

国常会延续免征新能源汽车购置税政策

——电气设备行业周观点(07.25-07.31)

强于大市(维持)

2022 年 08 月 01 日

行业核心观点:

2022.7.25-2022.7.29: 电新行业一周跌幅为-1.23%，同期沪深 300 跌幅为-1.61%，跑赢沪深 300 指数 0.38pct。在申万 31 个行业板块中位列第 24 位。

投资要点:

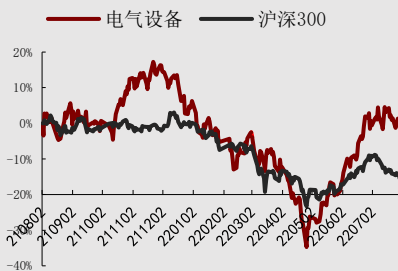
新能源汽车: 7 月 29 日，国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。会议明确提出，延续免征新能源汽车购置税政策。关于延续免征新能源汽车购置税政策，自今年年初以来，汽车企业、行业机构以及国家相关部门已有多次呼吁及研究讨论。伴随着国常会最新的部署，这一政策最终落地。这也是我国第三次对免征新能源汽车购置税政策进行延长。此次政策延长至何时尚未明确。此前两次政策延期的有效期分别为 3 年、2 年。我们看好新能源汽车渗透率不断提升，同时未来低端车型将主要配备磷酸铁锂电池，高端车型将配备高镍三元电池，建议关注相关正极标的。

新能源发电: 光伏方面，7 月 29 日，国家能源局公布 2022 年上半年光伏发电建设运行情况，上半年新增并网容量 3087.8 万千瓦，其中集中式光伏电站新增并网容量 1122.5 万千瓦。截至 2022 年 6 月底累计并网容量 33620.4 万千瓦。光伏建设速度加快，预计全年光伏设备出货量放量提升，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 30 日，华电 200MW 风电项目中标候选人公示。根据公示，华电乌鲁木齐 2021-2022 年保障性并网(二标段)5 万千瓦风电项目及华电新疆天润托里 5 万千瓦风电项目风力发电机组设备采购项目中标候选人为金风科技，投标报价为 1.845 亿元，折合单价为 1845 元/kW。要求单机容量 6MW 及以上，工期为 5 个月。吐鲁番市高昌区小草湖 100MW 风电项目风机采购中标候选人为明阳智能，投标报价为 1.7 亿元，折合单价为 1700 元/kW。交货期为 2022 年 8 月 15 日-9 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: 7 月 27 日，珠海市发改委发布《珠海市氢能产业发展规划(2022-2035 年)》，其中指出：到 2025 年实现氢能供给能力达 3 万吨/年，形成逐步辐射粤港澳大湾区的氢能供应基地，建成加氢站(包括综合能源站/改扩建站)不低于 15 座；加快在公交、物流等领域开展燃料电池汽车示范及替代，累计推广燃料电池汽车不低于 520 辆；推广燃料电池分布式发电、热电联供及备用电源等不少于 5 套；建设具有引领带动作用的氢能产业园 1 个；氢能产业总产值预计达 100 亿元。政策对氢能产业扶持力度加强，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。

