

## Q1 中国动力电池出货量超 96GWh

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(05.02-05.08)

2022 年 05 月 09 日

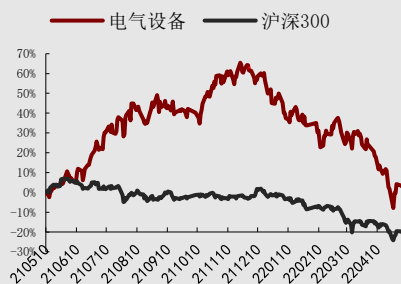
### 行业核心观点:

2022. 5. 05-2022. 5. 06: 电新行业区间跌幅为-2.36%，同期沪深 300 跌幅为-2.67%，跑赢沪深 300 指数 0.31pct。在申万 31 个行业板块中位列第 22 位。

### 投资要点:

- **新能源汽车:** 5月6日,广州市工信局发布了《广州市支持汽车及核心零部件产业稳链补链强链的若干措施(征求意见稿)》,提出支持构建更加安全可控的产业链供应链体系、近地化构建“3+5+2”汽车产业园区新格局、提升汽车产业链自主创新与核心竞争力、推动智能网联与新能源汽车场景应用、强化要素资源供给和服务保障五方面的具体措施。据GGII数据,Q1中国动力电池出货量同比增长近3倍,出货量超96GWh,其中磷酸铁锂电池占比55%,三元动力电池占比45%。政策不断支持新能源汽车产业,行业高景气度延续,赛道投资价值较高。我们看好新能源汽车渗透率不断提升,同时低端电车配备的磷酸铁锂电池具备性价比优势,建议关注相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** 5月6日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。文件提出:推进生产生活低碳化。推动能源清洁低碳安全高效利用,引导非化石能源消费和分布式能源发展,在有条件的地区推进屋顶分布式光伏发电。我们认为光伏产业将在国家新基建中发挥重要作用,看好2022年光伏装机量持续提升,建议关注光伏产业链相关标的。**风电方面,** 5月5日,广西河池发改委公布了关于河池市2022年风力和光伏发电项目竞争性配置评分结果的公示。根据公示,本批次共收到申报项目77项,建设容量11205MW,其中风力发电项目32项,建设容量4890MW。风电建设速度较快,我们认为风机装机速度未来有望不断提升,建议关注风电设备板块。
- **氢能:** 近日,长安发布首款量产氢能乘用车C385,车辆电堆来自神力科技,综合续航700km以上,馈电氢耗低至0.65kg/100km。过去一段时间以来,广汽、上汽、海马、东风、一汽等车企均在燃料电池乘用车上传来新进展,长城也明确提出要推出全球首款C级氢能SUV。我们认为中国新能源乘用车市场规模较大,燃料电池产业链未来发展前景广阔,投资主题将以绿氢为主。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。

