

2021年7月19日

电气设备行业周报 (2021.7.12-2021.7.18)

电气设备

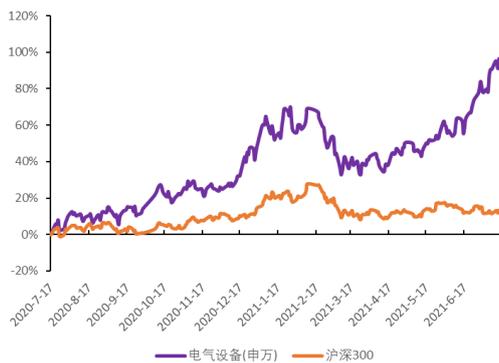
行业评级：增持

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	0.06	28.39
沪深 300	0.50	-2.24

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：**7.12-7.16 期间，电气设备板块涨幅为 0.06%，在所有板块中位于第 19 位，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 28.39%，在所有板块中位于第 4 位，跑赢沪深 300 指数 30.63 个百分点。从子板块（含概念）看，7.12-7.16 期间，电机 II、光伏指数、高低压设备、锂电池指数涨跌幅分别为 6.95%、3.59%、2.10%、0.40%，跑赢整体板块；电源设备、新能源汽车指数和电气自动化设备涨跌幅分别为 -0.06%、-1.29%、-2.39%，跑输整体板块。从年初来看，锂电池指数、电源设备、电机 II 涨跌幅分别为 49.35%、35.32%、34.64%，跑赢整体板块；新能源汽车指数、光伏指数、电气自动化设备和高低压设备涨跌幅分别为 28.39%、21.00%、12.52% 和 10.25%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**（1）欧洲 2035 年将实现新车零排放；（2）工信部：公布 2020 年乘用车企业双积分情况；（3）小鹏汽车 P5 开启预售；（4）江苏省发改委：力争全省 2025 年风电和光伏发电总装机容量达 63GW 以上；（5）陕西省发改委：600 万千瓦光伏和风电纳入 2021 年年度实施方案；（6）山东省能源局：“十四五”期间，新增分布式光伏装机量 1500 万千瓦以上；（7）国家能源局：发布 1-6 月份全国电力工业统计数据；（8）258GW+！21 省出台十四五光伏规划，分布式、基地项目成主战场；（9）全国碳交易开市首日收于 51.23 元/吨；（10）M6 硅片下跌 0.18 元！中环公布 7 月单晶硅片报价
- 投资建议：**7.12-7.16 期间，大盘呈震荡走势，电气设备板块小幅跑输大盘指数。新能源汽车：2021 年 1-6 月国内累计新能源汽车销量为 120.6 万辆，同比增长 201.5%，其中 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；预计在以特斯拉铁锂版 model Y 为首的新车型陆续上市和汽车芯片短缺问题逐步缓解的背景下，下半年新能源汽车销量将持续增长，2021 年全年国内销量有望突破 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-7 月初产业链处于博弈状态，7 月上旬以来硅料价格出现松动，连续两周报价呈现微跌，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.....	11
4. 投资建议.....	12
5. 风险提示.....	12