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

7 月新能源零售销量预计 45.0 万辆

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

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

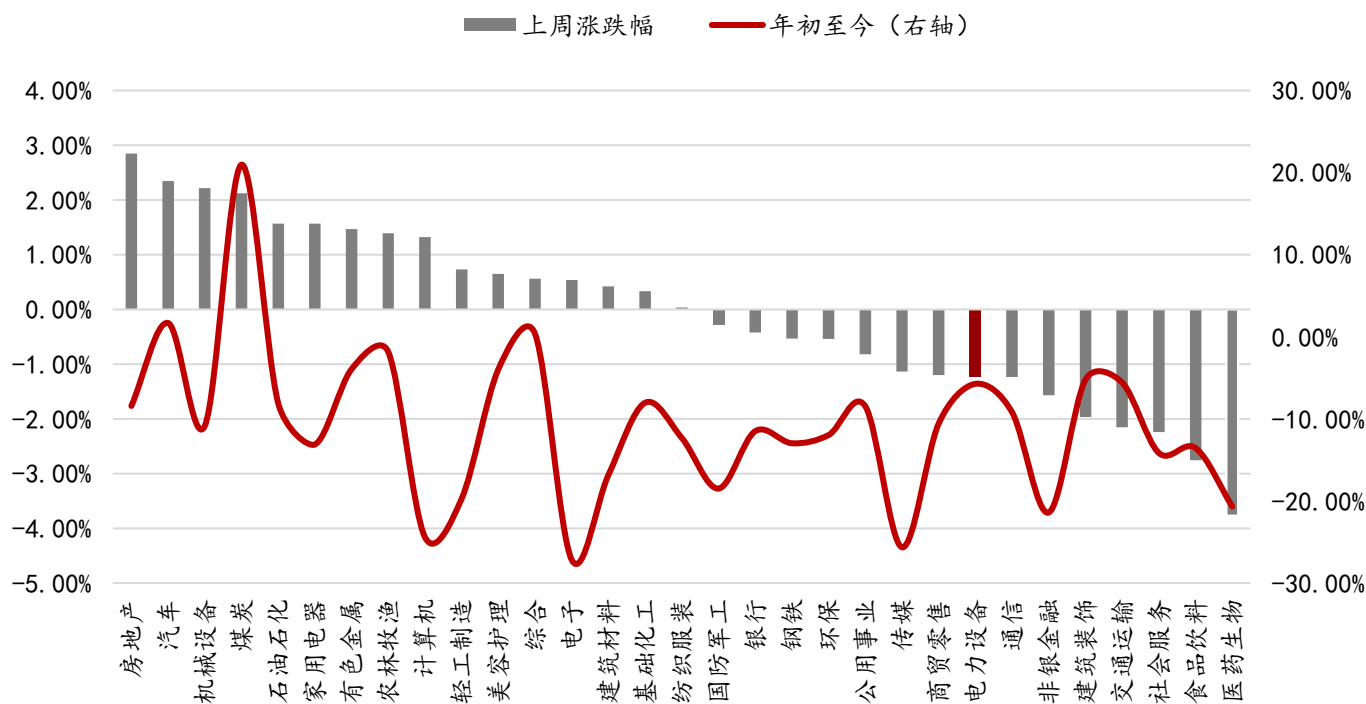
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业	3
1.2 电气设备子行业	3
1.3 电气设备个股	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车	4
2.2 新能源发电	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	8
4.1 新能源汽车	8
4.2 新能源发电	9
4.3 氢能	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (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

上周市场整体下跌，电力设备行业跌幅-1.23%，同期沪深300指数跌幅-1.61%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢0.38pct。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24位，总体表现一般。

