

政策持续刺激新能源汽车消费

——电气设备行业周观点(06.20-06.26)

强于大市(维持)

2022年06月27日

行业核心观点:

2022.6.20-2022.6.24: 电新行业一周涨幅为 8.01%, 同期沪深 300 涨幅为 1.99%, 跑赢沪深 300 指数 6.02pct。在申万 31 个行业板块中位列第 1 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 6月26日,北京市商务局等7部门印发《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》提出,2022年6月1日0时-12月31日24时期间,报废或转出新能源小客车或使用1-6年其他乘用车,可享8000元补贴;报废或转出6年(含)以上其他乘用车,可享1万元补贴。其中,补贴条件必须满足,自然人车主报废或转出本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车,在北京市汽车销售企业新购新能源小客车,开具《机动车销售统一发票》,并在2023年2月28日前完成新购新能源小客车上牌手续。我们认为政策补贴将刺激新能源汽车消费,我们看好新能源汽车渗透率进一步提升。同时A级电车主要配备的磷酸铁锂电池价格优势明显,建议关注相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** 6月24日中国电建水电水利规划设计总院召开《中国可再生能源发展报告2021》发布会,报告提到:2022年,随着以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电、光伏基地分批建设,整县屋顶分布式光伏试点有序开展,户用光伏的持续增长以及各类“光伏+”项目、一体化项目的实施,中国光伏发电将进入集中式与分布式齐头并进的发展阶段,预计2022年中国新增光伏发电装机规模将达到1亿kW左右。光伏装机规模持续扩大,行业发展较快,建议关注光伏设备相关标的。**风电方面,** 6月24日,华电1个项目800MW、大唐3个项目合计250MW风机采购中标候选人公示。根据华电木垒四十个井子800兆瓦风电项目工程风机采购评标结果,东方电气预中标,投标报价13.264亿元,折合单价1658元/kW。项目交货时间2022年6月20日-10月20日。风电降本超预期,建议关注风电设备板块相关标的。
- **氢能:** 上海发改委印发《上海市氢能产业发展中长期规划(2022-2035年)》的通知,目标到2025年,产业创新能力总体达到国内领先水平,制储输用产业链关键技术取得突破性进展,具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升,氢能在交通领域的示范应用取得显著成效。建设各类加氢站70座左右,培育5-10家具有国际影响力的独角兽企业,建成3-5家国际一流的创新研发平台,燃料电池汽车保有量突破1万辆,氢能产业链产业规模突破1000亿元,在交通领域带动二氧化碳减排5-10万吨/年。我们认为氢能发展加快,同时燃料电池汽车产销有望放量提升,建议关注涉及氢能产业链的相关标的。
- **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

1-5月A00级新能源车型市场份额下降

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

分析师:

周春林

执业证书编号: S0270518070001

电话: 021-60883486

邮箱: zhoulc@wlzq.com.cn

研究助理:

黄星

电话: 13929126885

邮箱: huangxing@wlzq.com.cn

正文目录

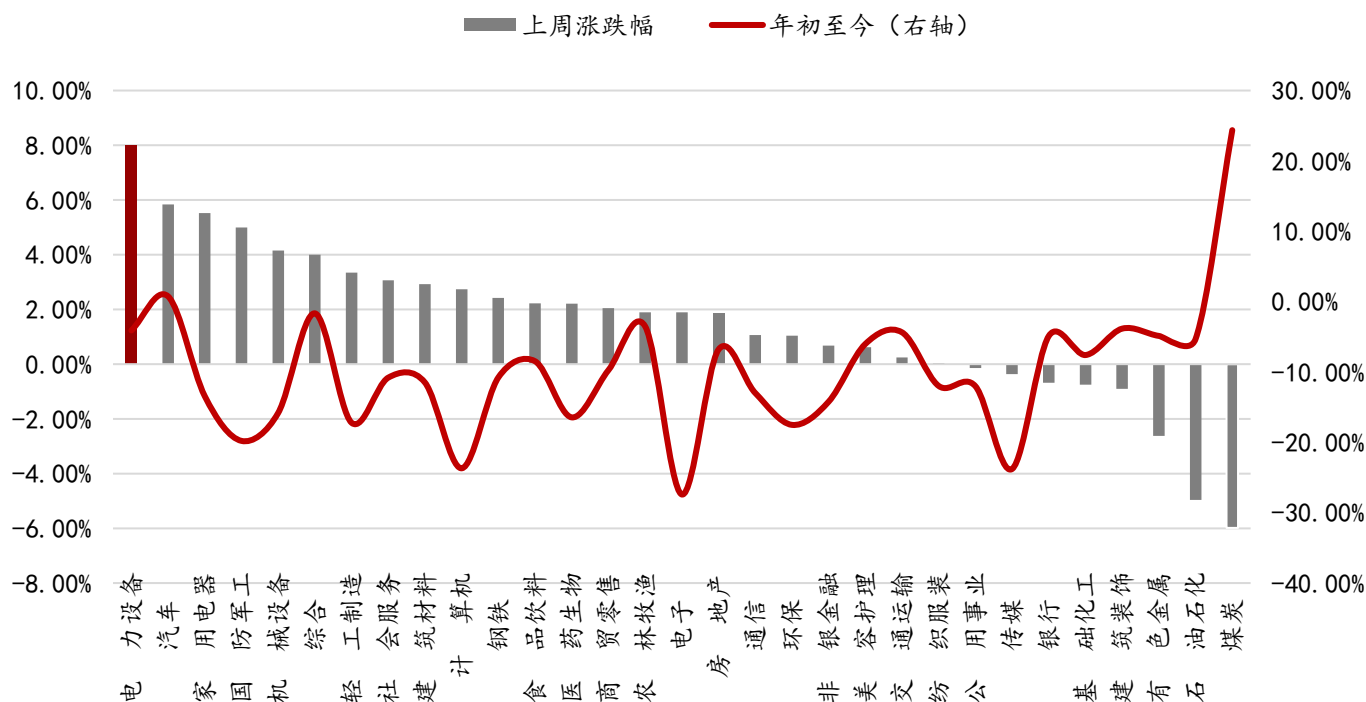
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业	3
1.2 电气设备子行业	3
1.3 电气设备个股	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车	4
2.1.1 行业价格跟踪	4
2.2 新能源发电	6
2.2.1 行业价格跟踪	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	8
4.1 新能源汽车	8
4.2 新能源发电	9
4.3 氢能	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (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8.01%，同期沪深300指数涨幅1.99%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢6.02pct。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1位，总体表现很好。

