

2021年8月9日

## 电气设备行业周报 (2021.8.2-2021.8.6)

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	4.24	42.92
沪深 300	2.29	-5.56

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：**8.2-8.6 期间，电气设备板块涨幅为 4.24%，在所有板块中位于第 8 位，跑赢沪深 300 指数 1.95 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 42.92%，在所有板块中位于第 2 位，跑赢沪深 300 指数 48.48 个百分点。从子板块（含概念）看，8.2-8.6 期间，电机 II、锂电池指数、高低压设备、新能源汽车指数、光伏指数涨跌幅分别为 14.99%、8.09%、6.61%、6.10%、4.47%，跑赢整体板块；电气自动化设备、电源设备涨跌幅分别为 4.08%、3.46%，跑输整体板块。从估值来看，截至 8 月 6 日，电气设备板块估值为 53.15X，在所有板块中排名第 2 位，相对沪深 300 溢价率约为 298%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达 106.52X；电源设备、新能源汽车指数、光伏指数估值相对较高，为 69.92X、62.49X、53.78X；电机 II、电气自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为 45.13X、37.82X、26.67X。
- 行业要闻：**(1) 工信部公布锂电行业半年成绩单：总投资 4900 亿元，产量 110GWh；(2) 7 月销量破 5 万！比亚迪创新能源乘用车月销“新纪录”；(3) 新势力 7 月榜：理想小鹏首破 8000 超越蔚来；(4) 7 月理想汽车交付 8589 辆，小鹏交付 8040 辆；(5) 拜登在白宫签署行政法令 2030 年美国电动车销量占比达 50%；(6) 美国上半年电动车销量达 681409 辆，飙升超一倍；(7) 欧洲 7 月份新能源销量数据完整分析；(8) 河南整县推进分布式光伏名单出炉：66 个县，15GW；(9) 华润电力 800MW 组件集采开标，均价超 1.8 元/W。
- 投资建议：**8.2-8.6 期间，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，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.....	5
1.1 电气设备行情回顾.....	5
1.2 电气设备子板块行情回顾.....	6
1.3 电气设备板块估值.....	7
1.4 电气设备板块个股表现.....	8
2. 行业及公司动态.....	9
3. 行业数据跟踪.....	12
4. 投资建议.....	14
5. 风险提示.....	15

## 图表目录

图表 1: 8.2-8.6 申万一级行业涨跌幅.....	5
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	5
图表 3: 8.2-8.6 期间申万电气设备子板块涨跌幅.....	6
图表 4: 年初至今申万电气设备子板块涨跌幅.....	6
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	7
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）.....	7
图表 7: 申万电气设备子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	8
图表 8: 8.2-8.6 申万电气设备板块涨幅榜(%).....	8
图表 9: 8.2-8.6 申万电气设备板块跌幅榜(%).....	8
图表 10: 新能源汽车销量.....	12
图表 11 光伏装机量、风电装机量.....	12
图表 12 全国光伏、风电平均利用小时数（月度）.....	12
图表 13 三元正极材料价格（万元/吨）.....	13
图表 14 负极材料价格（万元/吨）.....	13
图表 15 隔膜价格（元/平方米）.....	13
图表 16 电解液价格（万元/吨）.....	13

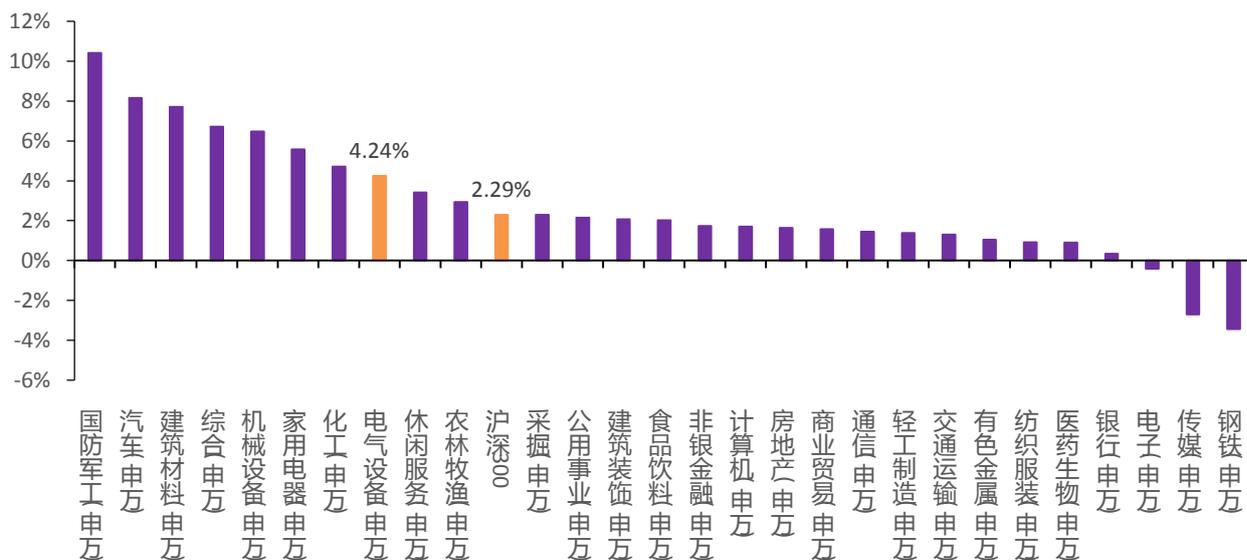
图表 17 硅料价格（美元/kg） .....	14
图表 18 硅片价格（美元/片） .....	14
图表 19 光伏行业综合价格指数(SPI): 电池片 .....	14
图表 20 组件价格（美元/W） .....	14

