

电新行业 2022H1 总结

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 电新行业 2022H1 总结

- ◆ 2022 年初至今, 电力设备(申万) 板块呈现“V” 字型高波动走势。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, 最近两周行业指数又急剧下行。年初至今, 电力设备行业跌幅为-14.44%, 比沪深 300 高 4.12 pct., 排在申万一级行业第 17 位, 处于中游水平。
- ◆ 电力设备行业的营收继续维持高速增长, 2022H1 同比增速达 38.39%, 其子行业中, 电池板块营收同比增速最高, 为 85.98%。
- ◆ 电力设备行业的归母净利润继续保持高速增长态势, 2022H1 同比增速达到 72.3%, 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 219.07%, 117.33%, 73.19%。
- ◆ 电力设备行业的毛利率继续维持在良好水平, 2022H1 毛利率为 20.56%。其净利率稍有提高, 为 9.48%, 比去年提高 2.72 pct.
- ◆ 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 35.16, PE 在近 5 年的百分位为 38%。按 2022H1 电力设备行业归母净利润增速 72.3% 来计算当前 PEG 估值为 0.48, 亦处于比较低水平。

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-7.03%, 在申万 31 个一级行业中, 排在最后。
- ◆ 电池版块周涨幅前五个股分别为: 丰元股份(8.92%), 鹏辉能源(6.25%), 壹石通(1.45%), 中国宝安(-0.26%), 中科电气(-0.53%)。
- ◆ 电池版块周跌幅前五个股分别为: 昆工科技(-55%), 科恒股份(-24.37%), 圣阳股份(-21.69%), 南都电源(-19.77%), 天能股份(-17.34%)。
- ◆ 行业重点公司宁德时代, 比亚迪, 天齐锂业, 赣锋锂业, 隆基绿能和通威股份周涨跌幅分别为: -8.00%, -10.68%, -8.91%, -7.84%, -3.98%和-7.48%。

行业热点:

巴菲特减持 133 万股比亚迪 H 股。金圆股份海外锂资源布局“加速”。

风险提示:

新能源车销量不及预期, 光伏和风力发电装机不及预期, 锂离子电池和光伏发电技术快速迭代。

评级

增持(维持)

2022 年 09 月 04 日

曹旭特

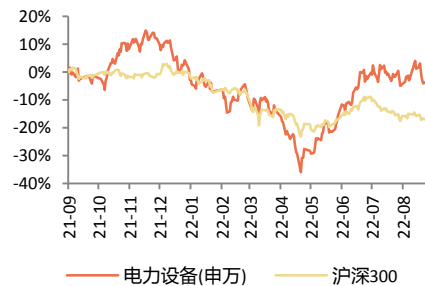
分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	313
行业平均市盈率	35.16
市场平均市盈率	11.65

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: 铁锂三元产量差距扩大 锰铁锂新玩家即将登陆创业板》2022-08-14
- 2、《电气设备行业研究周报: 需求正旺 正极材料寻求技术突破》2022-07-18
- 3、《电气设备行业研究周报: 电子雾化产品的迭代》2022-07-11

内容目录

1. 每周一谈：电新行业 2022H1 总结	3
1.1 电新行业 2022H1 市场运行情况	3
1.2 电新行业 2022H1 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	9

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	3
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（%）	4
图 7： 电力设备及其子行业销售净利率（%）	4
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： 电力设备版块周涨跌幅	6
图 12： 电池版块周涨幅前五	6
图 13： 电池版块周跌幅前五	6
图 14： 行业重点公司周涨跌幅	7
图 15： 电池价格（元/Wh）	7
图 16： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）	7
图 17： 正极材料价格（万元/吨）	7
图 18： 负极材料价格（万元/吨）	7
图 19： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）	8
图 20： 电解液价格（万元/吨）	8

