

7 月新能源零售销量预计 45.0 万辆

——电气设备行业周观点(07.18-07.24)

强于大市(维持)

2022 年 07 月 26 日

行业核心观点:

2022.7.18-2022.7.22: 电新行业一周跌幅为-1.59%，同期沪深 300 跌幅为-0.24%，跑输沪深 300 指数 1.35pct。在申万 31 个行业板块中位列第 30 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 乘联会公布数据, 6 月新能源市场零售 53.1 万辆, 同比增长 130.6%, 环比增长 47.8%, 渗透率达到 27.3%。随着新能源产能利用率迅速恢复, 蔚来、特斯拉、广汽埃安等厂商也进一步增扩产能, 预计下半年可实现产能爬升。除供应改善外, 新能源产品消费者接受度逐渐提高, 预计年底补贴退坡前新能源市场将持续增长。据乘联会预测, 7 月新能源零售销量预计 45.0 万辆, 同比增长 102.5%。我们看好新能源汽车渗透率不断提升, 同时磷酸铁锂电池价格优势显著, 建议关注相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** 7 月 19 日, 国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底, 全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦, 同比增长 8.1%。其中太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦, 同比增长 25.8%。1-6 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 2158 亿元, 同比增长 14.0%。其中, 太阳能发电 631 亿元, 同比增长 283.6%。光伏建设速度较快, 建议关注光伏设备板块相关标的。**风电方面,** 本周风电投标价格维持较低水平。7 月 21 日, 华电 4 个风电项目共计 920MW 风机采购开标。这 4 个风电项目中, 明阳智能、远景能源、三一重能、运达股份分别报了一次最低价。项目最低投标折合单价为 1520 元/kW。2 个内蒙古风电项目的投标报价在 1520 元/kW-1760 元/kW 之间, 平均报价在 1600 元/kW 左右。与此前 1700 元/kW 左右相比, 平均报价下降约 100 元/kW。风电降本超预期, 未来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 18 日, 四川省经信厅发布将开展新能源与智能汽车相关政策奖励申报工作的通知, 指出申报氢燃料电池汽车示范奖励的单位应为各市(州)经济和信息化主管部门, 申报主体应投入氢燃料电池汽车 10 辆及以上, 并配套建设加氢基础设施。我们认为政策不断鼓励氢能及燃料电池汽车行业发展, 布局氢能产业链的企业未来发展前景广阔。建议关注绿氢产业相关标的。
- **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

上半年清洁能源消费占比同比提高 1.3pct
6 月新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆
头部新能源汽车销量维持高速增长

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

分析师:

黄星

执业证书编号:

S0270522070002

电话:

13929126885

邮箱:

huangxing@wlzq.com.cn

正文目录

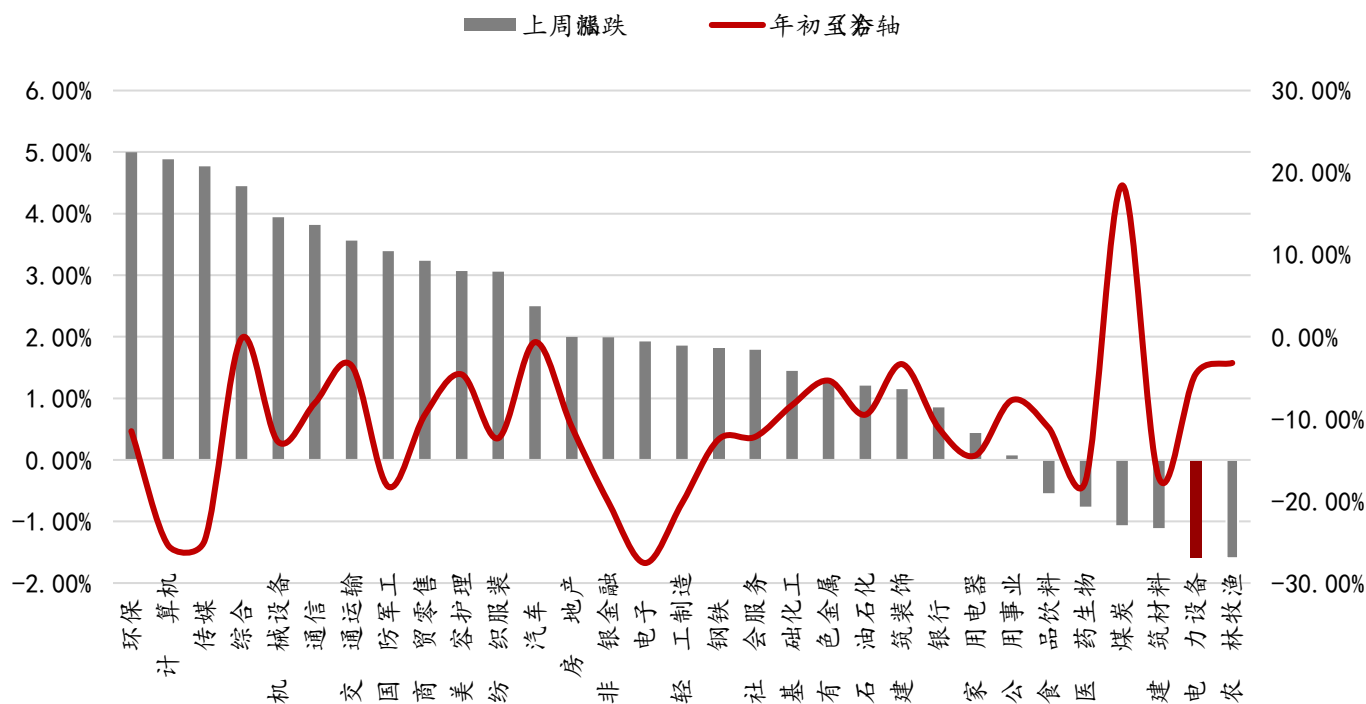
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业	3
1.2 电气设备子行业	3
1.3 电气设备个股	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车	4
2.1.1 行业价格跟踪	4
2.2 新能源发电	6
2.2.1 行业价格跟踪	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	8
4.1 新能源汽车	8
4.2 新能源发电	8
4.3 氢能	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势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

上周市场整体下跌，电力设备行业跌幅-1.59%，同期沪深300指数跌幅-0.24%，电力设备行业相对沪深300指数跑输1.35pct。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30位，总体表现一般。