图表1：申万一级行业涨跌情况（%）

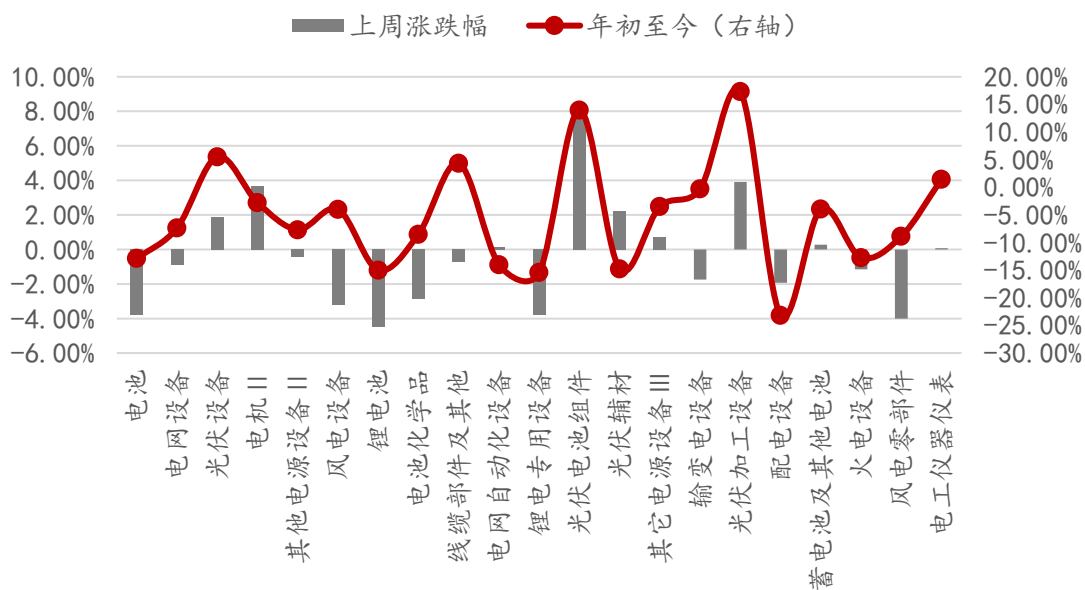


资料来源：iFind，万联证券研究所

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，电机涨幅最大，上涨幅度为3.67%；三级行业中，光伏电池组件涨幅最大，上涨幅度为7.90%。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-3.80%/-0.88%/1.91%/3.67%/-0.41%/-3.20%。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-4.47%/-2.89%/-0.71%/0.12%/-3.82%/7.90%/2.22%/0.74%/-1.75%/3.92%/-1.94%/0.27%/-1.16%/-4.02%/0.08%。

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123只, 平收3只, 下跌120只, 跑赢大盘的有162只股票。表现最好的是鸣志电器, 涨幅为55.80%; 表现最差的是宝胜股份, 跌幅为-14.02%。

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 (%)
鸣志电器	55.80	宝胜股份	-14.02
风范股份	26.42	日丰股份	-12.66
积成电子	25.50	大金重工	-12.44
金辰股份	24.14	中伟股份	-11.75
江苏雷利	23.16	璞泰来	-8.95

资料来源: iFind, 万联证券研究所

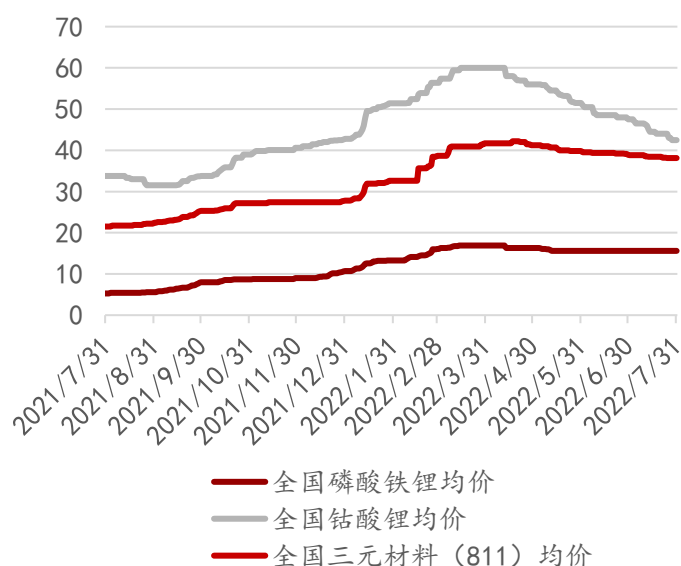
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

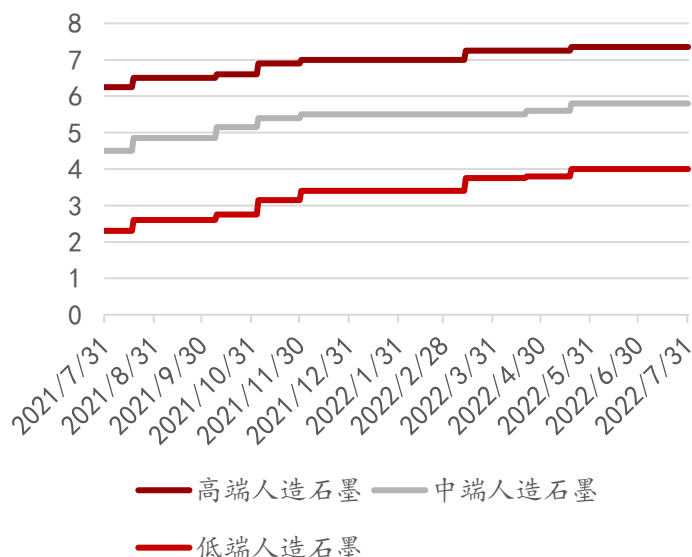
2.1.1 行业价格跟踪

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)