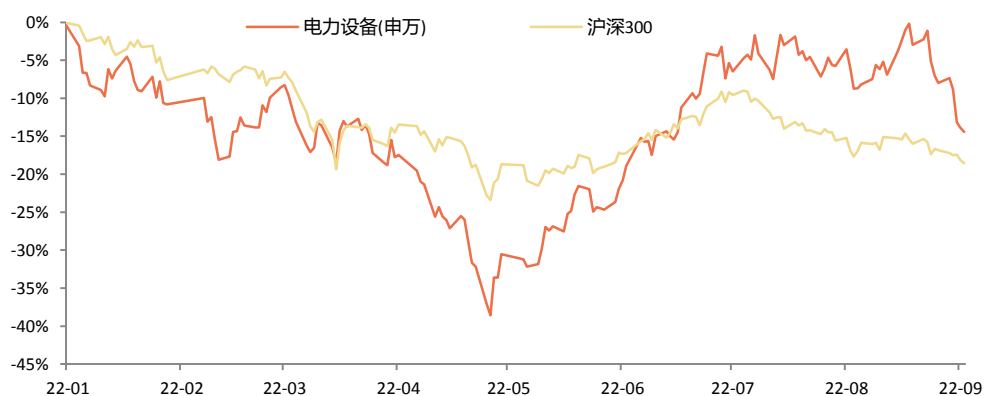
1. 每周一谈：电新行业 2022H1 总结

1.1 电新行业 2022H1 市场运行情况

2022 年初至今，电力设备（申万）板块呈现“V”字型高波动走势。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，最近两周行业指数又急剧下行。年初至今，电力设备行业跌幅为-14.44%，比沪深 300 高 4.12 pct.，排在申万一级行业第 17 位，处于中游水平。

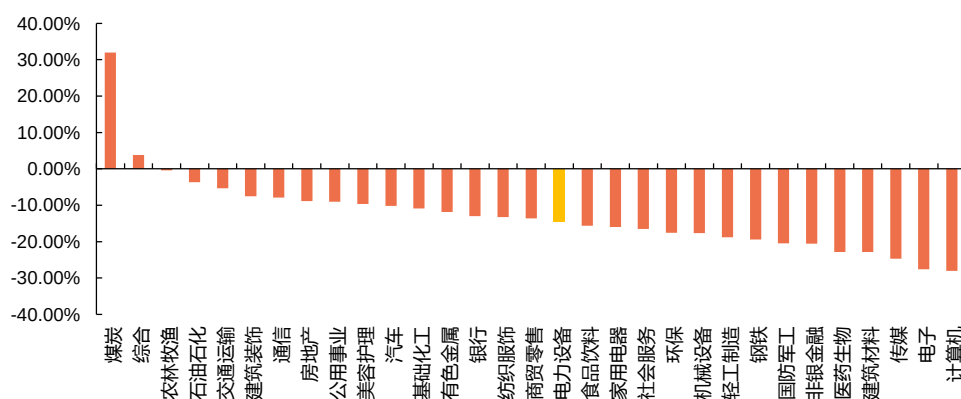
在电力设备子行业中，光伏设备板块跌幅最小，电池板块跌幅最大，跌幅分别为-5.19%和-20.83%。