图表1：申万一级行业涨跌情况（%）

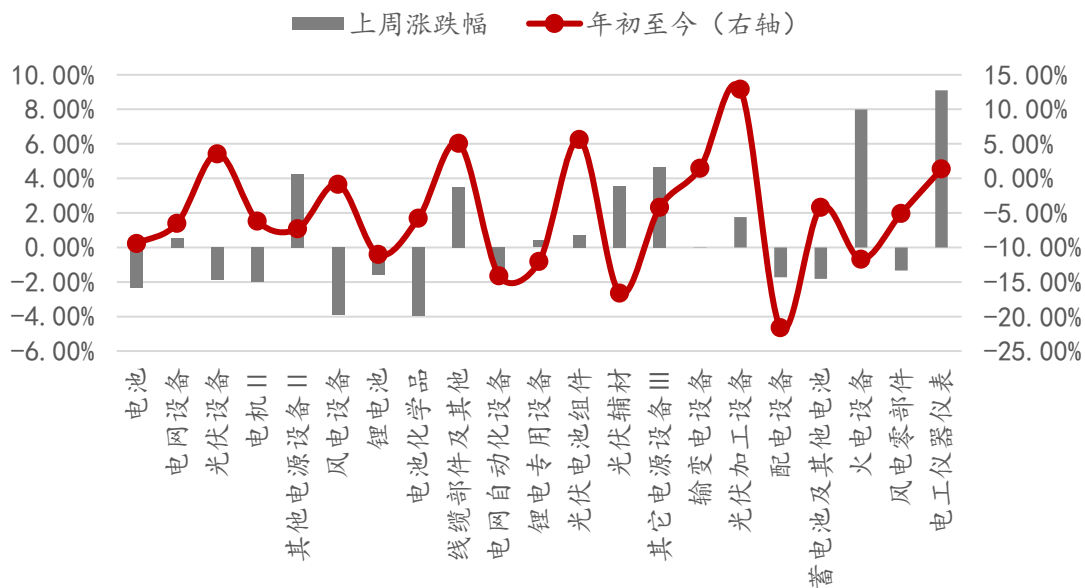


资料来源：iFind，万联证券研究所

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4.25%；三级行业中，电工仪器仪表涨幅最大，上涨幅度为9.10%。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-2.32%/0.54%/-1.89%/-2.01%/4.25%/-3.89%。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-1.58%/-3.98%/3.50%/-1.38%/0.40%/0.71%/3.59%/4.65%/0.01%/1.76%/-1.72%/-1.82%/7.99%/-1.33%/9.10%。

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143只, 平收3只, 下跌100只, 跑赢大盘的有152只股票。表现最好的是科陆电子, 涨幅为45.45%; 表现最差的是金智科技, 跌幅为-22.56%。

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 (%)
科陆电子	45.45	金智科技	-22.56
双一科技	32.72	明阳智能	-11.32
三变科技	31.92	科达利	-10.94
*ST 光一	31.66	星源材质	-10.86
顺钠股份	27.79	泽宇智能	-10.07

资料来源: iFind, 万联证券研究所

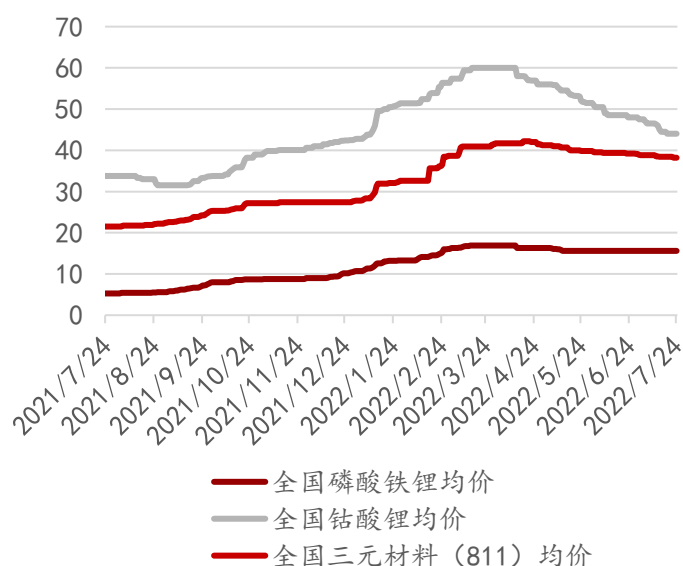
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

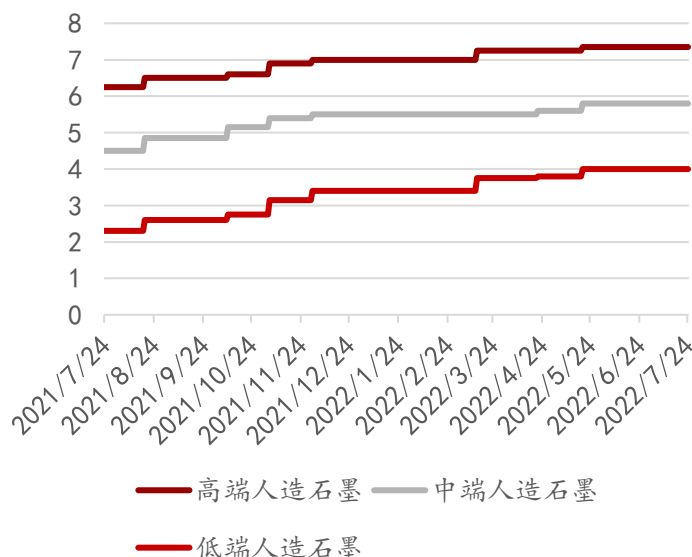
2.1.1 行业价格跟踪

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)

