

2021年7月26日

## 电气设备行业周报 (2021.7.19-2021.7.25)

电气设备

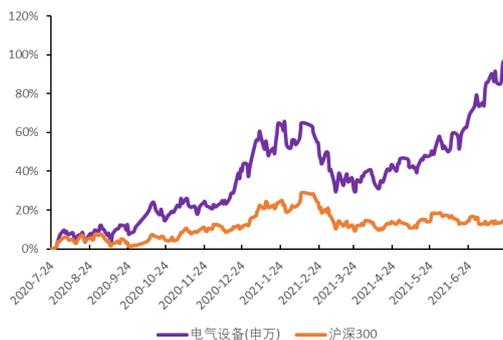
行业评级：增持

### 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 | 5.61      | 35.59       |
| 沪深 300  | -0.11     | -2.34       |

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：**7.19-7.23 期间，电气设备板块涨幅为 5.61%，在所有板块中位于第 3 位，跑赢沪深 300 指数 5.72 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 35.59%，在所有板块中位于第 3 位，跑赢沪深 300 指数 37.93 个百分点。从子板块（含概念）看，7.19-7.23 期间，电机 II、光伏指数、电气自动化设备、电源设备涨跌幅分别为 13.51%、9.04%、6.80%、5.67%，跑赢整体板块；新能源汽车指数、锂电池指数和高压设备涨跌幅分别为 5.31%、5.23%、2.23%，跑输整体板块。从年初来看，锂电池指数、电机 II、电源设备涨跌幅分别为 57.16%、52.82%、42.99%，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压设备涨跌幅分别为 33.04%、31.95%、20.18% 和 12.71%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**（1）宁德时代起诉中航锂电，称其全系产品侵犯专利权；（2）至 2030 年，梅赛德斯-奔驰或全面实现纯电动化；（3）大众纯电车型全球交付超 17 万辆；（4）中国光伏协会：预计今年新增规模达 55GW-65GW；（5）国家能源局孔涛：上半年新增光伏装机 1411 万千瓦，户用光伏同比增长 280%；（6）发改委、能源局：发布关于加快推动新型储能发展的指导意见。
- 投资建议：**7.19-7.23 期间，大盘呈震荡走势，电气设备板块跑赢大盘指数。**新能源汽车：**2021 年上半年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，同比增长 70%以上。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。2021 年上半年国内新增光伏装机 14.11GW，同比增长 22.7%；其中户用光伏装机 5.86GW，同比增长 280%，除户用外，光伏发电已全面实现平价上网。中国光伏协会预计今年新增规模达 55GW-65GW，同比增长 14%-35%；综合海外市场的发展，预计 2021 年全球新增装机将达到 160GW，同比增长 19%。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。2022 年将迎来光伏装机增长大年，预计全球新增装机将达到 210GW，同比增长 30%以上，建议配置光伏板块。