图表目录

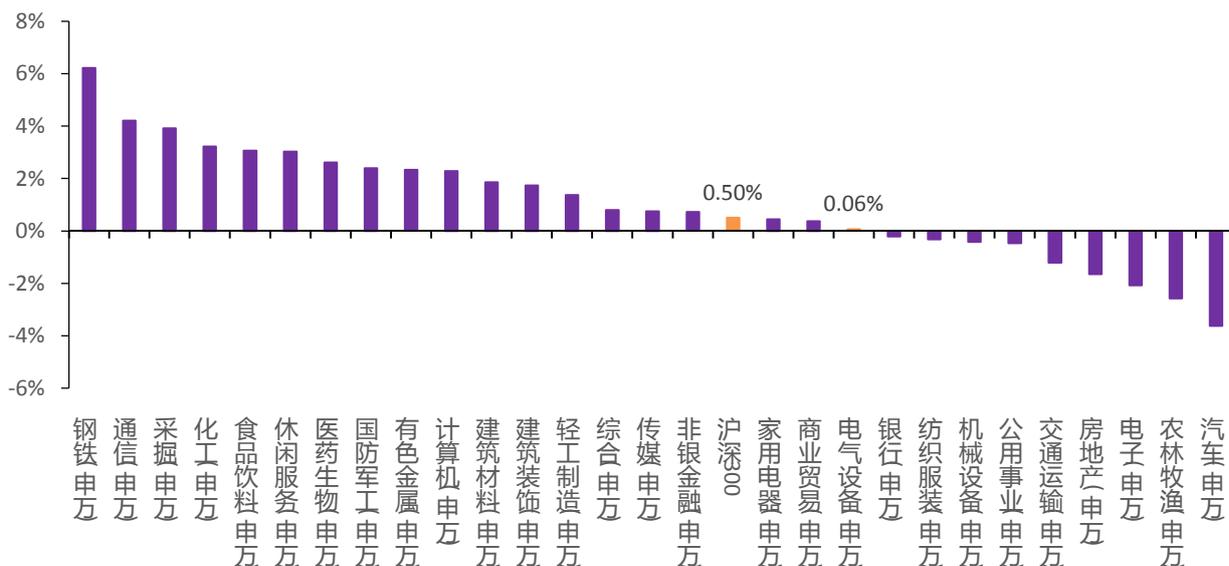
图表 1: 7.12-7.16 申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3: 7.12-7.16 期间申万电气设备子板块涨跌幅.....	5
图表 4: 年初至今申万电气设备子板块涨跌幅.....	5
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 6: 电气设备板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7: 申万电气设备子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	7
图表 8: 7.12-7.16 申万电气设备板块涨幅榜(%).....	7
图表 9: 7.12-7.16 申万电气设备板块跌幅榜(%).....	7
图表 10: 新能源汽车销量.....	11
图表 11: 光伏装机、风电装机量.....	12

1. 行情回顾

1.1 电气设备行情回顾

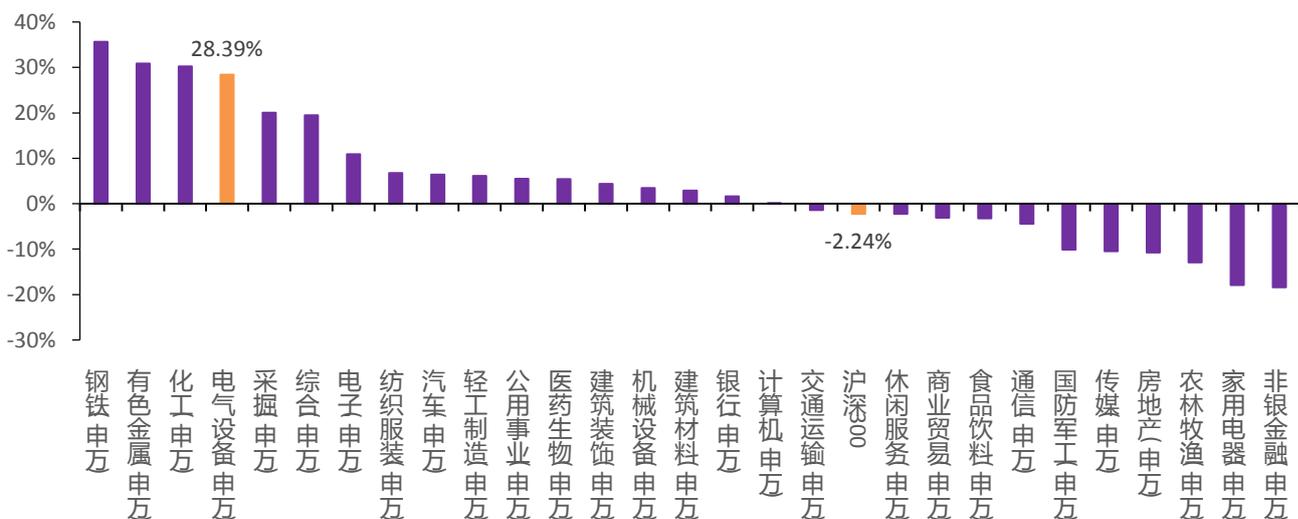
7.12-7.16 期间，电气设备板块涨幅为 0.06%，在所有板块中位于第 19 位，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 28.39%，在所有板块中位于第 4 位，跑赢沪深 300 指数 30.63 个百分点。

