



电新行业前三季度总结

——电力设备行业研究周报

投资摘要:

每周一谈: 电新行业 2022 前三季度总结

- ◆ **2022 年初至今, 电力设备(申万) 板块呈现高波动走势。**从年初开始行业指数就下行, 4 月份由于受疫情影响, 创下区间最大跌幅: -38.6%, 然后强势反弹, 至 6 月底几乎收复年度所有跌幅, 随后震荡运行。由于疫情反复和美国加息等因素的影响, 第三季度行业指数又快速下行。年初至今, 电力设备行业跌幅为-15.47%, 比沪深 300 约高 8.3 pct., 排在申万一级行业第 14 位, 处于中游水平。
- ◆ **电力设备行业的营收继续维持高速增长, 2022Q1~3 营收同比增速达 39.9%, 其子行业中, 电池板块营收同比增速最高, 约为 94.2%。**
- ◆ **电力设备行业的归母净利润继续保持高速增长态势, 2022Q1~3 同比增速达到 73.2%, 其子行业中, 其他电源设备 II、光伏设备和电池板块增速较高, 增长率分别为 7916%, 106.5%, 74.4%。**
- ◆ **电力设备行业的毛利率继续维持在良好水平, 2022Q1~3 毛利率为 20.32%。其净利率稍有提高, 为 9.45%, 约比去年同期提高 1.6 pct.。在电力设备子行业中, 电池板块毛利率和净利率同比下滑较大, 分别下降 3.68 pct.和 1.3 pct.。这主要因为碳酸锂价格大幅上涨, 导致电池材料成本增加。**
- ◆ **当前电力设备行业估值处于较低水平。**目前电力设备行业 PE 为 30.18, PE 在近 5 年的百分位为 26%。按 2022Q1~3 电力设备行业归母净利润增速 73% 来计算当前 PEG 估值为 0.41, 亦处于比较低的水平。

投资策略:

建议关注业务快速增长, 估值相对较低的企业, 比如电解液龙头天赐材料(002709.SZ)。

市场回顾:

- ◆ **电力设备行业本周涨跌幅为 9.99%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 5 位。**
- ◆ **在细分板块中, 电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 13.17%, 8.1%, 9.28%, 3.94%、12.36%和 8.71%。**
- ◆ **电池版块周涨幅前五个股分别为: 骄成超声(25.12%), 芳源股份(22.13%), 国轩高科(22.03%), 信德新材(21.94%), 鹏辉能源(21.44%)。**
- ◆ **电池版块周跌幅前五个股分别为: 昆工科技(-4.13%), 诺德股份(-3.41%), 华宝新能(1.37%), 万里股份(3.33%), 浙江恒威(4.41%)。**

行业热点:

加拿大要求三家中国公司剥离在加锂矿资产。

风险提示:

新能源车销量不及预期。

评级

增持(维持)

2022 年 11 月 06 日

曹旭特

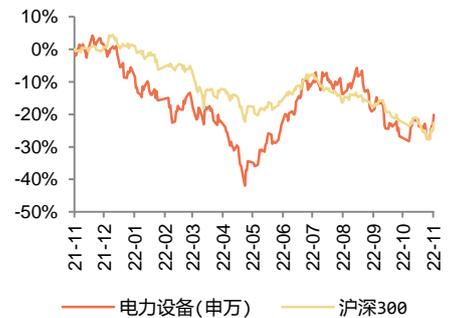
分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	320
行业平均市盈率	30.18
市场平均市盈率	19.92

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《电力设备行业研究周报: 2022 年前三季度风光发电分析》2022-10-31
- 2、《电力设备行业研究周报: 锂价上行对电车成本的影响》2022-10-16
- 3、《电力设备行业研究周报: 首批量产线落地 钠离子电池将快速成长》2022-10-10

内容目录

1. 每周一谈：电新行业前三季度总结	3
1.1 电新行业 2022Q1~3 市场运行情况.....	3
1.2 电新行业 2022Q1~3 财务情况.....	4
1.3 电新行业当前估值水平	5
2. 电新行业本周市场行情回顾	5
3. 锂电行业重点材料价格数据	7
4. 行业重要新闻事件	8
5. 风险提示.....	8