- **风险提示：**政策风险、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

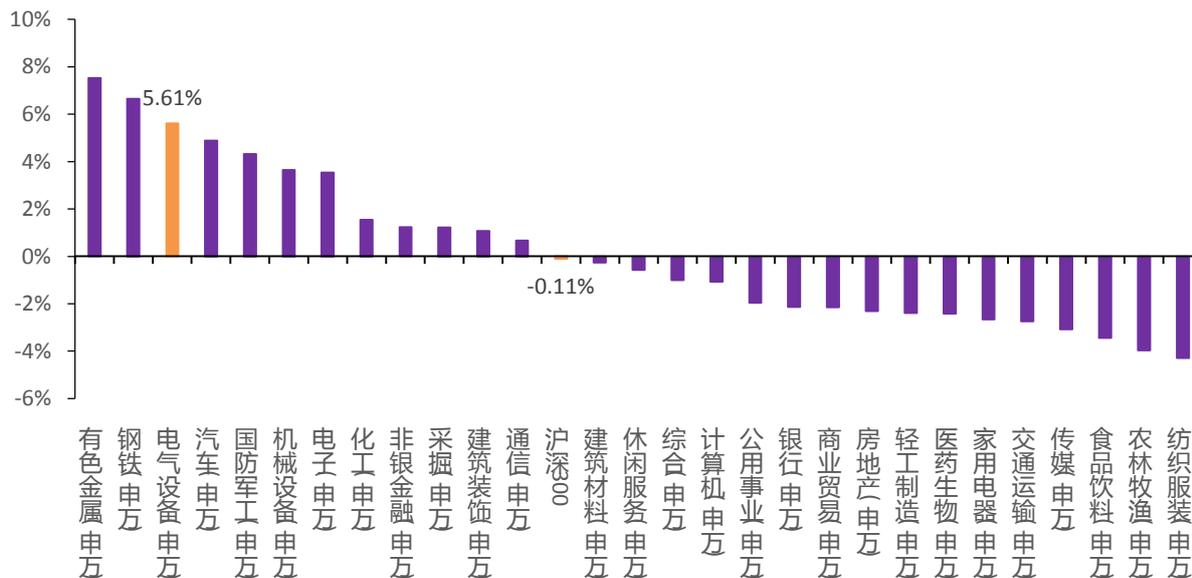
|        |  |    |
|--------|--|----|
| 图表 1:  | 7.19-7.23 申万一级行业涨跌幅.....               | 4  |
| 图表 2:  | 年初至今申万一级行业涨跌幅.....                     | 4  |
| 图表 3:  | 7.19-7.23 期间申万电气设备子板块涨跌幅.....          | 5  |
| 图表 4:  | 年初至今申万电气设备子板块涨跌幅.....                  | 5  |
| 图表 5:  | 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....          | 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:  | 7.19-7.23 申万电气设备板块涨幅榜(%).....          | 7  |
| 图表 9:  | 7.19-7.23 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.....                        | 11 |

# 1. 行情回顾

## 1.1 电气设备行情回顾

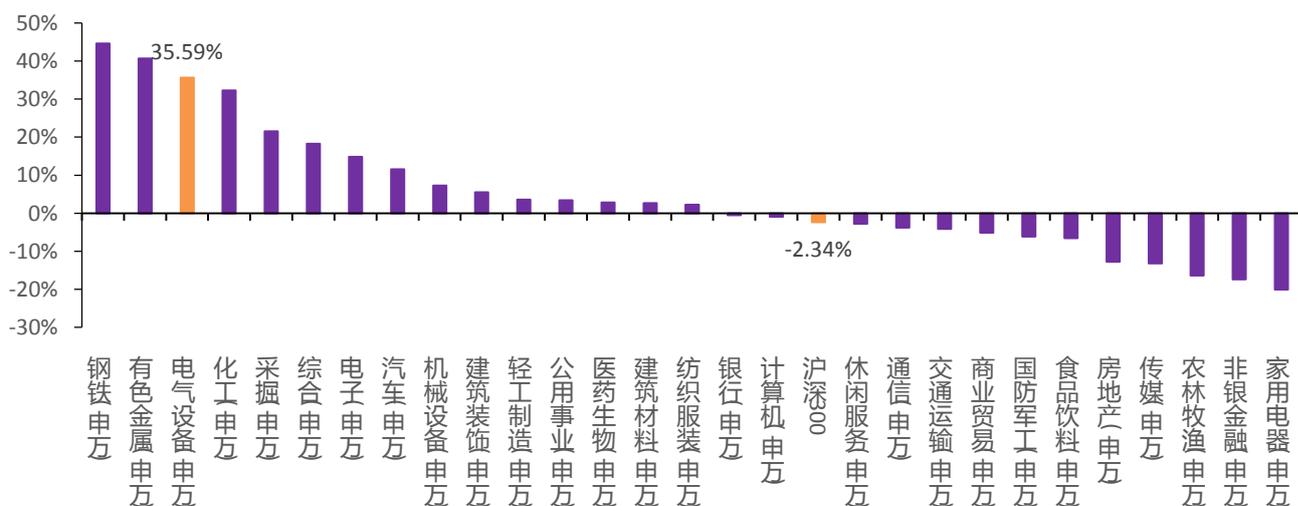
7.19-7.23 期间，电气设备板块涨幅为 5.61%，在所有板块中位于第 3 位，跑赢沪深 300 指数 5.72 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 35.59%，在所有板块中位于第 3 位，跑赢沪深 300 指数 37.93 个百分点。