### 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

国家重点研发计划氢能专项申报指南发布

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

### 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

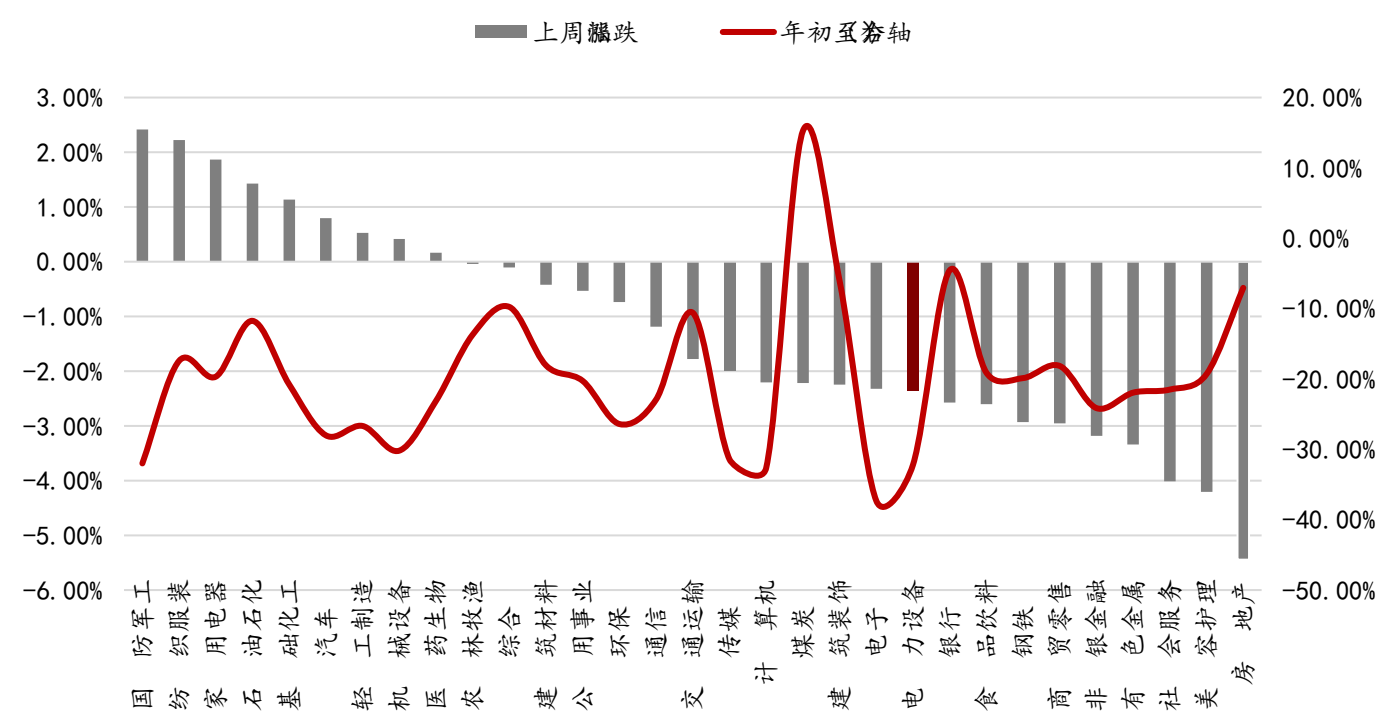
<b>1 上周市场回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
<b>2 上周行业热点</b> .....	<b>4</b>
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
<b>3 公司动态</b> .....	<b>8</b>
<b>4 投资策略及重点推荐</b> .....	<b>9</b>
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	9
<b>5 风险因素</b> .....	<b>9</b>
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 <sup>2</sup> ).....	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

上周市场整体下跌，电气设备行业跌幅-2.36%，同期沪深300指数跌幅-2.67%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢0.31pct。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22位，总体表现一般。

