

2021年7月13日

电气设备行业周报 (2021.7.5-2021.7.11)
电气设备
行业评级：增持
市场表现

指数/板块	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SW 电气设备	7.16	28.31
沪深 300	-0.23	-2.72

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现 (最近一年)


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：刘华峰

执业证书编号：S1050521060001

电话：021-54967895

邮箱：liuhf@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

 网址：<http://www.cfsc.com.cn>
投资要点：

- 行情回顾：** 7.5-7.11 期间，电气设备板块涨幅为 7.16%，在所有板块中位于第二位，跑赢沪深 300 指数 7.39 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 28.31%，在所有板块中位于第一位，跑赢沪深 300 指数 31.03 个百分点。从子板块（含概念）看，7.5-7.11 期间，锂电池指数、新能源汽车指数和电源设备涨跌幅分别为 15.37%、11.61%和 8.29%，跑赢整体板块；电机 II、光伏指数、高低压设备和电气自动化设备涨跌幅分别为 6.80%、6.20%、4.46%和 3.68%，跑输整体板块。从年初来看，锂电池指数、电源设备涨跌幅分别为 48.76%、35.41%，跑赢整体板块；新能源汽车指数、电机 II、光伏指数、电气自动化设备和高低压设备涨跌幅分别为 27.98%、25.89%、16.81%、15.27%和 7.98%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**（1）中汽协：6 月新能源车销量 25.6 万辆 同比增长 1.4 倍；（2）国家发改委、能源局：允许风、光配套送出工程由发电企业建设；（3）国家能源局：分布式光伏电站整县推进遵循市场原则；（4）硅业分会：多晶硅价格出现近半年首次下跌；（5）特斯拉 Model Y 大幅降价。
- 投资建议：** 7.5-7.11 期间，大盘呈震荡走势，电气设备板块大幅跑赢大盘指数。新能源汽车：2021 年 6 月国内新能源汽车销量为 25.6 万辆，同比增长 139%，环比增长 17.6%，销量刷新历史记录再创新高；1-6 月累计新能源汽车销量为 120.6 万辆，同比增长 201.5%，预计在特斯拉新车型上市和汽车芯片短缺问题缓解的背景下，下半年新能源汽车销量将持续增长，2021 年全年销量有望突破 270 万辆，实现翻倍增长。同时欧洲新能源汽车依旧维持快速增长，美国新能源汽车在政策支持下逐步复苏，全球新能源汽车处于高景气期，预计 2021 年销量

将超过 540 万辆，实现 70%以上增长。建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的新能源汽车龙头标的。新能源发电：全球碳中和大背景下，光伏将加速成长为主力能源，受硅料价格高企带来的产业链成本压力影响，3 月至今产业链处于博弈状态。本周硅料价格首度出现小幅下跌，单晶复投料成交均价 21.42 万元/吨，较上周下跌 0.3 万元/吨，这一信号可视为硅料价格已过高点，未来将逐步进入下行周期（2021 年或不会出现大幅下跌），2022 年随新增供给释放，硅料价格将回归理性，带来下游电站 IRR 的提升，这将刺激光伏需求的增长。预计 2022 年将迎来光伏装机增长大年，建议配置光伏板块。

- **风险提示：**政策风险、芯片短缺风险、销量不及预期的风险、原材料价格上涨带来的风险。

目录

1. 行情回顾.....	4
1.1 电气设备行情回顾.....	4
1.2 电气设备子板块行情回顾.....	5
1.3 电气设备板块估值.....	6
1.4 电气设备板块个股表现.....	7
2. 行业及公司动态.....	8
3. 行业数据跟踪.....	9
4. 投资建议.....	10
5. 风险提示.....	10