图表 1：7.12-7.16 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



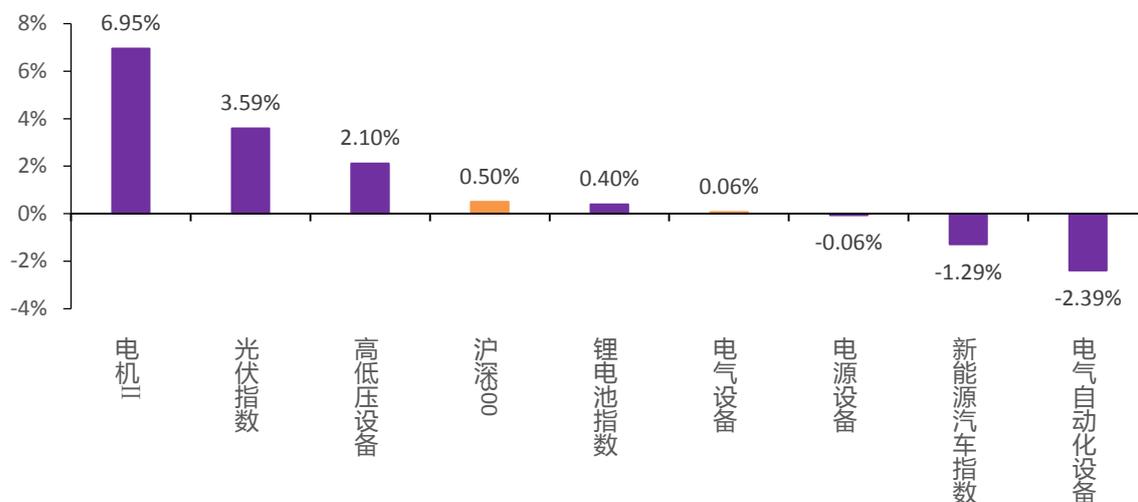
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 电气设备子板块行情回顾

从子板块（含概念）看，7.12-7.16 期间，电机 II、光伏指数、高低压设备涨跌幅分别为 6.95%、3.59%、2.10%、0.40%，跑赢整体板块；电源设备、新能源汽车指数和电气自动化设备涨跌幅分别为-0.06%、-1.29%、-2.39%，跑输整体板块。

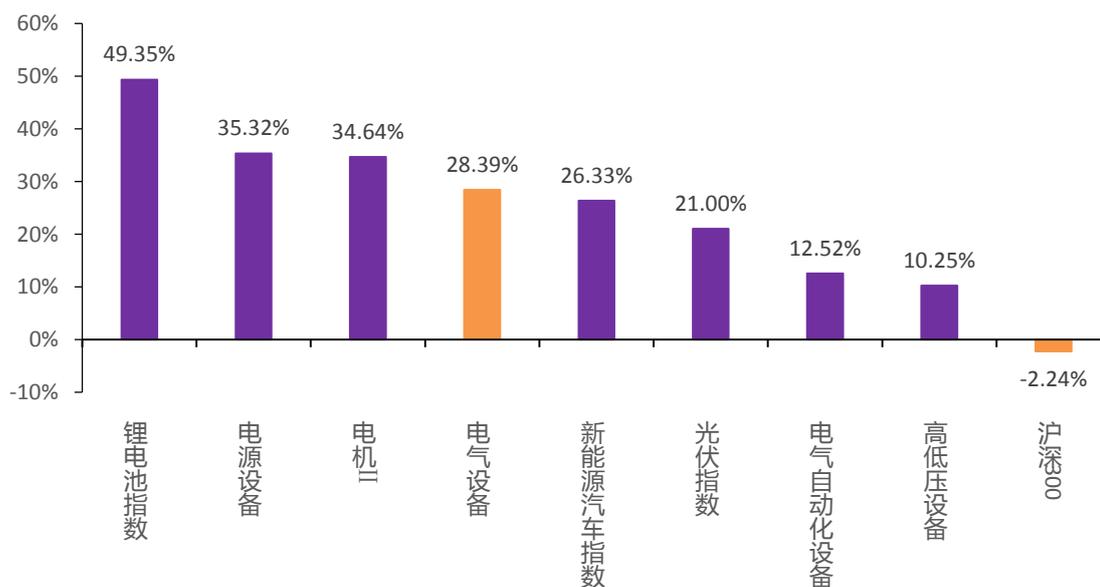
从年初来看，锂电池指数、电源设备、电机 II 涨跌幅分别为 49.35%、35.32%、34.64%，跑赢整体板块；新能源汽车指数、光伏指数、电气自动化设备和高低压设备涨跌幅分别为 28.39%、21.00%、12.52%和 10.25%，跑输整体板块。

