



# 电气设备行业周报：从电新行业 2022 三季度报能看出什么？



## 周专题：从电新行业 2022 三季度报能看出什么？

光伏方面，2022Q3 需求旺盛叠加供给扰动，硅料价格继续冲高，带动主产业链各环节价格均有小幅上涨。叠加企业成本优化、汇兑收益、市场及产品结构优化等因素，板块三季度报业绩整体优于预期。风电方面，2022Q3 大部分环节量环比实现增长，但疫情形成一些扰动，海缆环节受海风项目建设节奏影响；盈利端存在分化，风机环节因降价存在一定盈利压力，零部件环节盈利逐步出现拐点，海缆相对稳定。新能源车方面，收入端中游电池、下游整车的增速最快；盈利能力端，电池部分企业也有追溯调整、高价订单确认影响，2022Q3 虽环比有所回落，但仍要高于 2022H1 的水平；材料环节前期加工费调整的压力逐步体现，其中铁锂正极、三元正极、铜箔、电解液回落明显，负极、隔膜、结构件也有小幅调整。电力设备方面，输电、工控环节增长相对保持平稳，配电环节盈利有所修复，电机电控部分企业仍有一定盈利压力。

## 风光储：光伏再次重申锦时已至

光伏方面，本周板块表现强势，主要源于基本面强势且业绩超预期+价格松动+新技术发布等催化：1) 基本面，需求端抢装及旺季效应下，企业订单良好，行业三季度报合同负债创新高即为印证；供给端，组件排产继续环增 5%-10%。2) 三季度报业绩超预期，Q4 及明年出货指引上调，催化行情。3) 本周硅片年内首次跌价、硅料次级料价格松动，强化跌价受益预期。4) 隆基本周新品发布，其他各家进展顺利，作为差异化的胜负手，亦

有望成为行情催化。继续看多光伏。

风电方面，下半年行业景气确定性较高且部分零部件环节有望出现盈利拐点，继续重点推荐具备原材料降价带来盈利反弹、同时具备大兆瓦生产能力的优质龙头。

储能方面，欧洲户储基本面依旧强劲，且估值已具备安全边际，继续推荐电池及逆变器白马；美国大储、国内大储呈现积极变化，需求及盈利拐点有望呈现，推荐弹性的 EPC、温控环节。

新能源车：估值位于底部区间，绝对收益配置窗口近期锂电板块回暖，直接催化是 10 月国内销量有望环比微增，修复了市场在月中的悲观预期；背后支撑则是锂电板块估值已降到历史底部区间，对应 2023 年电池 20 倍出头、材料 15 倍左右。市场的担忧和分歧则在于国内、欧洲的需求以及美国 IRA 法案的限制。我们认为景气切实得到验证的窗口在 2023Q1，但市场已根据悲观预期进行定价，而近期不论是欧洲供应瓶颈缓解，还是国内车企降价支撑销量，都是积极的边际变化，因此板块处于绝对收益配置窗口。

**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\\_48331](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48331)