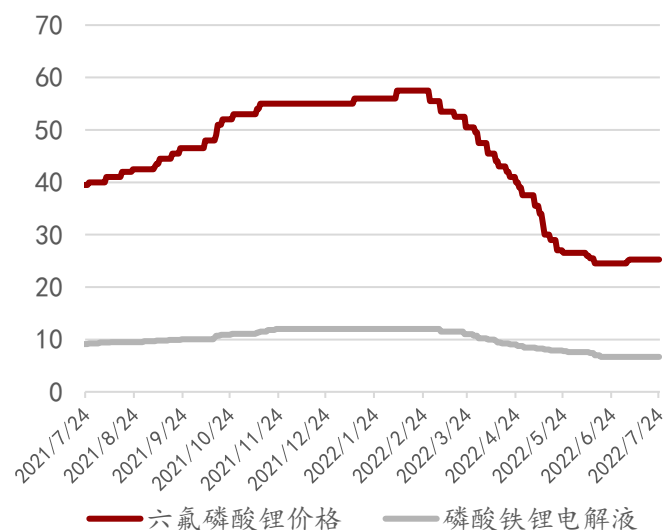


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



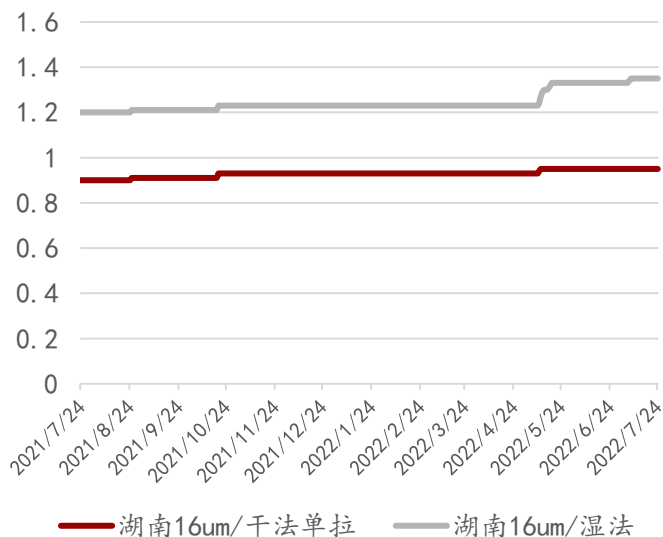
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

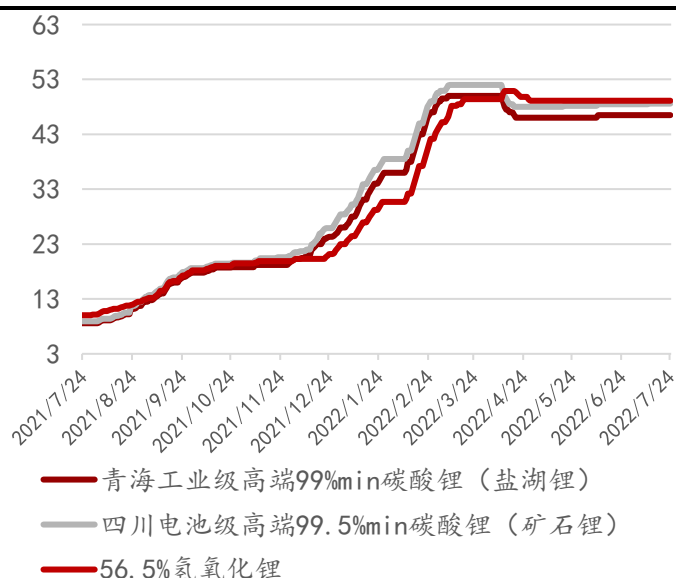
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



