

公司研究 | 点评报告 | 鹏辉能源 (300438.SZ)

鹏辉能源三季报点评： 储能占比维持高位，盈利能力好于预期

报告要点

鹏辉能源发布 2022 年三季报，2022Q3 实现收入 24.4 亿元，同比增长 69.1%，环比增长 1%；归属净利润 1.99 亿元，同比增长 337.0%，环比增长 30.1%；扣非净利润 1.83 亿元，同比增长 347.6%，环比增长 11.6%。

分析师及联系人



马军

SAC: S0490515070001



邬博华

SAC: S0490514040001



叶之楠

SAC: S0490520090003

鹏辉能源 (300438.SZ)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

鹏辉能源三季报点评： 储能占比维持高位，盈利能力好于预期

事件描述

鹏辉能源发布 2022 年三季报，2022Q3 实现收入 24.4 亿元，同比增长 69.1%，环比增长 1%；归属净利润 1.99 亿元，同比增长 337.0%，环比增长 30.1%；扣非净利润 1.83 亿元，同比增长 347.6%，环比增长 11.6%。

事件评论

- 拆分来看，预计公司 2022Q3 实现储能出货 1.3GWh 左右，环比基本持平，储能收入占比保持在 50%-55% 左右；2022Q3 整体毛利率达到 20.9%，环比提升 2.9pct，预计与储能高毛利率产品占比提升、2022Q3 资源及材料均价下降有关，也反映了行业高景气的趋势。此外，公司减值损失等合计 0.56 亿元，对业绩构成负面影响，若剔除这部分，则扣非净利润率将达到 9%-10%，盈利能力持续提升。
- 公司坚定转型储能市场，积极推动产能扩张，在户储、大储，国内外市场均有积极布局，户储及便携式方面，公司除绑定古瑞瓦特、三晶、正浩科技外，今年也积极开拓了德业股份、阳光电源等头部客户；同时公司也兼顾了大储市场的布局，储能业务中大储占到可观比重，且绑定了阳光电源、天合光能等大客户，也有望受益。
- 欧洲户储近期出现盘整，主要受欧盟电价机制改革及欧洲天然气、电价波动影响，但鹏辉能源、派能科技、德业股份、锦浪科技等标的的三季报均兑现了积极的量利趋势，且展望积极，板块基本面依旧强劲，考虑到对应明年的估值已有回落，继续推荐。

公司基础数据

当前股价(元)	73.15
总股本(万股)	46,129
流通A股/B股(万股)	35,861/0
资产负债率	60.46%
每股净资产(元)	8.13
市盈率(当前)	73.11
市净率(当前)	8.54
近12月最高/最低价(元)	98.47/28.10

注：股价为 2022 年 10 月 26 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《鹏辉能源 2022 年中报点评：储能加速布局，兑现量利齐升》2022-09-05
- 《2021 年报及 2022 年一季报点评：储能占比持续提升，盈利能力有所恢复》2022-05-02
- 《鹏辉的转身：从锂电老兵，到储能新贵》2022-03-09

风险提示

- 1、需求不及预期；
- 2、竞争格局恶化。

请阅读最后评级说明和重要声明



更多研报请访问
长江研究小程序

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江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：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。