图表1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

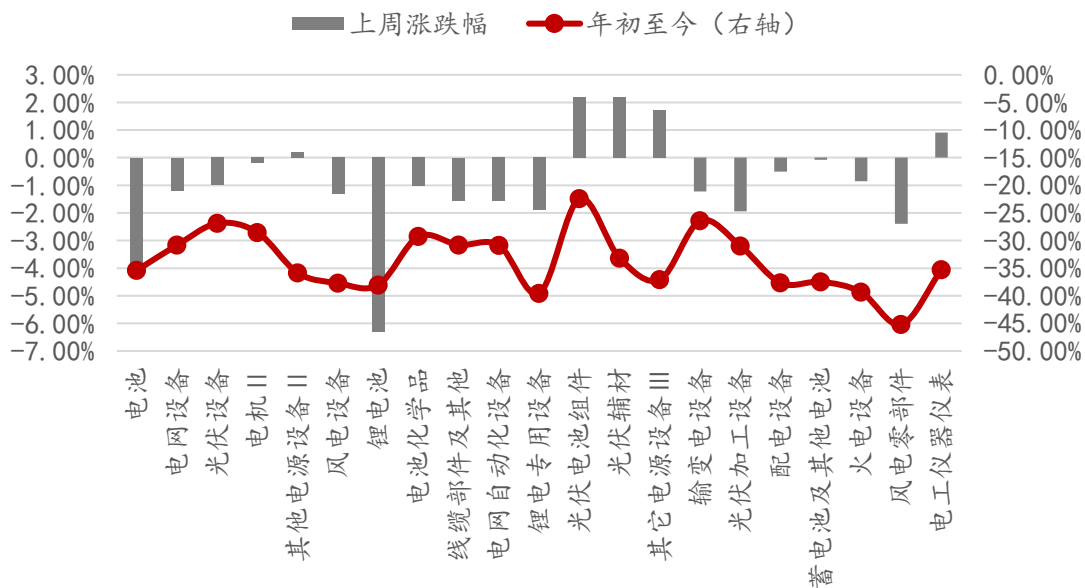


资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 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,其他电源设备涨幅最大,上涨幅度为0.22%;三级行业中,光伏辅材涨幅最大,上涨幅度为2.19%。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-4.23%/-1.19%/-1.00%/-0.18%/0.22%/-1.31%。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-6.31%/-1.02%/-1.55%/-1.57%/-1.90%/2.17%/2.19%/1.72%/-1.22%/-1.95%/-0.51%/-0.08%/-0.85%/-2.40%/0.91%。

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82只, 平收8只, 下跌105只, 跑赢大盘的有165只股票。表现最好的是神力股份, 涨幅为13.61%; 表现最差的是宁德时代, 跌幅为-8.15%。

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 (%)
神力股份	13.61	宁德时代	-8.15
金龙羽	11.63	奥特迅	-8.11
捷昌驱动	11.50	浙富控股	-7.37
新宏泰	11.19	智光电气	-6.50
ST 森源	10.37	天能重工	-6.38

资料来源: iFind, 万联证券研究所

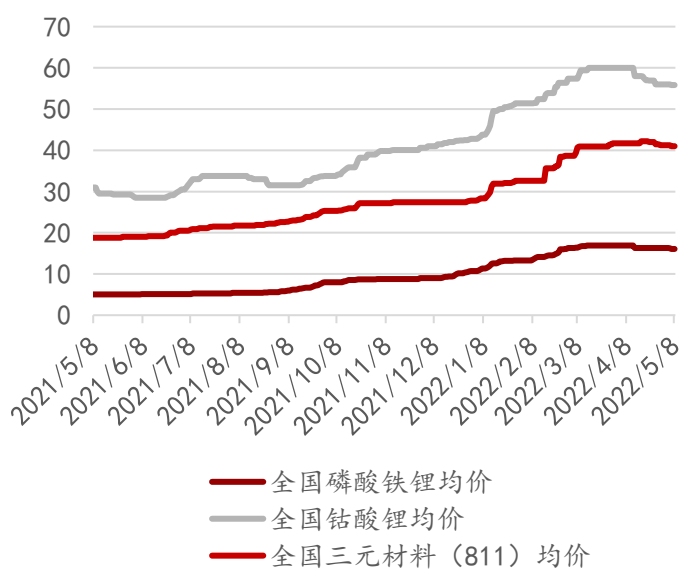
## 2 上周行业热点

### 2.1 新能源汽车

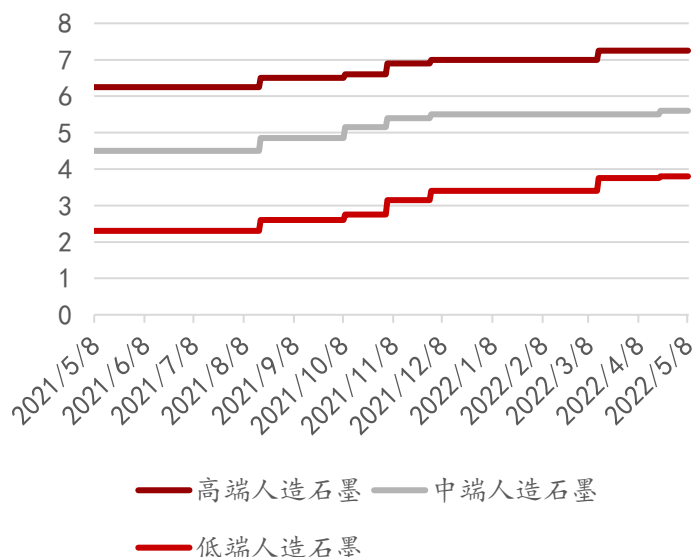
#### 2.1.1 行业价格跟踪

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)

