

头部新能源汽车销量维持高速增长

——电气设备行业周观点(06.27-07.03)

强于大市(维持)

2022 年 07 月 04 日

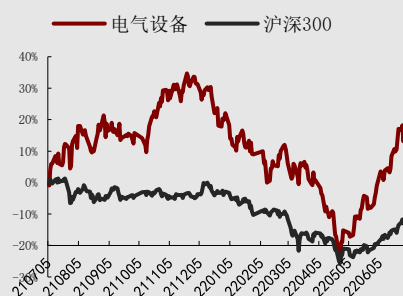
行业核心观点:

2022.6.27-2022.7.1: 电新行业一周跌幅为-2.47%，同期沪深 300 涨幅为 1.64%，跑输沪深 300 指数 4.11pct。在申万 31 个行业板块中位列第 30 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 7 月 3 日晚间, 比亚迪披露 2022 年 6 月产销快报, 6 月新能源汽车销量 13.40 万辆, 本年累计销量 64.13 万辆, 同比增长 314.90%。7 月 1 日小康股份公告, 6 月新能源汽车销量为 1.24 万辆, 上半年销量达到 4.56 万辆, 同比增长 204%。乘联会此前披露的数据显示, 1-5 月新能源乘用车累计零售 171.2 万辆, 同比增长 119.5%。从比亚迪和小康股份披露数据来看, 头部新能源汽车的销量增速要高于新能源乘用车市场的平均增速。我们看好新能源汽车渗透率不断提升, 同时低端车型配备的磷酸铁锂电池价格优势显著, 高端车型将以高镍三元为主, 建议关注相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** 6 月 30 日, 隆基股份再次上调 P 型单晶硅片价格, 其中单晶硅片 P 型 M10 报价 7.3 元/片, 上涨 0.44 元; 单晶硅片 P 型 M6 报价 6.08 元/片, 上涨 0.36 元; 单晶硅片 P 型 158.75 报价 5.88 元/片, 上涨 0.36 元。硅片价格上涨反映光伏产业链供需偏紧, 我们认为硅片价格短期上涨不影响长期产销放量提升, 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:** 近日, 舜华新能源与国家电投集团西南能源研究院有限公司(简称“国家电投西南能源研究院”)、上海电力股份有限公司(简称“上海电力”)签署了《氢能创新研究和成果落地工作室合作协议》。(以下简称“协议”)三方将联合成立“氢能创新研究和成果落地工作室”(简称“创新工作室”), 旨在共同加强氢能产业前沿关键技术应用, 实现氢能科技创新引领发展, 主动承接国家电投集团长江氢能小组“一带两端三替代+环保”长江经济带生态能源走廊发展构想, 积极寻找项目应用场景。创新工作室定位为 国家电投体系内的西南区域氢能科研工程化研究中心, 后续将构建绿氢供应及输出场景、氢能基础设施建设、布局氢能产业基地与技术标准研究。强强联合促进氢能产业发展, 我们认为未来氢能发展以绿氢为主, 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

政策持续刺激新能源汽车消费

1-5 月 A00 级新能源车车型市场份额下降

5 月国内新能源汽车产销数据出炉

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:

