

## 4 月燃料电池汽车产销数据亮眼

——电气设备行业周观点(05.09-05.15)

强于大市(维持)

2022 年 05 月 16 日

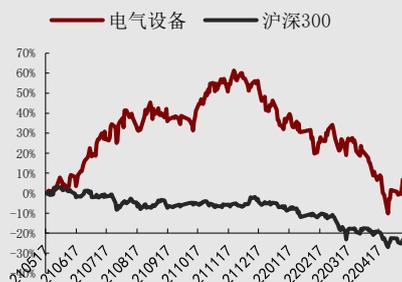
### 行业核心观点:

2022. 5. 09-2022. 5. 13: 电新行业一周涨幅为 7. 87%, 同期沪深 300 涨幅为 2. 04%, 跑赢沪深 300 指数 5. 83pct。在申万 31 个行业板块中位列第 2 位。

### 投资要点:

- **新能源汽车:** 据中汽协数据, 2022 年 4 月新能源汽车行业虽受疫情影响, 但总体表现依然出色。2022 年 4 月, 新能源汽车产销分别达到 31. 2 万辆和 29. 9 万辆, 环比下降 33. 0%和 38. 3%, 同比增长 43. 9%和 44. 6%, 市场占有率达到 25. 3%。2022 年 1-4 月, 新能源汽车产销 160. 5 万辆和 155. 6 万辆, 同比增长均为 1. 1 倍, 市场占有率达到 20. 2%。新能源汽车下游需求仍然旺盛, 我们看好渗透率不断提升, 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 12 日, 中共中央宣传部就经济和生态文明领域建设与改革情况举行新闻发布会。国家发展改革委副主任胡祖才表示, 大力推动能源革命。要大力发展新能源, 在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设 4. 5 亿千瓦大型风电光伏基地, 8500 万千瓦项目已经开工建设。光伏建设速度加快, 我们看好 2022 年光伏装机量持续提升, 建议关注光伏设备相关标的。**风电方面,** 本周风电招标价格维持较低水平。5 月 9 日, 国电投 2022 年第一批风电机组规模化采购开标。此次共分 24 个标段合计 3. 9185GW。金风、远景、明阳、三一 12 家整机商都参与各标段投标。在这 24 个标段中, 电气风电报 10 次最低价, 中国海装报 5 次最低价, 三一重能报 4 次最低价, 明阳智能报 4 次最低价, 哈电风能报 1 次最低价。最低投标折合单价为三一重能在标段一、标段二的 1420 元/kW。风电降本超预期, 将促进下游需求放量提升, 建议关注风电设备板块。
- **氢能:** 5 月 11 日, 中汽协发布 2022 年 4 月汽车工业经济运行情况。其中, 2022 年 4 月燃料电池汽车产销分别完成 178 辆和 94 辆, 同比分别增长 3. 9 倍和 1. 5 倍。1-4 月, 燃料电池汽车产销分别完成 1034 辆和 832 辆, 同比分别增长 6. 4 倍和 3. 4 倍。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, 氢能将发挥越来越重要的作用。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

