

1-5 月 A00 级新能源车型市场份额下降

——电气设备行业周观点(06.13-06.19)

强于大市(维持)

2022 年 06 月 20 日

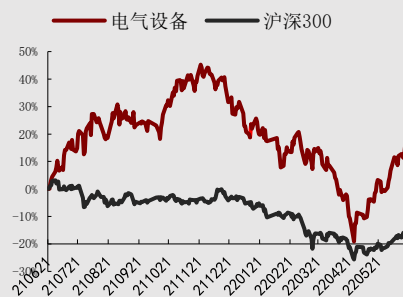
行业核心观点:

2022. 6. 13-2022. 6. 17: 电新行业一周涨幅为 4. 41%, 同期沪深 300 涨幅为 1. 65%, 跑赢沪深 300 指数 2. 76pct。在申万 31 个行业板块中位列第 4 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 根据新能源汽车交强险数据, 2022 年 1-5 月 A00 级新能源车型共计销售约 39 万辆, 同比增长 53%, 占整个新能源乘用车总销量的 25%, 较去年同期占比下降 8 个百分点。A00 级车型方面, 上汽通用五菱凭借宝骏和五菱两品牌占据了整个 A00 级新能源车型市场份额的 43. 7%。动力电池方面, 2022 年 1-5 月 A00 级新能源车型动力电池装机量约为 8. 52GWh, 同比增长 57%。国轩高科在该赛道受益最大, 1-5 月国轩高科在 A00 级车型方面实现装机量 2752MWh, 份额占比高达 32. 3%。据 GGII, 预计 A00 级新能源车型增速放缓, 全年销量维持在 110 万辆左右。随着车企对该车型生产积极性下降、营销策略调整, 未来预计 A00 级车型市场份额下降。我们认为随着 A00 级车型市场份额下降, 未来 A 级车型渗透率提升空间较大, A 级电车主要配备的磷酸铁锂电池性价比优势明显, 建议关注相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** 6 月 16 日, 国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。1-5 月太阳能发电装机容量约 3. 3 亿千瓦, 同比增长 24. 4%; 1-5 月太阳能发电新增装机 2371 万千瓦; 1-5 月太阳能发电 563 小时, 比上年同期增加 22 小时; 1-5 月全国主要发电企业电源工程完成投资 1470 亿元, 同比增长 5. 7%。其中, 太阳能发电 409 亿元, 同比增长 248. 7%。光伏建设速度加快, 建议关注光伏设备相关标的。**风电方面,** 据国家能源局, 1-5 月全国风电装机容量约 3. 4 亿千瓦, 同比增长 17. 6%; 1-5 月风电新增装机 1082 万千瓦。此外, 本周风机招标价格维持较低水平。6 月 15 日, 龙源 200MW 风机采购(含塔筒)、华润 2 个项目共计 200MW 风机(含塔筒)采购中标候选人公示。根据公示, 龙源内蒙古杭锦旗 200MW “风储一体化”示范项目第一中标候选人远景能源。投标价格为 4. 1 亿元, 折合单价为 2050 元/kW。风电降本超预期, 建议关注风电设备板块相关标的。
- **氢能:** 6 月 17 日, 鸿基创能科技(广州)有限公司全资子公司鸿基创能科技(佛山)有限公司高性能膜电极及 PEM 电解水制氢项目投产。本次投产项目有燃料电池膜电极年产能高达 500 万片、电解水制氢 CCM 卷对卷生产线乃国内首条、设备全国国产化且制造工艺进一步升级等几大特点。我们认为氢能发展前景广阔, 未来产业链以绿氢为主, 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