图表1：申万一级行业涨跌情况（%）

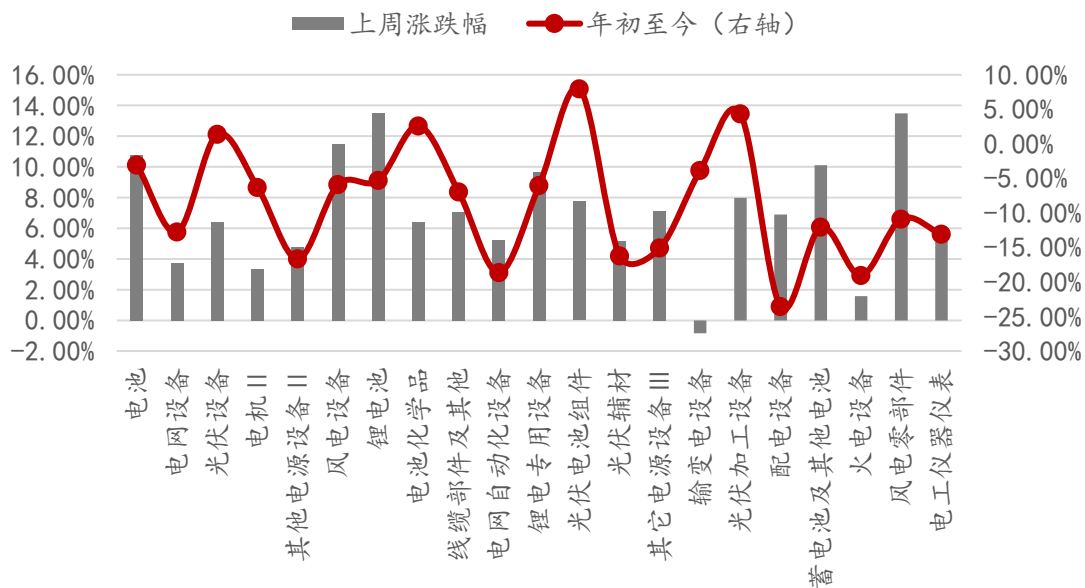


资料来源：iFind，万联证券研究所

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，风电设备涨幅最大，上涨幅度为11.49%；三级行业中，锂电池涨幅最大，上涨幅度为13.50%。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10.79%/3.75%/6.41%/3.33%/4.78%/11.49%。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13.50%/6.43%/7.08%/5.25%/9.65%/7.74%/5.18%/7.13%/-0.84%/7.99%/6.90%/10.10%/1.58%/13.49%/5.88%。

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226只, 平收1只, 下跌19只, 跑赢大盘的有196只股票。表现最好的是神马电力, 涨幅为61.10%; 表现最差的是华西能源, 跌幅为-18.66%。

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 (%)
神马电力	61.10	华西能源	-18.66
威尔泰	38.60	神力股份	-6.24
锦浪科技	35.14	ST 远程	-5.84
鸣志电器	35.12	*ST 海核	-4.38
科力远	26.36	ST 华仪	-3.79

资料来源: iFind, 万联证券研究所

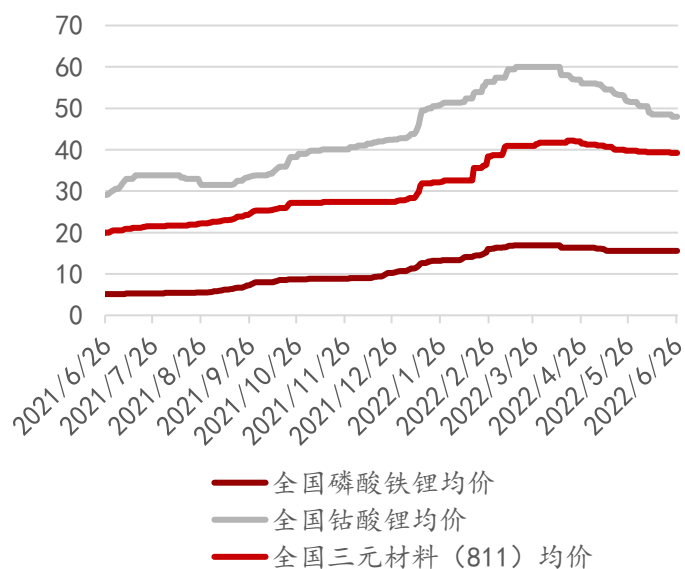
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

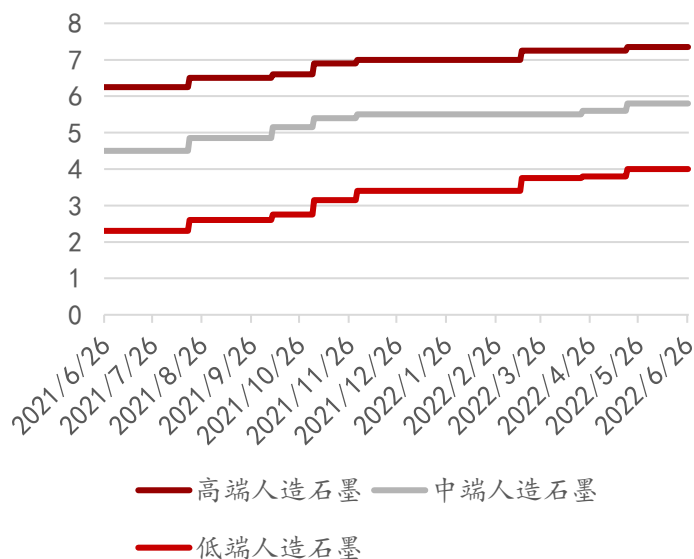
2.1.1 行业价格跟踪

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)