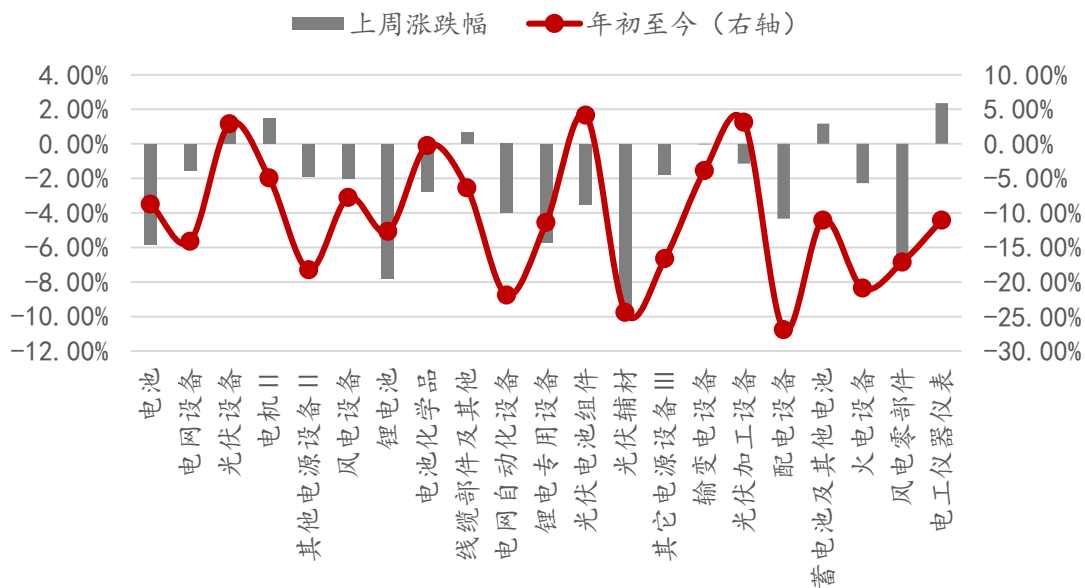
黄星

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



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65只,平收3只,下跌178只,跑赢大盘的有45只股票。表现最好的是日丰股份,涨幅为46.91%;表现最差的是神马电力,跌幅为-19.78%。

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 (%)
日丰股份	46.91	神马电力	-19.78
江苏雷利	32.00	泰永长征	-19.10
中环股份	26.49	新强联	-17.92
亚玛顿	22.01	福斯特	-16.24
华菱线缆	20.46	欣旺达	-15.01

资料来源: iFind, 万联证券研究所

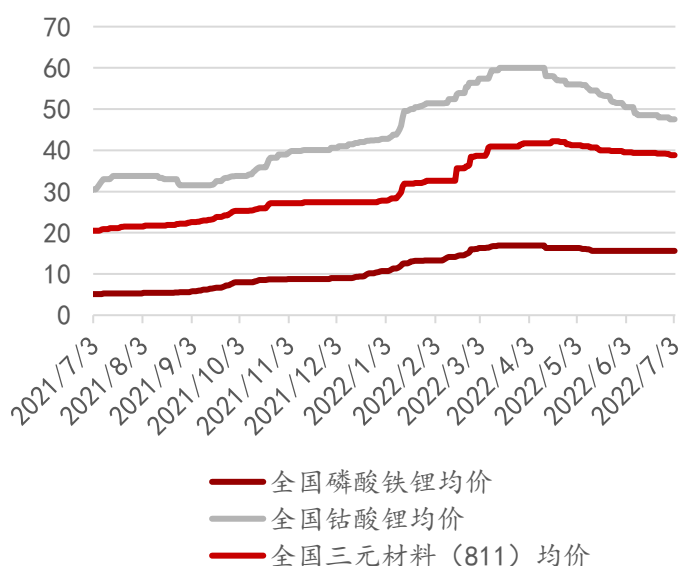
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

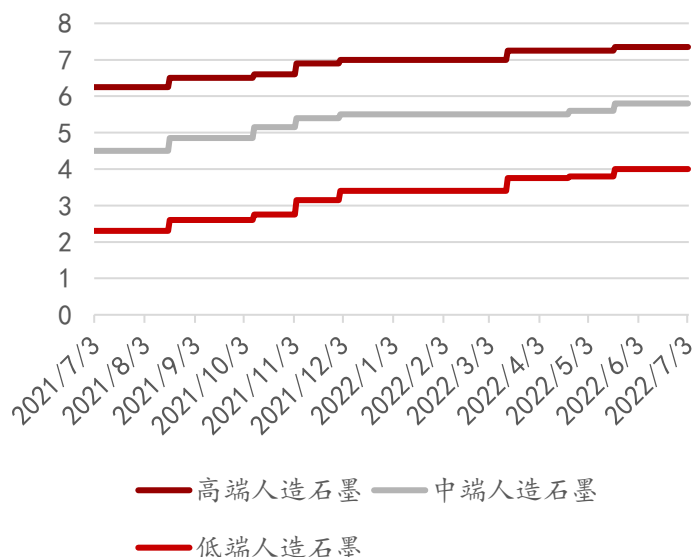
2.1.1 行业价格跟踪

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)