5 月国内新能源汽车产销数据出炉

双碳目标持续推进, 渗透提升步步为营
爆款车型带动, 锂电行业高速增长

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

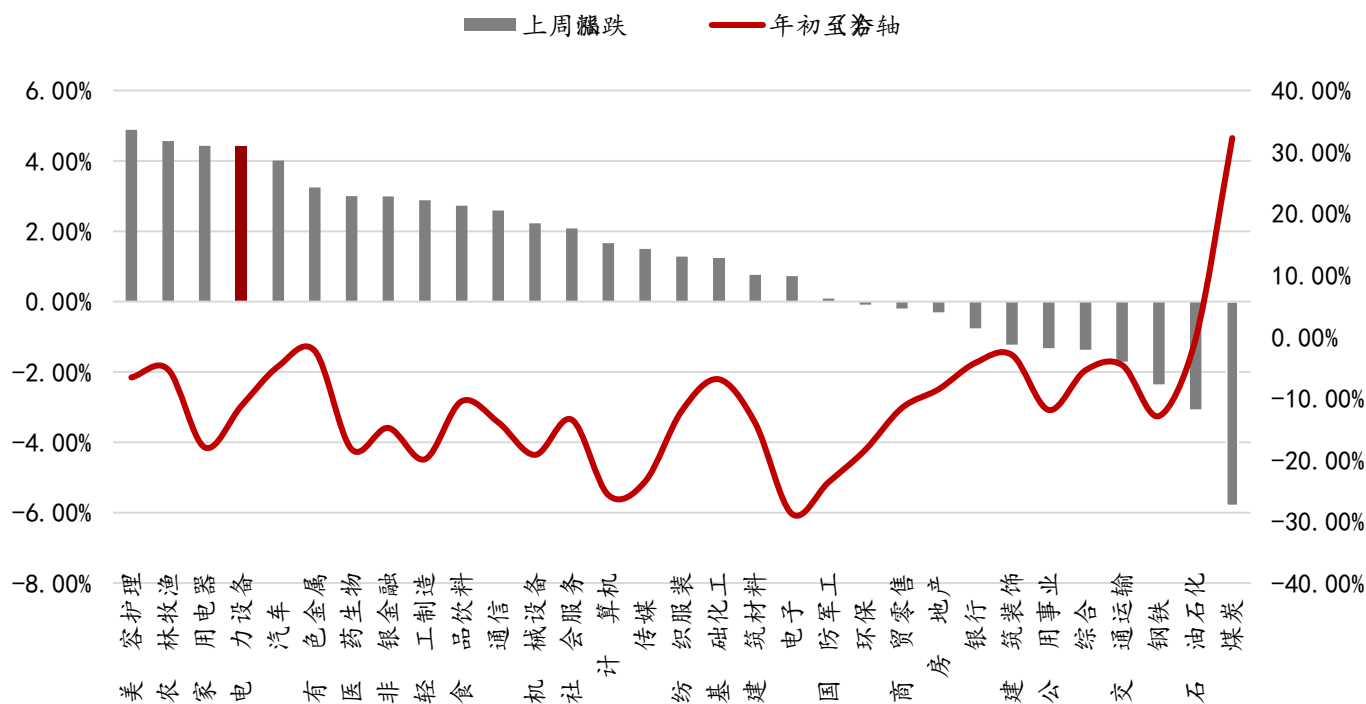
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业	3
1.2 电气设备子行业	3
1.3 电气设备个股	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车	4
2.1.1 行业价格跟踪	4
2.2 新能源发电	6
2.2.1 行业价格跟踪	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	8
4.1 新能源汽车	8
4.2 新能源发电	9
4.3 氢能	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (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

上周市场整体上涨，电力设备行业涨幅4.41%，同期沪深300指数涨幅1.65%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢2.76pct。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4位，总体表现较好。

