

6 月新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆

——电气设备行业周观点(07.04-07.10)

强于大市(维持)

2022 年 07 月 11 日

行业核心观点:

2022.7.4-2022.7.8: 电新行业一周涨幅为 2.51%, 同期沪深 300 跌幅为-0.85%, 跑赢沪深 300 指数 3.36pct。在申万 31 个行业板块中位列第 3 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 6 月新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆, 同比增长 141.4%, 环比增长 35.3%, 在车购税减半政策下, 新能源车不仅没有受到影响, 环比改善超过预期。1-6 月新能源乘用车批发 246.7 万辆, 同比增长 122.9%。6 月新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆, 同比增长 130.8%, 环比增长 47.6%, 1-6 月形成“W 型”走势。1-6 月新能源乘用车国内零售 224.8 万辆, 同比增长 122.5%。新能源车市场方面, 供给改善叠加油价上浮预期带来市场火爆, 油价上涨而电价锁定带动电动车订单表现火爆。6 月的新能源车与传统燃油车环比走势都受到政策推动明显。各地出台鼓励消费政策力度大, 部分补贴和消费券政策属于先到先得或到 6 月底截止, 进一步拉动 6 月车市火爆。我们看好新能源汽车渗透率不断提升, 同时磷酸铁锂电池性价比优势显著, 建议关注相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** 本周硅料价格保持较高水平。继开年 16 连涨+2 周持平后, 多晶硅价格再次 6 连涨。与上一周报价相比, 各类硅料涨幅虽有所收窄, 但仍处于上涨状态。最低价普遍上涨 0.3 万元/吨, 最高价上涨 0.9-1 万元/吨, 最高成交价 30 万元/吨, 打破了数年来的纪录。硅料价格高企反映出下游需求旺盛, 我们认为长期来看光伏装机有望放量提升。**风电方面,** 本周风电投标价格维持较低水平。7 月 7 日, 中广核惠州港口二 PA (北区)、PA (南区)、PB 海上风机采购 (含塔筒) 共计 750MW 中标候选人公示。远景能源中标 PA (北区) 210MW, 投标报价 8.6299 亿元, 折合单价 4109.47 元/kW; 风电降本超预期, 风电装机量有望加速提升, 建议关注风电设备板块相关标的。
- **氢能:** 7 月 8 日, 国家电网浙江台州大陈岛氢能综合利用示范工程投运。这也是全国首个海岛“绿氢”综合能源示范工程, 为我国可再生能源制氢储能、氢能多元耦合与高效利用提供了可复制可推广的示范样板。投运后, 预计每年可消纳岛上富余风电 36.5 万千瓦时, 产出氢气 73000 标方, 这些氢气可发电约 10 万千瓦时, 减少二氧化碳排放 73 吨。我们认为氢能建设速度加快, 未来发展潜力大, 同时发展主题为绿氢, 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