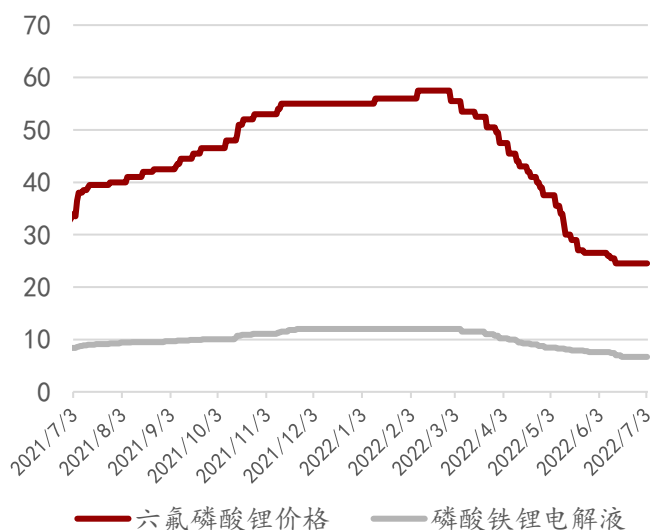


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



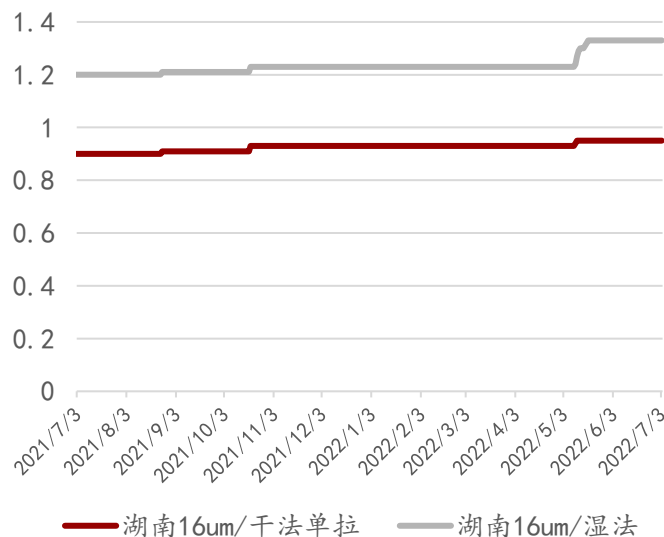
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

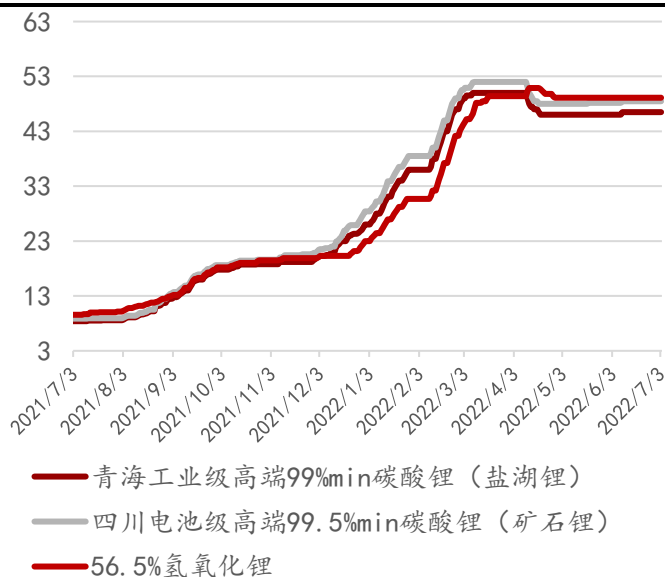
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