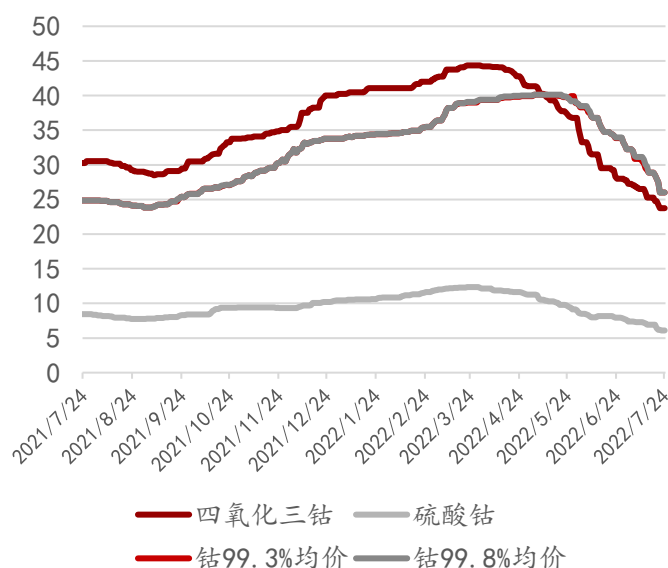
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

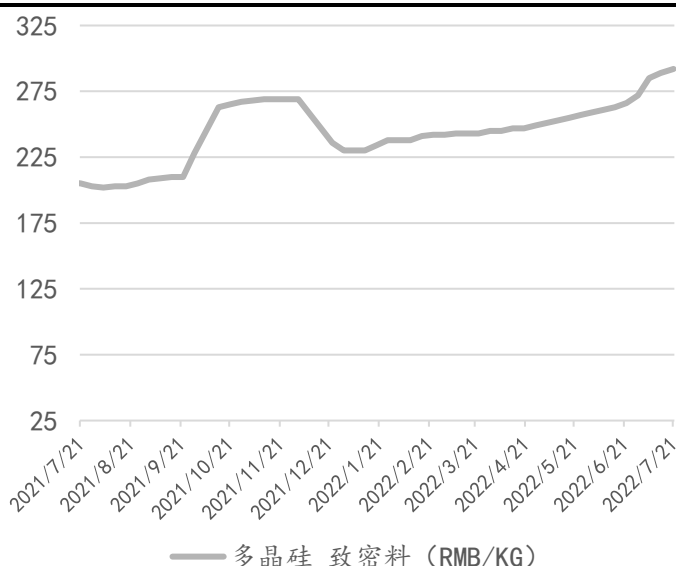
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	302	289	292	1.0%
硅片 PC				
单晶硅片 - 166mm (RMB)	6.070	6.050	6.050	-
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.974	0.972	0.972	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	7.300	7.280	7.280	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.278	1.272	1.272	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.620	9.570	9.570	-
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.200	0.164	0.166	-
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	1.250	1.230	1.240	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.220	0.166	0.168	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.280	1.250	1.255	0.4%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.167	0.163	0.165	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.255	1.180	1.230	-

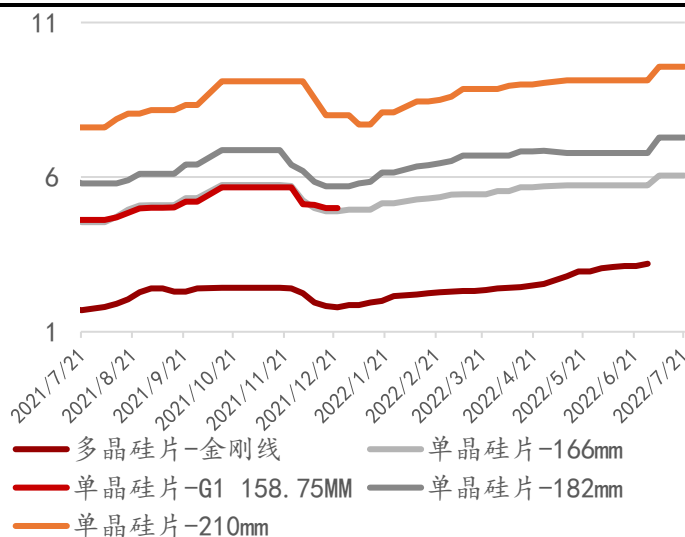
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.200	0.164	0.166	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.250	1.230	1.240	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.310	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.050	1.900	1.960	0.5%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.300	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.000	1.930	1.960	0.5%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	27.50	27.50	27.50	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	21.15	21.15	21.15	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-07-21