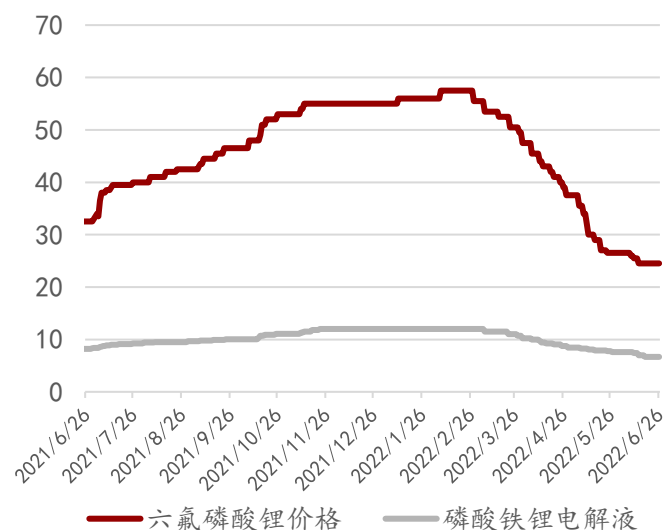


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



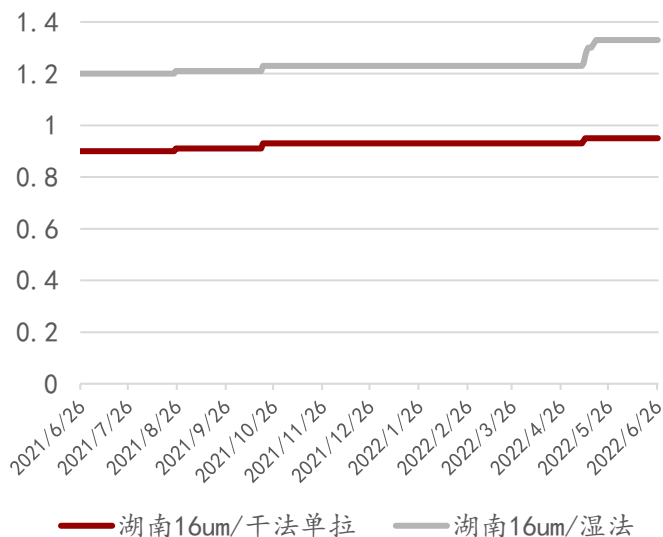
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

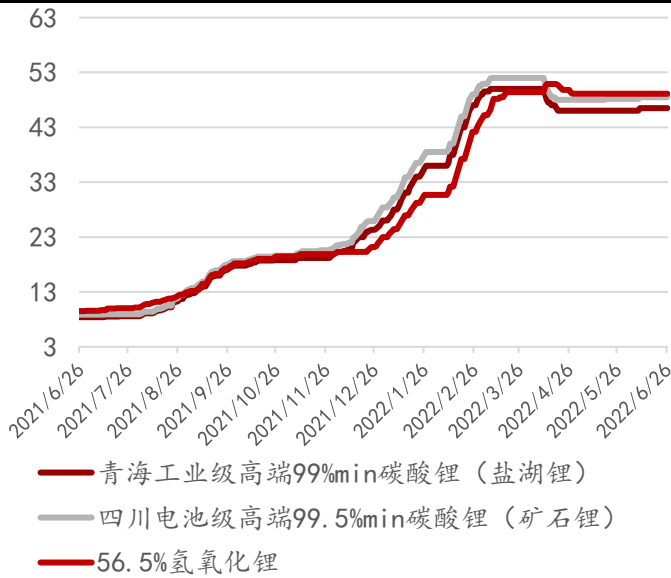
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



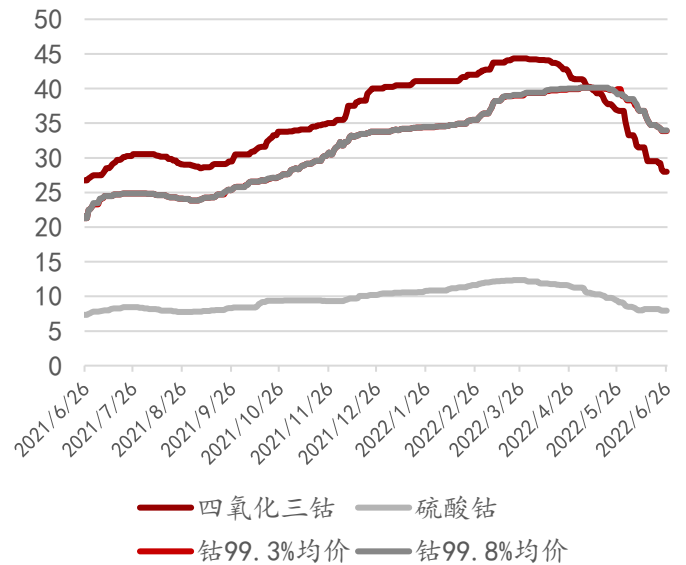
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）

