



电力设备与新能源周报：22Q3 锂电池利润占比提升 国内大 储需求旺盛



本周锂电池板块，根据各公司三季度业绩，22Q3 电池企业毛利率涨跌不一，派能、鹏辉、亿纬毛利率环比提升。Q3 派能和鹏辉毛利率上涨受益于海外户储需求旺盛，推动价格小幅上涨。Q3 亿纬毛利率提升来自于储能低价订单消耗完之后盈利回升。从锂电池产业链净利润分布看，22Q3 电池端的利润占比有明显回升，相应上游锂和中游锂电材料环节的利润占比都有所减少。根据各储能招标网的不完全统计，2022 年 9 月国内储能新增招标 12GWh，环比增长 50%。10 月截至本周末，新增招标 9.0GWh，其中本周招标 4.3GWh。我们认为短期结合 3 季度业绩考虑，电池优于材料，电池推荐【宁德时代】、【派能科技】、【亿纬锂能】，建议关注【科信技术】；材料推荐【德方纳米】。

光伏：核心观点：硅料产出受限是此前影响光伏行业供给能力及排产的重要因素，当前将已迎来重大变化：1) 供给端：7 月投产的 25 万吨多晶硅产能陆续在本月爬满，9-10 月新增的 16 万吨多晶硅开始爬产，Q4 国内多晶硅产量有望达 27 万吨，环比提升 40%左右，支撑排产稳步向上；2) 需求端：Q4 光伏装机旺季如期来临，以国内大基地为主的需求有望大幅增长，行业将进入景气度上行通道。投资建议：1) 受益于供给紧张+新技术革新的电池片环节，今年紧缺格局致盈利能力优异，明年新电池技术推进盈利能力接棒，确定性较强；关注爱旭/钧达/沐邦等；2) 受到进口高纯石英砂掣肘的硅片及辅材环节。进口高纯石英砂有保供能保障坩埚品质，可享受销售溢价；保障硅片环节自身开工率，降低非硅成本；短期关注业绩兑现，中长期关注稳态格局。关注 TCL 中环/欧晶等；3) 不受主产业链

格局变化的辅材环节。关注智能接线盒逐步兑现的快可；市占率提升/高盈利产品占比提升的宇邦/通灵/明冠等。4) 一体化组件企业依然推荐。一体化组件企业季报业绩兑现+第三批大基地带来 β 机会，以及新电池技术推进带来 α 机会，当前估值性价比较高，重点关注隆基/天合/晶澳/晶科等。。

风电：本周市场对板块盈利能力感到担忧，我们认为风电产业链短期波动不影响长期成长曲线，今年部分项目递延是对明年的利好，明年海风大型化放量叠加原材料下滑的逐步体现，同时出海+国产替代加持，风电盈利有望回升。建议重点关注【东方电缆】【新强联】【大金重工】【天顺风能】【恒润股份】【明阳智能】【金风科技】等。

风险提示事件：宏观经济波动带来的风险、肺炎疫情的风险、下游消费不及预期的风险、新能源汽车销量不及预期的风险装机不及预期、产业链价格大幅上涨、行业竞争加剧等、研报使用的信息更新不及时风险、第三方数据存在误差或滞后的风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47980