图表 1：7.19-7.23 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



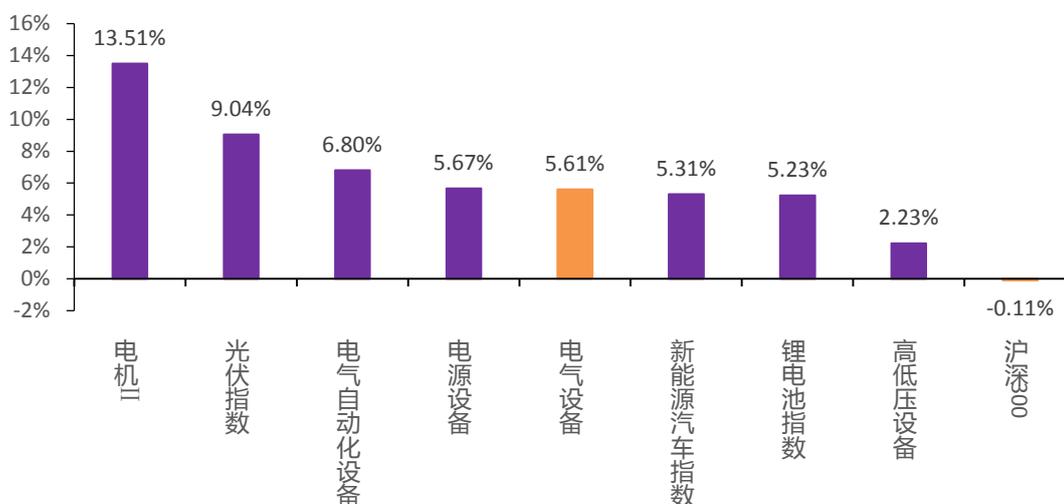
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 电气设备子板块行情回顾

从子板块（含概念）看，7.19-7.23 期间，电机 II、光伏指数、电气自动化设备、电源设备涨跌幅分别为 13.51%、9.04%、6.80%、5.67%，跑赢整体板块；新能源汽车指数、锂电池指数和高低压设备涨跌幅分别为 5.31%、5.23%、2.23%，跑输整体板块。

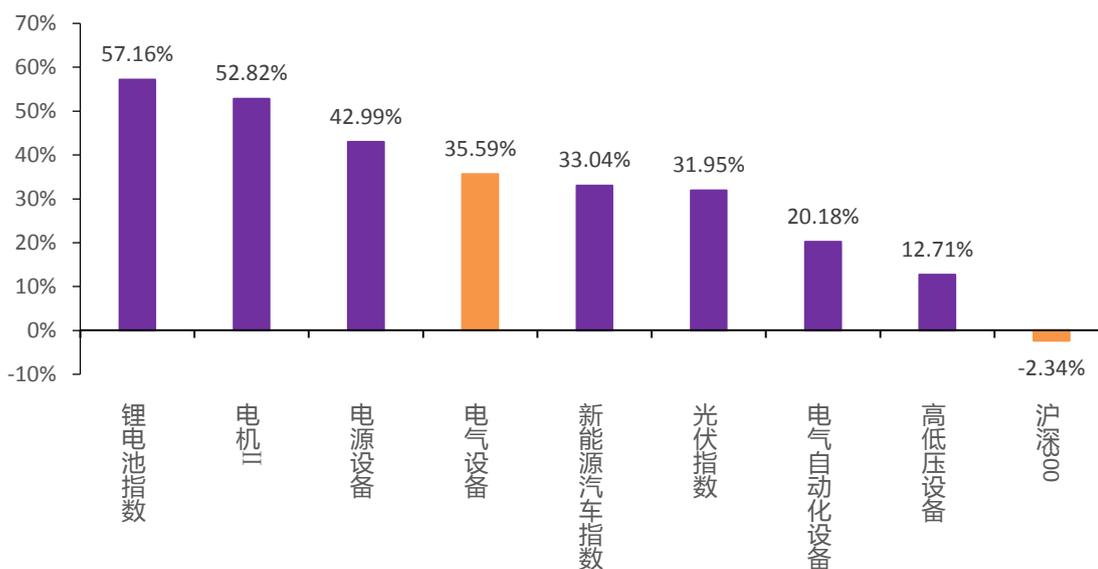
从年初来看，锂电池指数、电机 II、电源设备涨跌幅分别为 57.16%、52.82%、42.99%，跑赢整体板块；新能源汽车指数、光伏指数、电气自动化设备和高低压设备涨跌幅分别为 33.04%、31.95%、20.18%和 12.71%，跑输整体板块。