头部新能源汽车销量维持高速增长

政策持续刺激新能源汽车消费

1-5 月 A00 级新能源车型市场份额下降

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

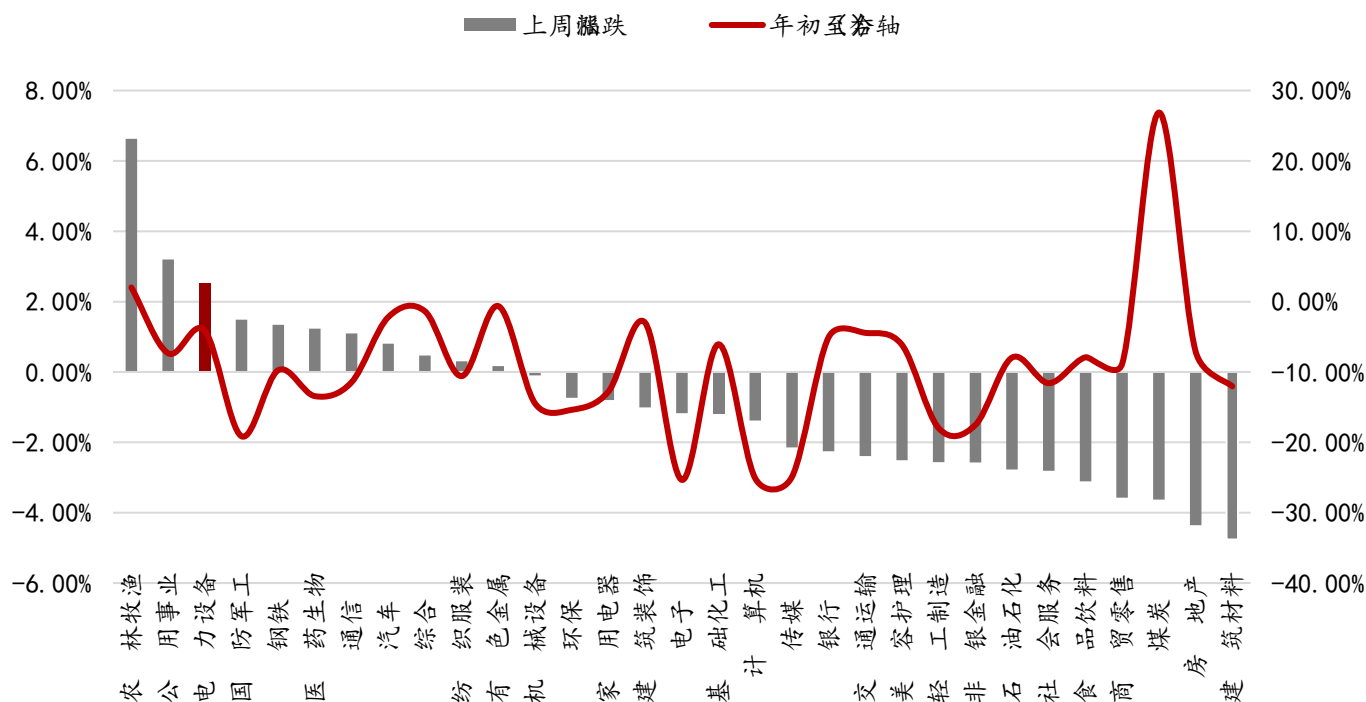
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业	3
1.2 电气设备子行业	3
1.3 电气设备个股	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车	4
2.1.1 行业价格跟踪	4
2.2 新能源发电	6
2.2.1 行业价格跟踪	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	8
4.1 新能源汽车	8
4.2 新能源发电	9
4.3 氢能	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (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2.51%，同期沪深300指数跌幅-0.85%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢3.36pct。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3位，总体表现较好。