# 1. 行情回顾

## 1.1 电气设备行情回顾

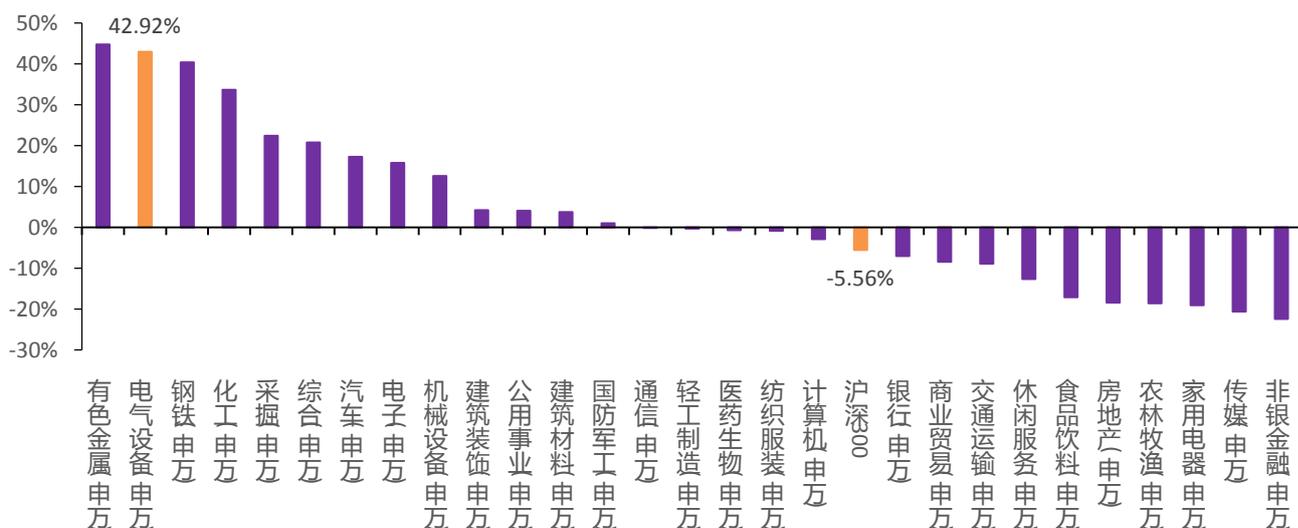
8.2-8.6 期间，电气设备板块涨幅为 4.24%，在所有板块中位于第 8 位，跑赢沪深 300 指数 1.95 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 42.92%，在所有板块中位于第 2 位，跑赢沪深 300 指数 48.48 个百分点。

图表 1：8.2-8.6 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



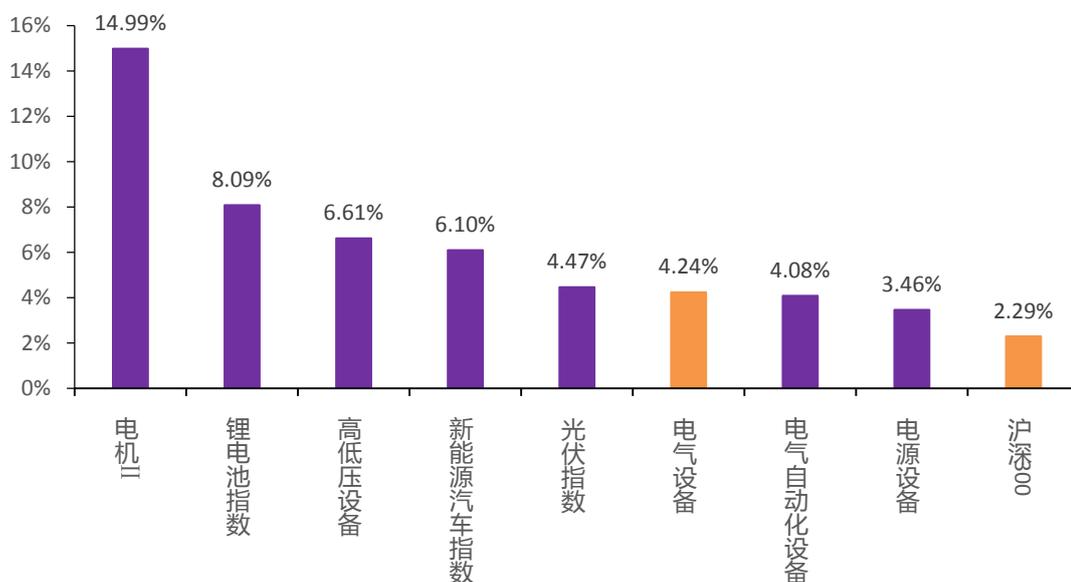
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 电气设备子板块行情回顾