- Q1 中国动力电池出货量超 96GWh
- 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

### 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

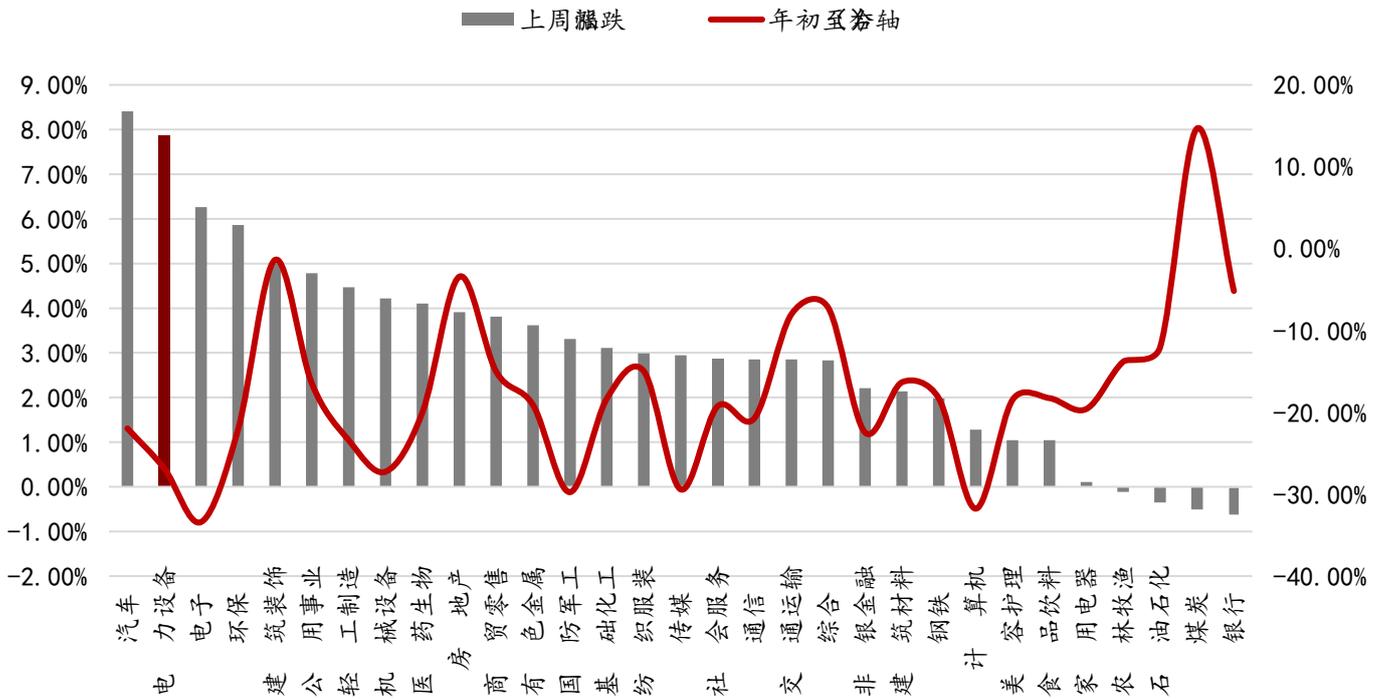
<b>1 上周市场回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
<b>2 上周行业热点</b> .....	<b>4</b>
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
<b>3 公司动态</b> .....	<b>8</b>
<b>4 投资策略及重点推荐</b> .....	<b>8</b>
4.1 新能源汽车.....	8
4.2 新能源发电.....	8
4.3 氢能.....	9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

上周市场整体上涨，电力设备行业涨幅7.87%，同期沪深300指数涨幅2.04%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢5.83pct。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 (%)