图表1：申万一级行业涨跌情况（%）

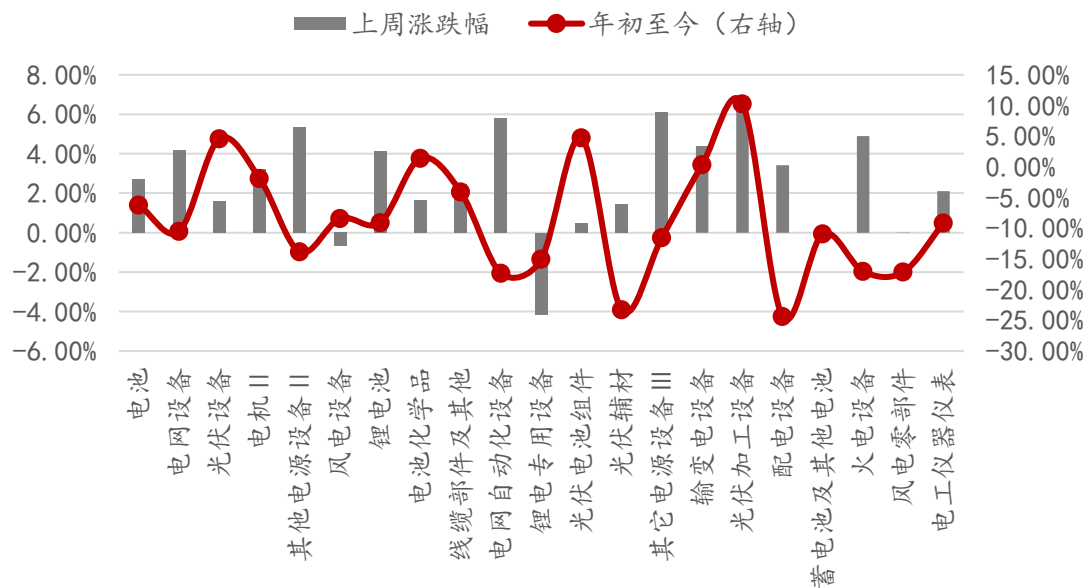


资料来源：iFind，万联证券研究所

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，其他电源设备涨幅最大，上涨幅度为5.35%；三级行业中，光伏加工设备涨幅最大，上涨幅度为6.90%。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2.73%/4.20%/1.61%/3.20%/5.35%/-0.67%。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4.11%/1.65%/2.44%/5.81%/-4.14%/0.50%/1.46%/6.09%/4.39%/6.90%/3.42%/0.13%/4.90%/0.02%/2.11%。

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172只, 平收1只, 下跌73只, 跑赢大盘的有188只股票。表现最好的是金智科技, 涨幅为61.12%; 表现最差的是江苏雷利, 跌幅为-13.31%。

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 (%)
金智科技	61.12	江苏雷利	-13.31
捷佳伟创	27.98	日丰股份	-11.58
万胜智能	25.28	蔚蓝锂芯	-8.60
大连电瓷	19.98	爱旭股份	-7.74
科力远	17.22	万控智造	-7.19

资料来源: iFind, 万联证券研究所

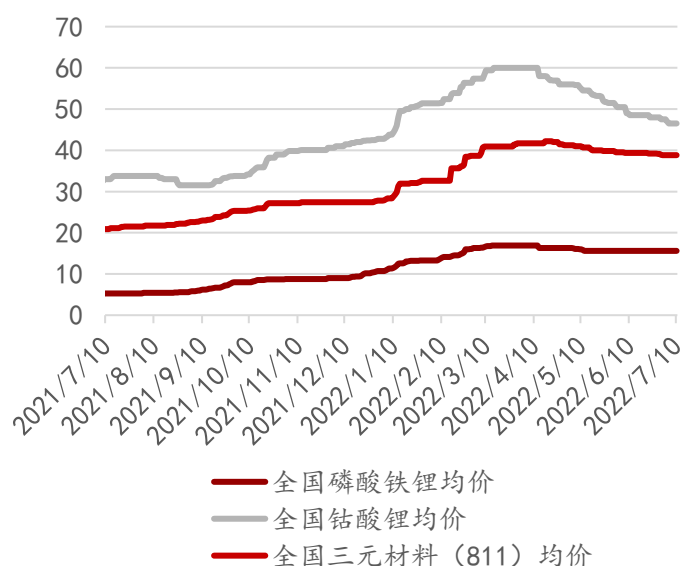
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

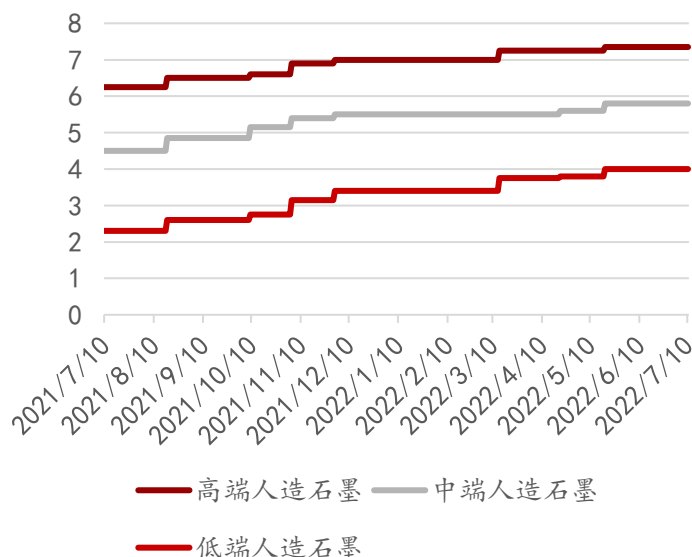
2.1.1 行业价格跟踪

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)