图表目录

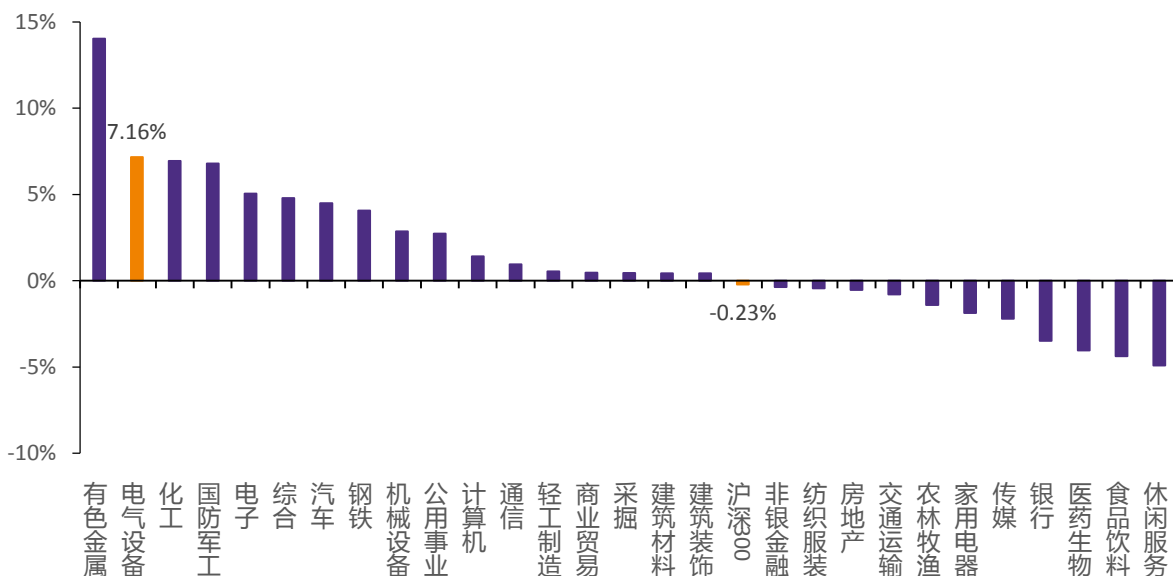
图表 1: 7.5-7.11 申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3: 7.5-7.11 期间申万电气设备子板块涨跌幅.....	5
图表 4: 年初至今申万电气设备子板块涨跌幅.....	5
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 6: 电气设备板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7: 申万电气设备子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	7
图表 8: 7.5-7.11 申万电气设备板块涨幅榜(%).....	7
图表 9: 7.5-7.11 申万电气设备板块跌幅榜(%).....	7
图表 10: 6 月新能源汽车汽车销量创历史单月新高.....	9
图表 11: 光伏装机、风电装机量.....	10