图表 3：7.12-7.16 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

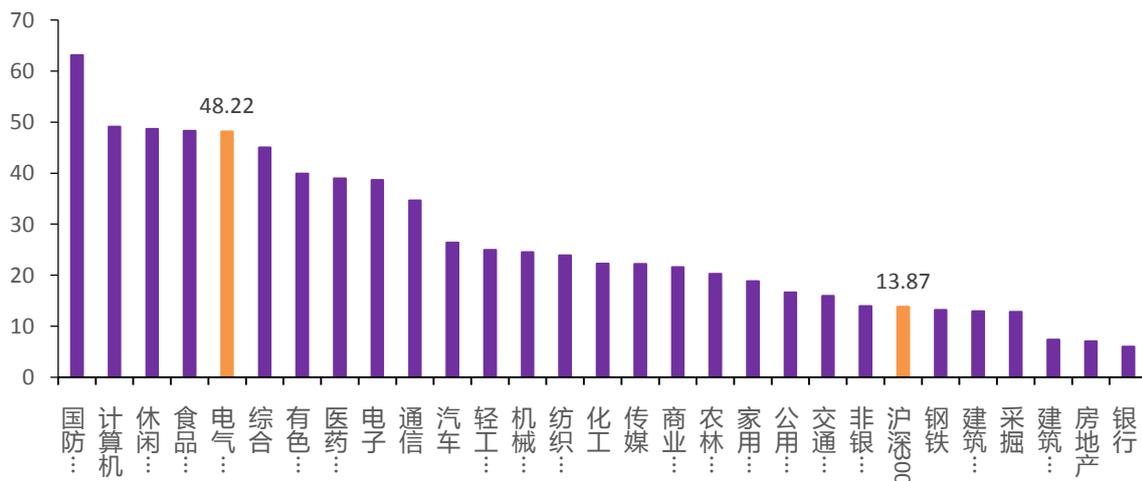


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 电气设备板块估值

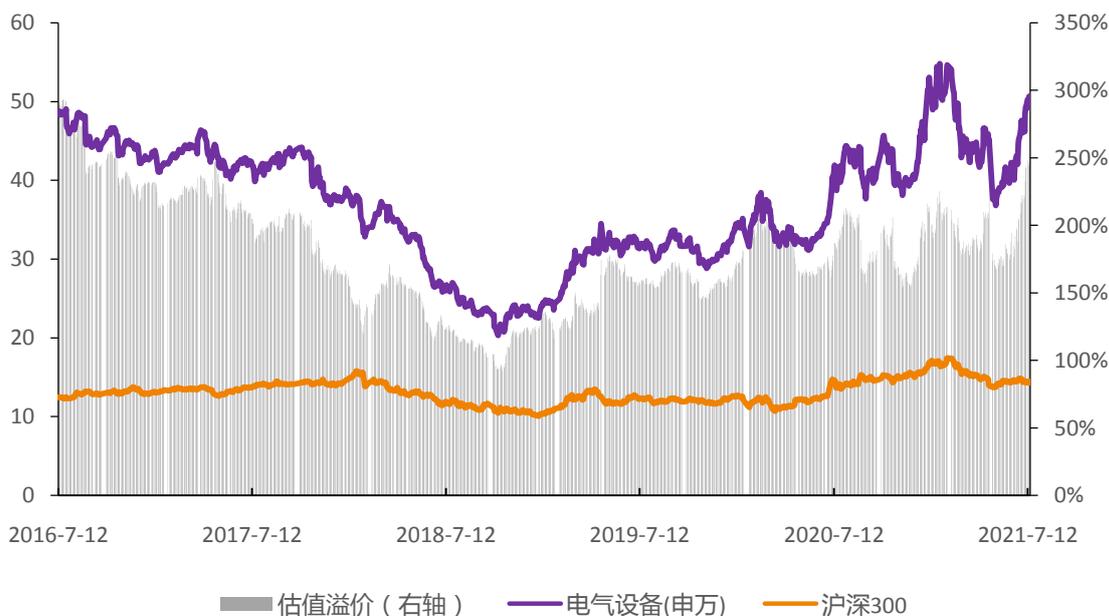
从估值来看，截至7月18日，电气设备板块估值为48.22X，在所有板块中排名第5位，相对沪深300溢价率约为244%，处于历史中高位。其中锂电池指数估值最高，达98.29X；电源设备、新能源汽车指数估值相对较高，为63.90X、55.76X；光伏指数、电机II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为45.38X、37.13X、34.23X和23.88X。