图表9：四氧化三钴、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

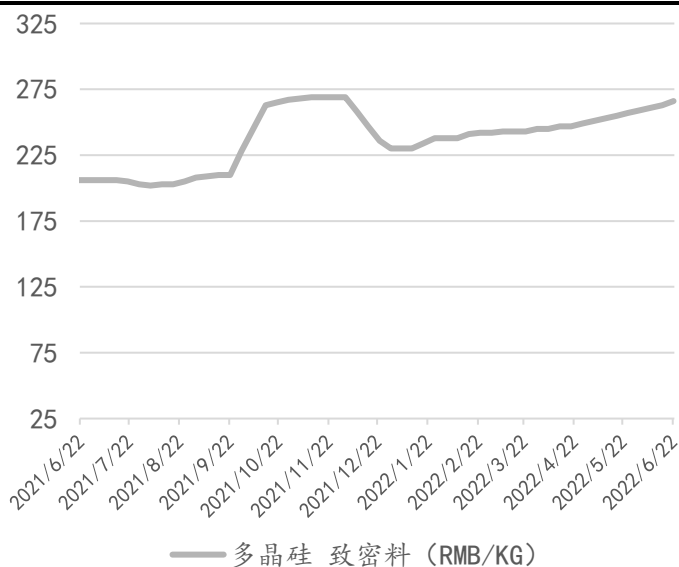
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	272	263	266	1.1%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.453	0.439	0.443	-
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	3.200	3.100	3.130	-
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.750	5.730	5.730	-
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.930	0.925	0.926	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.830	6.770	6.780	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.253	1.236	1.253	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.130	9.010	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	0.155	0.156	0.8%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.180	1.150	1.170	0.9%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.200	0.159	0.161	0.8%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.210	1.185	1.200	0.4%

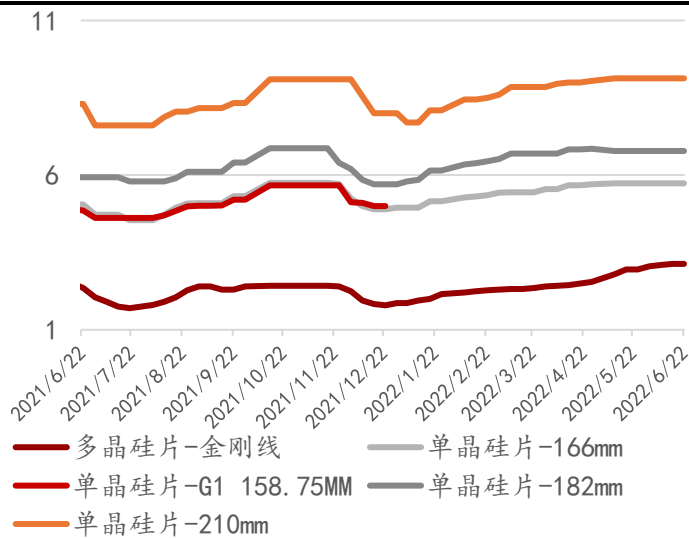
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.159	0.156	0.157	2.1%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.180	1.130	1.170	0.9%
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.295	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.970	1.860	1.930	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.295	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.970	1.880	1.930	-
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: 2022-06-22

