓦（其中抽水蓄能 0.38 亿千瓦）、风电装机 3.37 亿千瓦、光伏发电装机

3. 18 亿千瓦、生物质发电装机 3883 万千瓦。

2. 中共中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。要做好能源资源保供稳价工作，抓好春耕备耕工作。要切实保障和改善民生，稳定和扩大就业，组织好重要民生商品供应，保障城市核心功能运转，稳控安全生产形势，维护社会大局稳定。要坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。
3. 日前，河南省人民政府发布省 2022 年国民经济和社会发展的计划的通知，通知指出，实施 66 个整县（市、区）屋顶分布式光伏发电试点、地热供暖示范工程等清洁能源项目。
4. 日前，浙江嘉善县人民政府出台《关于新一轮支持分布式光伏发展的若干意见》征求意见稿，公示显示：对 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间，在嘉善县境内建设并网的各类分布式光伏发电项目给予扶持。其中包括，工商业屋顶实施的光伏发电项目、公共建筑及公建设施屋顶实施的光伏发电项目、农业屋顶实施的光伏发电项目、城乡居民户用屋顶实施的光伏发电项目等。
5. 近日，四川省发改委印发《关于新建风电、光伏发电项目上网电价政策有关事项的通知》，《通知》指出，2022 年，对新核准陆上风电项目、新备案集中式光伏电站和工商业分布式光伏项目（以下简称“新建项目”）上网电价延续平价上网政策，按四川省燃煤发电基准价每千瓦时 0.4012 元执行；新建项目可自愿通过参与市场化交易形成上网电价，市场化增加新能源发电能力供给和电量消纳，促进能源绿色低碳转型发展。
6. 4 月 26 日，河南省人民政府发布河南省“十四五”现代物流业发展规划的通知，通知指出，支持物流园区、交易市场等建设“屋顶光伏电站”，构建“分布式光伏+储能+微电网”的物流自给能源系统。
7. 近日，国家能源局发布 2021 年法治政府建设年度报告，报告提出积极推进能源领域立法。推动能源法立法取得积极进展，加快煤炭法、电力法修订，进行可再生能源法修订的准备工作。推进石油储备条例制定，组织开展电力设施保护条例、电网调度管理条例制修订工作。
8. 4 月 27 日，国家电网有限公司召开特高压设备质量提升专题会议。会议全面分析“十四五”电网高质量发展需求，聚焦安全稳定可靠目标，总结特高压设备制造运行经验，动员、推动供应商和监造单位在系统“回头看”的基础上“向前看”，打响了

全面提升特高压设备质量的发令枪。公司副总经理、党组成员潘敬东出席会议并讲话。承担特高压建设任务的 30 余家特高压主设备供应商、监造单位通过视频参会。

9. 4 月 28 日，新华（华安）抽水蓄能发电有限公司及华安县抽水蓄能电站建设指挥部揭牌。华安县抽水蓄能电站为日调节纯抽水蓄能电站，装机容量 140 万千瓦，工程总投资约 100 亿元，设计年发电量 27 亿度，年纳税约 2 亿元。该项目项目建成后，将配合核电运行，承担福建电网的调峰、填谷等任务，有利于优化区域能源结构，增强电网安全性，助推地方经济社会发展。
10. 4 月 28 日，内蒙古自治区发展改革委 工信厅等 12 部门印发《内蒙古自治区促进工业经济平稳增长行动方案》的通知，通知指出，实施光伏产业创新发展专项行动，加快建设我区纳入国家第一批大型风电光伏基地新能源项目，力争 2023 年底建成并网。落实国家大型风电光伏基地规划布局方案，开展蒙西沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电光伏基地规划工作。推进“光伏+生态治理”模式，鼓励利用露天矿排土场、采煤沉陷区土地发展风光发电项目。落实国家支持东北振兴政策，对东部五盟市风光电项目，采取先行用地方式满足开工条件。组织新能源开发企业与装备制造企业开展产销对接活动，加快新能源装备制造发展。

四、公司公告

1. 4 月 30 日，爱旭股份披露 2022 年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入 78.27 亿元，同比增长约 160.25%；归属于上市公司股东的净利润为 2.27 亿元，同比增长 125.81%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.85 亿元，同比增长 263.82%。
2. 4 月 30 日，协鑫集成披露 2022 年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入 12.91 亿元，同比增长约 20.69%；归属于上市公司股东的净利润为 0.22 亿元，同比增长 124.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为亏损 0.34 亿元，同比少亏 29.58%。
3. 4 月 30 日，晶澳科技披露 2022 年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入 123.21 亿元，同比增长约 77.12%；归属于上市公司股东的净利润为 7.50 亿元，同比增长 378.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7.02 亿元，同比增长 1083.64%。
4. 4 月 30 日，卧龙电驱披露 2022 年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入 35.27 亿元，同比增长约 18.02%；归属于上市公司股东的净利润为 1.98 亿元，同比增长 50.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.48 亿元，同比增长 14.12%。
5. 4 月 30 日，福斯特披露 2022 年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入 38.84 亿元，同比增长约 38.02%；归属于上市公司股东的净利润为 3.39 亿元，同比减少 31.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.15 亿元，同比减

少 35.02%。

6. 4月30日，东方电气披露2022年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入141.07亿元，同比增长约29.77%；归属于上市公司股东的净利润为9.26亿元，同比增长46.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6.63亿元，同比增长4.02%。
7. 4月29日，正泰电器披露2022年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入106.42亿元，同比增长约54.91%；归属于上市公司股东的净利润为5.87亿元，同比增长384.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6.97亿元，同比增长15.31%。
8. 4月29日，国电南瑞披露2022年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入57.55亿元，同比增长约16.95%；归属于上市公司股东的净利润为3.79亿元，同比增长88.37%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.59亿元，同比增长107.80%。
9. 4月29日，运达股份披露2022年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入34.13亿元，同比增长约65.32%；归属于上市公司股东的净利润为11.18亿元，同比增长30.21%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为0.91亿元，同比增长13.53%。
10. 4月30日，天能股份披露2022年第一季度业绩，本报告期公司实现营业收入85.18亿元，同比增长约17.34%；归属于上市公司股东的净利润为4.38亿元，同比增长6.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.34亿元，同比增长9.92%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。4月有部分新增硅料产能释放，国内产量环比提升约6.2%，但由于国内有两家硅料厂商仍在检修维护，叠加拉晶用料需求保持高位，4月硅料仍供不应求。预计短期内国内的疫情及物流运输受阻情况仍对产业链的生产和发货造成一定影响，当前产业链各环节的价格较为坚挺。在出口方面，海外对组件需求仍保持旺盛趋势，对高价组件的接受程度较高，出口欧洲的组件价格突破2元/W。近期高层先后召开中央财经会议及政治局会议，稳经济、稳发展仍是当前重点，会议也指出，要全面加强基础设施建设，预计基建方面将保持较大投资力度。随着上海6个区已符合社会面基本清零标准，疫情的影响将进一步缓解，企业的生产、物流运输有望逐步改善。在产业链延续涨价、5月硅料供应增加、国内企业生产运输状况逐渐改善及海外需求旺盛的背景下，建议关注受益于硅料量价齐升的通威股份（600438）、特变电工（600089）；受益于基建投资回暖，特高压建设加速的国电南瑞（600406）；受益于国内外组件需求保持旺盛，胶膜量价齐升的胶膜龙头福斯特（603806）。

六、风险提示

政策变动；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；组件出口需求减弱导致辅材需求不及预期风险。

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	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