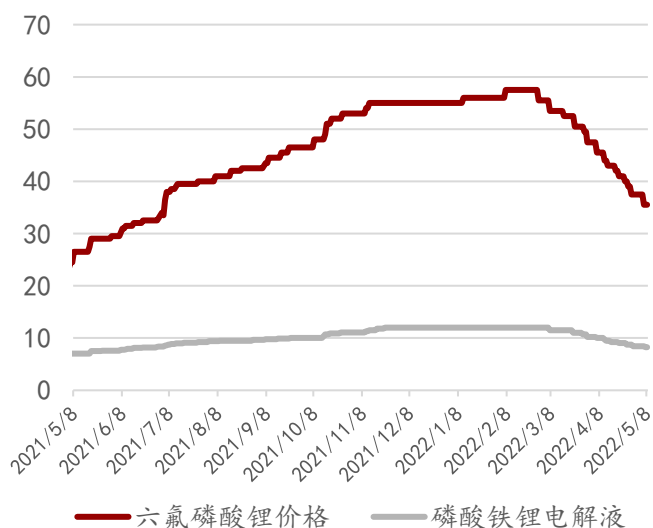


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



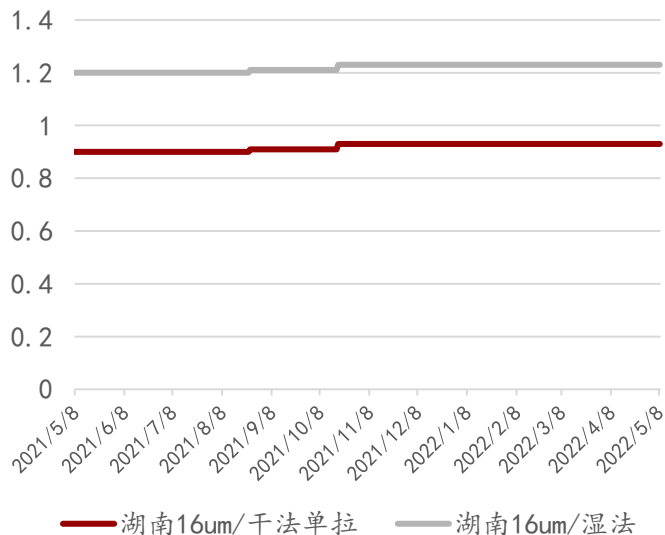
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

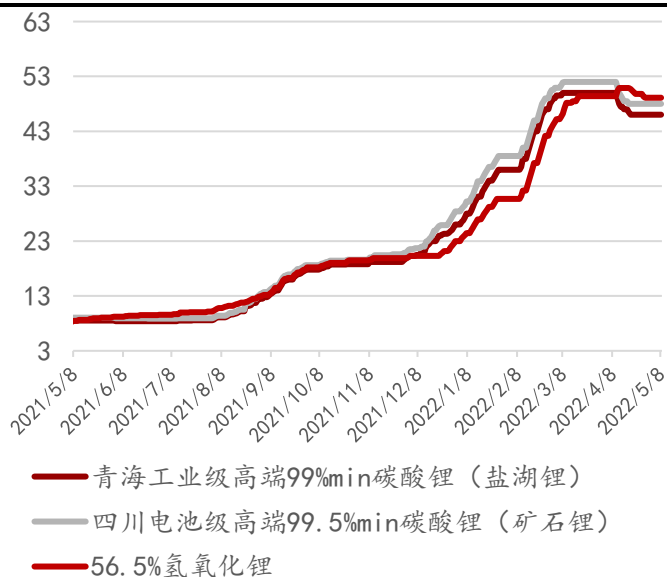
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m<sup>2</sup>）