图1：电力设备（申万）板块年初至今涨跌幅



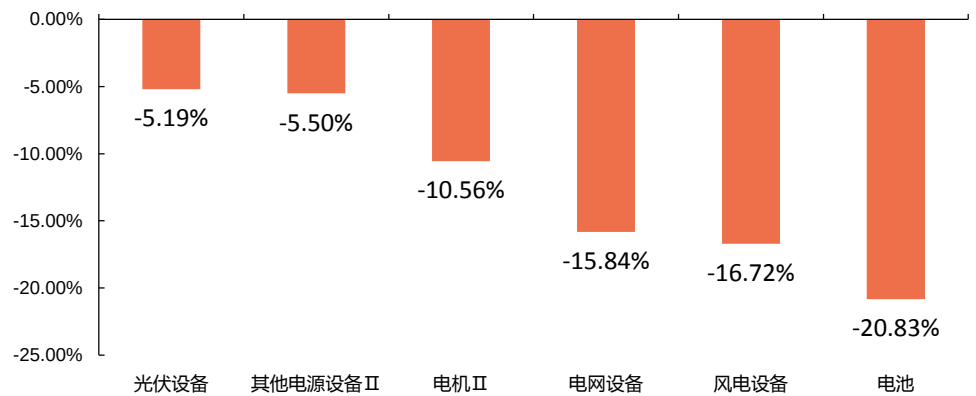
资料来源：Wind，申港证券研究所

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

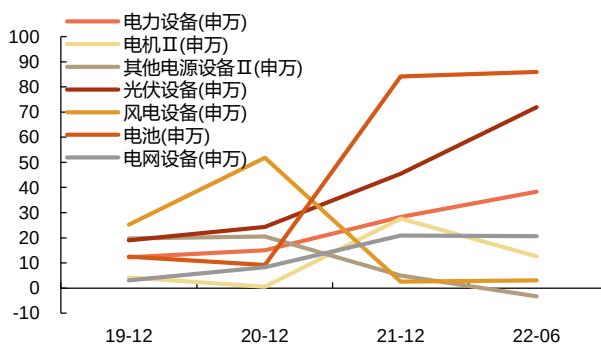
1.2 电新行业 2022H1 财务情况

电力设备行业的营收继续维持高速增长, 2022H1 营收同比增速达 38.39%, 其子行业中, 电池板块营收同比增速最高, 为 85.98%。

电力设备行业的归母净利润继续保持高速增长态势, 2022H1 同比增速达到 72.3%, 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 219.07%, 117.33%, 73.19%。

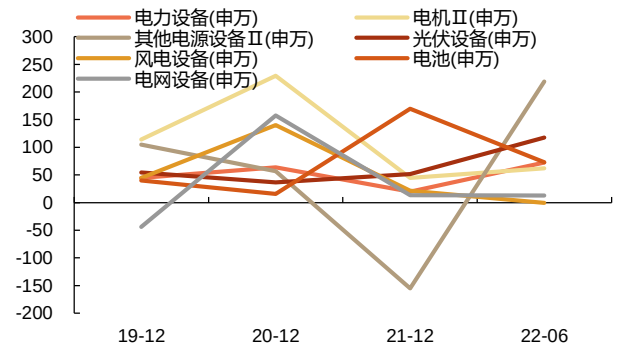
电力设备行业的毛利率继续维持在良好水平, 2022H1 毛利率为 20.56%。其净利率稍有提高, 为 9.48%, 比去年提高 2.72 pct..

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

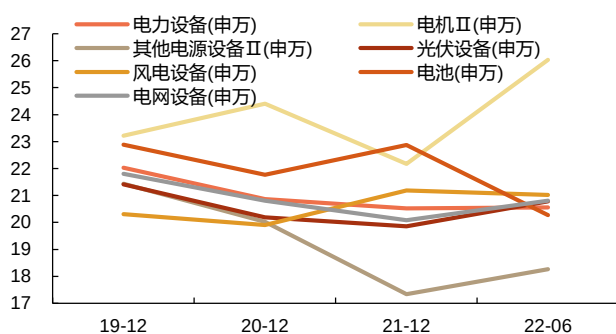
图5: 电力设备及其子行业归母净利润同比增长率 (%)



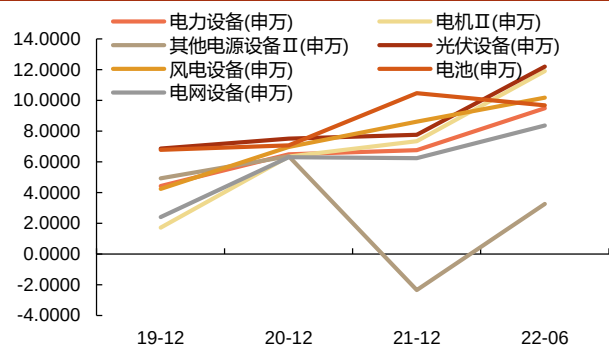
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图6: 电力设备及其子行业销售毛利率 (%)