1. 行情回顾

1.1 电气设备行情回顾

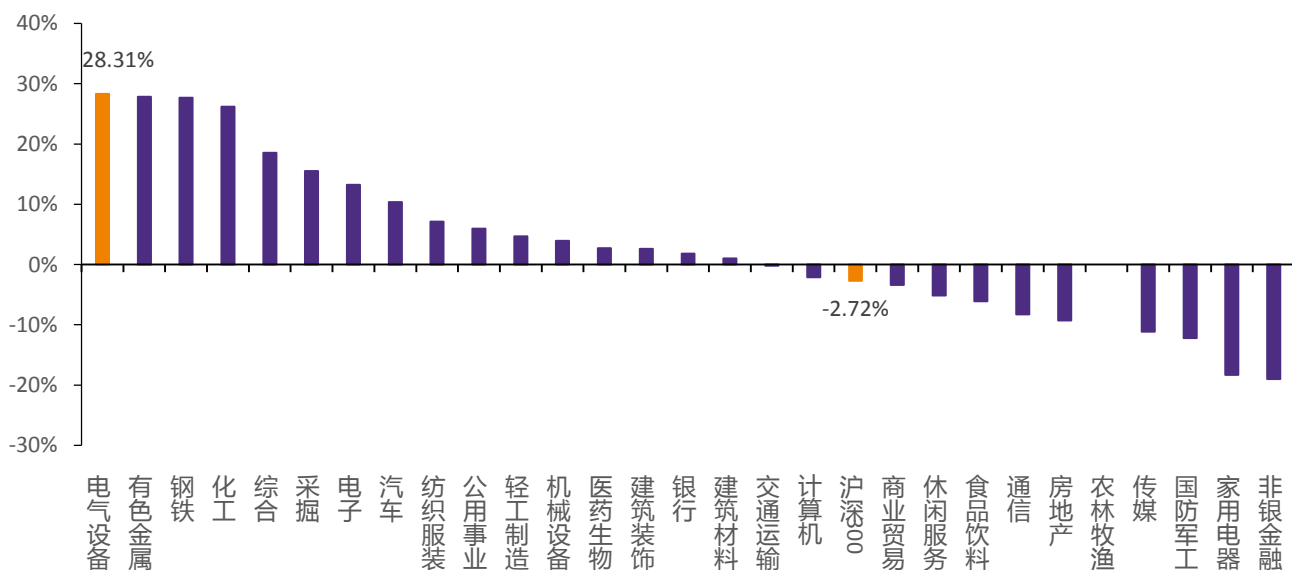
7.5-7.11 期间，电气设备板块涨幅为 7.16%，在所有板块中位于第二位，跑赢沪深 300 指数 7.39 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 28.31%，在所有板块中位于第一位，跑赢沪深 300 指数 31.03 个百分点。

图表 1：7.5-7.11 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅



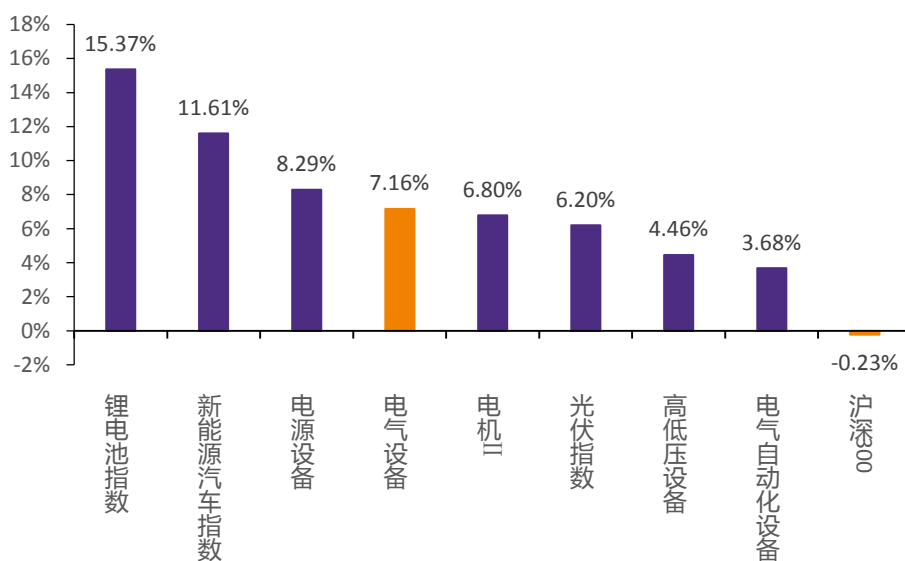
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 电气设备子板块行情回顾

从子板块（含概念）看，7.5-7.11 期间，锂电池指数、新能源汽车指数和电源设备涨跌幅分别为 15.37%、11.61%和 8.29%，跑赢整体板块；电机 II、光伏指数、高低压设备和电气自动化设备涨跌幅分别为 6.80%、6.20%、4.46%和 3.68%，跑输整体板块。