图表1：申万一级行业涨跌情况（%）

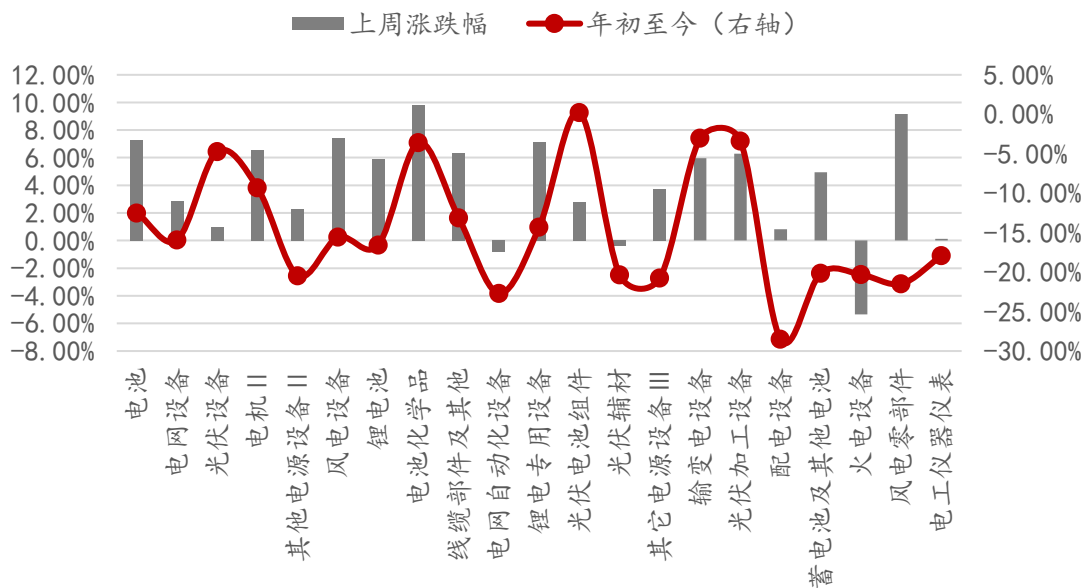


资料来源：iFind，万联证券研究所

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，风电设备涨幅最大，上涨幅度为7.44%；三级行业中，电池化学品涨幅最大，上涨幅度为9.82%。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7.26%/2.88%/0.98%/6.53%/2.28%/7.44%。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5.87%/9.82%/6.30%/-0.84%/7.16%/2.81%/-0.42%/3.74%/5.96%/6.29%/0.82%/4.94%/-5.35%/9.17%/0.13%。

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, 上周申万电力设备行业挂牌的246只个股中上涨177只, 平收2只, 下跌67只, 跑赢大盘的有150只股票。表现最好的是天赐材料, 涨幅为23.78%; 表现最差的是积成电子, 跌幅为-22.30%。

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 (%)
天赐材料	23.78	积成电子	-22.30
石大胜华	23.02	华西能源	-14.93
神力股份	22.22	科陆电子	-13.41
万控智造	21.69	江苏华辰	-10.85
科士达	21.16	三友联众	-10.19

资料来源: iFind, 万联证券研究所

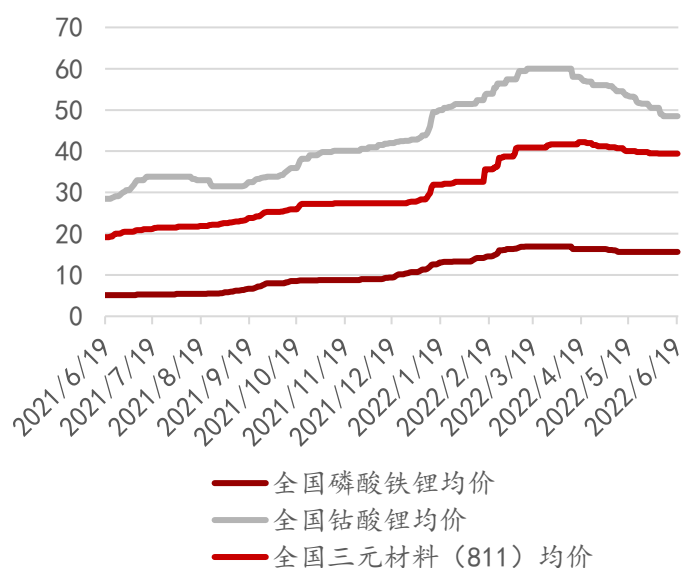
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

