

国家重点研发计划氢能专项申报指南发布

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(04.25-05.01)

2022年05月05日

行业核心观点:

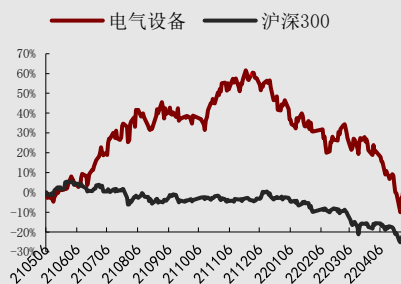
2022.4.25-2022.4.29: 本周电新行业涨幅为 2.37%，同期沪深 300 涨幅为 0.07%，跑赢沪深 300 指数 2.30pct。在申万 31 个行业板块中位列第 2 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 4月28日广东省人民政府办公厅发布关于印发《广东省进一步促进消费若干措施》的通知,提出鼓励购置新能源汽车,2022年5月1日至6月30日,对个人消费者在省内购买以旧换新推广车型范围内的新能源汽车新车,给予8000元/辆补贴。该补贴与以旧换新专项行动补贴不重复享受。比亚迪5月4日晚发布4月产销快报,4月公司新能源汽车销售10.60万辆,去年同期为2.57万辆;1-4月新能源汽车累计销量39.24万辆,同比增长387.94%。政策不断支持新能源汽车消费,同时车企持续进行技术研发,新能源汽车行业高景气度延续,赛道投资价值较高。比亚迪各车型主要采用磷酸铁锂电池,具备低价优势。我们看好新能源汽车渗透率不断提升,同时建议关注磷酸铁锂相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** 4月27日,国家能源局发布2022年第一季度光伏发电建设运行情况。2022年第一季度新增并网容量1321万千瓦,其中,集中式光伏电站434.1万千瓦,分布式光伏887万千瓦。截至2022年3月底,全国累计并网容量31797.9万千瓦,其中,集中式光伏电站20237.1万千瓦,分布式光伏11560.8万千瓦。光伏产业建设速度快,我们预计2022全年装机量稳步提升,建议关注光伏产业链相关标的。**风电方面,** 4月29日,国家能源局召开二季度网上新闻发布会,发布2022年一季度能源形势、可再生能源并网运行情况以及煤层气开发情况,会上表示,2022年一季度,全国风电新增并网装机790万千瓦,其中陆上风电新增装机754万千瓦、海上风电新增装机36万千瓦。截至2022年3月底,全国风电累计装机3.37亿千瓦,其中陆上风电累计装机3.1亿千瓦、海上风电累计装机2665万千瓦。风电装机量增速较快,行业未来发展前景广阔,建议关注风电设备板块。
- **氢能:** 4月28日,科技部发布国家重点研发计划“氢能技术”等重点专项2022年度项目申报指南,共包括33项氢能技术。氢能方面国家政策不断完善,将加强技术进步的支持力度,促进基础设施建设不断落地,推动氢能供应链的完善,将保障FCV的产销和运营。我们认为氢能产业未来发展主题将以绿氢为主,建议关注涉及氢能产业链的相关标的,如亿华通(688339)、美锦能源(000723)。
- **风险因素:** 新能源车销量不及预期;新能源汽车安全风险;受疫情影响光伏市场解封不及预期;原材料价格波动风险;海上风电审批和开

预期; 电网投资不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

Q1 新能源汽车渗透率提升

全国新能源汽车保有量占比达 2.09%, Q1 新注册登记 111 万辆

锂电保持高速增长, 硅料价格持续回调

分析师:

周春林

执业证书编号: S0270518070001

电话: 021-60883486

邮箱: zhoucl@wlzq.com.cn

研究助理:

黄星

电话: 13929126885

邮箱: huangxing@wlzq.com.cn

正文目录

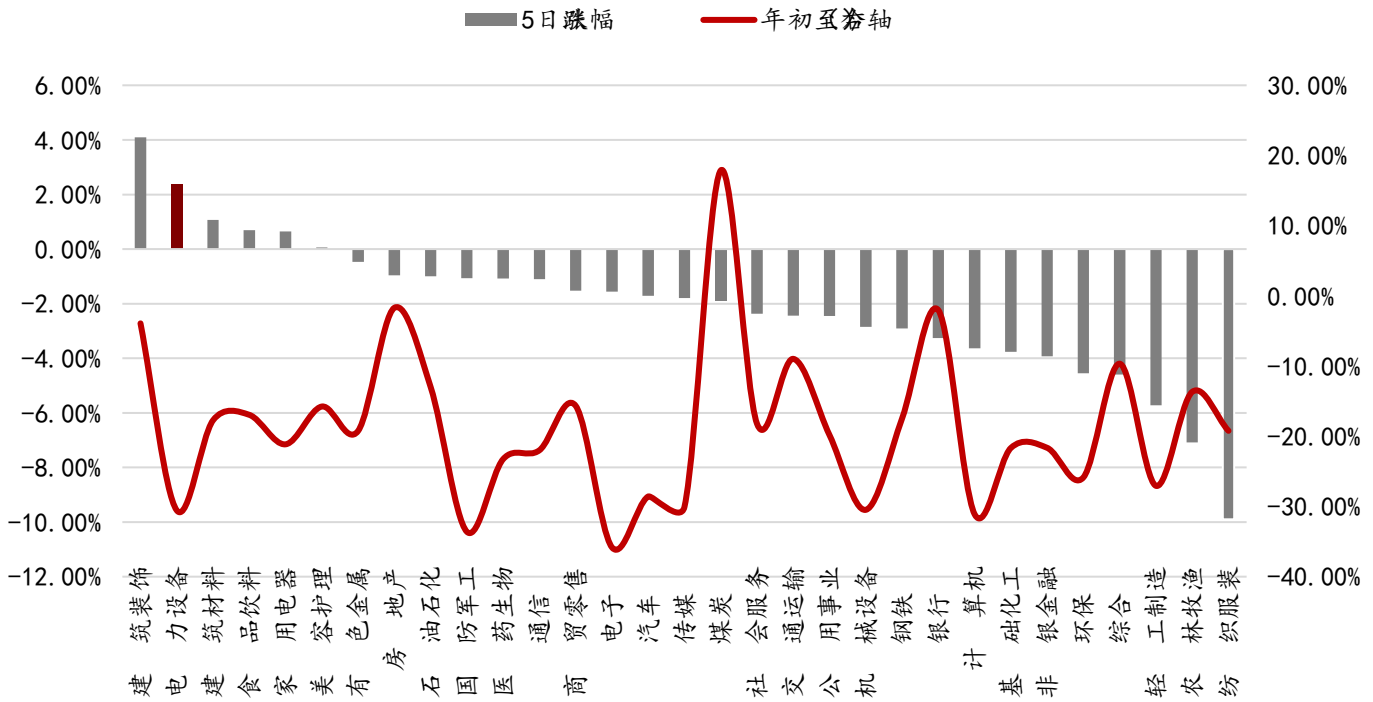
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	8
4.1 新能源汽车.....	8
4.2 新能源发电.....	8
4.3 氢能.....	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况.....	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%).....	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨).....	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨).....	4
图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨).....	5
图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m ²).....	5
图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨).....	5
图表 9: 四氧化三钴、硫酸钴价格走势 (万元/吨).....	5
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价.....	6
图表 11: 硅料价格走势 (元/千克).....	7
图表 12: 硅片价格走势 (元).....	7
图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦).....	7
图表 14: 组件价格走势 (元/瓦).....	7
图表 15: 玻璃价格走势 (元/平米).....	8

1 上周市场回顾

1.1 电气设备行业

本周市场整体下跌，电力设备行业涨幅2.37%，同期沪深300指数涨幅0.07%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢2.30pct。从板块排名来看，电气设备行业上周涨幅在申万31个一级行业板块中位列第2位，总体表现很好。