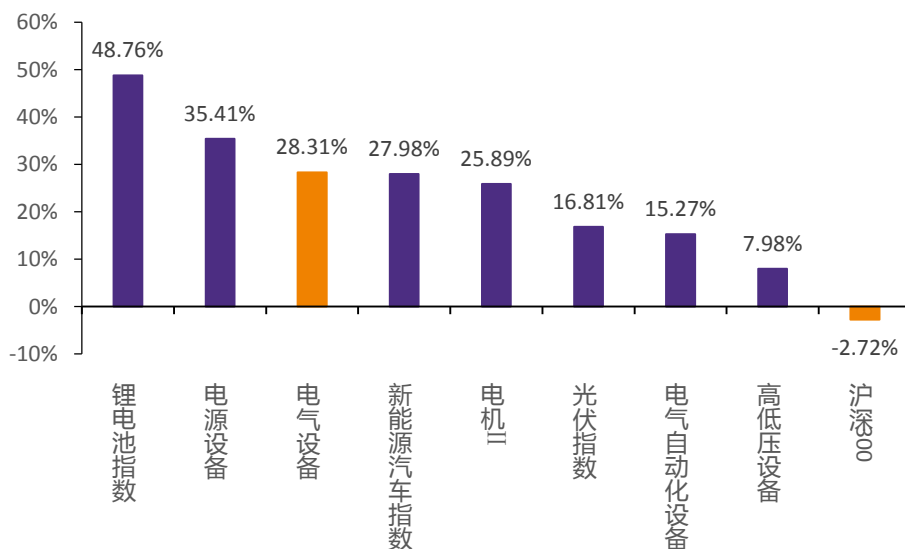
从年初来看，锂电池指数、电源设备涨跌幅分别为 48.76%、35.41%，跑赢整体板块；新能源汽车指数、电机 II、光伏指数、电气自动化设备和高低压设备涨跌幅分别为 27.98%、25.89%、16.81%、15.27%和 7.98%，跑输整体板块。

图表 3：7.5-7.11 期间申万电气设备子板块涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：年初至今申万电气设备子板块涨跌幅