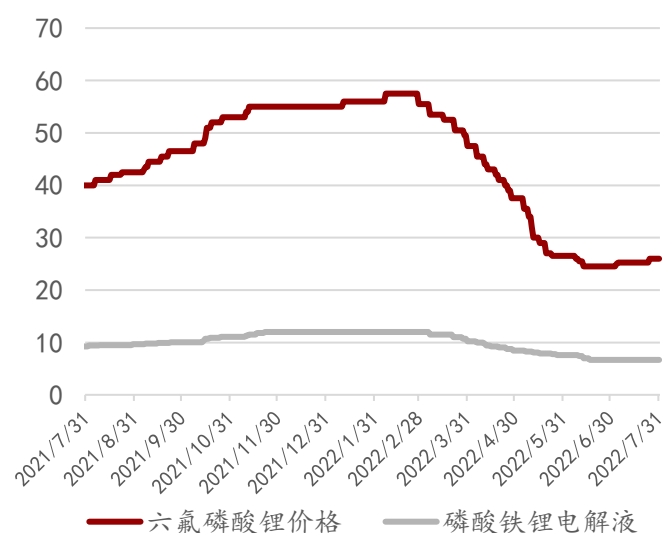


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



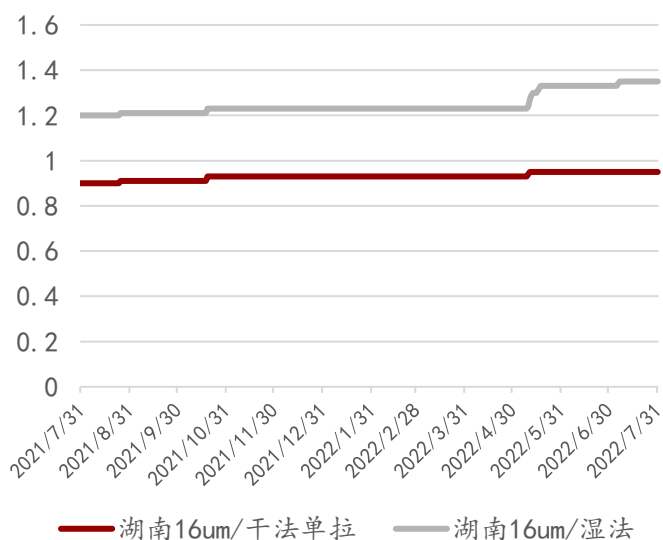
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

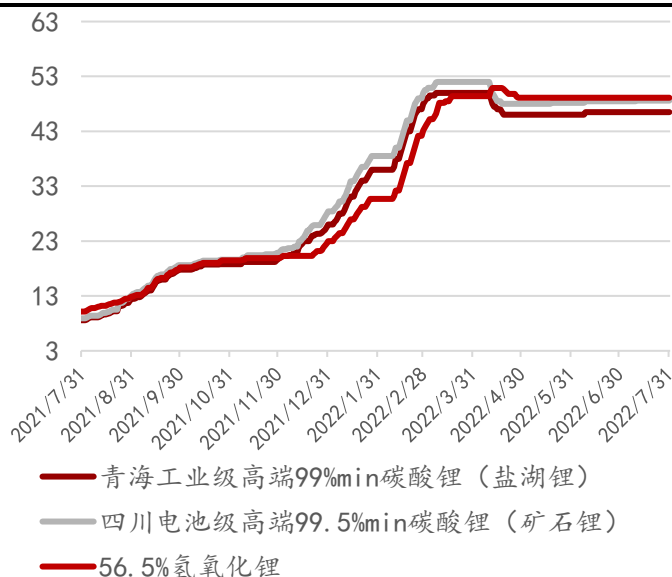
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



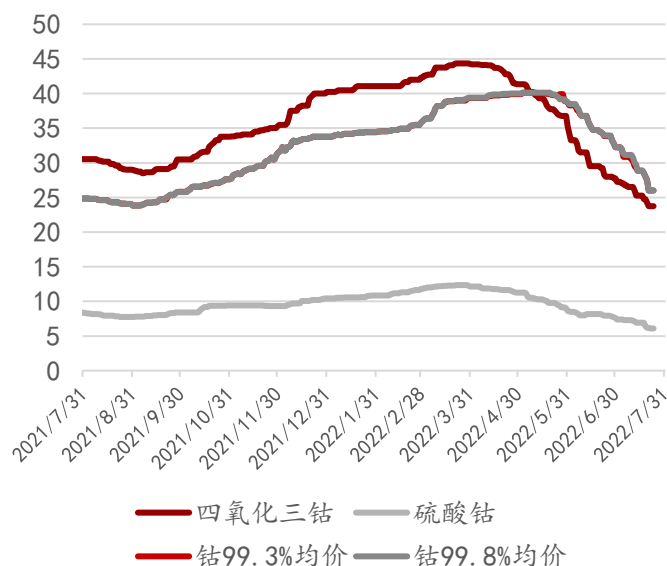
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