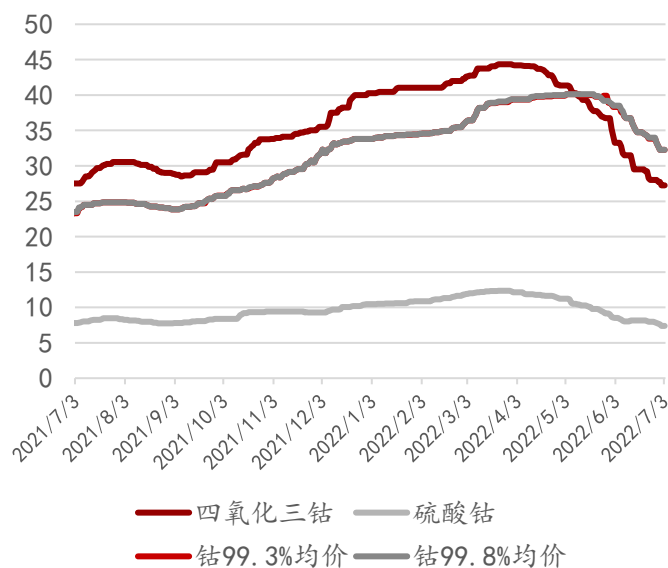
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

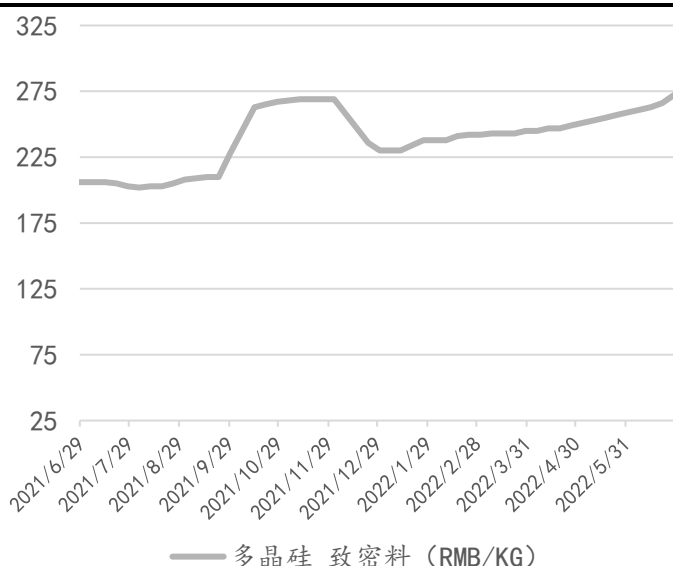
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	283	269	272	2.3%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.466	0.446	0.453	2.3%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	3.300	3.150	3.200	2.2%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	6.050	5.730	5.730	-
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.991	0.926	0.926	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	7.280	6.780	6.780	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.317	1.249	1.253	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.600	9.100	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	0.156	0.156	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.180	1.170	1.170	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.200	0.161	0.161	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.260	1.195	1.200	-

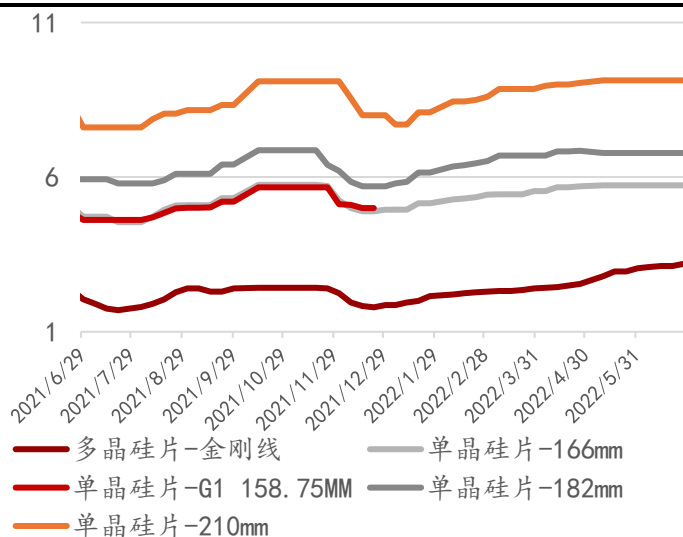
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.159	0.156	0.157	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.180	1.130	1.170	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.295	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.970	1.860	1.930	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.295	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.970	1.880	1.930	-
组件辅材				
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: 2022-06-29