图表1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

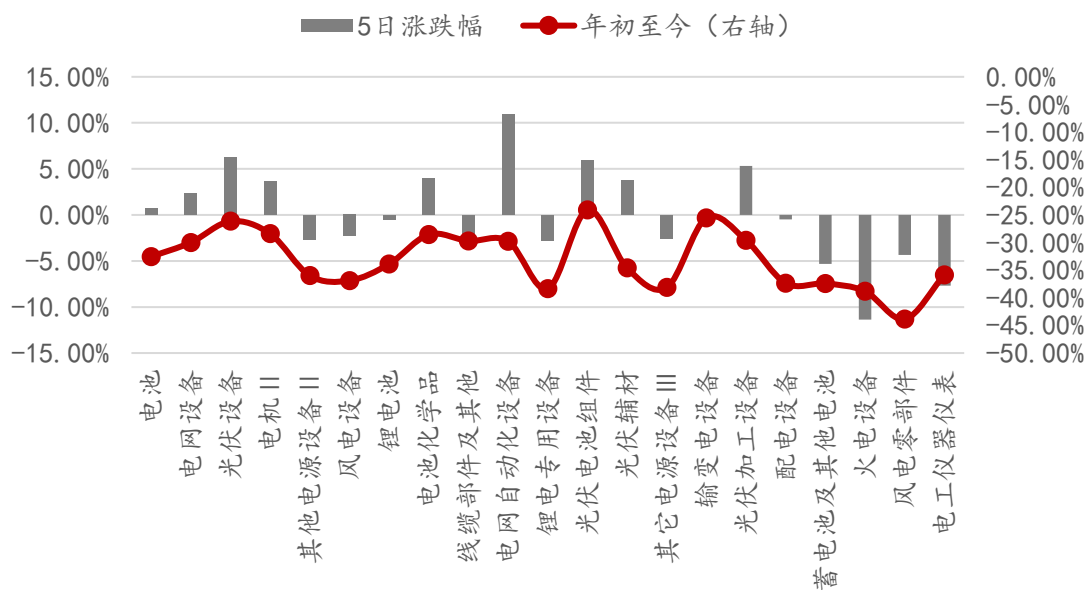


资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.2 电气设备子行业

从子行业来看，申万电气设备子行业表现不一。二级行业中，光伏设备涨幅最大，上涨幅度为6.20%；三级行业中，电网自动化设备涨幅最大，上涨幅度为10.97%。二级行业电池/电网设备/光伏设备/电机/其他电源设备/风电设备涨跌幅分别为0.72%/2.33%/6.20%/3.59%/-2.68%/-2.28%。三级行业中锂电池/电池化学品/线缆部件及其他/电网自动化设备/锂电专用设备/光伏电池组件/光伏辅材/其它电源设备/输变电设备/光伏加工设备/配电设备/蓄电池及其他电池/火电设备/风电零部件/电工仪器仪表涨跌幅分别为-0.50%/3.92%/-2.31%/10.97%/-2.79%/5.89%/3.77%/-2.57%/-0.65%/5.32%/-0.47%/-5.34%/-11.37%/-4.36%/-7.68%。

图表2: 申万电气设备各子行业涨跌情况



资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.3 电气设备个股

从个股来看, 上周申万电气设备行业挂牌的195只个股中上涨42只, 平收2只, 下跌151只, 跑赢大盘的有42只股票。表现最好的是中能电气, 涨幅为29.51%; 表现最差的是*ST东电, 跌幅为-66.33%。

图表3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)

表现居前	一周涨幅 (%)	表现居后	一周跌幅 (%)
中能电气	29.51	*ST东电	-66.33
国电南瑞	19.49	哈空调	-24.83
中来股份	17.00	鼎汉技术	-23.44
东方日升	15.12	*ST光一	-22.50
江特电机	14.81	海陆重工	-17.15