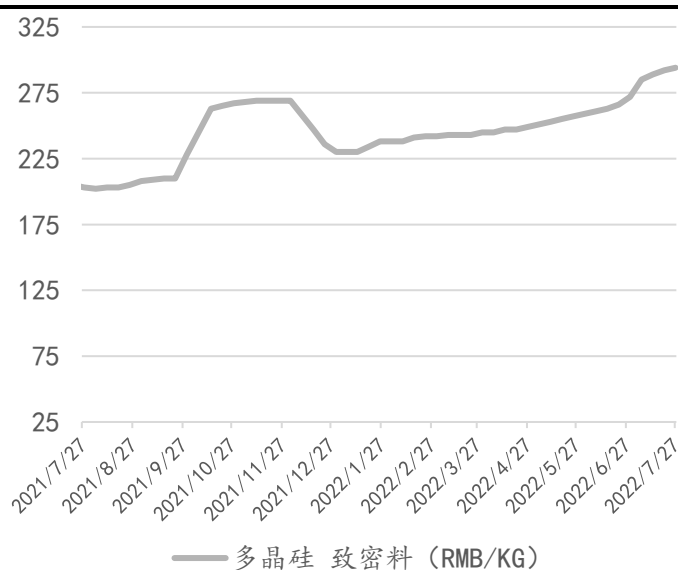
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	305	289	294	0.7%
硅片 PC				
单晶硅片 - 166mm (RMB)	6.330	6.290	6.310	4.3%
单晶硅片 - 182mm (USD)	1.000	0.994	0.997	2.6%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	7.600	7.560	7.580	4.1%
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.328	1.325	1.325	4.2%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	10.030	10.010	10.010	4.6%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.202	0.169	0.170	2.4%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	1.280	1.250	1.280	3.2%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.222	0.170	0.171	1.8%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.300	1.290	1.290	2.8%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.172	0.167	0.168	1.8%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.280	1.230	1.280	4.1%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.202	0.169	0.170	2.4%

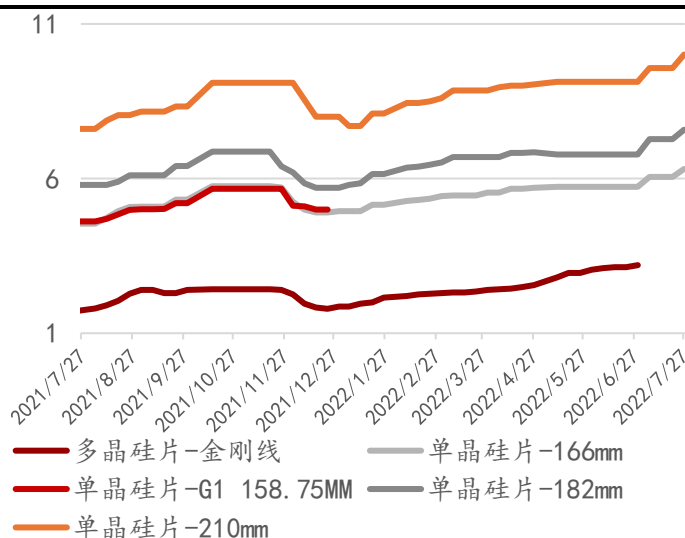
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.280	1.250	1.280	3.2%
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.310	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	2.050	1.920	1.970	0.5%
210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.300	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	2.000	1.930	1.970	0.5%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	27.50	27.50	27.50	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	21.15	21.15	21.15	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-07-27