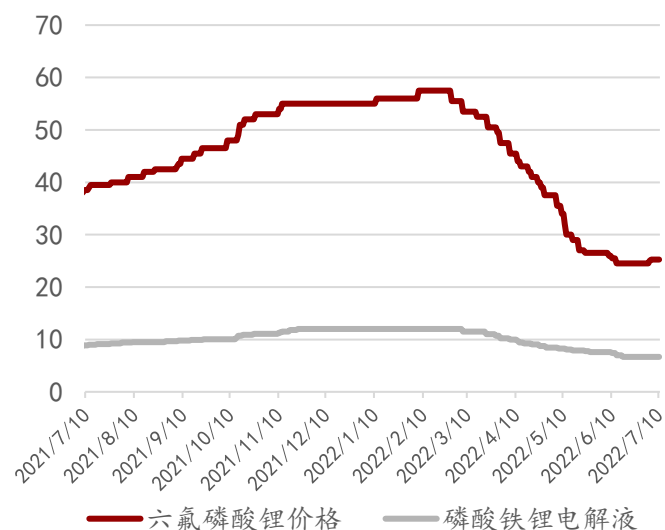


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



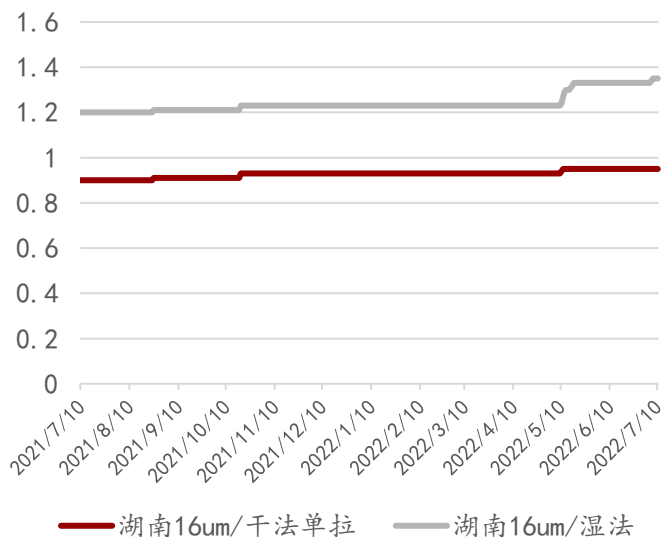
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

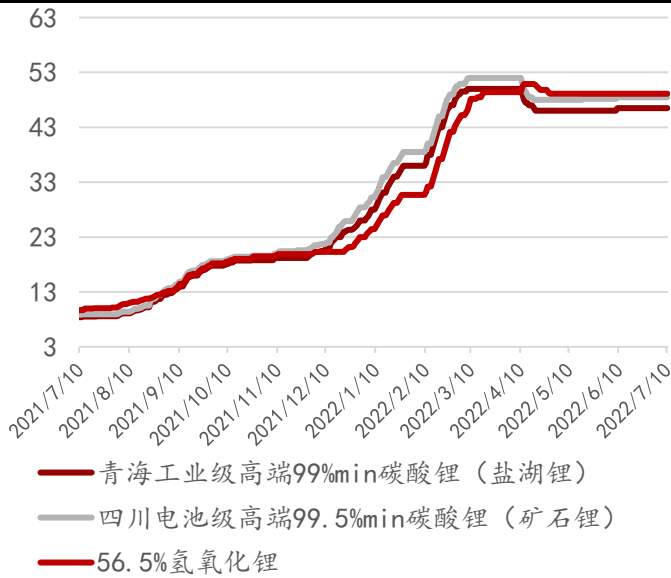
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