资料来源: iFind, 万联证券研究所

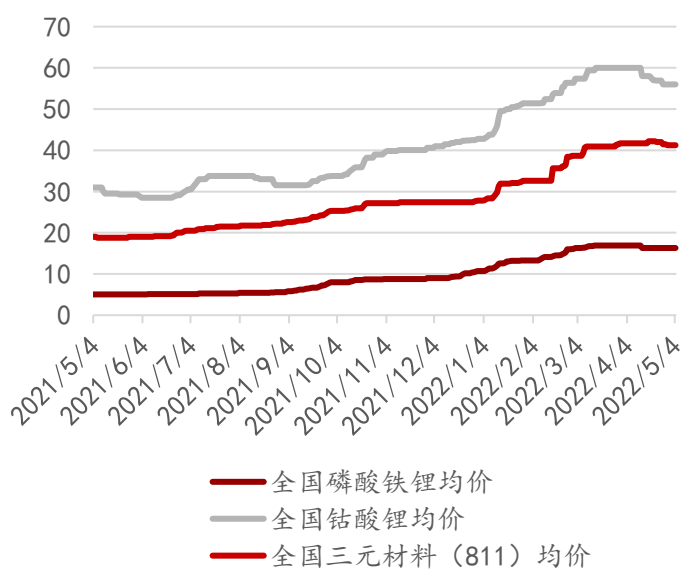
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

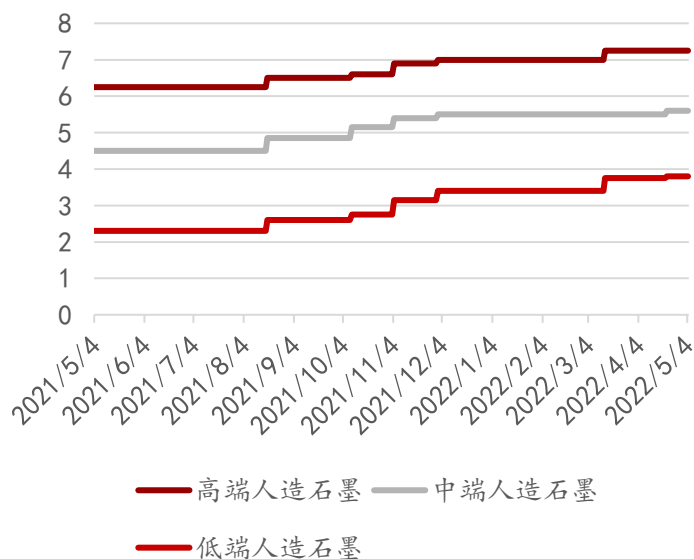
2.1.1 行业价格跟踪

图表4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)

图表5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)