图表 3：7.19-7.23 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

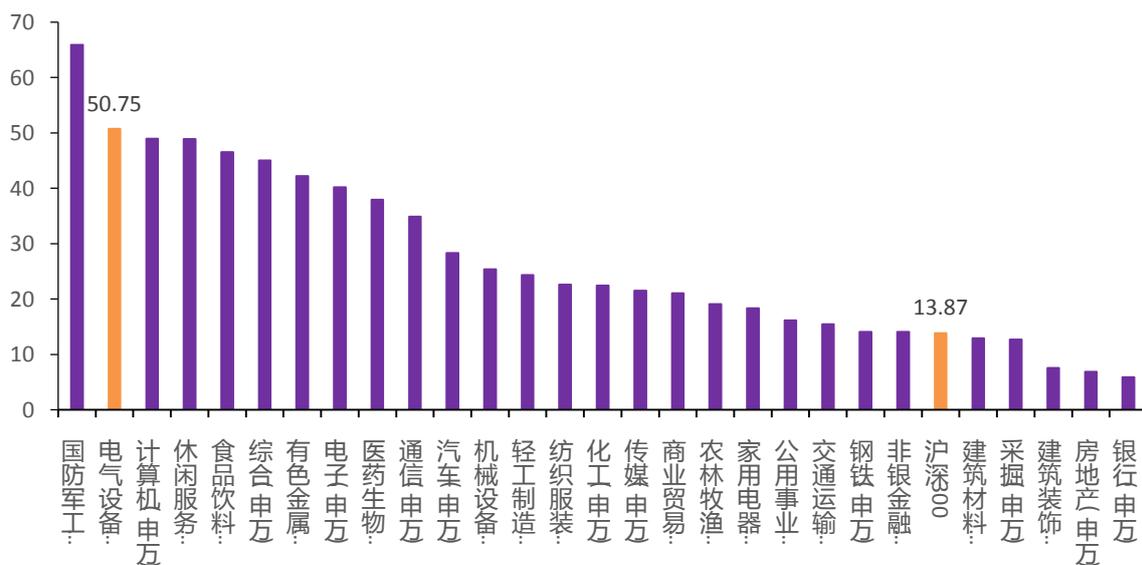


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 电气设备板块估值

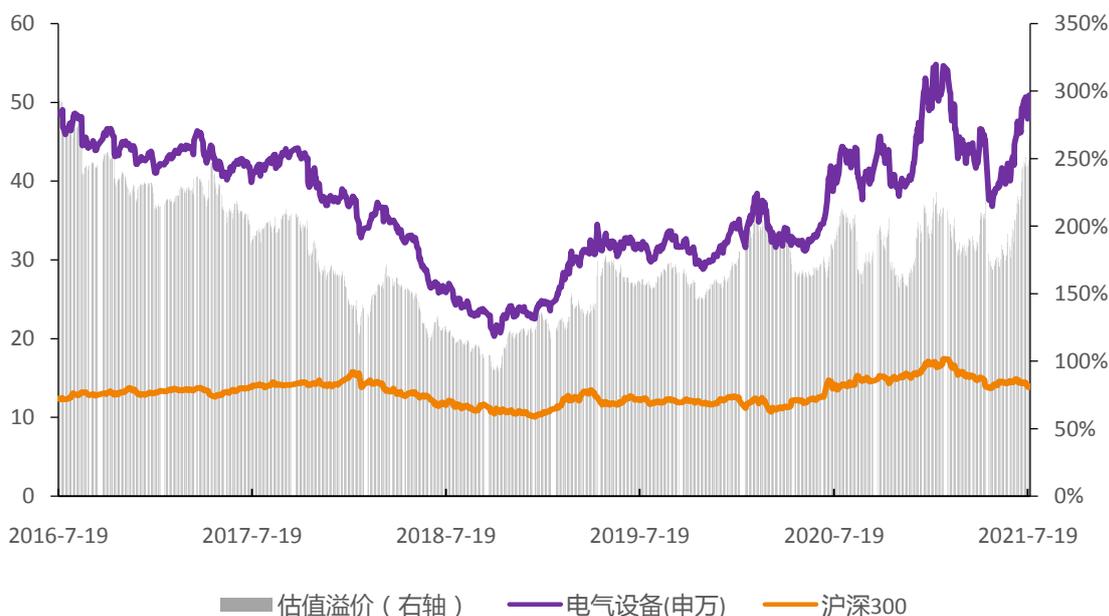
从估值来看，截至7月23日，电气设备板块估值为50.75X，在所有板块中排名第2位，相对沪深300溢价率约为266%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达102.06X；电源设备、新能源汽车指数估值相对较高，为67.51X、59.49X；光伏指数、电机II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为49.53X、41.01X、36.03X和24.32X。