从子板块（含概念）看，8.2-8.6 期间，电机 II、锂电池指数、高低压设备、新能源汽车指数、光伏指数涨跌幅分别为 14.99%、8.09%、6.61%、6.10%、4.47%，跑赢整体板块；电气自动化设备、电源设备涨跌幅分别为 4.08%、3.46%，跑输整体板块。

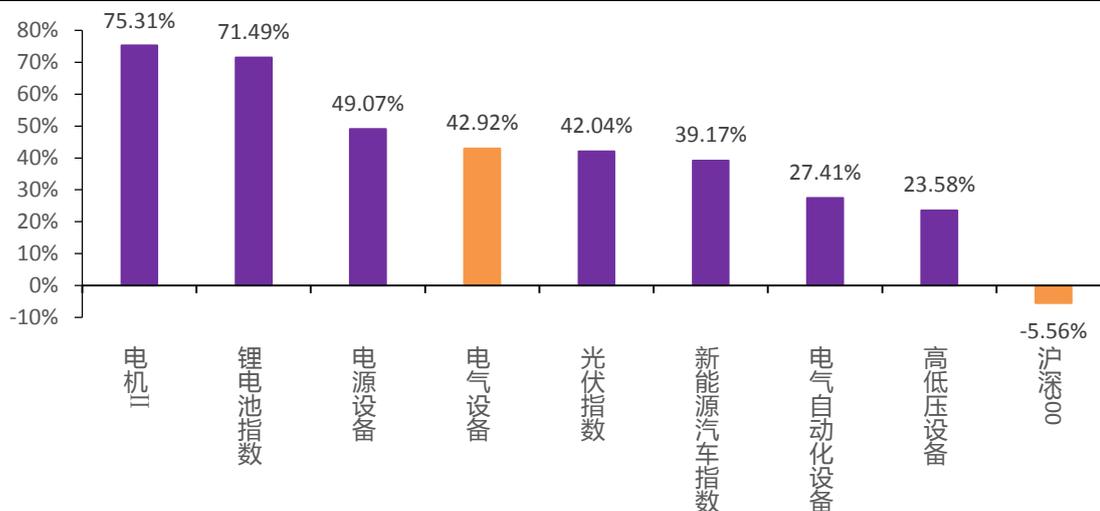
从年初来看，锂电池指数、电机 II、电源设备涨跌幅分别为 75.31%、71.49%、49.07%，跑赢整体板块；光伏指数、新能源汽车指数、电气自动化设备、高低压设备涨跌幅分别为 42.04%、39.17%、27.41%、23.58%，跑输整体板块。