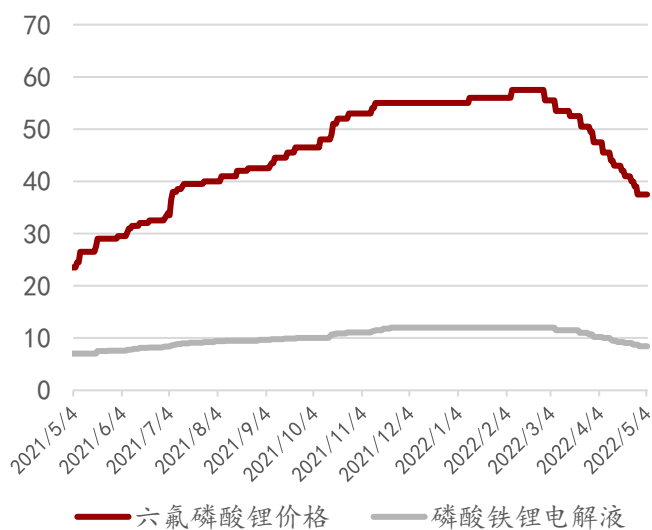


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



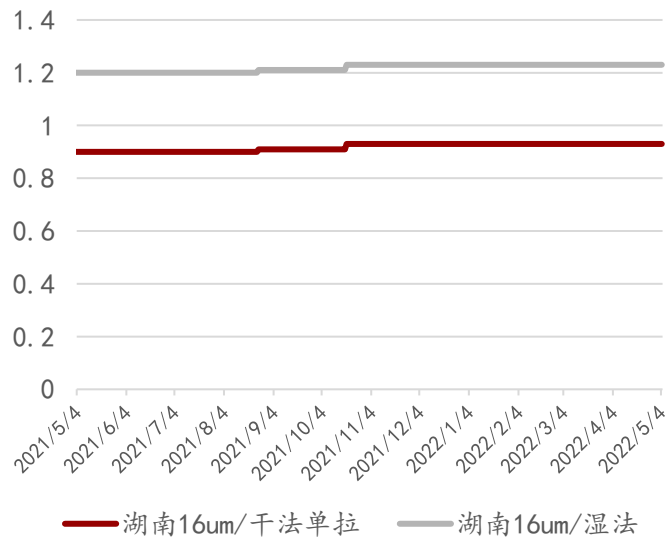
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

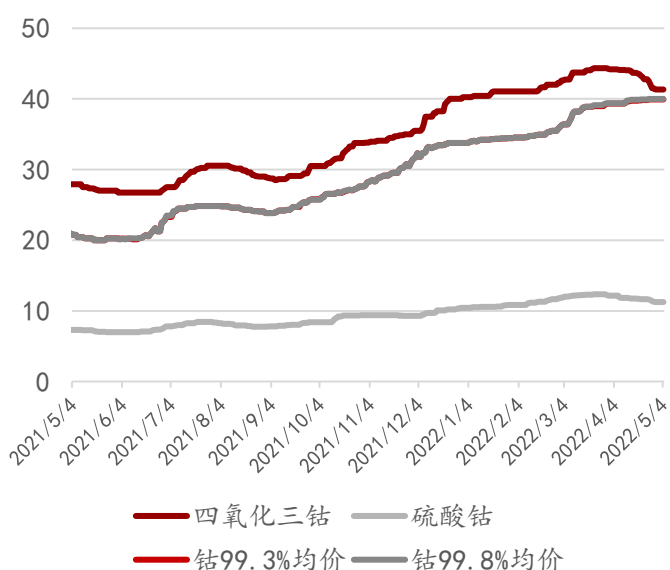
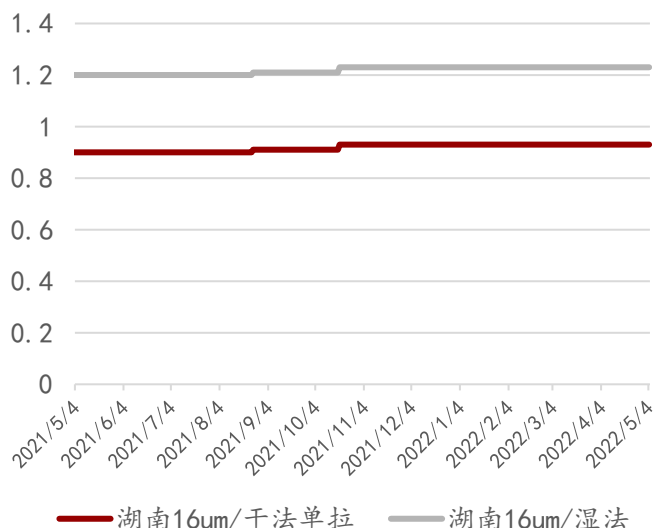
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）