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



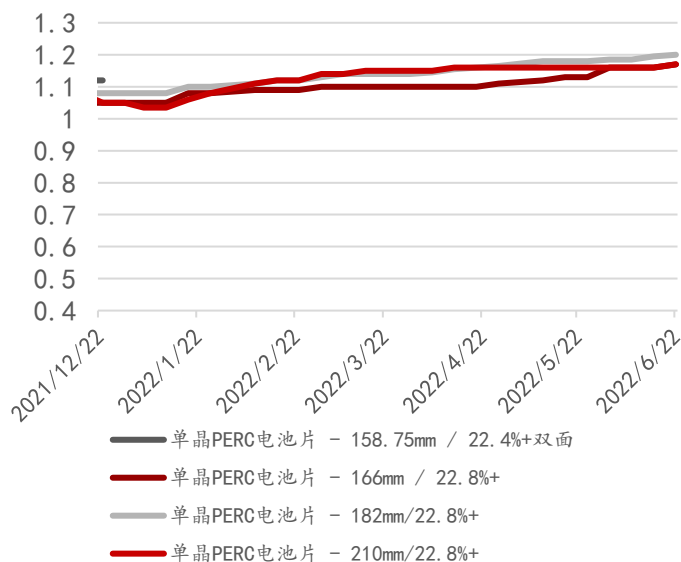
图表12: 硅片价格走势 (元)



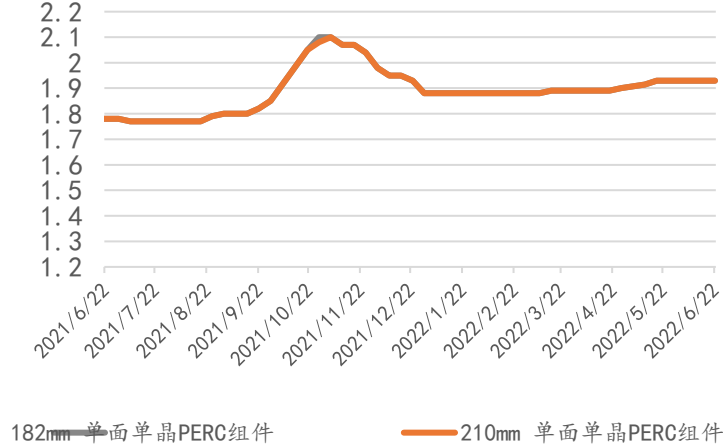
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



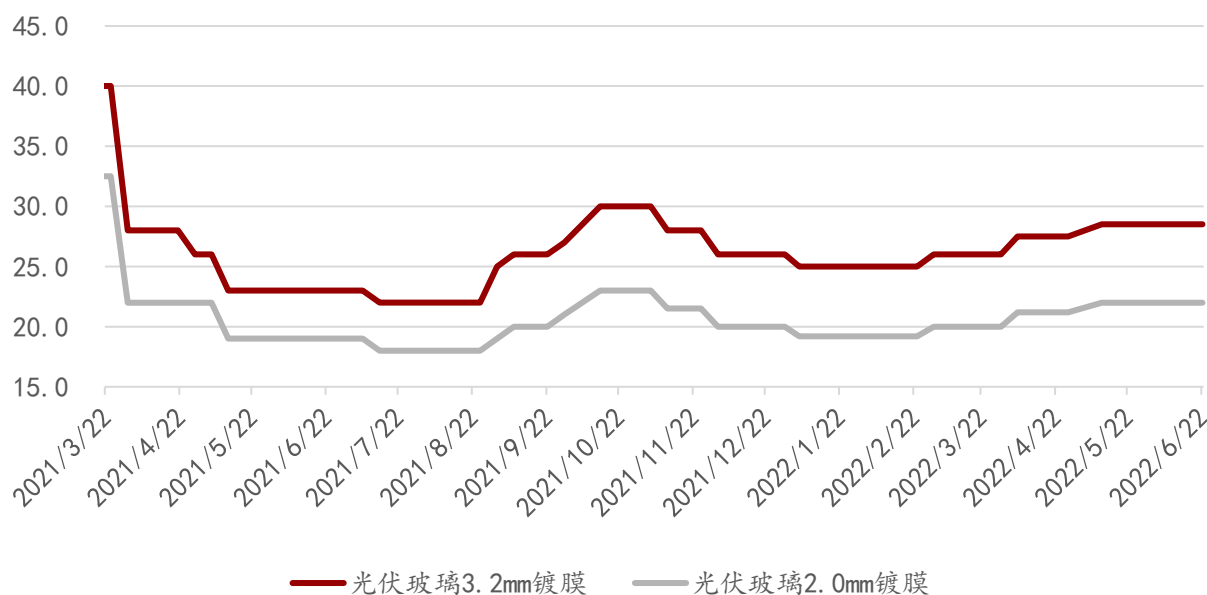
图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