图表 3：8.2-8.6 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

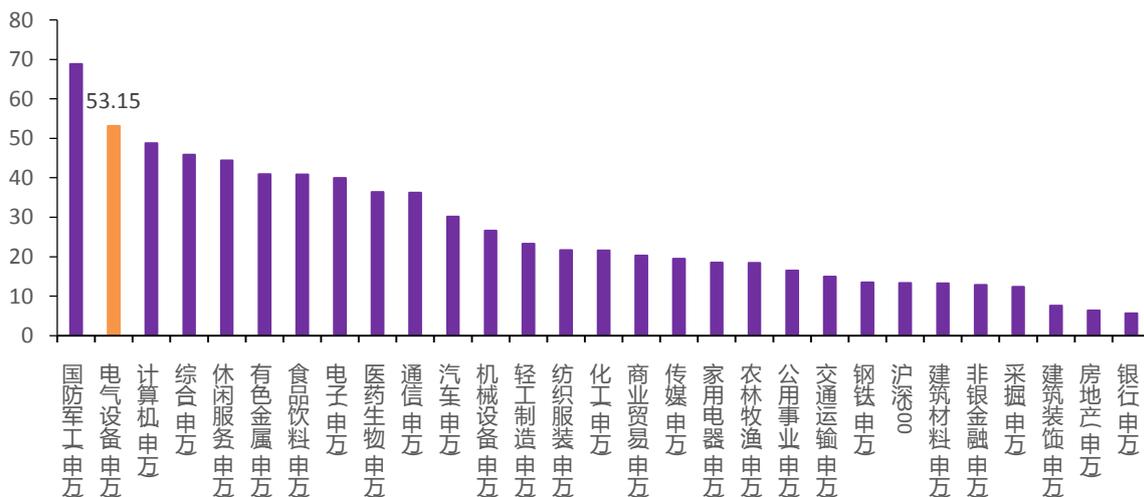


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 电气设备板块估值

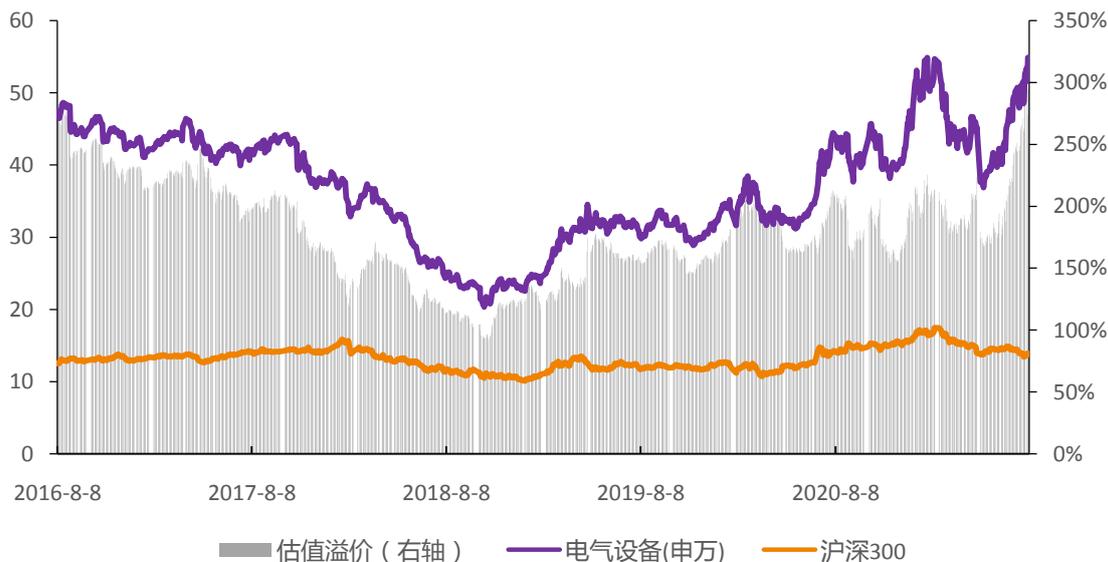
从估值来看，截至8月6日，电气设备板块估值为53.15X，在所有板块中排名第2位，相对沪深300溢价率约为298%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达106.52X；电源设备、新能源汽车指数、光伏指数估值相对较高，为69.92X、62.49X、53.78X；电机II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为45.13X、37.82X、26.67X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



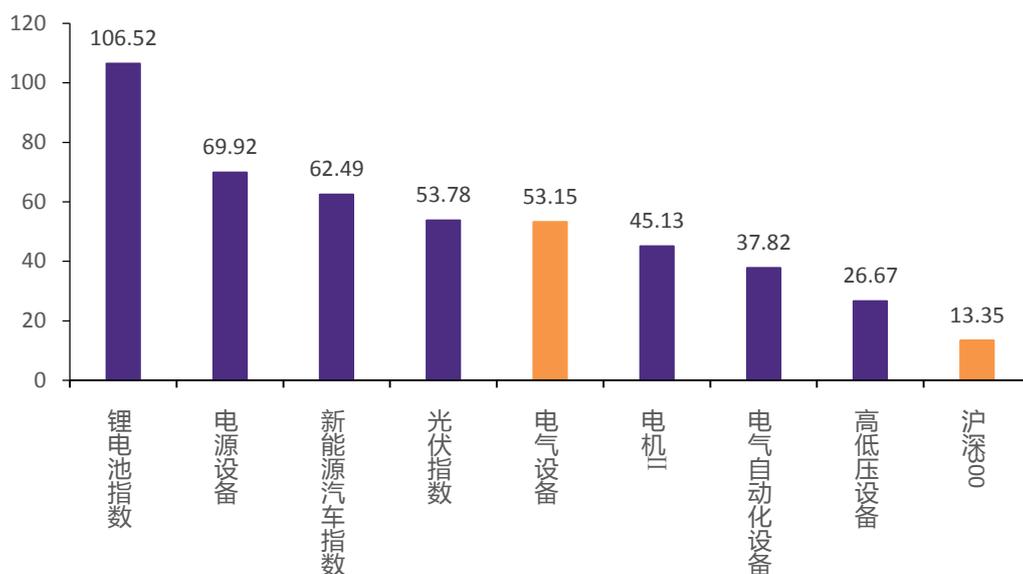
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 8.2-8.6 期间, 板块 243 只个股中, 有 163 只个股实现上涨, 77 只个股下跌。
- 8.2-8.6 期间, 涨幅榜: 江特电机、欣锐科技、长城科技、盛弘股份、璞泰来等。
- 8.2-8.6 期间, 跌幅榜: 海优新材、圣阳股份、天正电气、英杰电气、中信博等。