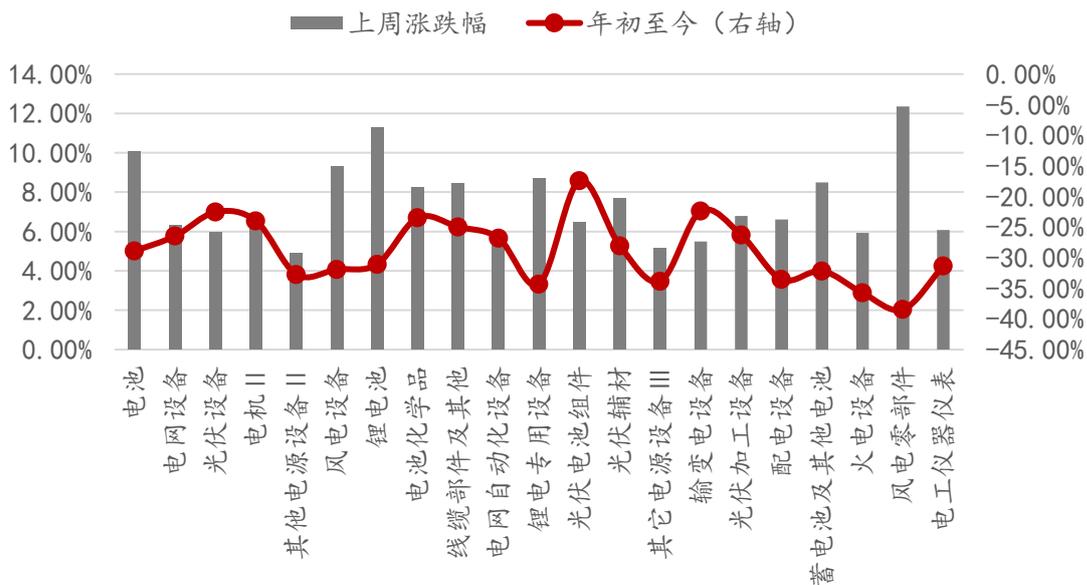


资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 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，电池涨幅最大，上涨幅度为10.06%；三级行业中，风电零部件涨幅最大，上涨幅度为12.35%。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10.06%/6.31%/5.95%/6.38%/4.87%/9.30%。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/电工仪器仪表涨幅分别为11.29%/8.25%/8.42%/5.90%/8.69%/6.46%/7.68%/5.14%/5.49%/6.79%/6.61%/8.50%/5.93%/12.35%/6.08%。

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194只个股中上涨190只, 平收0只, 下跌4只, 跑赢大盘的有176只股票。表现最好的是欣锐科技, 涨幅为27.78%; 表现最差的是ST华仪, 跌幅为-4.89%。

图表3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)

表现居前	一周涨跌 (%)	表现居后	一周涨跌 (%)
欣锐科技	27.78	ST 华仪	-4.89
盛弘股份	21.61	金龙羽	-1.11
杭电股份	20.24	华西能源	-0.49
运达股份	19.87	红相股份	-0.28
振江股份	17.80	惠程科技	0.33