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



资料来源: Wind, 申港证券研究所

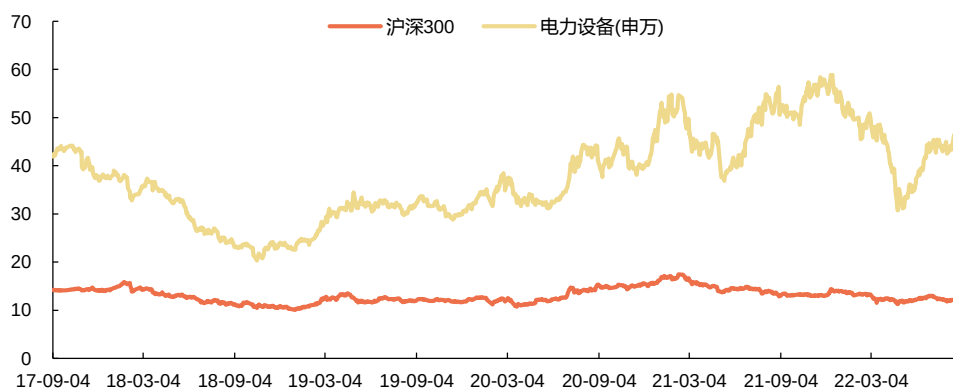
1.3 电新行业当前估值水平

目前电力设备行业 PE 为 35.16, PE 在近 5 年的百分位为 38%。

按 2022H1 电力设备行业归母净利润增速 72.3% 来计算当前 PEG 估值为 0.48, 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)。

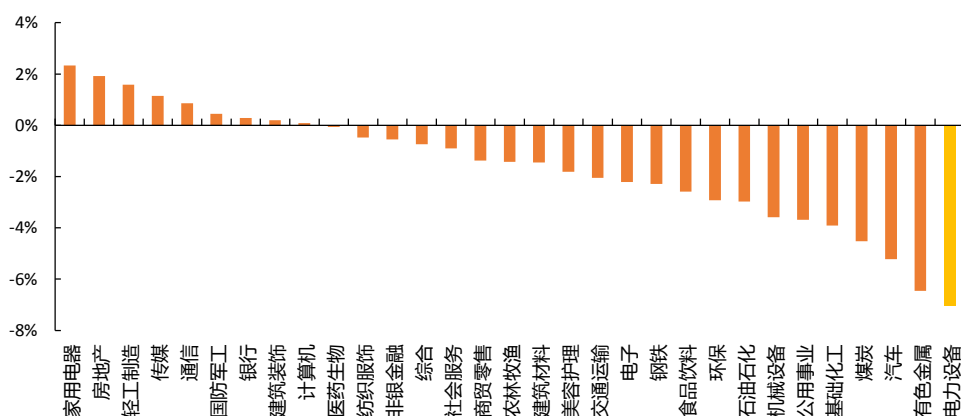
图8: 目前电力设备行业 PE 估值水平



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

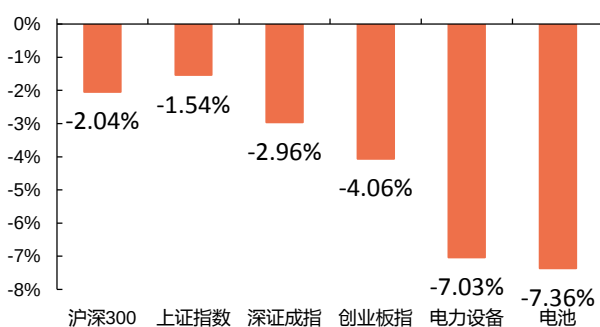
电力设备行业本周涨跌幅为-7.03%, 在申万 31 个一级行业中, 排在最后。

图9：本周各行业涨跌幅


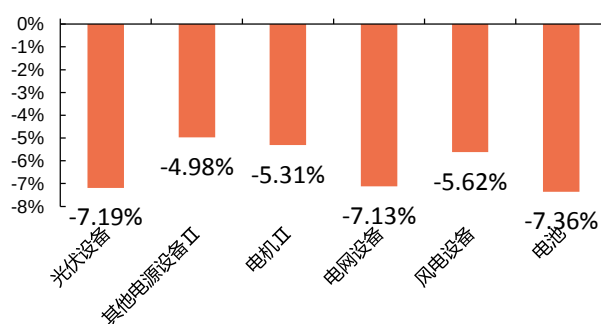
资料来源：Wind，申港证券研究所

电力设备行业本周跑输大盘，重点指数均下跌。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-2.04%，-1.54%，-2.96%和-4.06%。

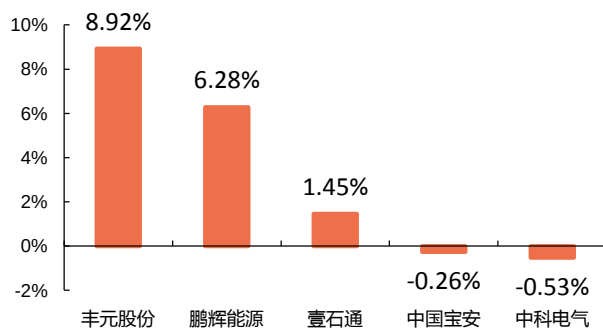
在细分板块中，其他电源设备板块跌幅最小为-4.98%，光伏设备、电机、电网设备、风电设备和电池版块涨跌幅分别为-7.19%，-5.31%，-7.13%，-5.62%和-7.36%。