图表 8: 8.2-8.6 申万电气设备板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
002176.SZ	江特电机	41.68
300745.SZ	欣锐科技	35.93
603897.SH	长城科技	35.35
300693.SZ	盛弘股份	23.17
603659.SH	璞泰来	23.00
002335.SZ	科华数据	22.29
601877.SH	正泰电器	20.40
688777.SH	中控技术	20.32
001208.SZ	华菱线缆	18.66
600732.SH	爱旭股份	17.98

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 9: 8.2-8.6 申万电气设备板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
688680.SH	海优新材	-13.7514
002580.SZ	圣阳股份	-12.2764
605066.SH	天正电气	-11.6477
300820.SZ	英杰电气	-10.7037
688408.SH	中信博	-9.7015
300443.SZ	金雷股份	-8.7831
300286.SZ	安科瑞	-8.4256
000806.SZ	ST银河	-8.1571
834682.NQ	球冠电缆	-7.7411
300490.SZ	华自科技	-7.5491

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 2. 行业及公司动态

### 工信部公布锂电行业半年成绩单：总投资 4900 亿元，产量 110GWh

据行业协会、研究机构等测算，上半年全国锂离子电池产量超过 110GWh，同比增长超过 60%，上游正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别为 45 万吨、35 万吨、34 亿平方米、13 万吨，涨幅均超过 130%，上半年行业总产值超过 2400 亿元。产品出口大幅增长，据海关数据，上半年锂离子电池出口总额 743 亿元，同比增长接近 70%。据研究机构梳理，上半年骨干企业公布锂离子电池产业链投资项目近百个，总投资金额超过 4900 亿元，其中电池和四大材料投资额分别超过 3100 亿元、1800 亿元。上半年 20 余家锂离子电池产业链企业申请上市，融资总规模近 240 亿元。国内国际双循环新格局加快建立，国内龙头企业在海外重点地区投资建厂，国际资本及企业通过参股、长单等形式与国内企业加强合作。（资料来源：电车汇）

### 7 月销量破 5 万！比亚迪创新能源乘用车月销“新纪录”

据官方数据显示，比亚迪乘用车 7 月全系销售 56975 辆，同比增长 89.4%，环比增长 14.5%；其中，新能源汽车销量再创历史新高，达 50057 辆，同比增长 262.7%，在 6 月销量 40116 辆的高位基础上，环比增长 24.8%。比亚迪在各个细分市场全面开花，作为插混汽车的开创者和领跑者，DM-i 带动 DM 车型销量大幅提升，7 月共销售 DM 车型 25061 辆，同比增长 650.6%；EV 纯电动车型销量稳出佳绩，共销售 24996 辆，同比增长 138.9%。（资料来源：比亚迪）

### 新势力 7 月榜：理想小鹏首破 8000 超越蔚来

零跑、理想、哪吒、小鹏、蔚来五家造车新势力相继公布 7 月交付量。除蔚来汽车外，7 月造车新势力第一阵营交付量继续高歌猛进，再创新的历史纪录。理想汽车交付量首破八千，达 8589 辆，环比上涨超 10%，超越蔚来问鼎冠军；小鹏汽车交付量从 6 月 6,565 辆，一跃升至 8,040 辆，环比大涨 22.5%，夺得亚军。蔚来汽车 7 月交付仅 7,931 辆，环比下降 1.9%，跌落至第三，出人意料。哪吒和零跑也不遑多让，紧随三位“大哥”，哪吒昂首迈过 5000 辆门槛，零跑突破 4000 辆，均显示出强劲的冲击力。（资料来源：第一电动）

## 拜登在白宫签署行政法令 2030 年美国电动车销量占比达 50%

美东时间 8 月 5 日，白宫官网发布消息称，美国总统拜登设定了美国到 2030 年电动汽车销量占比达 50% 的目标。拜登签署的行政命令的目标是，到 2030 年，美国新出售的汽车中将有半数为零排放，包括电池电动汽车、插入式混合动力电动汽车和燃料电池电动汽车等。该行政命令称，未来还将制定更加严格的燃油效率和排放标准，以节省消费者支出、减少污染、促进公共卫生和应对气候危机。声明中提到，当前全球正加速转向电动汽车产业，但美国电动汽车在全球的市场份额中占比较少，折射美国在电动汽车和电池领域的角逐中仍是落后地位。因此，拜登认为，现在是时候加大对电动汽车制造、基础设施等方面的投资了。具体举措包括：将建成美国首个电动汽车充电网络；提供销售点激励，以促进美国制造业就业；为美国制造业供应链的重组和扩张提供资金；创新下一代清洁技术，保持竞争优势。（资料来源：第一电动网）