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



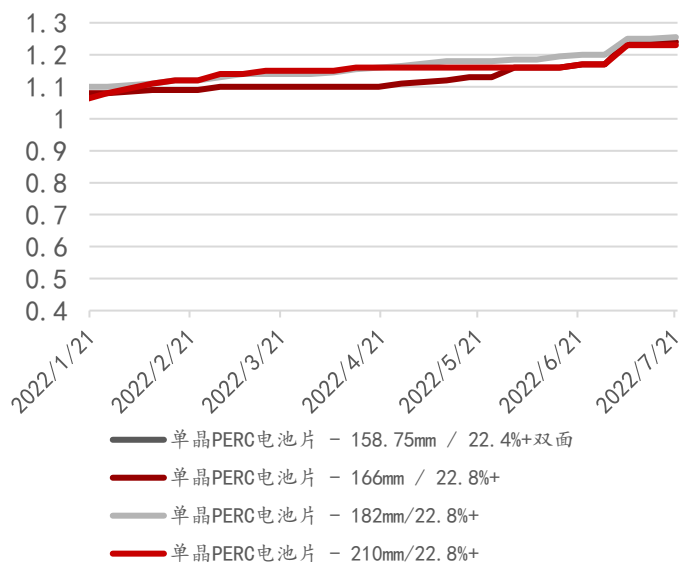
图表12: 硅片价格走势 (元)



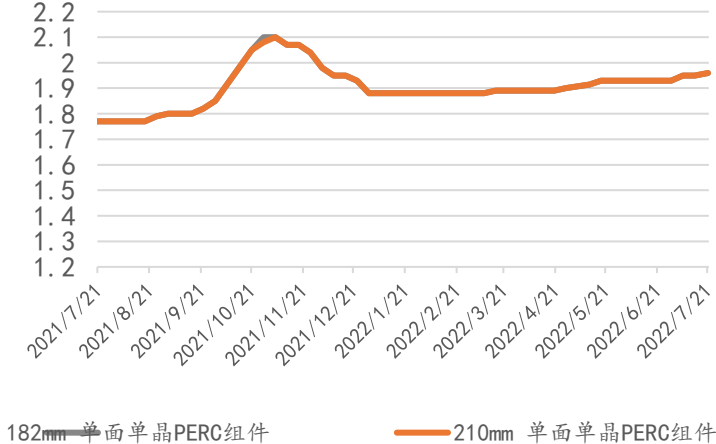
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