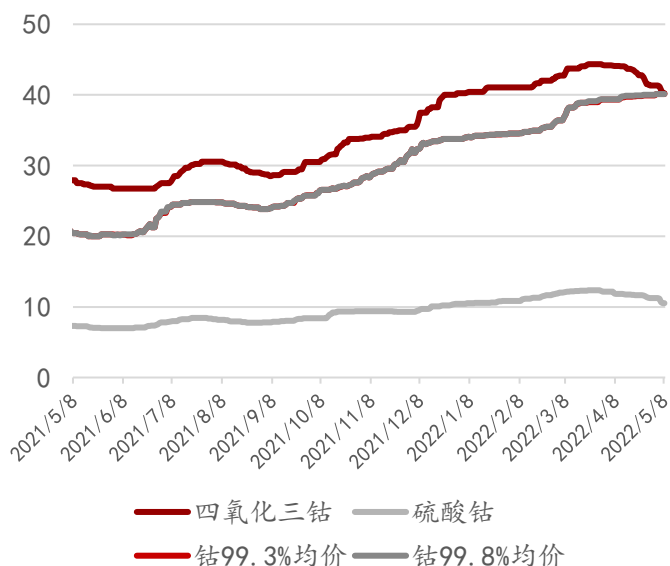
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

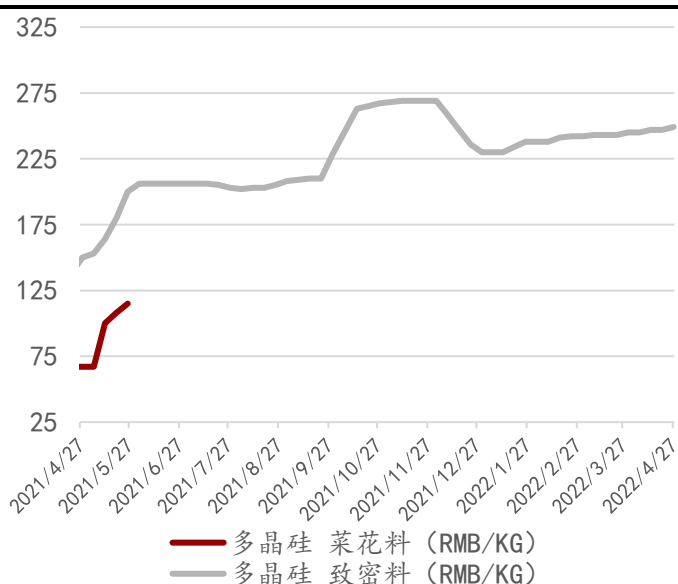
图表10: 光伏产业链各环节一周报价

	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 -	0.205	0.159	0.160	-0.6%

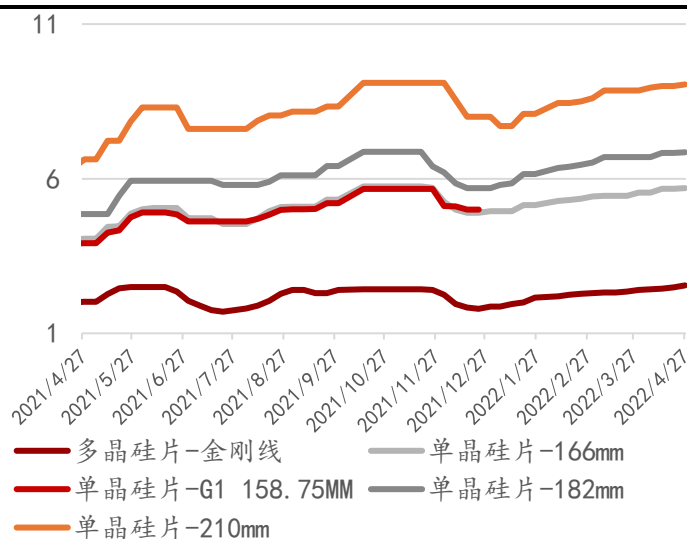
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.175	1.150	1.165	0.4%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.159	0.157	0.157	-2.5%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.170	1.120	1.160	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.285	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.940	1.850	1.900	0.5%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.285	0.260	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)