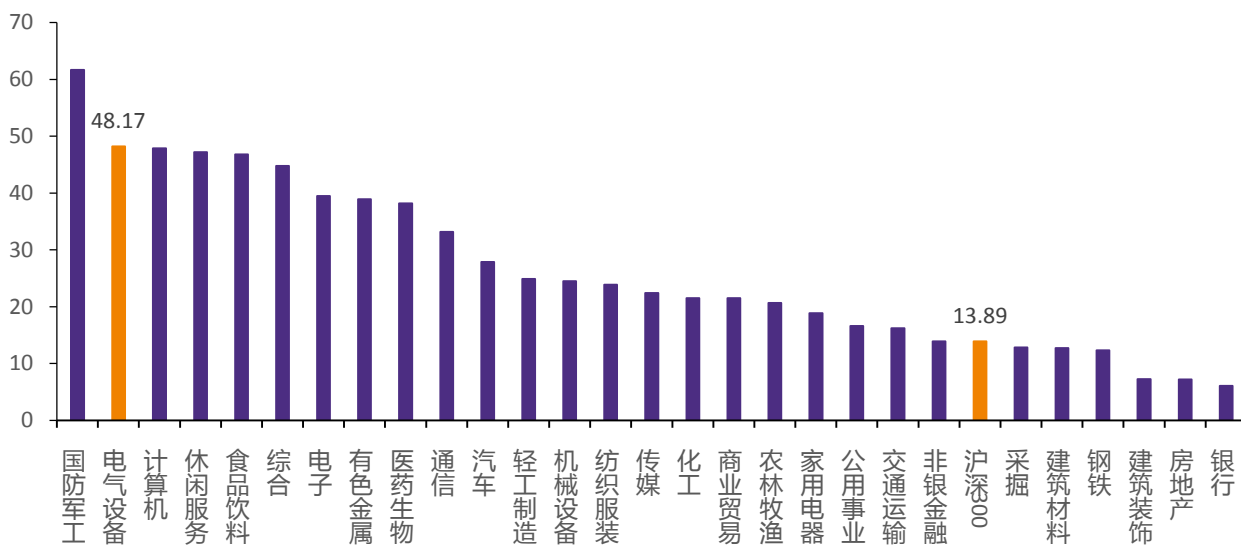


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 电气设备板块估值

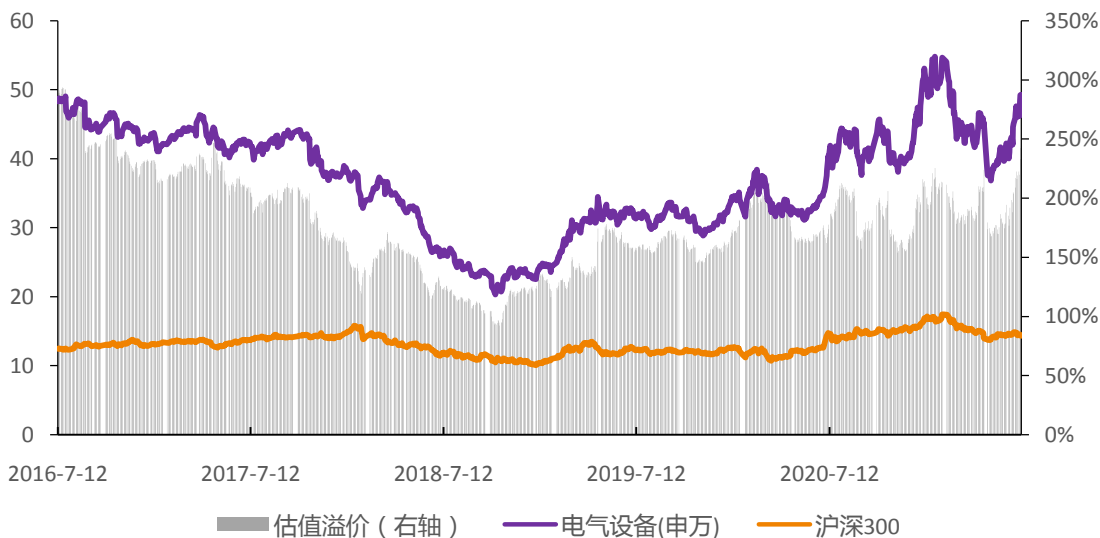
从估值来看，截至7月11日，电气设备板块估值为48.17X，在所有板块中排名第二，相对沪深300溢价率约为244%，处于历史中高位。其中锂电池指数估值最高，达100.73X；电源设备、新能源汽车指数估值相对较高，为63.95X、57.96X；光伏指数、电机II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为44.36X、35.20X、34.78X和23.52X。

图表5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



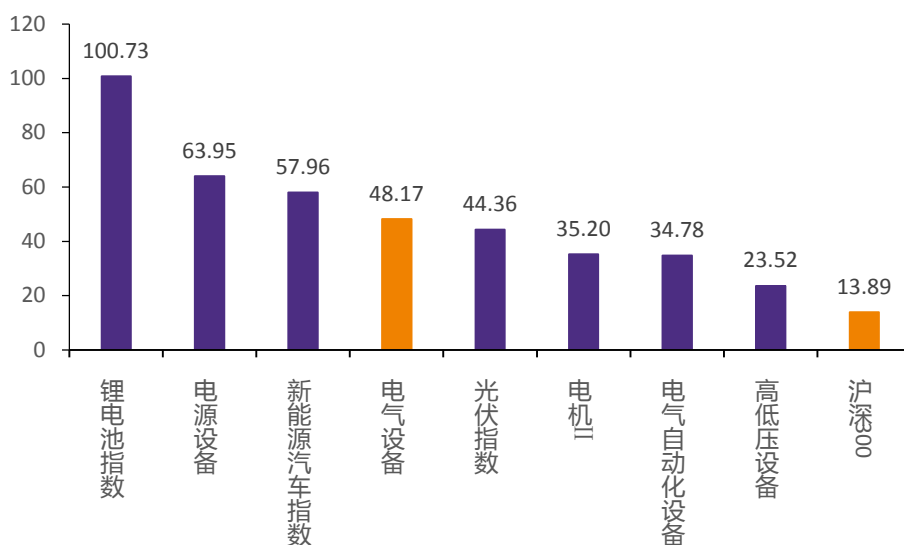
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表6：电气设备板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：申万电气设备子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 电气设备板块个股表现