图表目录

图 1： 电力设备（申万）板块年初至今涨跌幅	3
图 2： 各行业年初至今涨跌幅排行	3
图 3： 电力设备子行业年初至今涨跌幅	4
图 4： 电力设备及其子行业营业收入同比增长率（%）	4
图 5： 电力设备及其子行业归母净利润同比增长率（%）	4
图 6： 电力设备及其子行业销售毛利率（%）	5
图 7： 电力设备及其子行业销售净利率（%）	5
图 8： 目前电力设备行业 PE 估值水平	5
图 9： 本周各行业涨跌幅	6
图 10： 重点指数周涨跌幅	6
图 11： 电力设备板块周涨跌幅	6
图 12： 电池板块周涨幅前五.....	6
图 13： 电池板块周跌幅前五.....	6
图 14： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）	7
图 15： 电池价格（元/Wh）	7
图 16： 正极材料价格（万元/吨）	7
图 17： 负极材料价格（万元/吨）	7
图 18： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）	7
图 19： 电解液价格（万元/吨）	7

1. 每周一谈：电新行业前三季度总结

1.1 电新行业 2022Q1~3 市场运行情况

2022 年初至今，电力设备（申万）板块呈现高波动走势。从年初开始行业指数就下行，4 月份由于受疫情影响，创下区间最大跌幅：-38.6%，然后强势反弹，至 6 月底几乎收复年度所有跌幅，随后震荡运行。由于疫情反复和美国加息等因素的影响，第三季度行业指数又快速下行。年初至今，电力设备行业跌幅为-15.47%，比沪深 300 约高 8.3 pct.，排在申万一级行业第 14 位，处于中游水平。

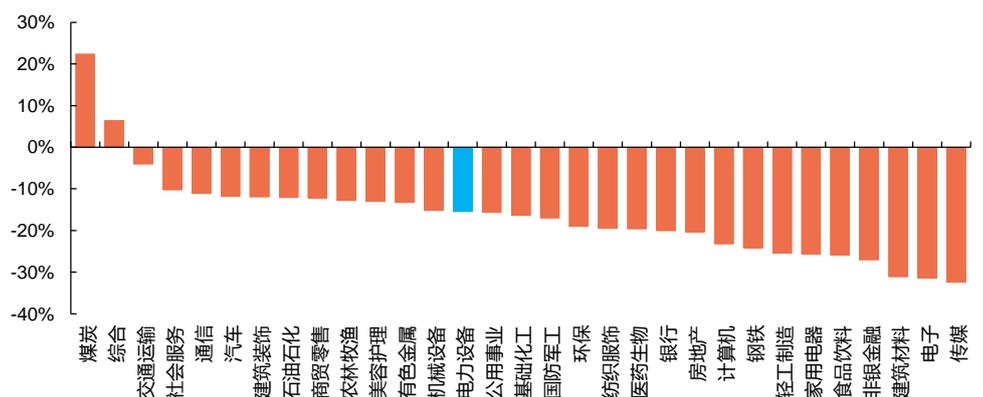
在电力设备子行业中，电池板块跌幅最大，为-26.9%；其他电源设备 II 板块涨幅最高，为 4.19%。

图1：电力设备（申万）板块年初至今涨跌幅



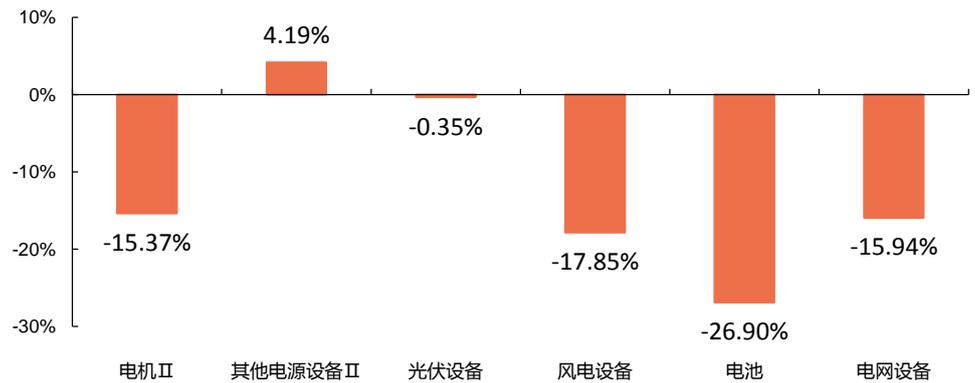
资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：各行业年初至今涨跌幅排行



资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：电力设备子行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