资料来源: iFind, 万联证券研究所

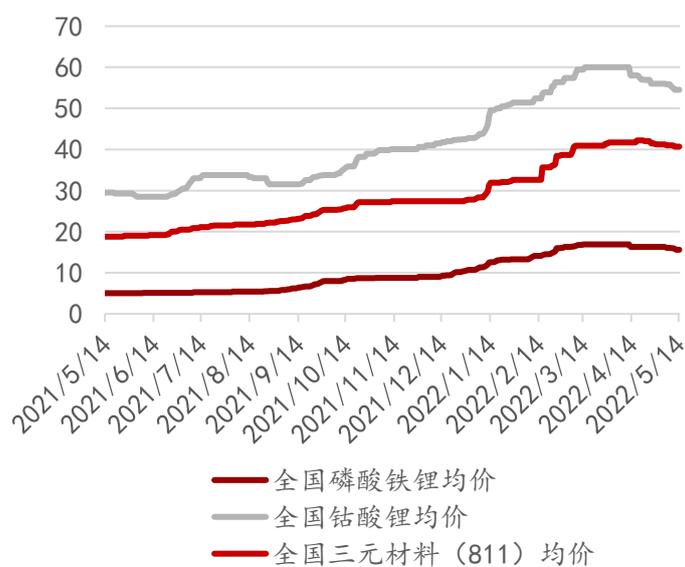
## 2 上周行业热点

### 2.1 新能源汽车

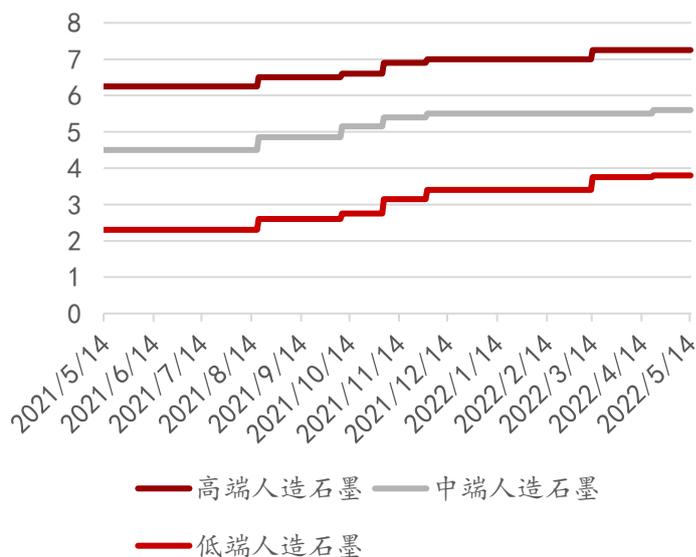
#### 2.1.1 行业价格跟踪

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)

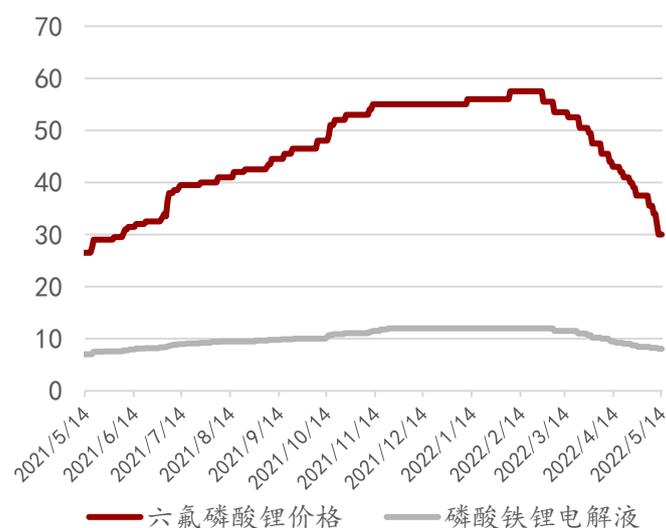


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



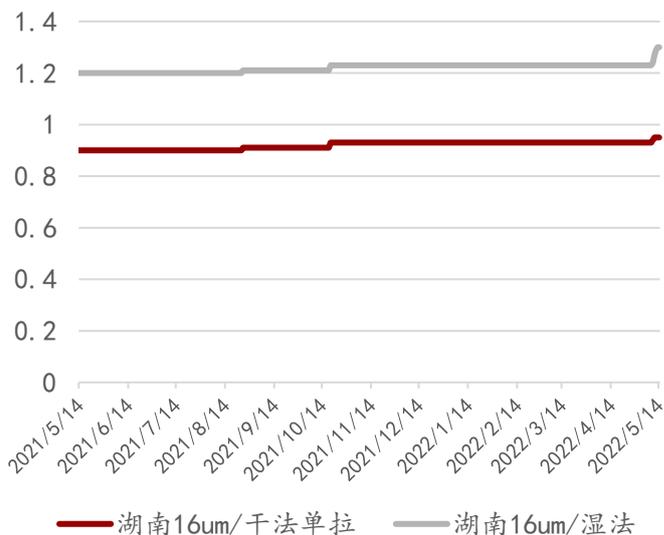
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