- 7.5-7.11 期间，板块 243 只个股中，有 190 只个股实现上涨，50 只个股下跌。
- 7.5-7.11 期间，涨幅榜：柘中股份、精达股份、华菱线缆、科达利、派能科技等。
- 7.5-7.11 期间，跌幅榜：C 江南、友讯达、ST 时万、温州宏丰、兆威机电等。

图表 8：7.5-7.11 申万电气设备板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
002346.SZ	柘中股份	35.78
600577.SH	精达股份	34.94
001208.SZ	华菱线缆	31.87
002850.SZ	科达利	31.41
688063.SH	派能科技	25.02
300029.SZ	*ST天龙	24.96
300820.SZ	英杰电气	24.37
300317.SZ	珈伟新能	23.99
300438.SZ	鹏辉能源	22.07
600112.SH	*ST天成	21.90

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：7.5-7.11 申万电气设备板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
301023.SZ	C江南	-21.5931
300514.SZ	友讯达	-9.2756
600241.SH	ST时万	-9.1286
300283.SZ	温州宏丰	-9.0643
003021.SZ	兆威机电	-7.2652
601126.SH	四方股份	-6.9284
603583.SH	捷昌驱动	-6.4748
688191.SH	智洋创新	-5.8459
002028.SZ	思源电气	-5.7865
688226.SH	威腾电气	-5.7743

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态

中汽协：6月新能源车销量25.6万辆 同比增1.4倍

7月9日，中国汽车工业协会举办例行发布会，通报了6月汽车产销情况。总体来看，当月产销同比下降。具体看，商用车降幅大于乘用车，但新能源汽车、汽车出口依然保持强劲上涨势头，销量双双刷新了历史记录。2021年上半年，在芯片短缺、原材料价格上涨等不利因素的承压下，乘用车的销量依然突破了1000万辆；新能源汽车累计销量已与2019年全年水平持平，其中纯电动汽车超过100万辆。6月，新能源汽车产销分别完成24.8万辆和25.6万辆，同比分别增长1.3倍和1.4倍，其中纯电动汽车产销分别完成20.4万辆和21.1万辆，同比均增长1.5倍；插电式混合动力汽车产销分别完成4.3万辆和4.4万辆，同比分别增长86.5%和1.1倍；燃料电池汽车产销分别完成444辆和272辆，同比分别增长4.3倍和2.3倍。本月新能源产量刷新当月历史记录，新能源销量则刷新历史记录，再创新高。从细分车型来看，纯电动销量、插电式混合动力产销均刷新历史记录。（资料来源：中汽协）

国家发改委、能源局：允许风、光配套送出工程由发电企业建设。

7月5日，国家发改委、国家能源局联合发布《关于做好新能源配套送出工程投资建设有关事项的通知》。考虑规划整体性和运行需要，优先电网企业承建新能源配套送出工程，满足新能源并网需求，确保送出工程与电源建设的进度相匹配；结合不同工程特点和建设周期，衔接好网源建设进度，保障风电、光伏发电等电源项目和配套送出工程同步规划、同步核准、同步建设、同步投运，做到电源与电网协同发展。对电网企业建设有困难或规划建设时序不匹配的新能源配套送出工程，允许发电企业投资建设，缓解新能源快速发展并网消纳压力。发电企业建设配套送出工程应充分进行论证，并完全自愿，可以多家企业联合建设，也可以一家企业建设，多家企业共享。（资料来源：国家发改委、国家能源局）