图表9：三氧化二钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

2.2 新能源发电

2.2.1 行业价格跟踪

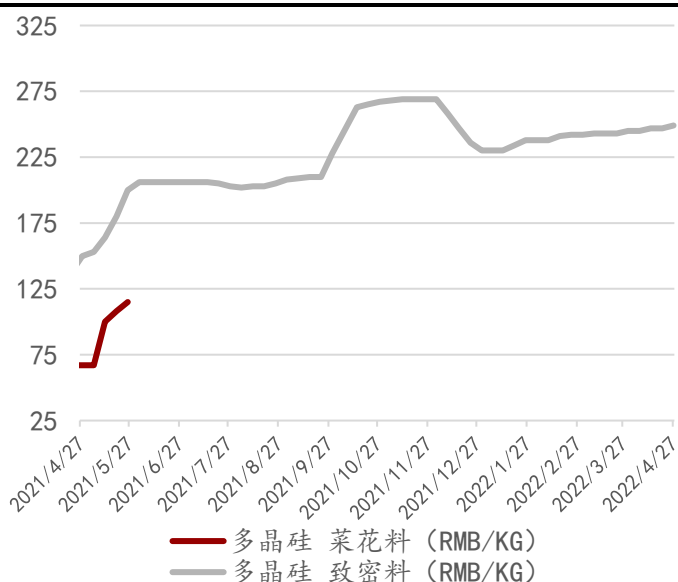
图表10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	255	247	249	0.8%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.375	0.361	0.370	2.3%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.580	2.480	2.550	2.4%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.730	5.670	5.700	0.5%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.962	0.952	0.955	0.3%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.900	6.830	6.850	0.3%
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.265	1.261	1.261	0.6%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.050	9.050	9.050	0.6%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.128	0.120	0.124	3.3%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.957	0.848	0.913	6.3%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.197	0.151	0.153	-2.5%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.130	1.100	1.110	0.9%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.205	0.159	0.160	-0.6%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.175	1.150	1.165	0.4%

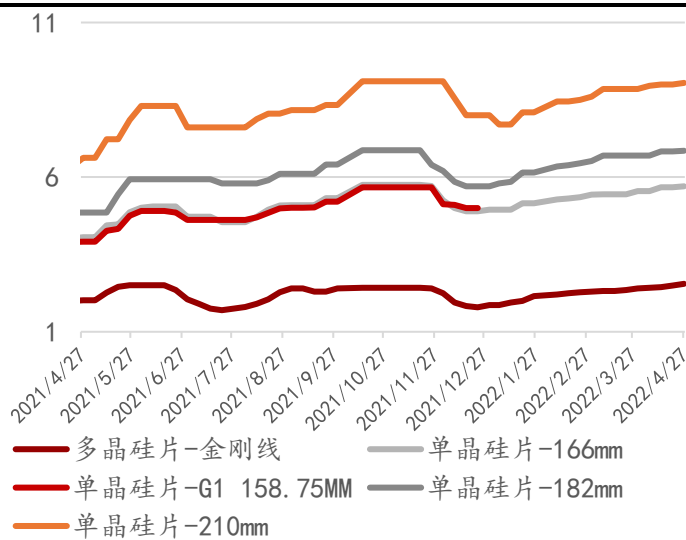
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.159	0.157	0.157	-2.5%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.170	1.120	1.160	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.285	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.940	1.850	1.900	0.5%
210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.285	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.930	1.880	1.900	0.5%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	28.5	27.5	27.5	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	22.0	21.2	21.2	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-04-27

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



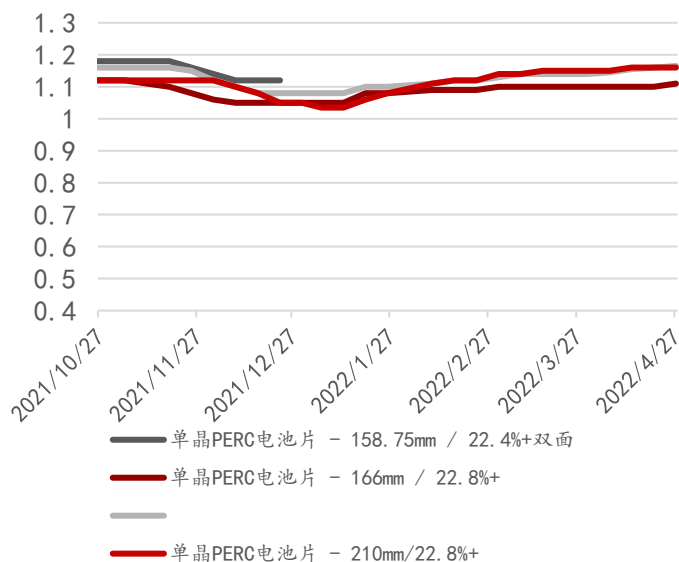
图表12: 硅片价格走势 (元)