图表5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



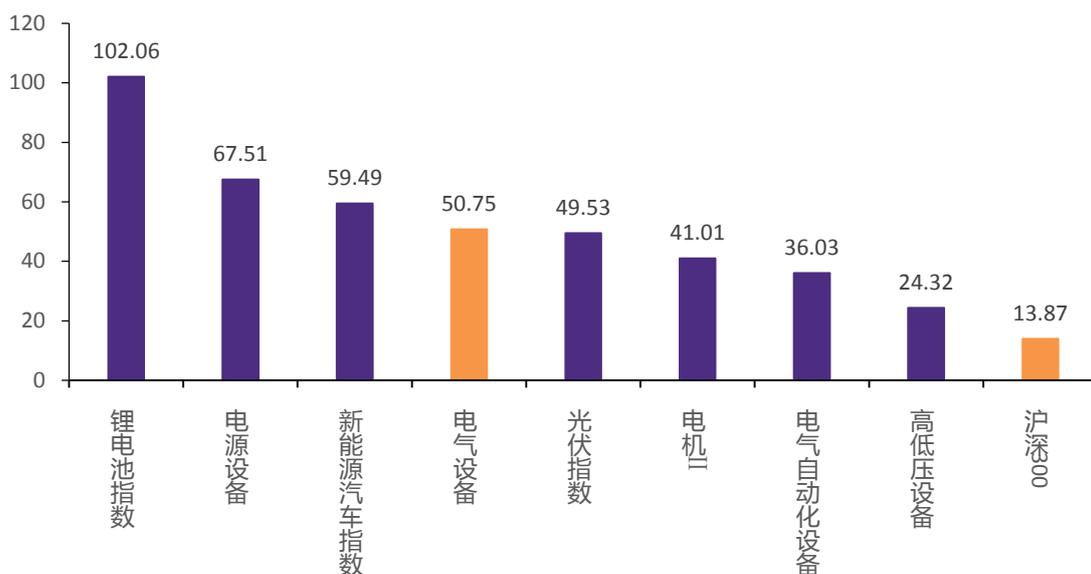
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 7.19-7.23 期间，板块 243 只个股中，有 155 只个股实现上涨，84 只个股下跌。
- 7.19-7.23 期间，涨幅榜：金辰股份、江特电机、江苏雷利、金杯电工、中利集团等。
- 7.19-7.23 期间，跌幅榜：凯迪股份、扬电科技、中恒电气、露笑科技、北清环能等。