图表5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



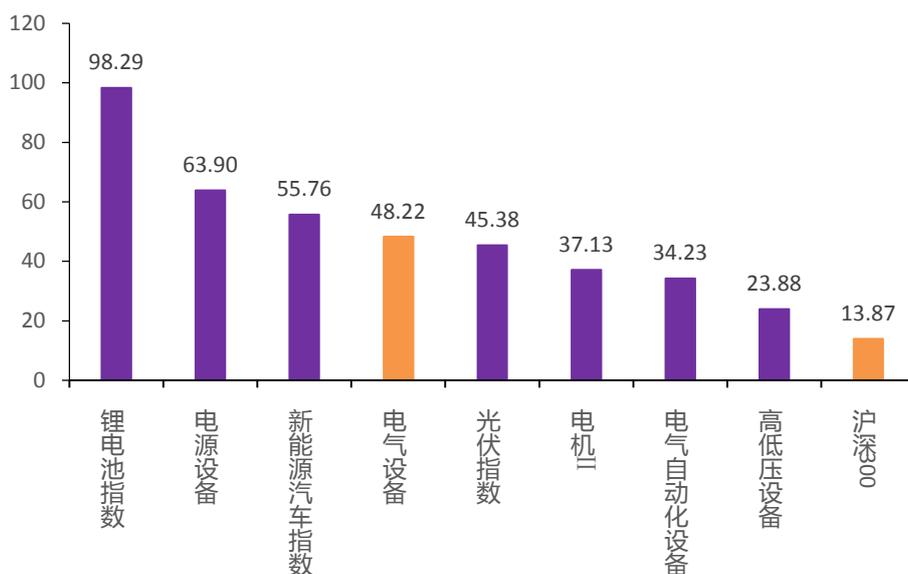
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 7.12-7.16 期间，板块 243 只个股中，有 120 只个股实现上涨，117 只个股下跌。
- 7.12-7.16 期间，涨幅榜：海得控制、保力新、大洋电机、中恒电气、中信博等。
- 7.12-7.16 期间，跌幅榜：三星医疗、野马电池、电科院、*ST 天龙、先锋电子等。

图表 8：7.12-7.16 申万电气设备板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
002184.SZ	海得控制	25.28
300116.SZ	保力新	24.66
002249.SZ	大洋电机	24.37
002364.SZ	中恒电气	23.87
688408.SH	中信博	23.28
002534.SZ	杭锅股份	23.18
688560.SH	明冠新材	22.14
603628.SH	清源股份	21.51
002518.SZ	科士达	21.35
603333.SH	尚纬股份	17.35

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：7.12-7.16 申万电气设备板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
601567.SH	三星医疗	-18.66
605378.SH	野马电池	-15.15
300215.SZ	电科院	-14.57
300029.SZ	*ST天龙	-14.22
002767.SZ	先锋电子	-13.92
688226.SH	威腾电气	-12.70
300484.SZ	蓝海华腾	-12.57
000806.SZ	ST银河	-12.57
002335.SZ	科华数据	-12.27
002309.SZ	中利集团	-11.35

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态

欧洲 2035 年将实现新车零排放

欧洲当地时间 7 月 14 日，欧盟提出“Fit for 55”的气候方案，其希望至 2030 年，欧盟所有成员国的温室气体排放总量较 1990 年降低 55%。而为了实现这一目标，针对各大汽车厂商的排放要求也更加严格，这意味着欧洲车企旗下燃油车的大限越来越近了。气候方案中指出：至 2030 年所有登记注册的新车的排放总量较 2021 年降低 55%，至 2035 年这一条例将更加严格，要求所有登记注册的新车的排放总量较 2021 年降低 100%，这表明 2035 年后欧洲所有在售车型将全部实现零排放。欧盟同时表示，为了满足 2035 年后的出行里程问题，其要求各国政府扩大充电能力，并在主要公路铺设充电站和加氢站，形成每 60 公里一个充电站，每 150 公里一个加氢站的网络。由于能源生产和使用占欧盟排放量的 75%，因此加快向更绿色能源系统的过渡至关重要。《可再生能源指令》(RED)将设定一个更高的目标，到 2030 年可再生能源比例将达到 40%。（资料来源：汽车之家）