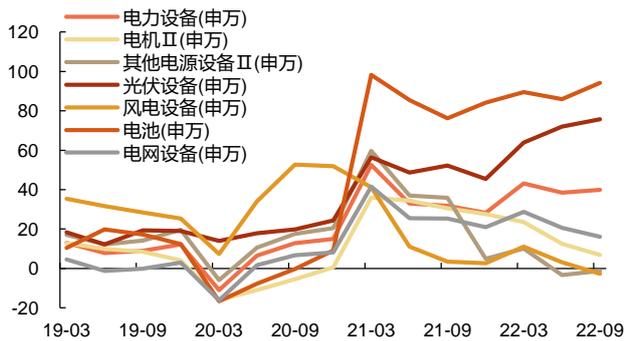
1.2 电新行业 2022Q1~3 财务情况

电力设备行业的营收继续维持高速增长，2022Q1~3 营收同比增速达 39.9%，其子行业中，电池板块营收同比增速最高，约为 94.2%。

电力设备行业的归母净利润继续保持高速增长态势，2022Q1~3 同比增速达到 73.2%，其子行业中，其他电源设备 II、光伏设备和电池板块增速较高，增长率分别为 7916%，106.5%，74.4%。

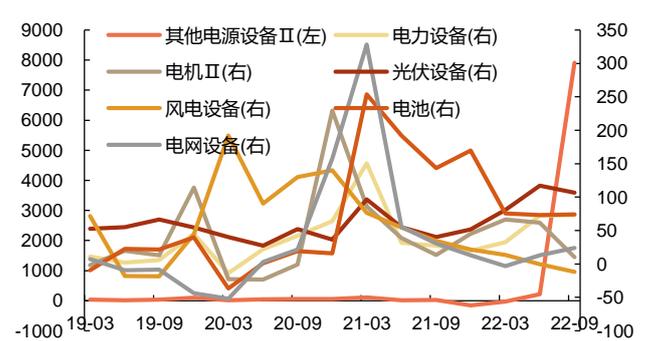
电力设备行业的毛利率继续维持在良好水平，2022Q1~3 毛利率为 20.32%。其净利率稍有提高，为 9.45%，约比去年同期提高 1.6 pct。在电力设备子行业中，电池板块毛利率和净利率同比下滑较大，分别下降 3.68 pct.和 1.3 pct。这主要因为碳酸锂价格大幅上涨，导致电池材料成本增加。

图4：电力设备及其子行业营业收入同比增长率 (%)



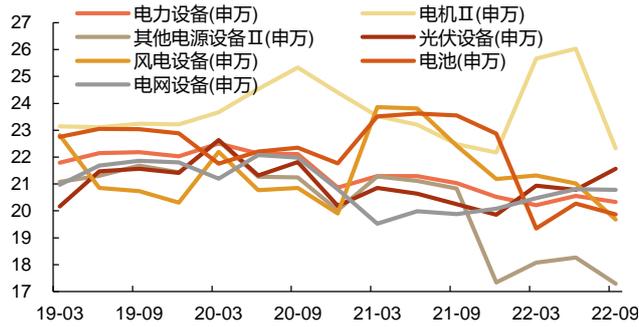
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：电力设备及其子行业归母净利润同比增长率 (%)



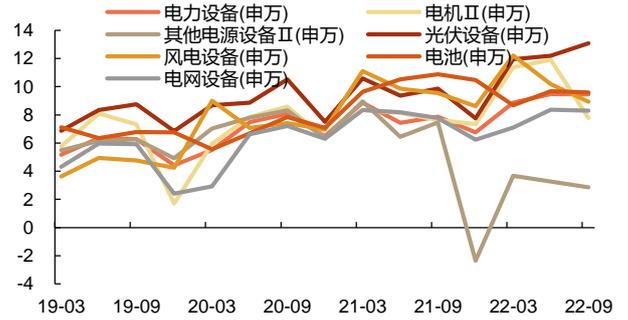
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6: 电力设备及其子行业销售毛利率 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图7: 电力设备及其子行业销售净利率 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