图表 8：7.19-7.23 申万电气设备板块涨幅榜(%)

| 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅  |
|-----------|------|-------|
| 603396.SH | 金辰股份 | 40.60 |
| 002176.SZ | 江特电机 | 37.70 |
| 300660.SZ | 江苏雷利 | 32.13 |
| 002533.SZ | 金杯电工 | 27.64 |
| 002309.SZ | 中利集团 | 27.46 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 26.95 |
| 300477.SZ | 合纵科技 | 26.03 |
| 002518.SZ | 科士达  | 25.47 |
| 688560.SH | 明冠新材 | 25.43 |
| 300447.SZ | 全信股份 | 24.82 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：7.19-7.23 申万电气设备板块跌幅榜(%)

| 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅   |
|-----------|------|--------|
| 605288.SH | 凯迪股份 | -16.50 |
| 301012.SZ | 扬电科技 | -15.67 |
| 002364.SZ | 中恒电气 | -12.46 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | -10.29 |
| 000803.SZ | 北清环能 | -9.32  |
| 834682.NQ | 球冠电缆 | -9.07  |
| 301023.SZ | 江南奕帆 | -8.57  |
| 600241.SH | ST时万 | -7.84  |
| 002346.SZ | 柘中股份 | -7.32  |
| 300932.SZ | 三友联众 | -7.29  |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业及公司动态

### 宁德时代起诉中航锂电，称其全系产品侵犯专利权

7月21日，宁德时代已经正式起诉中航锂电专利侵权。该人士透露，中航锂电涉嫌侵权范围覆盖其全系产品。法律界人士表示，中航锂电一旦败诉，全系产品可能面临禁售。中航锂电最新回应称，公司坚持自主研发，提供给客户的产品都经过知识产权团队全面风险调查，公司确信其产品不侵犯他人的知识产权。最新数据显示，今年上半年，中航锂电动力电池装机量为3.63GWh，位列行业第四。仅次于宁德时代、比亚迪、LG化学。从中航锂电的配套来看，快速成长的中航锂电正在一步步蚕食宁德时代的市场份额。以广汽埃安为例，埃安系列车型在2020年的电池供应商有宁德时代、孚能科技和中航锂电，并且埃安2020年全年申报的63个车辆型号中，有30个型号电池供应商为宁德时代，不过这些车型都是集中在去年上半年申报的，从去年下半年开始，埃安的新车型已无任何一款搭载宁德时代电池。（资料来源：第一电动）

### 至2030年，梅赛德斯-奔驰或全面实现纯电动化

7月22日，梅赛德斯-奔驰电动化战略再次升级。在发布会上，梅赛德斯-奔驰官方表示，企业战略将从“电动为先”向“全面电动”转型，目标在2022年为所有细分市场提供纯电车型，2025年纯电动和插电混动车型销量占比达到50%、每一款车型都将推出纯电动版本，计划2030年实现全面电动化、只销售纯电车型。具体到技术计划上，为实现电动化转型，梅赛德斯-奔驰将于2025年发布3个纯电车型架构平台，分别为MB.EA、AMG.EA以及VAN.EA，其中MB.EA纯电架构平台将涵盖所有中大型乘用车产品，打造成为未来电动产品整体框架的可扩展模块化系统；AMG.EA纯电架构平台将成为性能电动车专属平台，满足追求高科技及高性能的梅赛德斯-AMG客户的需求；VAN.EA纯电架构平台开启纯电MPV及轻型商务车时代，为未来的零排放交通和零排放城市贡献力量。针对动力电池方面。据梅赛德斯-奔驰方面预测，其未来电池产能需求将超过200GWh，单就其目前已投产甚至是已规划的9座电池工厂恐难满足，为此，其还将同全球合作伙伴再打造8座电芯工厂。针对充电网络的建设。据悉，梅赛德斯-奔驰正着力打造充电领域的全新标准，通过Plug & Charge即插即用服务，客户无需额外的验证及支付操作，插电即开始充电，充电结束后直接拔掉插头即可。值得注意的

是，Plug & Charge 即插即用服务将随今年全新 EQS 纯电轿车的上市上线。（资料来源：第一电动）

## 大众纯电车型全球交付超 17 万辆

7 月 22 日，据大众官方公布，受欧洲市场需求快速增长和 ID.4 系列热销的提振，集团旗下大众、奥迪、保时捷、斯柯达和西雅特品牌上半年在全球共交付纯电车型 170,939 台，同比增长 165%。截至 6 月底，大众汽车的纯电车型的全球交付量高达 170,939 辆，仅第二季度就有 110,991 辆；此外，该集团上半年共交付了 171,300 辆插电式混合动力车，是去年同期的三倍多。大众汽车上半年在中国交付了 18,285 辆 BEV，占该集团全球 BEV 交付量的 10.7%。在美国，大众汽车交付了 18,514 辆 BEV，在美国的 BEV 市场占有率达到 9%。（资料来源：第一电动）