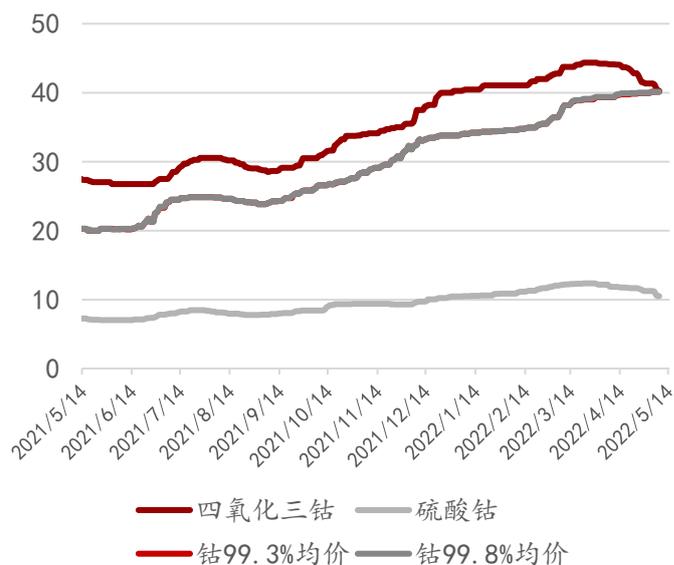
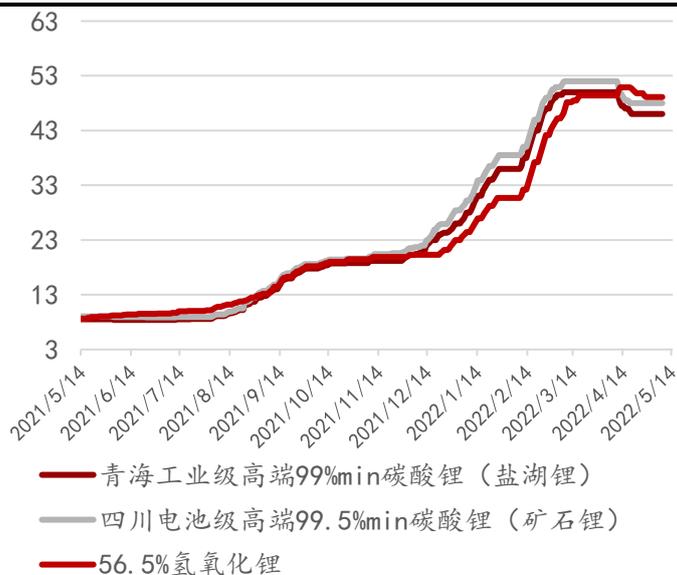
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m<sup>2</sup>）



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

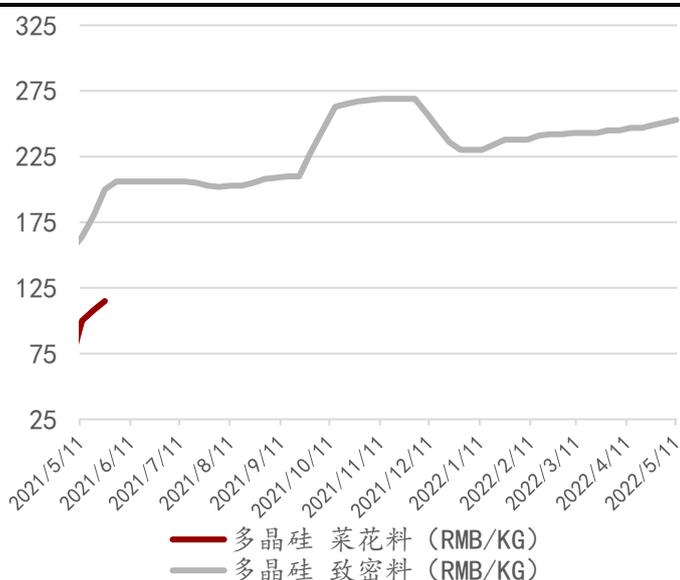
图表10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	257	249	253	1.6%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.408	0.387	0.401	8.2%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.850	2.700	2.800	9.8%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.750	5.700	5.730	0.5%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.947	0.935	0.938	-1.8%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.850	6.760	6.780	-1.0%
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.265	1.261	1.262	0.1%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.150	9.120	9.130	0.9%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.128	0.120	0.124	-
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.957	0.848	0.913	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.197	0.146	0.150	-2.1%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.140	1.110	1.120	0.9%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.200	0.155	0.160	-
182mm/22.8%+ (RMB)	1.190	1.175	1.180	1.3%