1.3 电新行业当前估值水平

目前电力设备行业 PE 为 30.18, PE 在近 5 年的百分位为 26%。

按 2022Q1~3 电力设备行业归母净利润增速 73% 来计算当前 PEG 估值为 0.41, 亦处于比较低的水平。

投资策略: 建议关注业务快速增长, 估值相对较低的企业, 比如电解液龙头天赐材料 (002709.SZ)。

图8: 目前电力设备行业 PE 估值水平

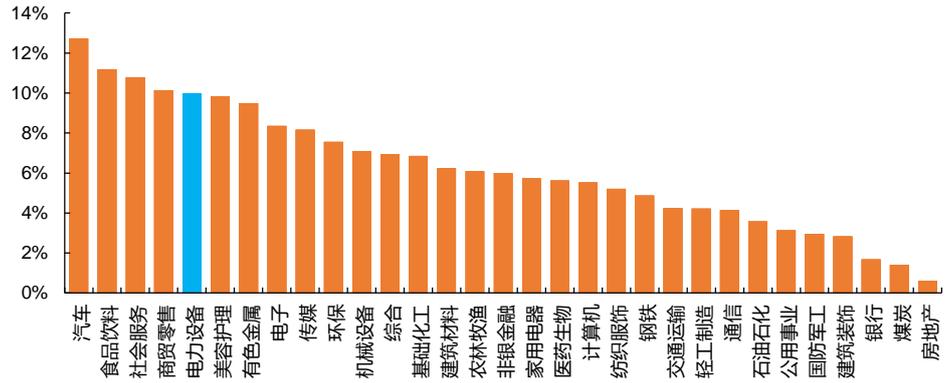


资料来源: Wind, 申港证券研究所

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 9.99%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 5 位。

图9：本周各行业涨跌幅

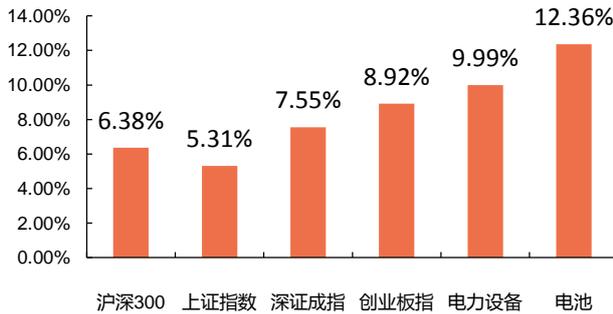


资料来源：Wind，申港证券研究所

电力设备行业本周跑赢大盘，重点指数均上涨。本周沪深300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为6.38%，5.31%，7.55%和8.92%。

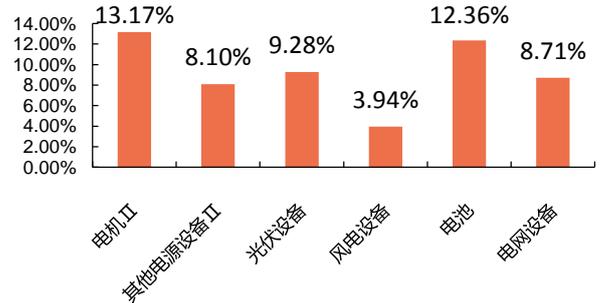
在细分版块中，电机II、其他电源设备II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为13.17%，8.10%，9.28%，3.94%、12.36%和8.71%。

图10：重点指数周涨跌幅



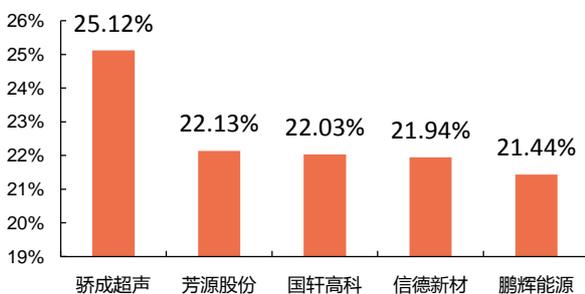
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：电力设备版块周涨跌幅



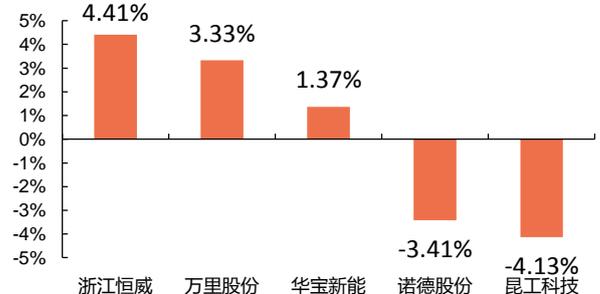
资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：电池版块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