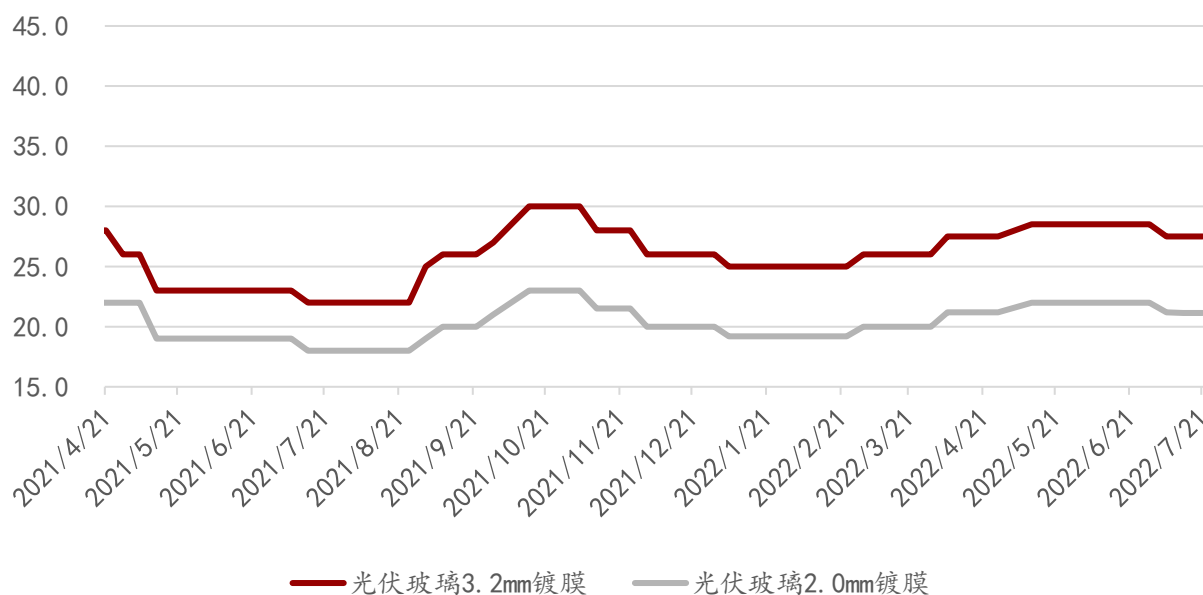
图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



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7月21日 | 随着国内外新能源行业的快速发展, 动力电池及储能产业的市场持续增长, 为进一步推动业务发展、满足市场需求, 公司拟在山东省济宁市投资建设济宁新能源电池产业基地项目, 项目总投资不超过人民币140亿元。(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

乘联会公布数据, 6月新能源市场零售53.1万辆, 同比增长130.6%, 环比增长47.8%, 渗透率达到27.3%。随着新能源产能利用率迅速恢复, 蔚来、特斯拉、广汽埃安等厂商也进一步增扩产能, 预计下半年可实现产能爬升。除供应改善外, 新能源产品消费者接受度逐渐提高, 预计年底补贴退坡前新能源市场将持续增长。据乘联会, 7月新能源零售销量预计45.0万辆, 同比增长102.5%。我们看好新能源汽车渗透率不断提升, 同时磷酸铁锂电池价格优势显著, 建议关注相关正极标的。

4.2 新能源发电

光伏方面, 7月19日, 国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据。截至6月底, 全国发电装机容量约24.4亿千瓦, 同比增长8.1%。其中太阳能发电装机容量约3.4亿千瓦, 同比增长25.8%。1-6月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资2158亿元, 同

比增长14.0%。其中，太阳能发电631亿元，同比增长283.6%。光伏建设速度较快，建议关注光伏设备板块相关标的。

风电方面，本周风电投标价格维持较低水平。7月21日，华电4个风电项目共计920MW风机采购开标。这4个风电项目中，明阳智能、远景能源、三一重能、运达股份分别报了一次最低价。项目最低投标折合单价为1520元/kW。2个内蒙古风电项目的投标报价在1520元/kW-1760元/kW之间，平均报价在1600元/kW左右。与此前1700元/kW左右相比，平均报价下降约100元/kW。风电降本超预期，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18日，四川省经信厅发布将开展新能源与智能汽车相关政策奖励申报工作的通知，指出申报氢燃料电池汽车示范奖励的单位应为各市（州）经济和信息化主管部门，申报主体应投入氢燃料电池汽车10辆及以上，并配套建设加氢基础设施。我们认为政策不断鼓励氢能及燃料电池汽车行业发展，布局氢能产业链的企业未来发展前景广阔。建议关注绿氢产业相关标的。

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22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	77.80	75.19	18.52	13.10	5.06	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	104.61	51.90	35.70	26.42	5.61	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	11.24	30.48	14.23	10.31	3.36	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	105.93	821.28	43.95	33.21	2.61	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	29.90	26.66	19.04	13.97	3.31	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	532.00	137.36	52.31	33.63	13.39	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