图10：重点指数周涨跌幅


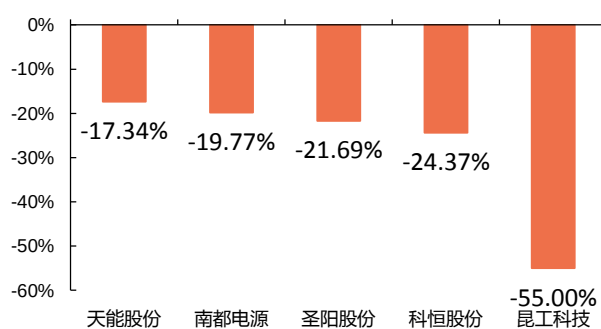
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：电力设备版块周涨跌幅


资料来源：Wind，申港证券研究所

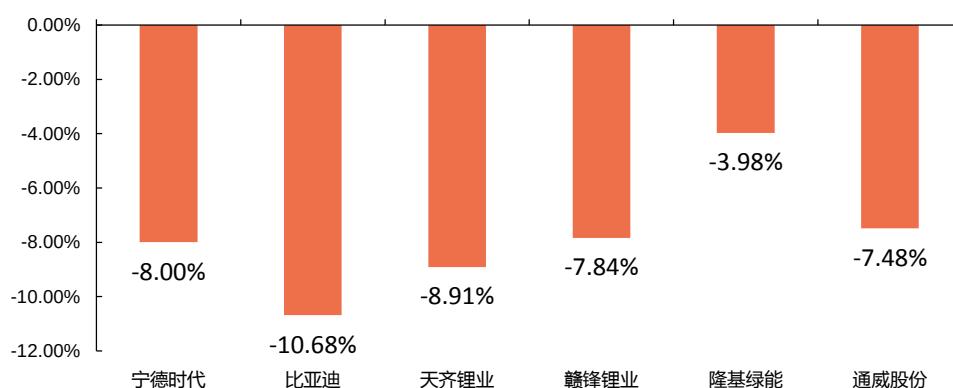
图12：电池版块周涨幅前五


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

图14：行业重点公司周涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

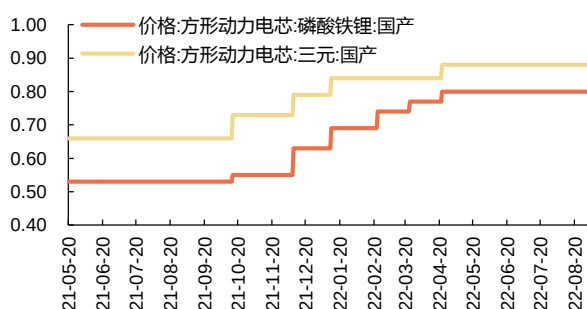
电池板块周涨幅前五个股分别为：丰元股份（8.92%），鹏辉能源（6.25%），壹石通（1.45%），中国宝安（-0.26%），中科电气（-0.53%）；

电池板块周跌幅前五个股分别为：昆工科技（-55%），科恒股份（-24.37%），圣阳股份（-21.69%），南都电源（-19.77%），天能股份（-17.34%）。

行业重点公司宁德时代，比亚迪，天齐锂业，赣锋锂业，隆基绿能和通威股份周涨跌幅分别为：-8.00%，-10.68%，-8.91%，-7.84%，-3.98%和-7.48%。