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

贝特瑞: 2022年6月23日 | 贝特瑞新材料集团股份有限公司全资子公司贝特瑞(香港)新材料有限公司(以下简称“香港贝特瑞”)拟与STELLAR INVESTMENT PTE. LTD.(以下简称“STELLAR公司”)签署《年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目合资协议》, 双方拟通过成立合资公司印尼贝特瑞新能源材料有限公司(暂定名, 以最终注册登记结果为准, 以下简称“合资公司”)在印度尼西亚投资开发建设“年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目”(以下简称“合作项目”), 项目总投资约为4.78亿美元。合资公司设立时的授权资本为100万美元, 其中香港贝特瑞认缴出资60万美元, 占合资公司总股本的60%; STELLAR公司认缴出资40万美元, 占合资公司总股本的40%。待合作项目在中国的境外投资审批和备案手续办理完毕后, 香港贝特瑞和STELLAR公司将根据合作项目资金需求进度逐步增加合资公司的授权资本, 并在合作项目投产前将合资公司的授权资本增至项目总投资的35%并完成该等全部授权资本的实缴。(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

6月26日, 北京市商务局等7部门印发《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》提出, 2022年6月1日0时至2024年6月30日期间, 报废或转出新能源小客车或使用1-6年其他乘用车, 可享8000元补贴; 报废或转出6年(含)以上其他乘用车, 可享1万元补贴。其中, 补贴条件必须满足, 自然人车主报废或转出本市注册登记在本人名下1年以上

的乘用车，在北京市汽车销售企业新购新能源小客车，开具《机动车销售统一发票》，并在2023年2月28日前完成新购新能源小客车上牌手续。我们认为政策补贴将刺激新能源汽车消费，我们看好新能源汽车渗透率进一步提升。同时A级电车主要配备的磷酸铁锂电池价格优势明显，建议关注相关正极标的。

4.2 新能源发电

光伏方面，6月24日中国电建水电水利规划设计总院召开《中国可再生能源发展报告2021》发布会，报告提到：2022年，随着以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电、光伏基地分批建设，整县屋顶分布式光伏试点有序开展，户用光伏的持续增长以及各类“光伏+”项目、一体化项目的实施，中国光伏发电将进入集中式与分布式齐头并进的发展阶段，预计2022年中国新增光伏发电装机规模将达到1亿kW左右。光伏装机规模持续扩大，行业发展较快，建议关注光伏设备相关标的。

风电方面，6月24日，华电1个项目800MW、大唐3个项目合计250MW风机采购中标候选人公示。根据华电木垒四十个井子800兆瓦风电项目工程风机采购评标结果，东方电气预中标，投标报价13.264亿元，折合单价1658元/kW。项目交货时间2022年6月20日-10月20日。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

上海发改委印发《上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035年）》的通知，目标到2025年，产业创新能力总体达到国内领先水平，制储输用产业链关键技术取得突破性进展，具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升，氢能在交通领域的示范应用取得显著成效。建设各类加氢站70座左右，培育5-10家具有国际影响力的独角兽企业，建成3-5家国际一流的创新研发平台，燃料电池汽车保有量突破1万辆，氢能产业链产业规模突破1000亿元，在交通领域带动二氧化碳减排5-10万吨/年。我们认为氢能发展加快，同时燃料电池汽车产销有望放量提升，建议关注涉及氢能产业链的相关标的。

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24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	86.72	75.19	20.65	14.60	5.64	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	95.50	51.90	32.59	24.12	5.12	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	12.29	30.48	15.56	11.28	3.67	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	101.14	821.28	41.97	31.71	2.49	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	28.32	26.66	18.04	13.23	3.14	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	563.50	137.36	55.41	35.62	14.18	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