## 美国上半年电动车销量达 681409 辆，飙升超一倍

今年以来，美国汽车业发力向电动化转型，电动汽车销量开始明显飙升，上半年增加超过一倍，根据产业数据公司 Wards Intelligence 统计，远超过汽车总体销量约 3 成的增幅。第一季度至第二季度新能源汽车销量预估总数达 681409 辆，市场份额为 8.2%，其中纯电动汽车销售 216917 辆，市场份额为 2.6%，混动和插电混动汽车销量为 464492 辆，市场份额达 5.6%。（资料来源：EVL00K）

## 欧洲 7 月份新能源销量数据完整分析

德国、挪威、瑞典、法国、意大利、英国和西班牙，这 7 个国家七月份共计销售 12.75 万台，比六月的 19.1 万台下降了 31.24%。纯电动：德国 25464 台，英国 11139 台、法国 7576 台、挪威 6731 台、瑞典 2535 台、意大利 5073 台和西班牙的 1557 台，可以看出，BEV 的波动幅度是偏大的，平均下降幅度在 50% 左右，瑞典超过 70%。插电式混动：德国 30154 台，几乎没变化；法国 11139 台、英国 9900 台、意大利 6287 台、瑞典 4126 台，西班牙 4034 台，挪威 2166 台。平均下降幅度在 20% 左右，今年整体的特点，欧洲的插电式混动的供给非常坚挺。（资料来源：汽车电子设计）

## 河南整县推进分布式光伏名单出炉：66 个县，15GW！

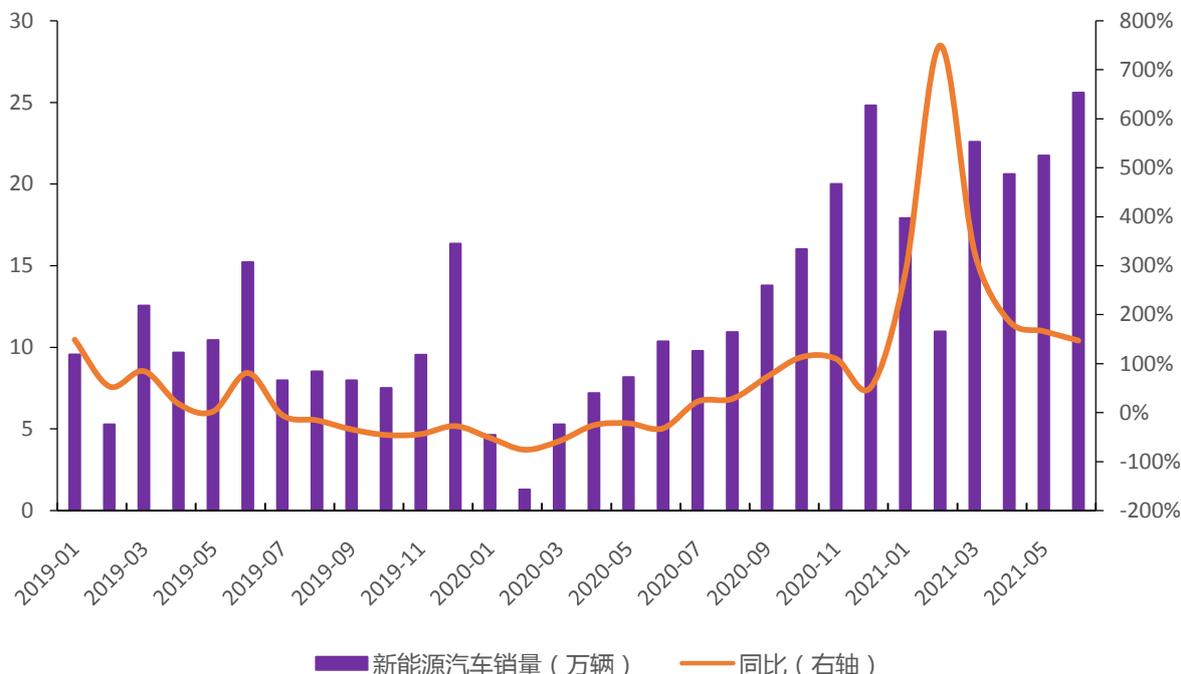
近日，河南省发改委印发《关于河南省整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点有关情况的报告》，明确河南省整县屋顶分布式光伏开发试点名单为 66 个县（市、区），拟建设规模为 1500 万千瓦。根据文件，考虑到整县（市、区）开发涉及建筑物类型较多、建筑质量参差不齐、产权归属较为复杂等特点，为保障试点建筑顺利开展，试点申报县（市、区）主要采用“1+1+X”建设模式整体推进。即：由 1 家具备实力的大型能源企业作为牵头企业，负责提供资金、专业人员，协助地方摸排资源、编制方案、统筹推进项目建设；1 家政策性银行等金融机构与牵头企业合作，提供绿色信贷支持；若干属地平台公司等根据产业链分工，参与屋顶资源协调落实、运行维护、信息监测平台搭建。（资料来源：光伏們）