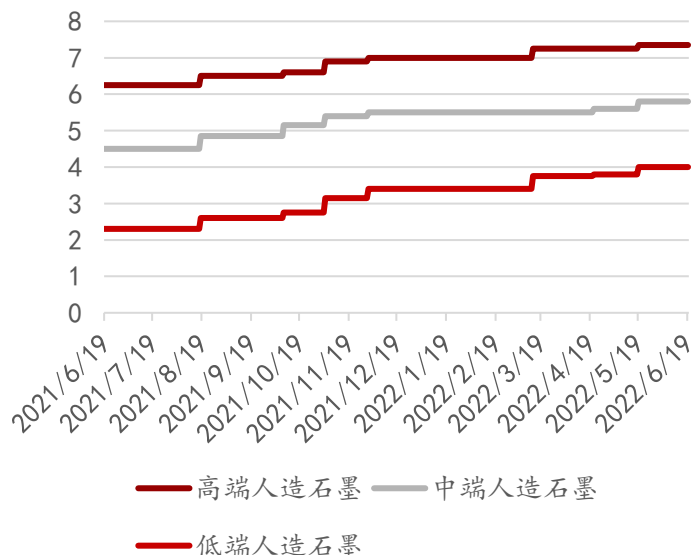
2.1.1 行业价格跟踪

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)

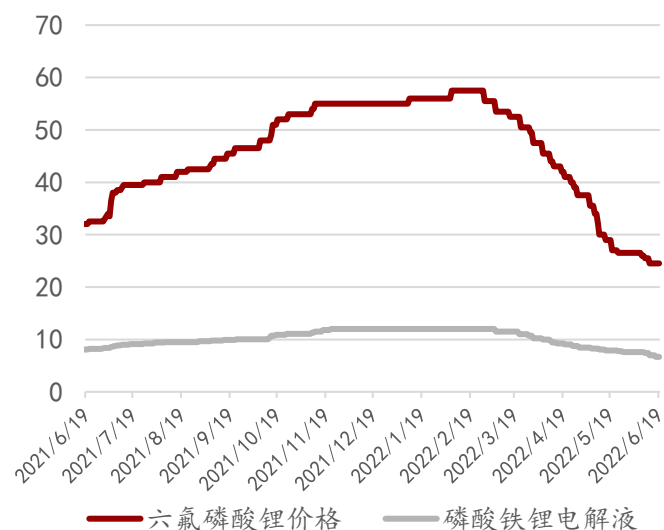


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



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

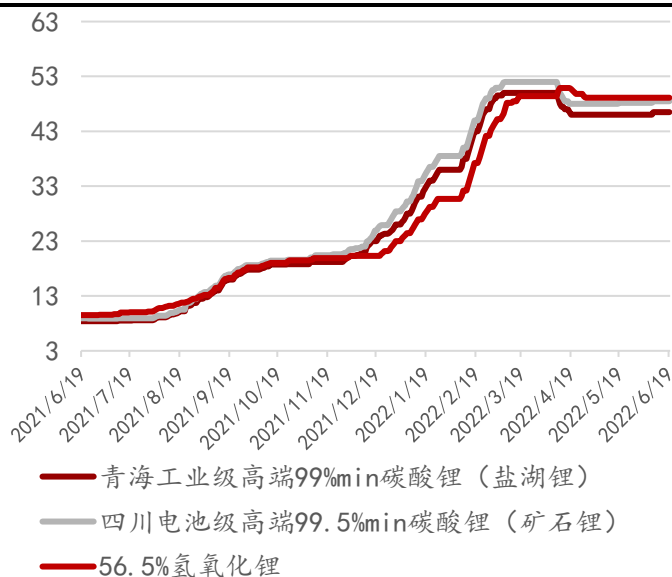
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



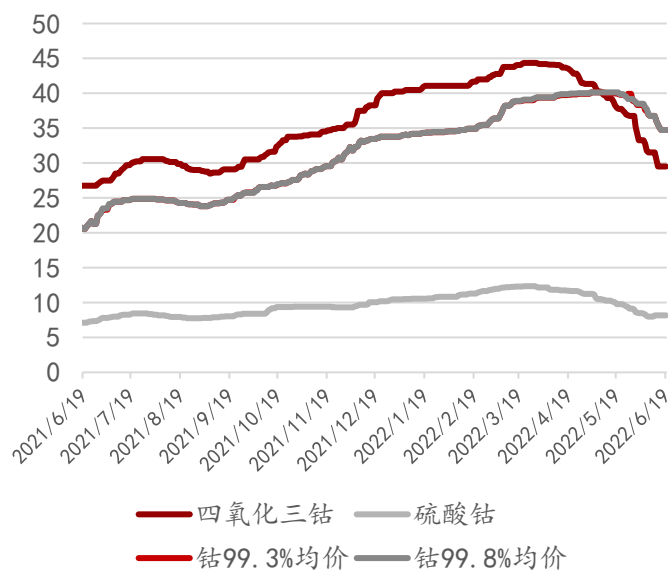
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

