



电力设备行业研究周报：电 新行业前三季度总结



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 8.3pct.，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 1.6pct.。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 3.68pct. 和 1.3pct.。

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%, 8.1%, 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%)。

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_48351