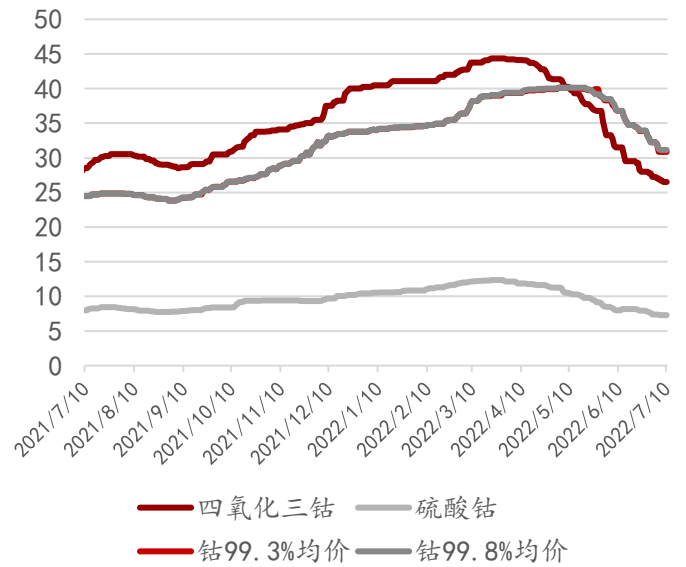
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

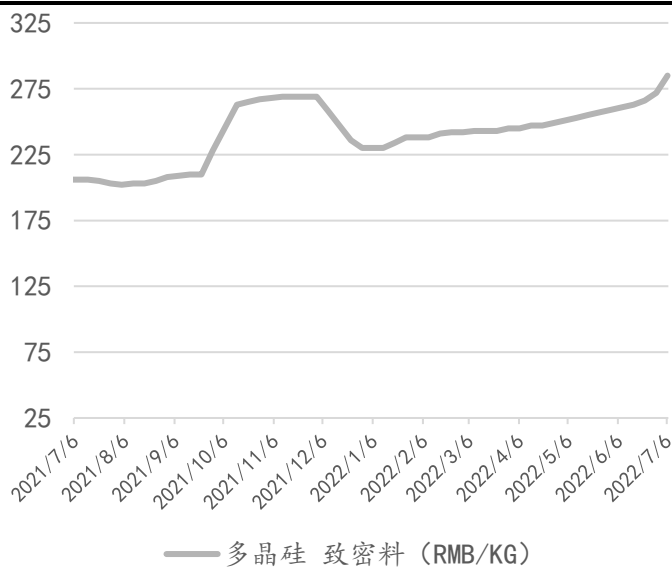
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	293	284	285	4.8%
硅片 PC				
单晶硅片 - 166mm (RMB)	6.070	6.050	6.050	5.6%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.974	0.968	0.972	5.0%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	7.300	7.250	7.280	7.4%
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.278	1.269	1.272	1.5%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.620	9.550	9.570	4.8%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.198	0.166	0.167	7.1%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	1.250	1.210	1.240	6.0%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.210	0.168	0.169	5.0%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.280	1.240	1.250	4.2%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.167	0.165	0.166	5.7%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.240	1.180	1.230	5.1%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.198	0.166	0.167	7.1%

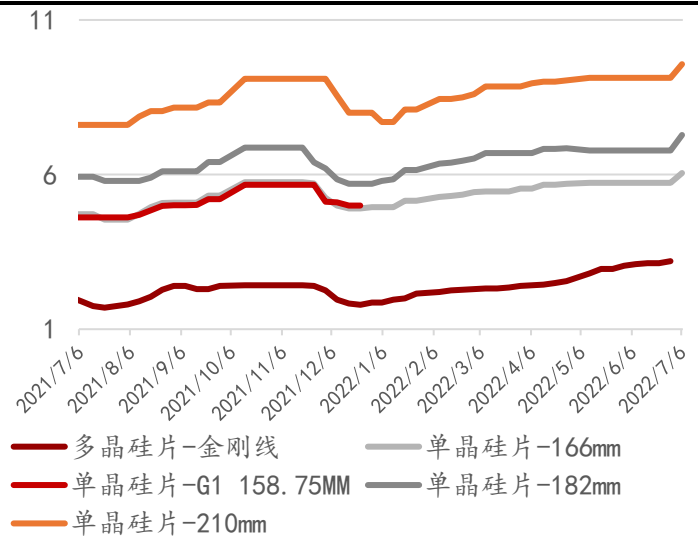
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.250	1.210	1.240	6.0%
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.300	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.000	1.900	1.950	1.0%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.295	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.980	1.930	1.950	1.0%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	27.50	27.50	27.50	-3.5%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	21.20	21.15	21.20	-3.9%