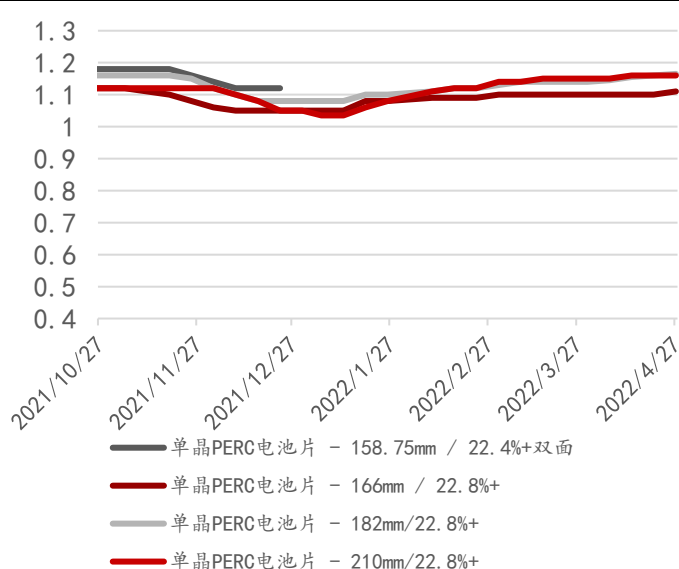


资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

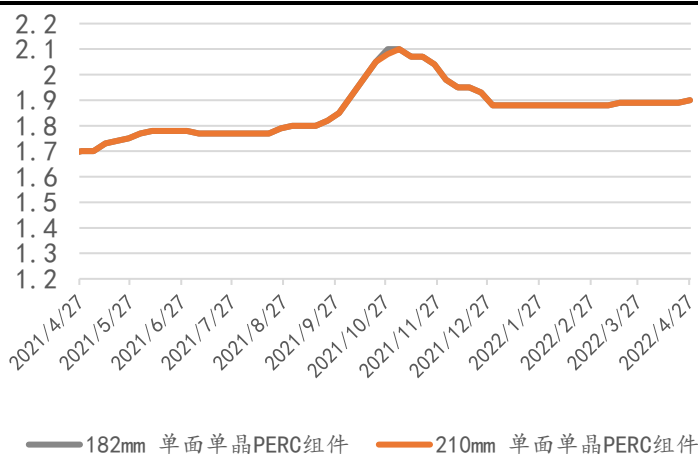
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)

图表14: 组件价格走势 (元/瓦)