## 中国光伏协会：预计今年新增规模达 55GW-65GW

7 月 22 日，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华在光伏行业 2021 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上指出，上半年，光伏行业发展态势良好。2021 年，预计我国光伏市场新增规模达 55GW-65GW。在光伏应用市场发展方面，上半年，我国分布式新增装机同比增长 97.5%，集中式新增装机同比下降 24.2%。户用新增装机首超集中式，占比最高，达 42%，成为新增装机主要来源。其中，山东、河北、河南户用新增装机规模排名居前三位，合计超过全国户用光伏新增装机的 80%。除了户用外，光伏发电已经全面实现平价化。（资料来源：索比光伏网）

## 国家能源局孔涛：上半年新增光伏装机 1411 万千瓦，户用光伏同比增长 280%

7 月 21 日-22 日在京召开的“光伏行业 2021 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”上，国家能源局新能源和可再生能源司副处长孔涛指出，太阳能光伏行业作为绿色低碳能源的重要组成部分，在全球“碳中和”行动推动下，将进入新发展阶段，迎来发展的“黄金五十年”。进入 2021 年，光伏市场需求继续保持稳定增长，上半年新增光伏装机 1411 万千瓦，同比增长 22.7%；其中户用光伏装机 586 万千瓦，同比增长 280%，除户用外，光伏发电已全面实现平价上网。为推动光伏产业在新阶段、新形势下有新发展，今年上半年，国家能源局主要开展了“四个一”的工作——一个规划、一部政策、一份通知、一项试点。“一个规划”即可再生能源“十四五”发展规划。“一

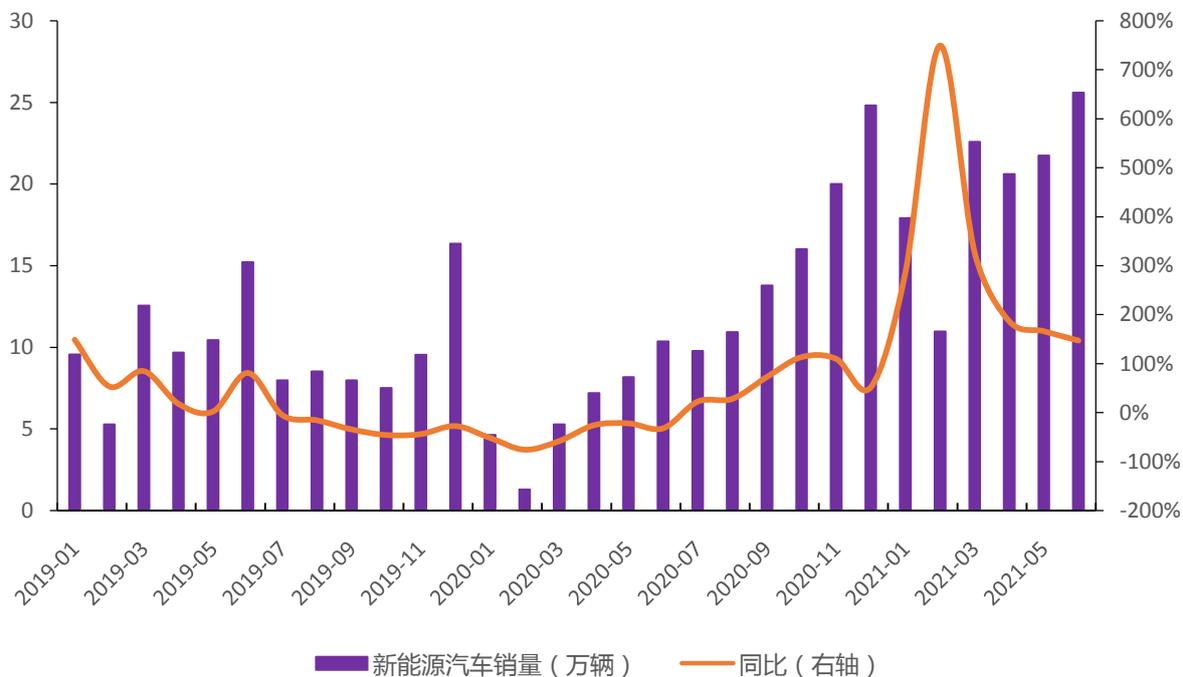
部政策”，是指《促进新时代新能源高质量发展的若干政策》。“一份通知”，是指《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》及其配套的可再生能源电力消纳责任权重等一系列政策文件。“一项试点”即“整县推进屋顶分布式光伏试点工作”。（资料来源：索比光伏网）