### 华润电力 800MW 组件集采开标，均价超 1.8 元/W

日前，华润电力 800MW 组件集采开标。据悉，本次招标项目共分为两个标段，每个标段供货 400MW。其中标段一分为宁夏中卫 200MW、山东东营 200MW；标段二为广东 120MW、湖北 280MW。组件规格要求为 530+双玻，实际供货为 540W 双玻，供货日期最迟为 12 月 20 日之前完成。本次项目共吸引了 18 家企业参与。其中，标段一共有 16 家企业参与，最高价为 1.88 元/W，最低价为 1.719 元/W，均价为 1.801 元/W；标段二共有 17 家企业参与，最高价为 1.88 元/W，最低价为 1.74 元/W，均价为 1.807 元/W。（资料来源：OFweek 太阳能光伏网）

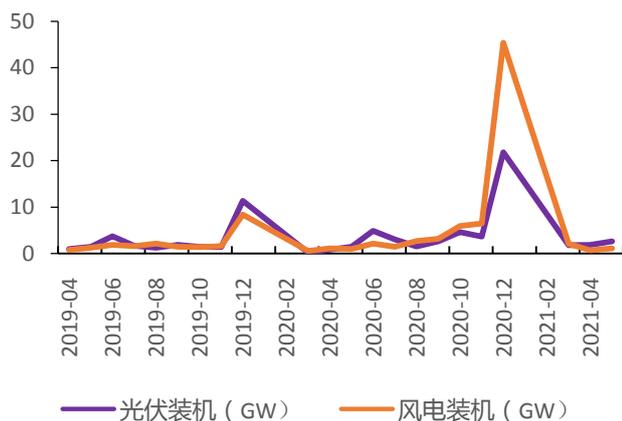
### 3. 行业数据跟踪

图表 10: 新能源汽车销量



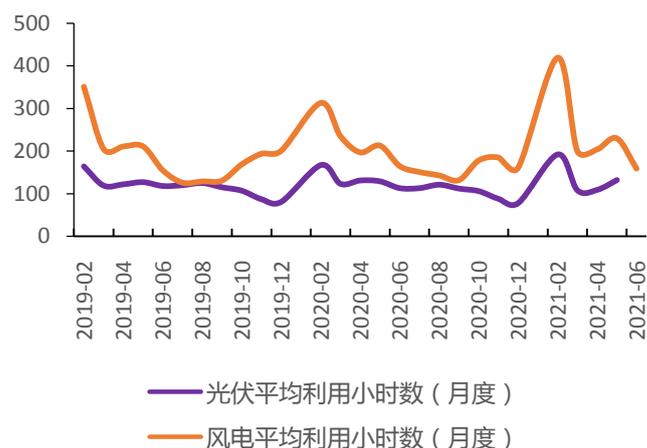
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11 光伏装机量、风电装机量



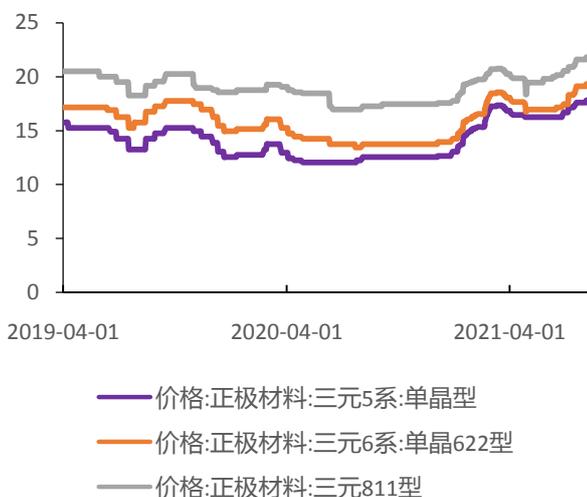
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 12 全国光伏、风电平均利用小时数 (月度)