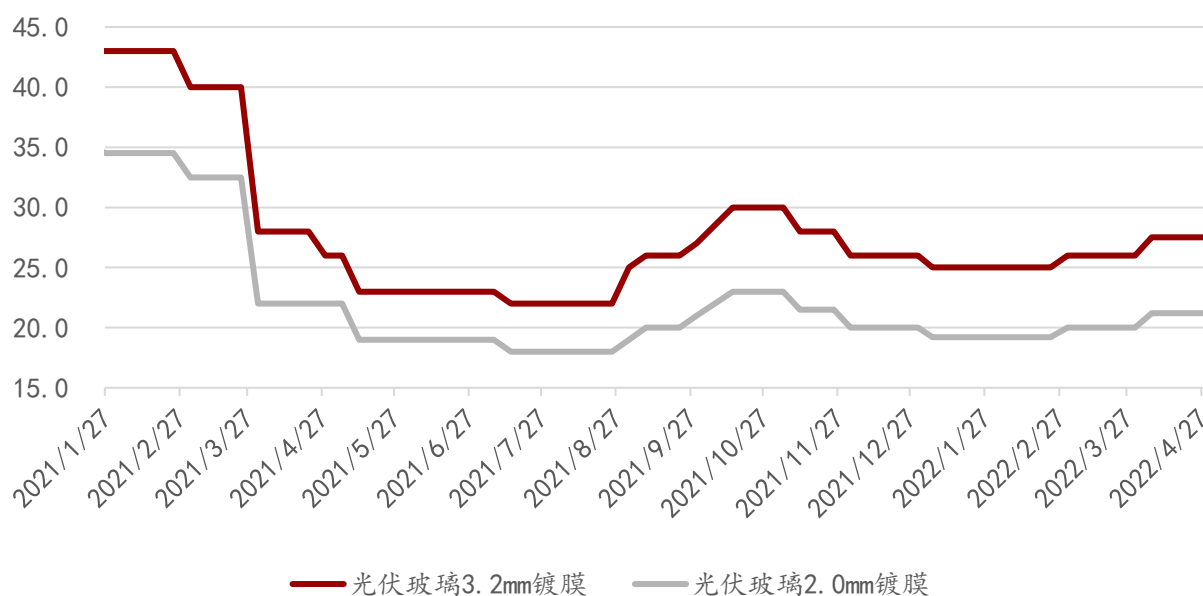


资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所



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

**天赐材料:** 2022年5月7日 | 广州天赐高新材料股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年5月6日召开了第五届董事会第二十九次会议、第五届监事会第二十二次会议,审议通过了《关于投资建设年产30万吨锂电池电解液改扩建和10万吨铁锂电池拆解回收项目的议案》,公司拟通过孙公司福鼎市凯欣电池材料有限公司使用自筹资金投资建设“年产30万吨锂电池电解液改扩建和10万吨铁锂电池拆解回收项目”,项目总投资133,182万元,其中建设投资为50,585万元,铺底流动资金为82,597万元。公司可根据项目实际实施情况,在总投资额度范围内,对具体的项目投资内容及费用明细进

次事项不构成关联

交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。(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

5月6日，广州市工信局发布了《广州市支持汽车及核心零部件产业稳链补链强链的若干措施(征求意见稿)》，提出支持构建更加安全可控的产业链供应链体系、近地化构建“3+5+2”汽车产业园区新格局、提升汽车产业链自主创新与核心竞争力、推动智能网联与新能源汽车场景应用、强化要素资源供给和服务保障五方面的具体措施。据GGII数据，Q1中国动力电池出货量同比增长近3倍，出货量超96GWh，其中磷酸铁锂电池占比55%，三元动力电池占比45%。政策不断支持新能源汽车产业，行业高景气度延续，赛道投资价值较高。我们看好新能源汽车渗透率不断提升，同时低端电车配备的磷酸铁锂电池具备性价比优势，建议关注相关正极标的。

### 4.2 新能源发电

**光伏方面**，5月6日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。文件提出：推进生产生活低碳化。推动能源清洁低碳安全高效利用，引导非化石能源消费和分布式能源发展，在有条件的地区推进屋顶分布式光伏发电。我们认为光伏产业将在国家新基建中发挥重要作用，看好2022年光伏装机量持续提升，建议关注光伏产业链相关标的。

**风电方面**，5月5日，广西河池发改委公布了关于河池市2022年风力和光伏发电项目竞争性配置评分结果的公示。根据公示，本批次共收到申报项目77项，建设容量11205MW，其中风力发电项目32项，建设容量4890MW。风电建设速度较快，我们认为风机装机速度未来有望不断提升，建议关注风电设备板块。

### 4.3 氢能

近日，长安发布首款量产氢能乘用车C385，车辆电堆来自神力科技，综合续航700km以上，馈电氢耗低至0.65kg/100km。过去一段时间以来，广汽、上汽、海马、东风、一汽等车企均在燃料电池乘用车上传来新进展，长城也明确提出要推出全球首款C级氢能SUV。我们认为中国新能源乘用车市场规模较大，燃料电池产业链未来发展前景广阔，投资主题将以绿氢为主。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05月06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	15.37	121.50	91.70	37.16	27.68	7.91	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	66.51	-172.57	22.70	16.80	3.57	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	10.07	46.12	12.75	9.24	3.01	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	105.68	-3,738.10	43.85	33.13	2.61	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	21.21	113.04	13.51	9.91	2.35	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	375.99	183.68	36.97	23.77	9.46	买入

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