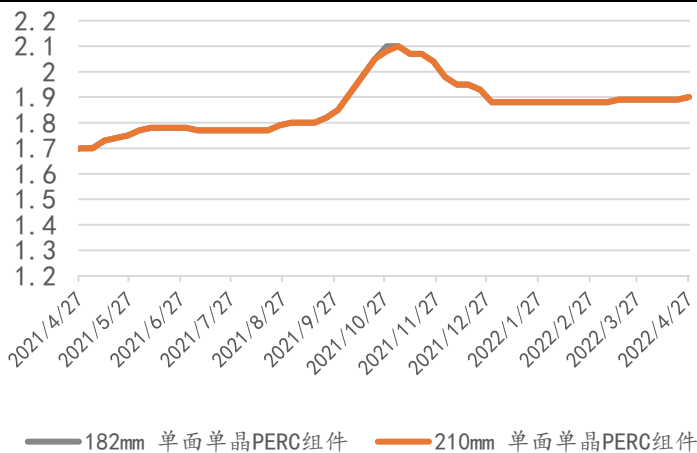
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



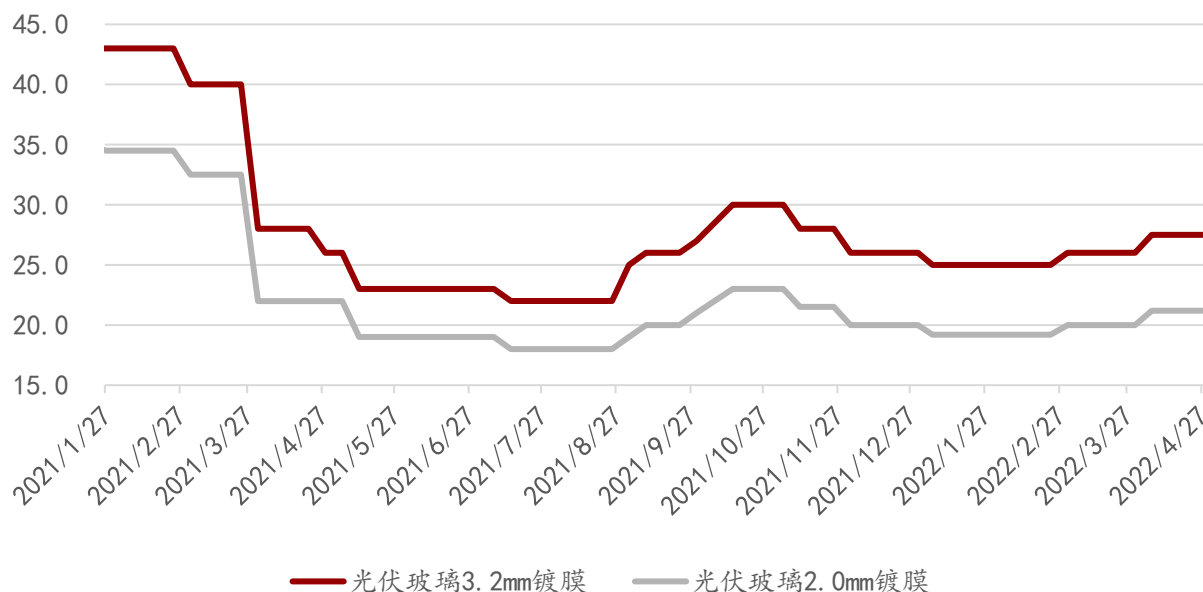
图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表15: 玻璃价格走势 (元/平米)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