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-07-06

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



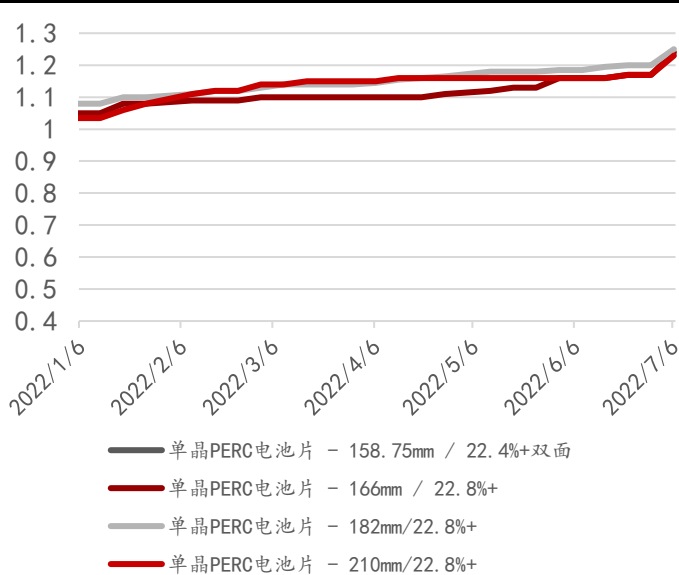
图表12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

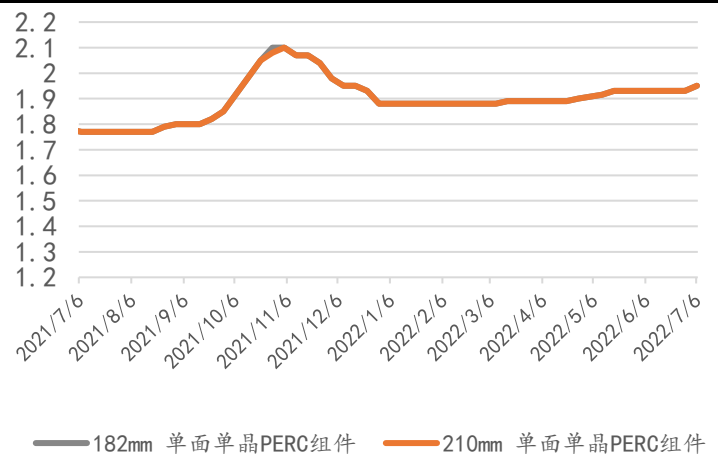
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



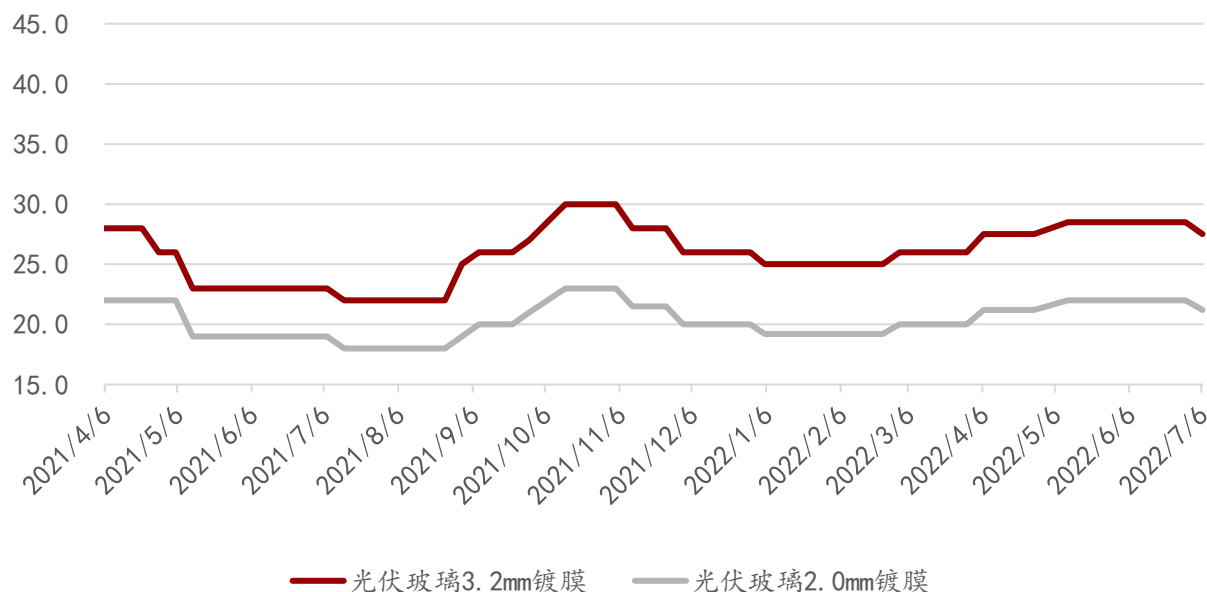
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