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



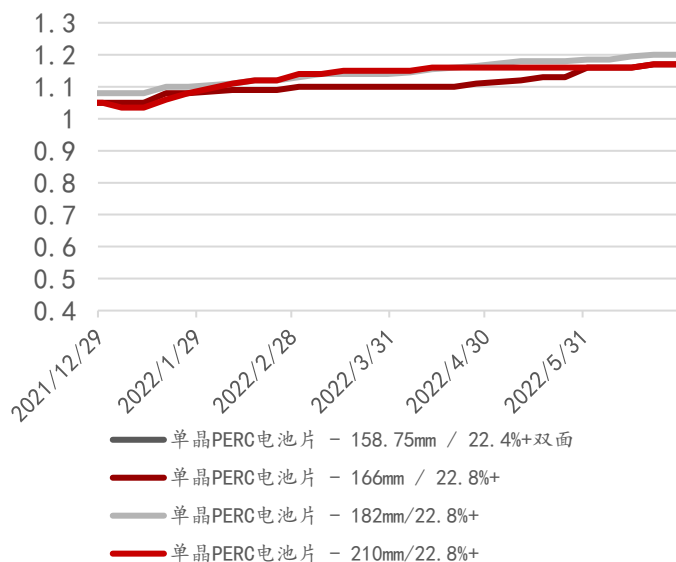
图表12: 硅片价格走势 (元)



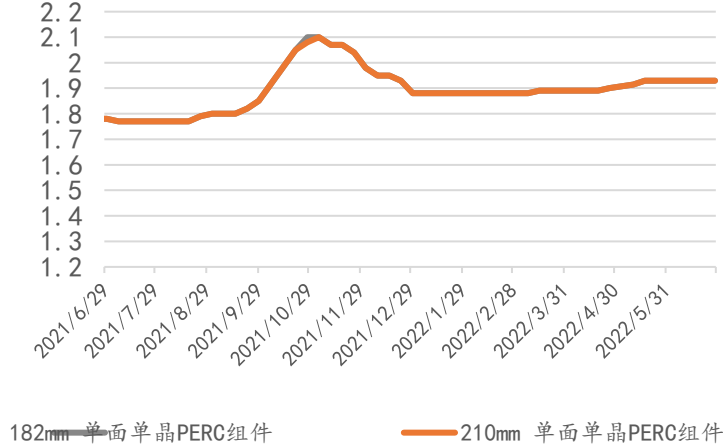
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



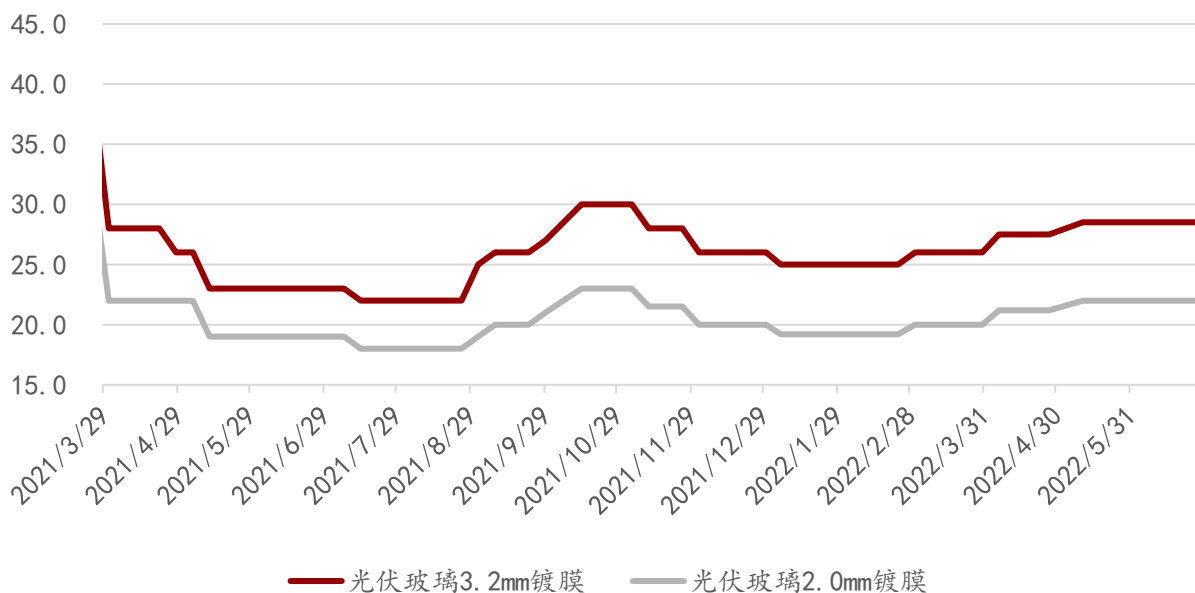
图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