3 公司动态

杉杉股份: 2022年4月27日 | 基于锂电池负极材料未来广阔的发展前景以及宁波杉杉股份有限公司负极材料业务战略规划, 为持续满足客户不断增长的需求并进一步提升公司市占率, 同时通过加速一体化产线布局以实现降本增效, 公司董事会同意下属子公司上海杉杉锂电材料科技有限公司在云南安宁设立项目公司并投资建设年产30万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目, 计划固定资产投资总额约97亿元 (不含流动资金)。(资料来源: 公司公告)

新宙邦: 2022年4月29日 | 基于对锂电池粘结剂及固态电解质市场发展前景的看好, 深圳新宙邦科技股份有限公司与深圳市新邦能实业投资合伙企业 (有限合伙) 拟共同出资成立深圳新源邦科技有限公司 (暂定名, 最终以工商核准为准, 以下简称“合资公司”) (以下简称“新邦能”)。合资公司注册资本为人民币6,000万元, 其中, 公司以自有资金出资人民币3,600万元, 占合资公司注册资本的60%, 新邦能出资人民币2,400万元, 占合资公司注册资本的40%。(资料来源: 公司公告)

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

4月28日广东省人民政府办公厅发布关于印发《广东省进一步促进消费若干措施》的通知, 提出鼓励购置新能源汽车, 2022年5月1日至6月30日, 对个人消费者在省内购买以旧换新推广车型范围内的新能源汽车新车, 给予8000元/辆补贴。该补贴与以旧

, 4月公司新能源汽

车销售10.60万辆, 去年同期为2.57万辆; 1-4月新能源汽车累计销量39.24万辆, 同

比增长387.94%。政策不断支持新能源汽车消费，同时车企持续进行技术研发，新能源汽车行业景气度延续，赛道投资价值较高。比亚迪各车型主要采用磷酸铁锂电池，具备低价优势。我们看好新能源汽车渗透率不断提升，同时建议关注磷酸铁锂相关正极标的。

4.2 新能源发电

光伏方面，4月27日，国家能源局发布2022年第一季度光伏发电建设运行情况。2022年第一季度新增并网容量1321万千瓦，其中，集中式光伏电站434.1万千瓦，分布式光伏887万千瓦。截至2022年3月底，全国累计并网容量31797.9万千瓦，其中，集中式光伏电站20237.1万千瓦，分布式光伏11560.8万千瓦。光伏产业建设速度快，我们预计2022全年装机量稳步提升，建议关注光伏产业链相关标的。

风电方面，4月29日，国家能源局召开二季度网上新闻发布会，发布2022年一季度能源形势、可再生能源并网运行情况以及煤层气开发情况，会上表示，2022年一季度，全国风电新增并网装机790万千瓦，其中陆上风电新增装机754万千瓦、海上风电新增装机36万千瓦。截至2022年3月底，全国风电累计装机3.37亿千瓦，其中陆上风电累计装机3.1亿千瓦、海上风电累计装机2665万千瓦。风电装机量增速较快，行业未来发展前景广阔，建议关注风电设备板块。

4.3 氢能

4月28日，科技部发布国家重点研发计划“氢能技术”等重点专项2022年度项目申报指南，共包括33项氢能技术。氢能方面国家政策不断完善，将加强技术进步的支持力度，促进基础设施建设不断落地，推动氢能供应链的完善，将保障FCV的产销和运营。我们认为氢能产业未来发展主题将以绿氢为主，建议关注涉及氢能产业链的相关标的，如亿华通（688339）、美锦能源（000723）。

5 风险因素

新能源车销量不及预期；新能源汽车安全风险；受疫情影响光伏市场解封不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期；电网投资不及预期。

电气设备行业推荐上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2022年04月29日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		21A	22E	23E			21A	22E	23E		
603659.SH	璞泰来	2.52	3.27	4.39	14.56	118.74	91.70	36.31	27.05	8.16	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	66.98	-172.57	22.86	16.91	3.59	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.21	10.45	46.12	13.23	9.59	3.26	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	36.08	106.68	-3,738.10	44.27	33.44	2.96	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	22.15	113.04	14.11	10.35	2.45	增持

资料来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场