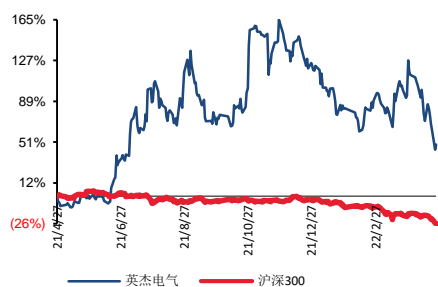


电力设备 其他电源设备 II

## 新能源业务快速成长，半导体电源崭露头角

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	95/30
总市值/流通(百万元)	5,727/1,781
12个月最高/最低(元)	107.29/36.65

### 相关研究报告:

#### 证券分析师: 杨钟

电话: 021-58502206-8026

E-MAIL: yangzhong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520110002

**事件:** 英杰电气发布 2021 年度报告显示, 公司 2021 年度实现营业收入 6.60 亿, 同比增长 56.87%, 实现归母净利润 1.57 亿, 同比增长 50.60%。公司同期发布 2022 年一季报显示, 2022 年第一季度实现营业收入 2.02 亿, 同比增长 78.24%, 实现归母净利润 0.54 亿, 同比增长 90.47%。

**电源控制行业先锋, 深度受益光伏市场成长机遇。** 公司主要从事高端工业电源设备的研发、生产及销售, 自 2005 年进入该行业以来, 已经打破国外垄断并在光伏等领域成功实现进口替代。经过多年深耕, 公司电源业务在光伏行业的产品竞争力及市场影响力处于龙头地位, 市场占有率常年保持在 70% 以上。受益于双碳战略及光伏市场的蓬勃发展, 当前公司光伏电源产品在手订单持续成长, 为公司业绩增长奠定坚实基础。

**半导体自主可控大势所趋, 设备零部件大有可为。** 随着最近几年美方向我国科技封锁层层加码, 核心技术自主可控在半导体产业链上下游已经形成共识。以半导体等离子刻蚀设备、薄膜沉积设备、以及离子注入设备为例, 射频电源作为其中最为核心的零部件之一, 长期以来都处于被国外垄断的局面。如果没有关键基础零部件的国产化, 半导体产业的自主可控则犹如无本之木、无源之水。英杰电气现已成为中微公司 MOCVD 设备直流电源供应商, 且正在开发高端刻蚀设备配套的射频电源产品。随着半导体国产化进程的推进, 以及公司持续加码高端电源的研发投入, 半导体电源有望成为公司下一个有力的增长引擎。

**充电桩市场潜力可观, 成长后劲不容小觑。** 随着新能源汽车行业快速发展, 与之配套的充电桩市场也有望迎来机遇。根据中国电动充电基础设施促进联盟统计, 截至 2021 年底, 其成员单位总计上报公共类充电桩 114.7 万台, 同比增长 65%, 其中直流充电桩 47 万台、交流充电桩 67.7 万台, 预计 2022 年公共充电桩将新增 54.3 万台。公司全资子公司四川蔚宇电气目前已经取得充电桩相关授权专利 30 余件, 且在国内外均实现合同订单快速增长, 有望受益于前景广阔的新能源汽车充电桩市场。

**盈利预测和投资评级: 给予买入评级。** 预计公司 2022-2024 年实现归

母净利润 2.87、4.23、5.52 亿元，当前市值对应 PE 分别为 22.38、15.17、11.64 倍，给予公司买入评级。

**风险提示：**

1) 疫情蔓延超预期；2) 光伏行业市场需求不及预期；3) 半导体新产品研发不及预期；4) 业务拓展不及预期。

■ **盈利预测和财务指标：**

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	660	1231	1737	2266
(+/-%)	56.77	86.52	41.10	30.45
净利润(百万元)	157	287	423	552
(+/-%)	50.60	82.39	47.48	30.35
摊薄每股收益(元)	1.65	3.01	4.44	5.79
市盈率(PE)	40.81	22.38	15.17	11.64

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。