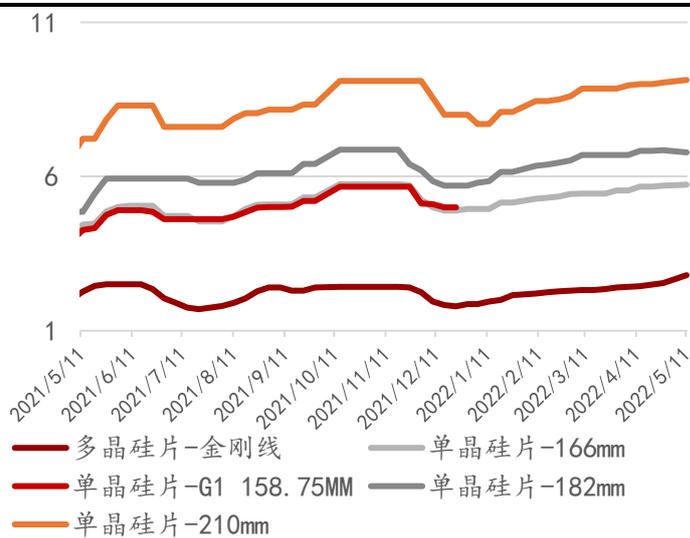
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.157	0.152	0.154	-2.1%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.170	1.120	1.160	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.290	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.950	1.870	1.915	0.8%
210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.290	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.930	1.880	1.915	0.8%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	28.5	27.5	28.5	3.6%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	22.0	21.2	22.0	3.8%

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-05-11

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



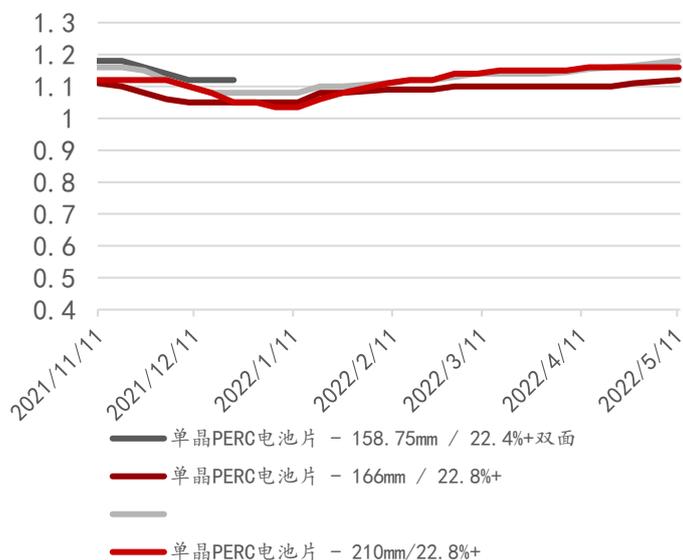
图表12: 硅片价格走势 (元)



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)



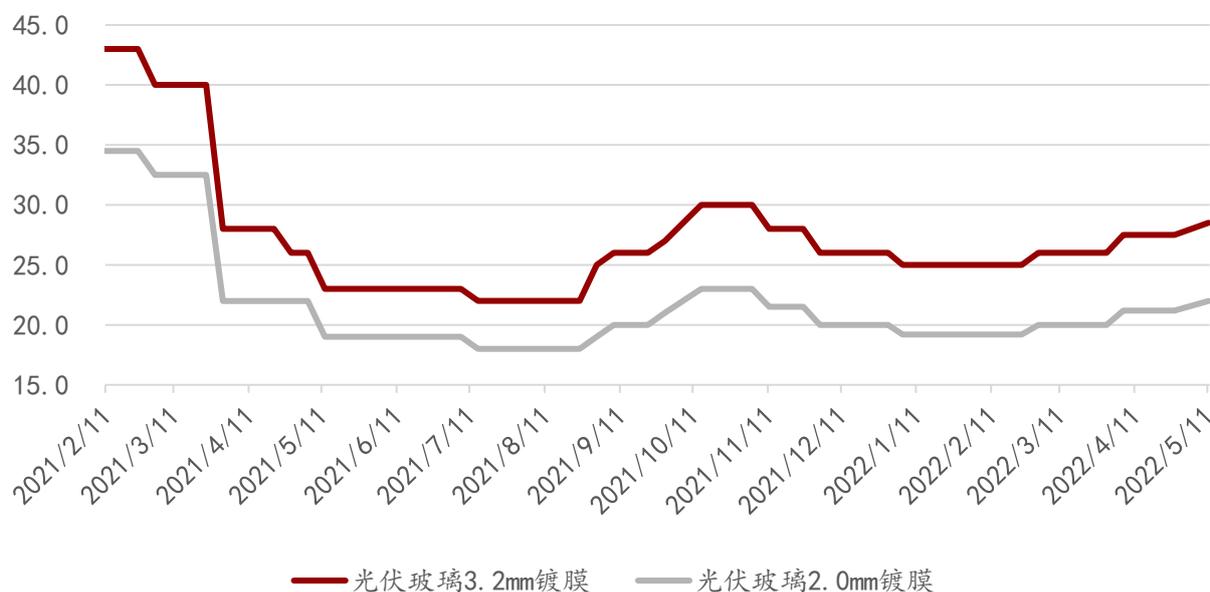
图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