工信部：公布 2020 年乘用车企业双积分情况

7 月 15 日，工信部、商务部、海关总署、市场监管总局联合发布了 2020 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2020 年度中国境内 137 家乘用车企业共生产/进口乘用车 1983.02 万辆（含新能源乘用车，不含出口乘用车，下同），行业平均整车整备质量为 1510 千克，平均燃料消耗量实际值为 5.61 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 436.74 万分，燃料消耗量负积分为 1171.43 万分，新能源汽车正积分 437.00 万分，新能源汽车负积分 106.55 万分。其中，116 家境内乘用车生产企业累计生产乘用车 1896.85 万辆，平均整车整备质量为 1491 千克，平均燃料消耗量实际值为 5.55 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 431.94 万分，燃料消耗量负积分为 1091.43 万分，新能源汽车正积分为 431.59 万分，新能源汽车负积分 100.07 万分。21 家进口乘用车供应企业进口乘用车 86.17 万辆，平均整车整备质量为 1933 千克，平均燃料消耗量实际值为 7.01 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 4.80 万分，燃料消耗量负积分为 80.00 万分，新能源汽车正积分为 5.41 万分，新能源汽车负积分 6.48 万分。（资料来源：工信部）

小鹏汽车 P5 开启预售

7月17日，小鹏汽车P5正式开启预售，共推出6款车型，预售价格区间为16.00-23.00万元。新车拥有三种NEDC续航版本可供选择，分别460km、550km以及600km，动力方面全系搭载一台最大功率155kW，峰值扭矩310N·m的驱动电机。值得一提的是，该车顶配车型还配备双激光雷达，可以实现城市NGP（自动导航辅助驾驶）功能。（资料来源：汽车之家）

江苏省发改委：力争全省2025年风电和光伏发电总装机容量达63GW以上

7月8日，江苏省发改委印发《关于做好2021年风电和光伏发电项目建设工作的通知》，就光伏、风电项目建设方面给出指导意见。截至到2020年底，江苏省风电、光伏发电累计装机分别为15.47GW、16.84GW，分布式光伏7.88GW，占光伏发电总装机46.8%。“十四五”期间，江苏省将进一步优化风电、光伏发电结构，力争全省2025年风电和光伏发电总装机容量达到63GW以上。（资料来源：江苏省发改委）

陕西省发改委：600万千瓦光伏和风电纳入2021年年度实施方案

7月13日，陕西省发改委正式印发《关于开展陕西省2021年风电光伏发电项目开发建设有关工作的通知》。根据非水可再生能源电力消纳责任权重和非化石能源消费占全省能源消费总量占比目标，结合全省全社会用电量和可再生能源接入消纳等情况，经商相关部门，确定2021年新增保障性并网风电和光伏发电建设规模为600万千瓦。为保障市级权限，落实项目责任，本次按照1200万千瓦的建设规模申报，省级依据竞争配置办法确定600万千瓦纳入2021年年度实施方案。符合申报要求的非自然人屋顶分布式光伏发电项目可直接纳入2021年保障并网性规模，但应于纳入建设方案后1年内全容量建成并网。纳入本年度保障性新增并网规模的光伏发电项目应在2022年底前全容量建成并网、风电项目应在2023年底前全容量建成并网。（资料来源：陕西省发改委）

山东省能源局：“十四五”期间，新增分布式光伏装机量1500万千瓦以上

7月16日，山东省能源局发布了《关于促进全省可再生能源高质量发展的意见》，意见提到，为贯彻落实碳达峰、碳中和战略目标，积极构建以新能源为主体的新型电力系统，加快形成可再生能源开发利用新业态、新模式、新机制，促进全省可再生能

源高质量发展，提出一系列意见。具体包括：到 2025 年，（风）光储一体化基地在建在运装机容量达到 2000 万千瓦左右；“十四五”期间，新增分布式光伏装机量 1500 万千瓦以上，其中乡村分布式光伏发电装机 1000 万千瓦以上、生物质发电装机 50 万千瓦，新增城镇分布式光伏装机 500 万千瓦左右。（资料来源：山东省能源局）