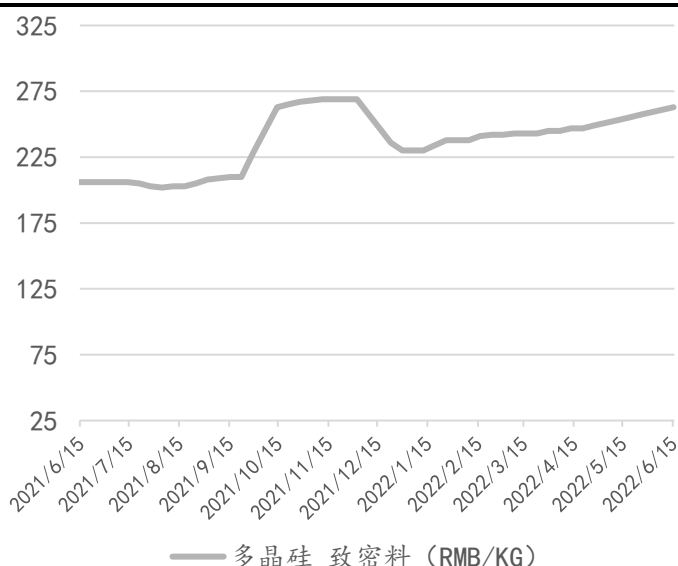
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	268	261	263	0.8%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.453	0.432	0.443	0.9%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	3.200	3.050	3.130	1.0%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.750	5.730	5.730	-
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.930	0.922	0.926	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.830	6.750	6.780	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.253	1.239	1.253	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.130	9.030	9.130	-
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.127	0.124	0.125	-
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.965	0.924	0.933	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.198	0.154	0.155	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.180	1.140	1.160	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.200	0.158	0.160	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.210	1.185	1.195	0.8%

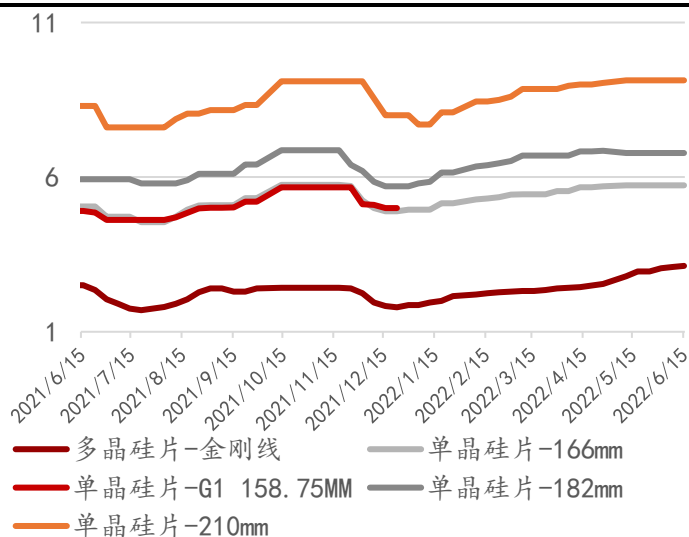
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.158	0.152	0.154	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.180	1.120	1.160	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.295	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.960	1.860	1.930	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.295	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.970	1.880	1.930	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	28.5	28.5	28.5	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	22.0	22.0	22.0	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-06-15