国家能源局：分布式光伏电站整县推进遵循市场原则

针对业内人士对分布式光伏电站整县推进是否会引发垄断等问题的担忧，7月7日，国家能源局新能源司作出回应，通过问题回复的方式，对“整县推进”方案进行了补充解读，核心是五点：一是自愿不强制，二是试点不审批，三是到位不越位，四是竞

争不垄断，五是工作不暂停。分布式光伏电站整县推进遵循市场原则，具有相关实力的民营企业同样可以参与市场竞争和开发建设，这将有助于后续分布式光伏电站整县工作更好地推进。（资料来源：国家能源局）

硅业分会：多晶硅价格出现近半年首次下跌

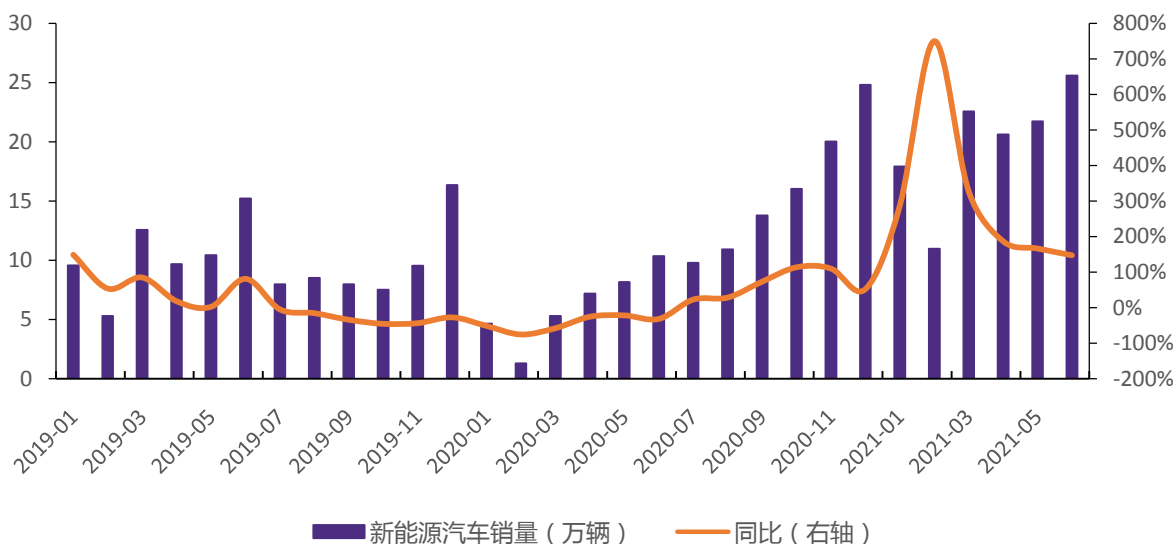
7月7日，硅业分会发布多晶硅最新价格信息，单晶复投料成交价格区间在 22-20.8 万元/吨，均价 21.42 万元/吨，较上周下跌 0.3 万元/吨；单晶致密料成交价格区间在 21.8-20.5 万元/吨，均价 21.1 万元/吨，较上周下跌 0.24 万元/吨；单晶菜花料成交价格区间在 21.5-20.2 万元/吨，均价 20.82 万元/吨，较上周下跌 0.21 万元/吨。这是 2021 年多晶硅价格连续上涨 20 周后，经过连续两周持平，首次下跌。随着多晶硅开始回归理性，将大大缓解产业链价格矛盾。（资料来源：硅业分会）

特斯拉 Model Y 大幅降价

7月8日，特斯拉官网更新了 Model Y 的标准续航版，补贴后售价 27.60 万，NEDC 续航 525 公里，百公里加速时间为 5.6 秒；与 Model Y 长续航版相比，这款产品价格续航里程减少了 69 公里，百公里加速慢了 0.6 秒，价格下降了近 7 万元。（资料来源：公司官网）