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12日|广州天赐高新材料股份有限公司(以下简称“公司”)与杭州锦聚投资管理有限公司(以下简称“锦聚投资”)、张伯侯、王箭云、高雁峰、杨世凤、潘向宁、康孝祥、宣卫东、徐思正、袁笑雨于近日签署了《杭州锦杏海创业投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》,共同投资设立杭州锦杏海创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“合伙企业”),合伙企业经营范围为创业投资,由锦聚投资作为普通合伙人,公司、张伯侯、王箭云、高雁峰、杨世凤、潘向宁、康孝祥、宣卫东、徐思正、袁笑雨作为有限合伙人。本次合伙企业认缴出资总额为人民币5,300万元,其中公司以自有资金认缴出资人民币500万元。(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

据中汽协数据,2022年4月新能源汽车行业虽受疫情影响,但总体表现依然出色。2022年4月,新能源汽车产销分别达到31.2万辆和29.9万辆,环比下降33.0%和38.3%,同比增长43.9%和44.6%,市场占有率达到25.3%。2022年1-4月,新能源汽车产销160.5万辆和155.6万辆,同比增长均为1.1倍,市场占有率达到20.2%。新能源汽车下游需求仍然旺盛,我们看好渗透率不断提升,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12日，中共中央宣传部就经济和生态文明领域建设与改革情况举行新闻发布会。国家发展改革委副主任胡祖才表示，大力推动能源革命。要大力发展新能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设4.5亿千瓦大型风电光伏基地，8500万千瓦项目已经开工建设。光伏建设速度加快，我们看好2022年光伏装机量持续提升，建议关注光伏设备相关标的。

**风电方面**，本周风电招标价格维持较低水平。5月9日，国电投2022年第一批风电机组规模化采购开标。此次共分24个标段合计3.9185GW。金风、远景、明阳、三一12家整机商都参与各标段投标。在这24个标段中，电气风电报10次最低价，中国海装报5次最低价，三一重能报4次最低价，明阳智能报4次最低价，哈电风能报1次最低价。最低投标折合单价为三一重能在标段一、标段二的1420元/kW。风电降本超预期，将促进下游需求放量提升，建议关注风电设备板块。

## 4.3 氢能

5月11日，中汽协发布2022年4月汽车工业经济运行情况。其中，2022年4月燃料电池汽车产销分别完成178辆和94辆，同比分别增长3.9倍和1.5倍。1-4月，燃料电池汽车产销分别完成1034辆和832辆，同比分别增长6.4倍和3.4倍。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，氢能将发挥越来越重要的作用。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13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	4.2	5.94	15.37	134.75	91.70	32.08	22.69	8.77	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	70.10	-172.57	23.92	17.70	3.76	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	10.45	46.12	13.23	9.59	3.12	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	111.05	-3,738.10	46.08	34.81	2.74	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	22.31	113.04	14.21	10.43	2.47	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	414.80	183.68	40.79	26.22	10.44	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