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



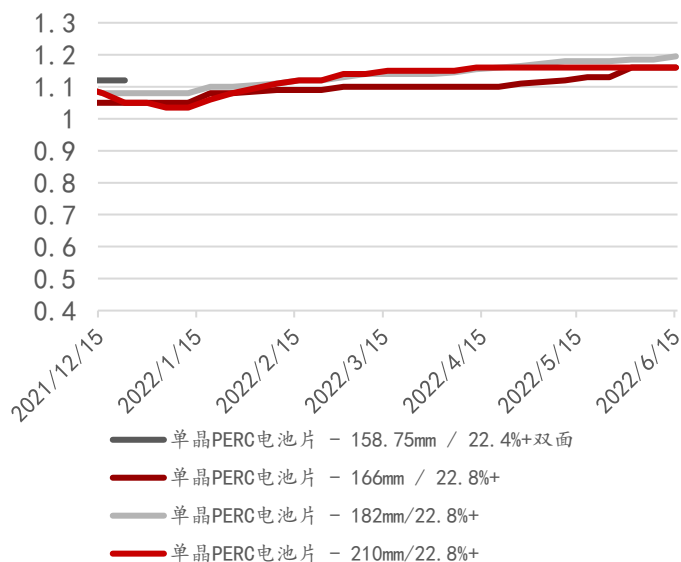
图表12: 硅片价格走势 (元)



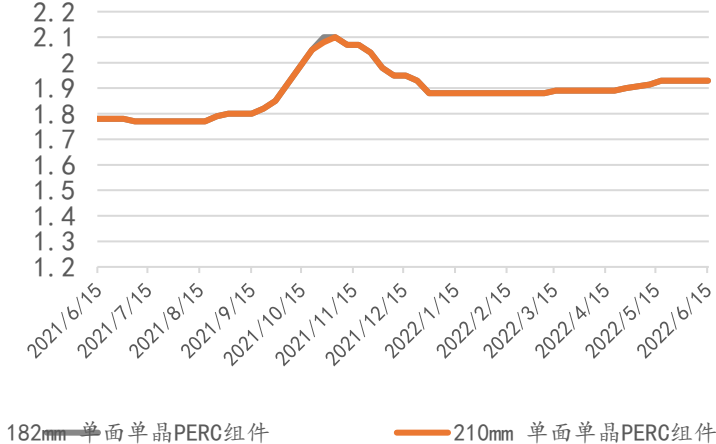
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



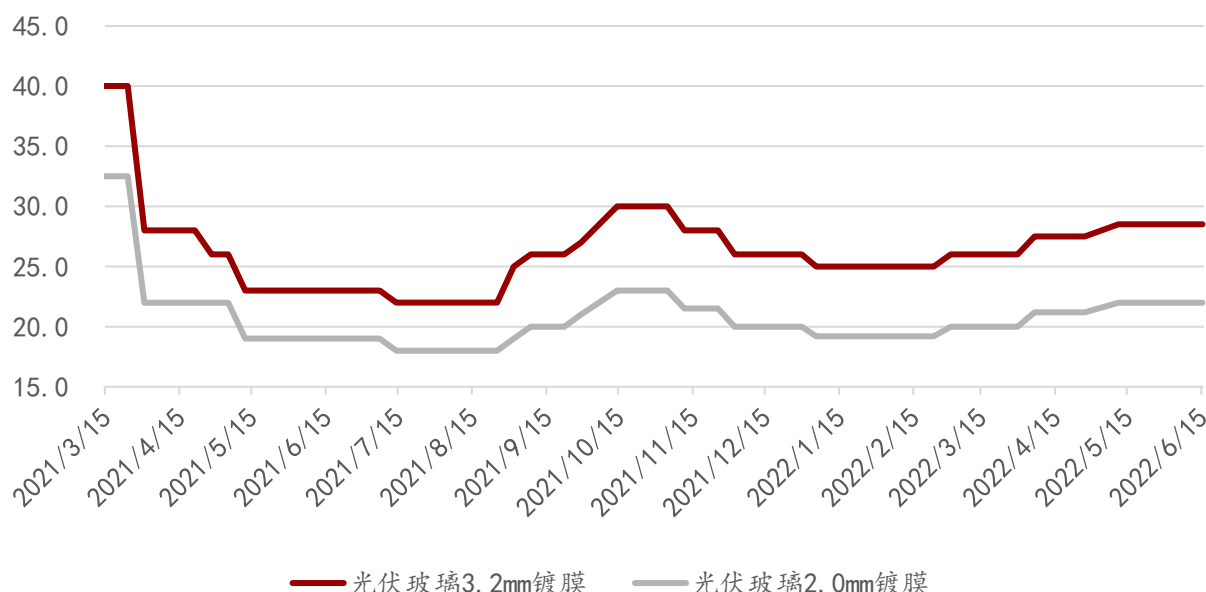
图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