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



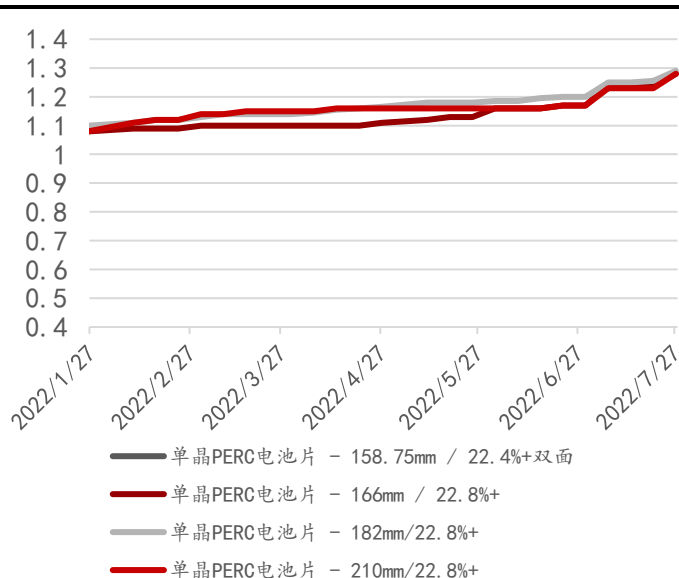
图表12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

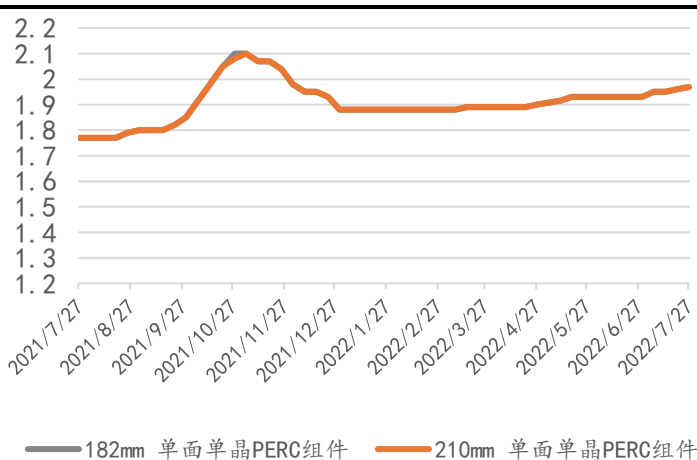
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



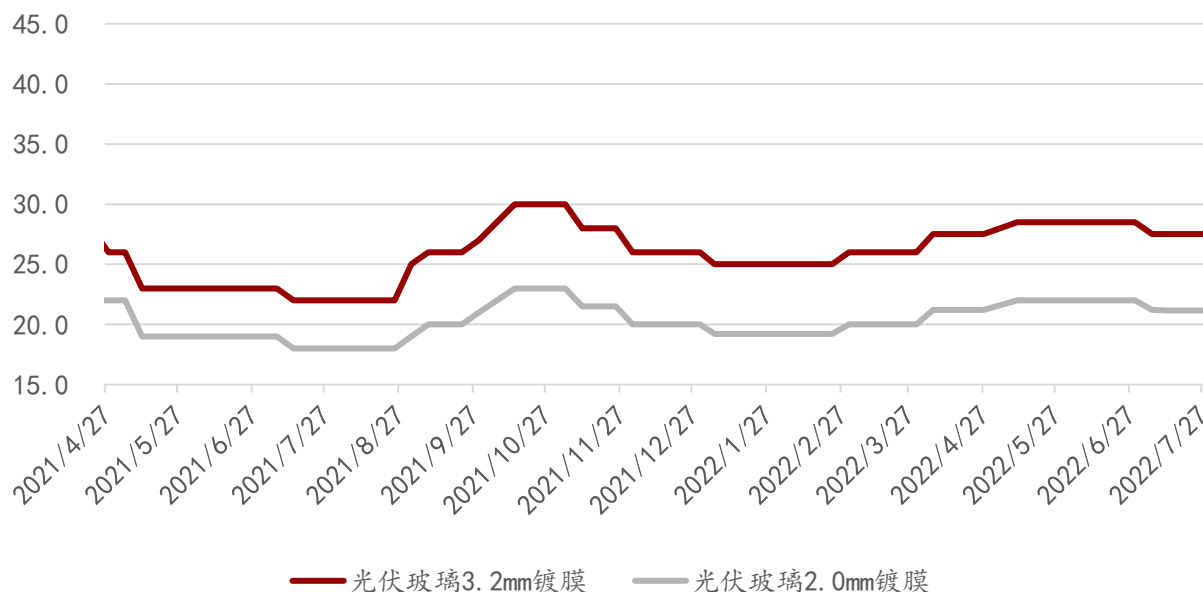
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