图13：电池版块周跌幅前五



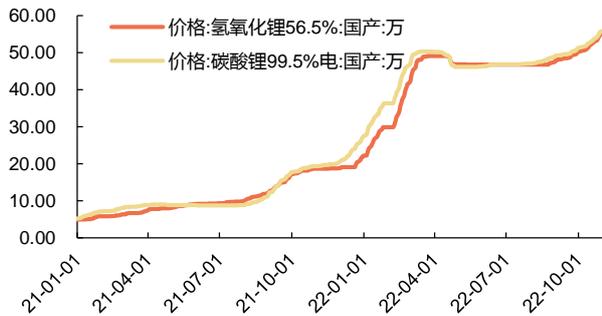
资料来源：Wind，申港证券研究所

电池版块周涨幅前五个股分别为：骄成超声（25.12%），芳源股份（22.13%），国轩高科（22.03%），信德新材（21.94%），鹏辉能源（21.44%）。

电池板块周跌幅前五个股分别为：昆工科技（-4.13），诺德股份（-3.41%），华宝新能（1.37%），万里股份（3.33%），浙江恒威（4.41%）。

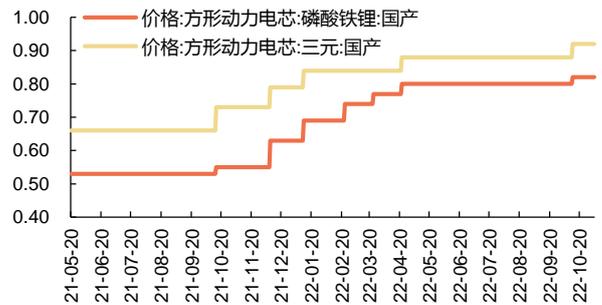
3. 锂电行业重点材料价格数据

图14：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



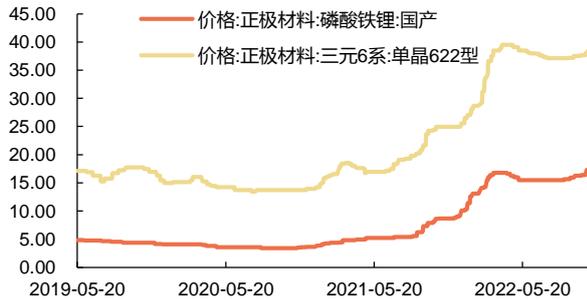
资料来源：Wind，申港证券研究所

图15：电池价格（元/Wh）



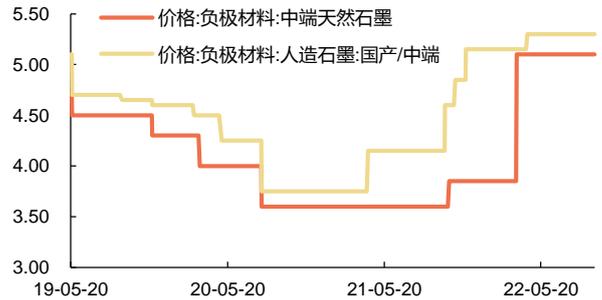
资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：正极材料价格（万元/吨）



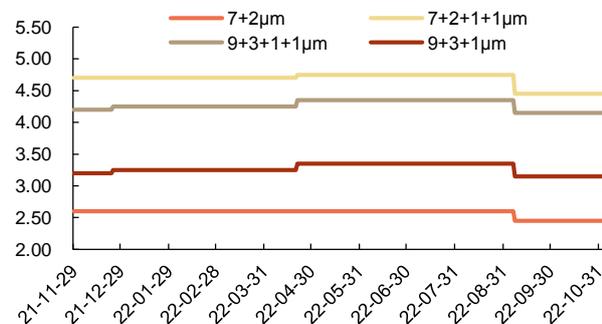
资料来源：Wind，申港证券研究所

图17：负极材料价格（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图19：电解液价格（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 行业重要新闻事件

加拿大要求三家中国公司剥离在加锂矿资产。据观察者网消息，11月3日，加拿大工业部要求中矿(香港)稀有金属资源有限公司、盛泽锂业国际有限公司以及藏格矿业投资(成都)有限公司等三家中国公司剥离其在加拿大关键矿产公司的投资。我们认为，加快开发国内锂资源是提高资源战略储备、对冲国际市场波动、提升产业链安全的必然选择。

5. 风险提示

新能源车销量不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上