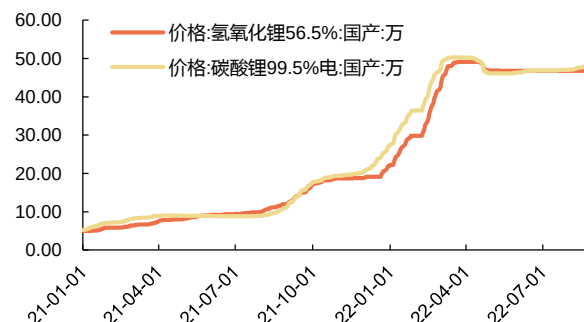
3. 锂电行业重点材料价格数据

图15：电池价格（元/Wh）



资料来源：Wind，申港证券研究所

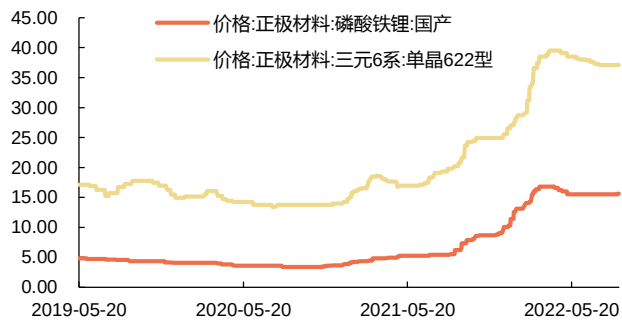
图16：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



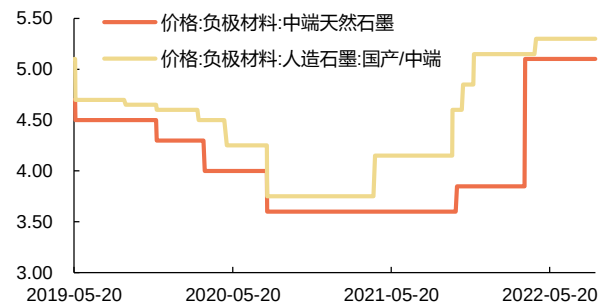
资料来源：Wind，申港证券研究所

图17：正极材料价格（万元/吨）

图18：负极材料价格（万元/吨）

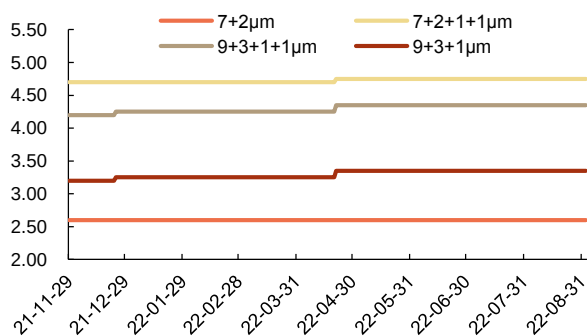


资料来源: Wind, 申港证券研究所



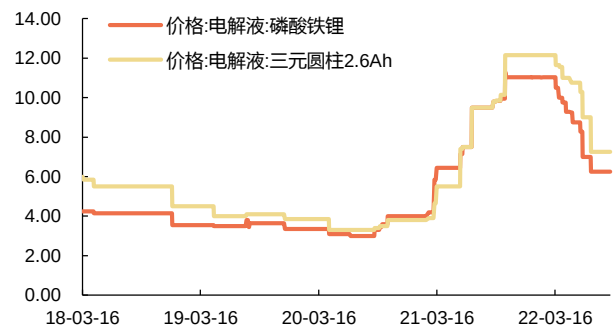
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图19: 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20: 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

巴菲特减持 133 万股比亚迪 H 股。8 月 30 日，据港交所文件显示，巴菲特控制的控股集团伯克希尔哈撒韦于 8 月 24 日抛售了 133 万股比亚迪 H 股，平均出售价格为 277.1016 港元/股，减持套现近 3.69 亿港元。截至 8 月 24 日，伯克希尔哈撒韦持有的比亚迪股份数降至 2.19 亿股，而在比亚迪半年报中，巴菲特仍持有 2.25 亿股，这意味着在两个月内，其公司已经减持了 628.1 万股。

金圆股份海外锂资源布局“加速”。8 月 31 日，金圆股份发布公告，其子公司金恒旺与阿根廷卡塔玛卡省政府签署《关于加快锂电产业战略开发与投资建设的合作协议书》。甲乙双方将根据条件成熟度积极展开锂电全产业链业务合作，如提锂技术应用、锂盐深加工、锂电池制造等。本次协议书的签署有利于推进公司在海外探寻锂资源的进程，加快国外锂资源的储备，有利于公司未来海外锂资源的布局和项目建设的推进。

5. 风险提示

新能源车销量不及预期，光伏和风力发电装机不及预期，锂离子电池和光伏发电技术快速迭代。

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