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6月28日 | 为全面满足下游客户升级需求, 持续引领负极材料产业发展, 进一步强化宁波杉杉股份有限公司 (下称“公司”) 负极材料技术和产品领先性, 增强公司核心竞争力, 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宁波市鄞州区投资建设年产四万吨锂离子电池硅基负极材料一体化基地项目 (下称“本项目”), 本项目计划总投资金额约50亿元, 其中固定资产投资金额约37.5亿元。本项目分两期建设, 一期项目规划年产能1万吨, 建设周期预计12个月 (自取得施工许可证起算, 预计2022年底开工), 二期项目规划年产能3万吨, 建设周期预计12个月 (自取得施工许可证起算, 预计2024年底开工)。(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

7月3日晚间, 比亚迪披露2022年6月产销快报, 6月新能源汽车销量13.40万辆, 本年累计销量64.13万辆, 同比增长314.90%。7月1日小康股份公告, 6月新能源汽车销量为1.24万辆, 上半年销量达到4.56万辆, 同比增长204%。乘联会此前披露的数据显示, 1-5月新能源乘用车累计零售171.2万辆, 同比增长119.5%。从比亚迪和小康股份披露数据来看, 头部新能源汽车的销量增速要高于新能源乘用车平均增速。我们看好新能源汽车渗透率不断提升, 同时低端车型配备的磷酸铁锂电池价格优势显著, 高端车型将以高镍三元为主, 建议关注相关正极标的。

4.2 新能源发电

光伏方面，6月30日，隆基股份再次上调P型单晶硅片价格，其中单晶硅片P型M10报价7.3元/片，上涨0.44元；单晶硅片P型M6报价6.08元/片，上涨0.36元；单晶硅片P型158.75报价5.88元/片，上涨0.36元。硅片价格上涨反映光伏产业链供需偏紧，我们认为硅片价格短期上涨不影响长期产销放量提升，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

近日，舜华新能源与国家电投集团西南能源研究院有限公司（简称“国家电投西南能源研究院”）、上海电力股份有限公司（简称“上海电力”）签署了《氢能创新研究和成果落地工作室合作协议》。（以下简称“协议”）三方将联合成立“氢能创新研究和成果落地工作室”（简称“创新工作室”），旨在共同加强氢能产业前沿关键技术应用，实现氢能科技创新引领发展，主动承接国家电投集团长江氢能小组“一带两端三替代+环保”长江经济带生态能源走廊发展构想，积极寻找项目应用场景。创新工作室定位为国家电投体系内的西南区域氢能科研工程化研究中心，后续将构建绿氢供应及输出场景、氢能基础设施建设、布局氢能产业基地与技术标准研究。强强联合促进氢能产业发展，我们认为未来氢能发展以绿氢为主，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07月01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	83.01	75.19	19.76	13.97	5.40	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	90.43	51.90	30.86	22.84	4.85	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	12.13	30.48	15.35	11.13	3.63	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	98.40	821.28	40.83	30.85	2.43	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	30.08	26.66	19.16	14.06	3.33	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	522.64	137.36	51.39	33.04	13.15	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