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

宁德时代: 2022年6月15日 | 经宁德时代新能源科技股份有限公司第二届董事会第二十九次会议、第三届董事会第四次会议审议通过, 公司与Amperex Technology Limited签署了两份《合资合同》(包括《合资合同(关于电芯合资公司)》及《合资合同(关于电池包合资公司)》)及相关修订文件, 约定共同出资设立两家合资公司, 从事应用于家用储能、电动两轮车、无人机等领域(以下简称“合作领域”)的中型电池的研发、生产、销售和售后服务, 包括一家主要从事应用于合作领域的中型电池电芯的研发、生产、销售及售后服务的合资公司(“电芯合资公司”)和一家主要从事应用于合作领域的中型电池电池包的研发、生产、销售及售后服务的合资公司(“电池包合资公司”)。(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

根据新能源汽车交强险数据, 2022年1-5月A00级新能源车型共计销售约39万辆, 同比增长53%, 占整个新能源乘用车总销量的25%, 较去年同期占比下降8个百分点。A00级车型方面, 上汽通用五菱凭借宝骏和五菱两品牌占据了整个A00级新能源车型市场份额的43.7%。动力电池方面, 2022年1-5月A00级新能源车型动力电池装机量约为8.52GWh, 同比增长57%。国轩高科增速最大, 1-5月国轩高科在A00级车型方面实现装机量2752MWh, 份额占比高达32.3%。据GGII, 预计A00级新能源车型增速放缓, 全年销量维持在110万辆左右。随着车企对该车型生产积极性下降、营销策略调

整，未来预计A00级车型市场份额下降。我们认为随着A00级车型市场份额下降，未来A级别车型渗透率提升空间较大，A级电车主要配备的磷酸铁锂电池性价比优势明显，建议关注相关正极标的。

4.2 新能源发电

光伏方面，6月16日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。1-5月太阳能发电装机容量约3.3亿千瓦，同比增长24.4%；1-5月太阳能发电新增装机2371万千瓦；1-5月太阳能发电563小时，比上年同期增加22小时；1-5月全国主要发电企业电源工程完成投资1470亿元，同比增长5.7%。其中，太阳能发电409亿元，同比增长248.7%。光伏建设速度加快，建议关注光伏设备相关标的。

风电方面，据国家能源局，1-5月全国风电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长17.6%；1-5月风电新增装机1082万千瓦。此外，本周风机招标价格维持较低水平。6月15日，龙源200MW风机采购（含塔筒）、华润2个项目共计200MW风机（含塔筒）采购中标候选人公示。根据公示，龙源内蒙古杭锦旗200MW“风储一体化”示范项目第一中标候选人远景能源。投标价格为4.1亿元，折合单价为2050元/kW。风电降本超预期，建议关注风电设备板块相关标的。

4.3 氢能

6月17日，鸿基创能科技（广州）有限公司全资子公司鸿基创能科技（佛山）有限公司高性能膜电极及PEM电解水制氢项目投产。本次投产项目有燃料电池膜电极年产能高达500万片、电解水制氢CCM卷对卷生产线乃国内首条、设备全国产化且制造工艺进一步升级等几大特点。我们认为氢能发展前景广阔，未来产业链以绿氢为主，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06月17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	78.13	75.19	18.60	13.15	5.08	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	94.13	51.90	32.13	23.77	5.05	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	12.22	30.48	15.47	11.21	3.65	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	96.11	821.28	39.88	30.13	2.37	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	26.02	26.66	16.57	12.16	2.88	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	486.06	137.36	47.79	30.72	12.23	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