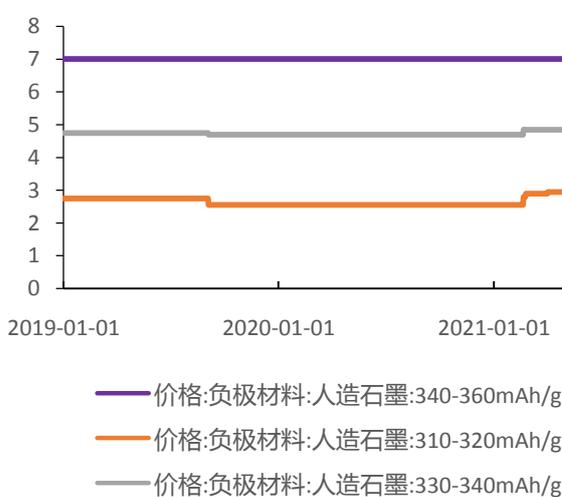
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 13 三元正极材料价格（万元/吨）



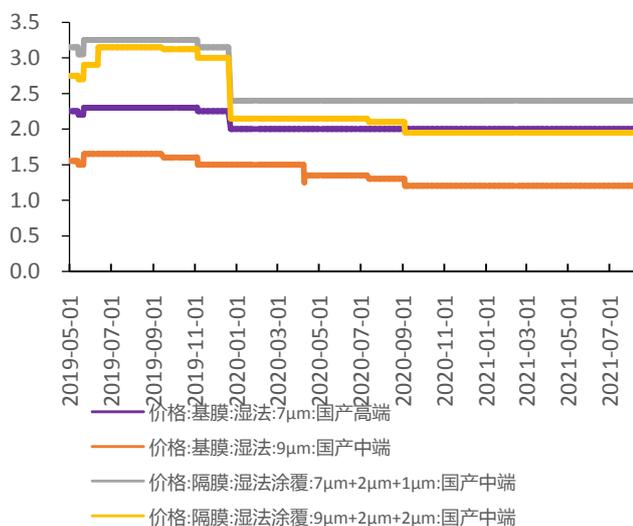
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 14 负极材料价格（万元/吨）



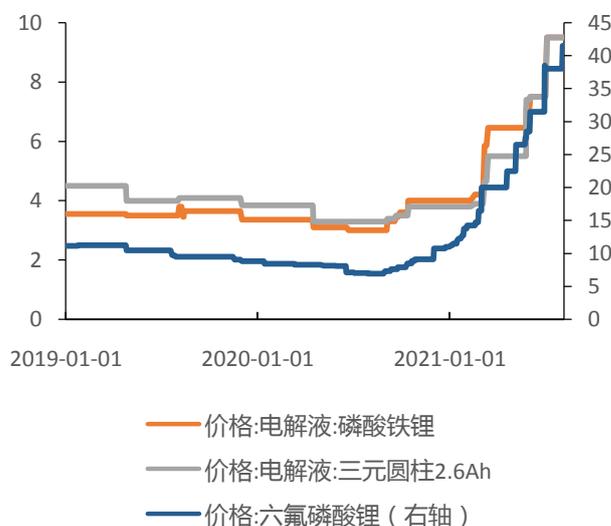
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 15 隔膜价格（元/平方米）



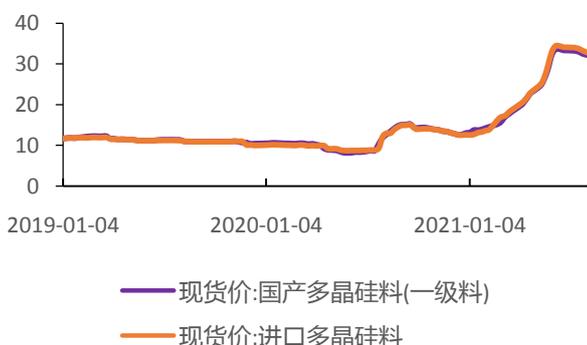
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 16 电解液价格（万元/吨）



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 17 硅料价格 (美元/kg)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 18 硅片价格 (美元/片)



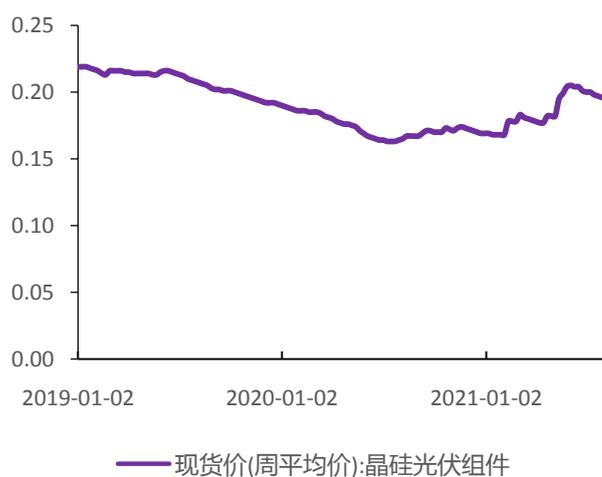
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 19 光伏行业综合价格指数(SPI): 电池片



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 20 组件价格 (美元/W)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 4. 投资建议

8.2-8.6 期间, 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>