### 发改委、能源局：发布关于加快推动新型储能发展的指导意见

7 月 23 日，发改委、能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》。到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在高安全、低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达 3000 万千瓦以上。新型储能在推动能源领域碳达峰碳中和过程中发挥显著作用。到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。新型储能核心技术装备自主可控，技术创新和产业水平稳居全球前列，标准体系、市场机制、商业模式成熟健全，与电力系统各环节深度融合发展，装机规模基本满足新型电力系统相应需求。新型储能成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。（资料来源：国家发改委）

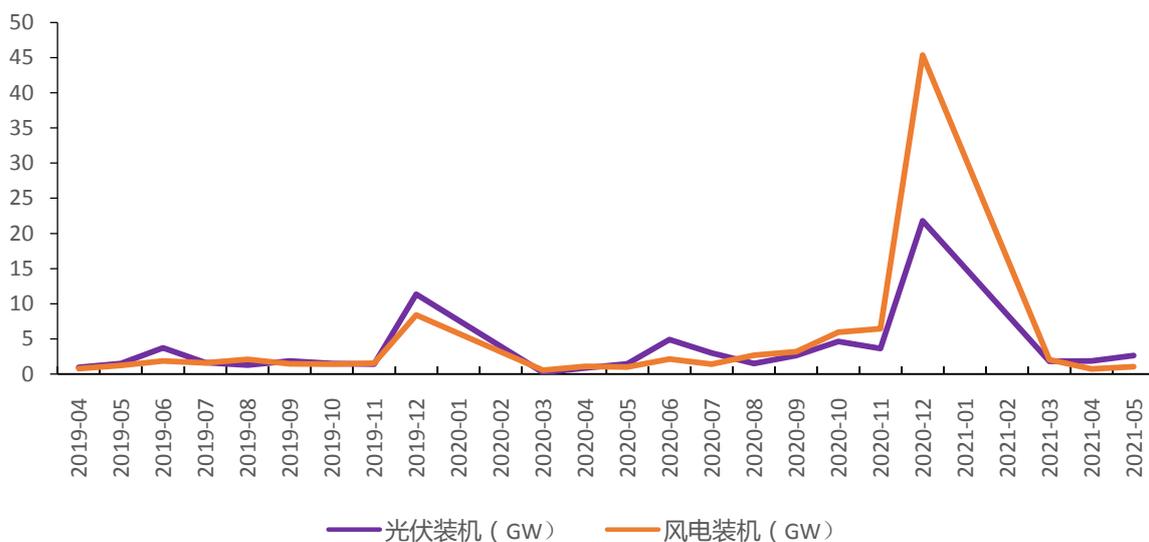
### 3. 行业数据跟踪

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

7.19-7.23 期间, 大盘呈震荡走势, 电气设备板块跑赢大盘指数。**新能源汽车:** 2021 年上半年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, 同比增长 70%以上。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。2021 年上半年国内新增光伏装机 14.11GW, 同比增长 22.7%; 其中户用光伏装机 5.86GW, 同比增长 280%, 除户用外, 光伏发电已全面实现平价上网。中国光伏协会预计今年新增规模达 55GW-65GW, 同比增长 14%-35%; 综合海外市场的发展, 预计 2021 年全球新增装机将达到 160GW, 同比增长 19%。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。2022 年将迎来光伏装机增长大年, 预计全球新增装机将达到 210GW, 同比增长 30%以上, 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;
- 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>