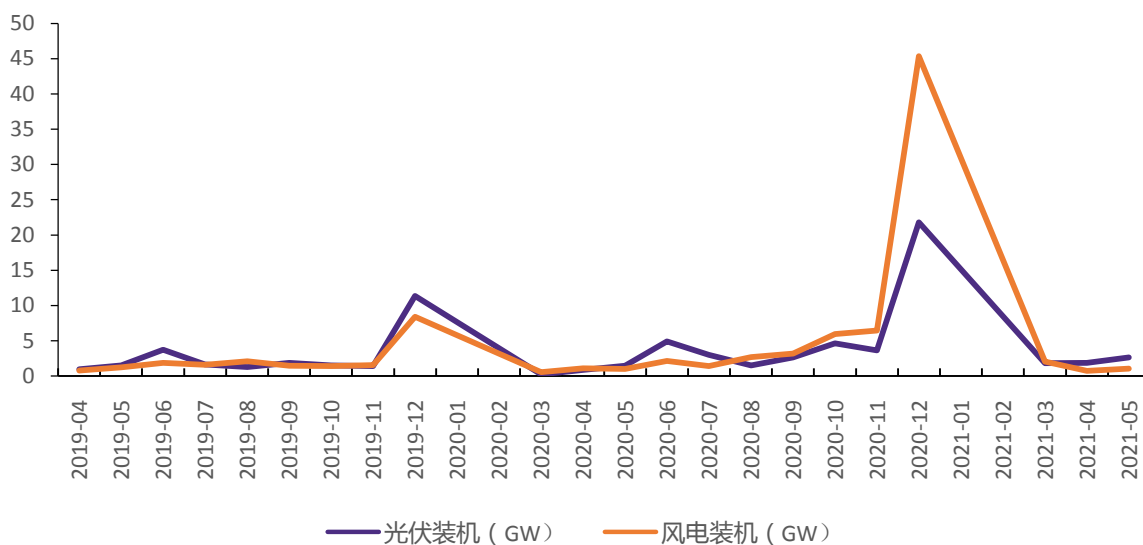
3. 行业数据跟踪

图表 10：6 月新能源汽车汽车销量创历史单月新高



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 11: 光伏装机、风电装机量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

4. 投资建议

7.5-7.11 期间, 大盘呈震荡走势, 电气设备板块大幅跑赢大盘指数。**新能源汽车:** 2021 年 6 月国内新能源汽车销量为 25.6 万辆, 同比增长 139%, 环比增长 17.6%, 销量刷新历史记录再创新高; 1-6 月累计新能源汽车销量为 120.6 万辆, 同比增长 201.5%, 预计在特斯拉新车型上市和汽车芯片短缺问题缓解的背景下, 下半年新能源汽车销量将持续增长, 2021 年全年销量有望突破 270 万辆, 实现翻倍增长。叠加欧洲新能源汽车依旧维持快速增长, 美国新能源汽车在政策支持下逐步复苏, 全球新能源汽车处于高景气期, 2021 年销量将超过 540 万辆, 实现 70% 以上增长。建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的新能源汽车龙头标的。**新能源发电:** 全球碳中和大背景下, 光伏将加速成长为主力能源, 受硅料价格高企带来的产业链成本压力影响, 3 月至今产业链处于博弈状态。本周硅料价格首度出现小幅下跌, 单晶复投料成交均价 21.42 万元/吨, 较上周下跌 0.3 万元/吨, 这一信号可视为硅料价格已过高点, 未来将逐步进入下行周期 (2021 年或不会出现大幅下跌), 2022 年随新增供给释放, 硅料价格将回归理性, 带来下游电站 IRR 的提升, 这将刺激光伏需求的增长。预计 2022 年将迎来光伏装机增长大年, 建议配置光伏板块。

5. 风险提示

- 新能源汽车、新能源发电行业政策不达预期;



- 整车芯片短缺超预期；
- 新能源汽车销量、光伏装机量不达预期；
- 原材料价格上涨带来的风险。



分析师简介

刘华峰：华鑫证券分析师，2021年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：电力设备与新能源行业。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>