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

协鑫集成: 2022年7月09日|协鑫集成科技股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司四川协鑫绿能工程科技有限公司(以下简称“协鑫绿能”)近期与乐山伟力得能源有限公司(以下简称“伟力得能源”)签署了《合资协议》,协鑫绿能以自有资金出资人民币7,500万元与伟力得能源共同投资设立协鑫伟力得新能源科技有限公司(暂定名,以下简称“合资公司”,最终以工商行政机关核定为准),合资公司注册资本为人民币10,000万元。协鑫绿能控制合资公司75%股权,合资公司将纳入公司合并报表范围内。(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月新能源乘用车批发销量达到57.1万辆,同比增长141.4%,环比增长35.3%,在车购税减半政策下,新能源车不仅没有受到影响,环比改善超过预期。1-6月新能源乘用车批发246.7万辆,同比增长122.9%。6月新能源乘用车零售销量达到53.2万辆,同比增长130.8%,环比增长47.6%,1-6月形成“W型”走势。1-6月新能源乘用车国内零售224.8万辆,同比增长122.5%。新能源车市场方面,供给改善叠加油价上浮预期带来市场火爆,油价上涨而电价锁定带动电动车订单表现火爆。6月的新能源车与传统燃油车环比走势都受到政策推动明显。各地出台鼓励消费政策力度大,部分补贴和消费券政策属于先到先得或到6月底截止,进一步带动火爆。我们看好新能源汽车渗透率不断提升,同时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，本周硅料价格保持较高水平。继开年16连涨+2周持平后，多晶硅价格再次6连涨。与上一周报价相比，各类硅料涨幅虽有所收窄，但仍处于上涨状态。最低价普遍上涨0.3万元/吨，最高价上涨0.9-1万元/吨，最高成交价30万元/吨，打破了数年来的纪录。硅料价格高企反映出下游需求旺盛，我们认为长期来看光伏装机有望放量提升。

风电方面，本周风电投标价格维持较低水平。7月7日，中广核惠州港口二PA（北区）、PA（南区）、PB海上风机采购（含塔筒）共计750MW中标候选公示。远景能源中标PA（北区）210MW，投标报价8.6299亿元，折合单价4109.47元/kW；风电降本超预期，风电装机量有望加速提升，建议关注风电设备板块相关标的。

4.3 氢能

7月8日，国家电网浙江台州大陈岛氢能综合利用示范工程投运。这也是全国首个海岛“绿氢”综合能源示范工程，为我国可再生能源制氢储能、氢能多元耦合与高效利用提供了可复制可推广的示范样板。投运后，预计每年可消纳岛上富余风电36.5万千瓦时，产出氢气73000标方，这些氢气可发电约10万千瓦时，减少二氧化碳排放73吨。我们认为氢能建设速度加快，未来发展潜力大，同时发展主题为绿氢，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08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	84.29	75.19	20.07	14.19	5.49	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	104.54	51.90	35.68	26.40	5.60	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	11.96	30.48	15.14	10.97	3.58	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	97.83	821.28	40.59	30.67	2.41	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	31.90	26.66	20.32	14.91	3.53	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	541.00	137.36	53.20	34.20	13.61	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