中科电气: 2022年7月29日 | 湖南中科电气股份有限公司 (以下简称“公司”) 于2022年2月19日召开的第五届董事会第十次会议审议通过了《关于子公司贵安新区中科星城石墨有限公司增资扩股暨与宁德时代开展合作的议案》, 同意公司、湖南中科星城控股有限公司 (以下简称“中科星城控股”)、贵安新区中科星城石墨有限公司 (以下简称“贵安新区中科星城”) 于同日与宁德时代新能源科技股份有限公司 (以下简称“宁德时代”) 签订《关于贵安新区中科星城石墨有限公司之增资协议》, 中科星城控股与宁德时代将对贵安新区中科星城进行增资, 其中, 中科星城控股将向贵安新区中科星城增资人民币42,000.00万元, 取得贵安新区中科星城新增注册资本人民币42,000.00万元, 宁德时代或其全资子公司将向贵安新区中科星城增资人民币28,000.00万元, 取得贵安新区中科星城新增注册资本人民币28,000.00万元, 本次增资完成后, 贵安新区中科星城注册资本将由人民币10,000万元增加到人民币80,000万元。(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

7月29日, 国务院常务会议部署进一步扩需求举措, 推动有效投资和增加消费。会议明确提出, 延续免征新能源汽车购置税政策。关于延续免征新能源汽车购置税政策, 自今年年初以来, 汽车企业、行业机构以及国家相关部门已有多次呼吁及研究讨论。伴随着国常会最新的部署, 这一政策最终落地。这也是我国第三次对免征新能源汽车购置税政策进行延长。此次政策延长至何时尚未明确。此前两次政策延期的有效期分别为3年、2年。我们看好新能源汽车渗透率不断提升, 同时未来低端车型将主要配备

磷酸铁锂电池，高端车型将配备高镍三元电池，建议关注相关正极标的。

4.2 新能源发电

光伏方面，7月29日，国家能源局公布2022年上半年光伏发电建设运行情况，上半年新增并网容量3087.8万千瓦，其中集中式光伏电站新增并网容量1122.5万千瓦。截至2022年6月底累计并网容量33620.4万千瓦。光伏建设速度加快，预计全年光伏设备出货量放量提升，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30日，华电200MW风电项目中标候选人公示。根据公示，华电乌鲁木齐2021-2022年保障性并网（二标段）5万千瓦风电项目及华电新疆天润托里5万千瓦风电项目风力发电机组设备采购项目中标候选人为金风科技，投标报价为1.845亿元，折合单价为1845元/kW。要求单机容量6MW及以上，工期为5个月。吐鲁番市高昌区小草湖100MW风电项目风机采购中标候选人为明阳智能，投标报价为1.7亿元，折合单价为1700元/kW。交货期为2022年8月15日-9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

7月27日，珠海市发改委发布《珠海市氢能产业发展规划（2022-2035年）》，其中指出：到2025年实现氢能供给能力达3万吨/年，形成逐步辐射粤港澳大湾区的氢能供应基地，建成加氢站（包括综合能源站/改扩建站）不低于15座；加快在公交、物流等领域开展燃料电池汽车示范及替代，累计推广燃料电池汽车不低于520辆；推广燃料电池分布式发电、热电联供及备用电源等不少于5套；建设具有引领带动作用的氢能产业园1个；氢能产业总产值预计达100亿元。政策对氢能产业扶持力度加强，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29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
		00A	00E	00E			00A	00E	00E		
603659.SH	璞泰来	2.52	4.2	5.94	15.37	70.84	75.19	16.87	11.93	4.61	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	95.71	51.90	32.67	24.17	5.13	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	11.36	30.48	14.38	10.42	3.40	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	105.15	821.28	43.63	32.96	2.59	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	28.35	26.66	18.06	13.25	3.14	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	508.60	137.36	50.01	32.15	12.80	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