国家能源局:发布 1-6 月份全国电力工业统计数据

7 月 16 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底，全国发电装机容量约为 22.6 亿千瓦，同比增长 9.5%。其中，风电装机容量约为 2.9 亿千瓦，同比增长 34.7%。太阳能发电装机容量约为 2.7 亿千瓦，同比增长 23.7%。1-6 月份，全国发电设备累计平均利用 1853 小时，比上年同期增加 119 小时。其中，核电 3805 小时，比上年同期增加 286 小时；风电 1212 小时，比上年同期增加 88 小时。1-6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1893 亿元，同比增长 8.9%。其中，核电 226 亿元，同比增长 44.3%；水电 475 亿元，同比增长 19.1%；太阳能发电 165 亿元，同比增长 12.2%。电网工程完成投资 1734 亿元，同比增长 4.7%。（资料来源：国家能源局）

258GW+! 21 省出台十四五光伏规划，分布式、基地项目成主战场

随着各省十四五能源规划陆续出台，在“碳达峰”“碳中和”目标指引下，光伏等可再生能新增开发规模逐渐明晰。据北极星太阳能光伏网统计，截至目前海南、内蒙古、河北、山东、江苏、宁夏、浙江、江西、西藏、四川、黑龙江等 21 省已公布了十四五能源规划，其中 16 个省份明确了超 258GW 以上光伏等可再生能源新增装机目标。从规模来看，十四五期间仅海南、内蒙古两省光伏新增规划约占到总量的 39.5%；河北、山东、云南三省新增装机规划均超 25GW，宁夏、浙江、四川新增装机达 10GW 及以上，江苏、西藏、辽宁、黑龙江、江西新增规模均在 3GW 以上。值得注意的是，“十四五”规划中，一体化光伏基地项目和分布式光伏被多省作为能源转型的重要发力点，列入十四五规划。（资料来源：北极星太阳能光伏网）

全国碳交易开市首日收于 51.23 元/吨

7 月 16 日上午 9 时 30 分，全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。数据显示，碳交易开市首日开盘价为 48 元/吨，首笔撮合成功的全国碳交易，价格为每吨 52.78 元，总共成交 16 万吨，交易额为 790 万元。截至当天收盘，碳配额最新价为

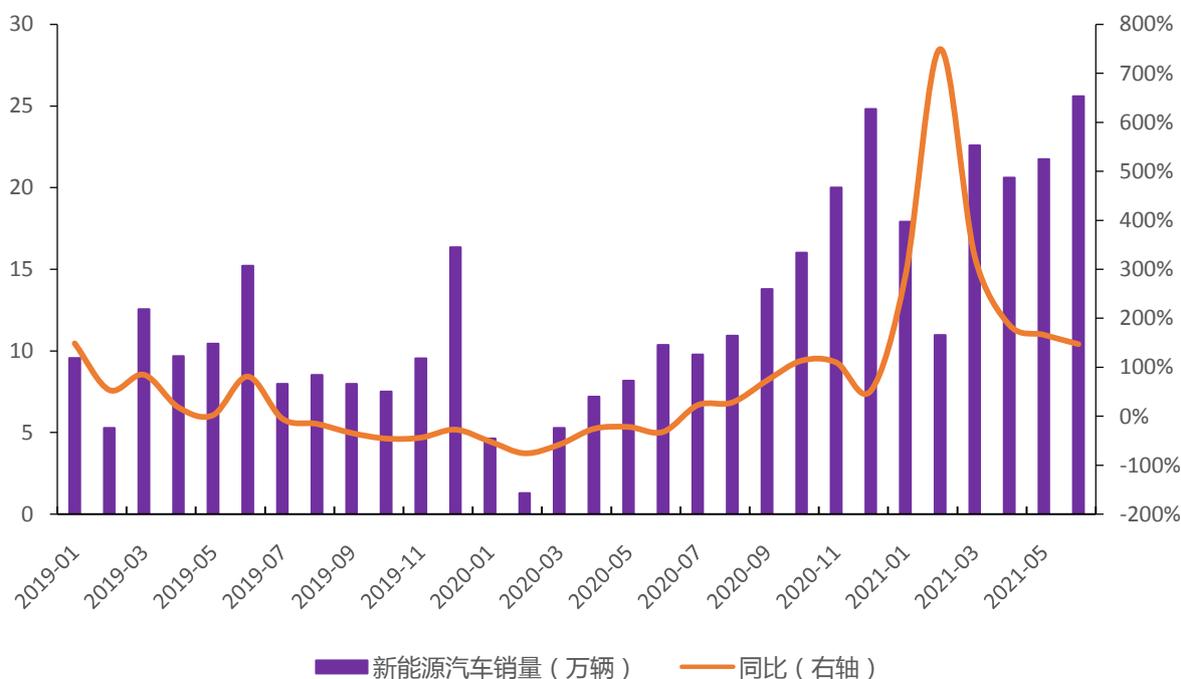
51.23 元 / 吨，涨幅为 6.73%，均价为 51.23 元 / 吨。当天最高价为 52.80 元 / 吨，最低价为 48 元 / 吨，交易总量 410.40 万吨，交易总额为 2.1 亿元。今年是全国碳市场第一个履约周期，纳入发电行业重点排放单位超过了 2000 家，经测算纳入首批碳市场覆盖的这些企业碳排放量超过 40 亿吨二氧化碳，意味着中国的碳排放权交易市场一经启动就将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。（资料来源：SOLARZOOM）

M6 硅片下跌 0.18 元！中环公布 7 月单晶硅片报价

7 月 17 日，中环公布了 M6 型最新的硅片报价，较 6 月 29 日公布的价格相比，此次 M6 型最新报价全部下跌 0.18 元/片。其中，M6 170 μ m 报价 4.54 元/片，下跌 0.18 元/片；M6 165 μ m 报 M6 型价 4.49 元/片，下跌 0.18 元/片；M6 160 μ m 报价 4.44 元/片，下跌 0.18 元/片。本次价格自 7 月 17 日开始执行。（资料来源：北极星太阳能光伏网）

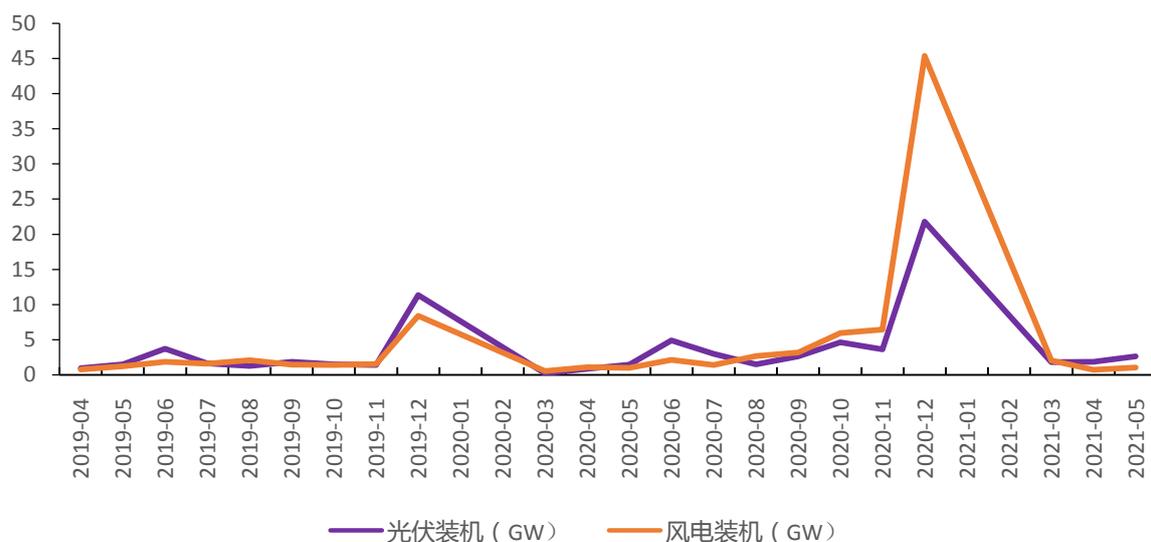
3. 行业数据跟踪

图表 10：新能源汽车销量



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. 12-7. 16 期间, 大盘呈震荡走势, 电气设备板块小幅跑输大盘指数。**新能源汽车:** 2021 年 1-6 月国内累计新能源汽车销量为 120.6 万辆, 同比增长 201.5%, 其中 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; 预计在以特斯拉铁锂版 model Y 为首的新车型陆续上市和汽车芯片短缺问题逐步缓解的背景下, 下半年新能源汽车销量将持续增长, 2021 年全年国内销量有望突破 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-7 月初产业链处于博弈状态, 7 月上旬以来硅料价格出现松动, 连续两周报价呈现微跌, 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>