

7 月全国新能源乘用车市场保持稳健发展

——电气设备行业周观点(08.01-08.07)

强于大市(维持)

2022 年 08 月 08 日

行业核心观点:

2022.8.1-2022.8.5: 电新行业一周跌幅为-2.62%，同期沪深 300 跌幅为-0.32%，跑输沪深 300 指数 2.30pct。在申万 31 个行业板块中位列第 19 位。

投资要点:

新能源汽车: 尽管国家出台了燃油车购置税减半的鼓励政策，但新能源车市场化增长动力较强，尤其是当前各地对于新能源车型的促消费政策无论在补贴金额还是覆盖面上均不低于燃油车。山东、吉林相同价格档的新能源车型可获得比燃油车更高的补贴金额，北京、上海均出台仅针对新能源车的以旧换新补贴，因此新能源市场仍将保持迅猛增长。据乘联会预测，7 月乘联会新能源乘用车厂家批发销量基本持平于 6 月的 57 万辆，同比增长约 120%。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，而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，8 月 4 日，河北省保定市易县人民政府印发《易县分布式光伏可开放容量信息公开发布办法(试行)》，文件决定自 2022 年 7 月份起，对全县变电站、10 千伏线路分布式光伏可开放容量进行全面分析和评估测算，并定期向社会公开发布。每季度定期根据易县分布式光伏累计并网容量进行动态更新 220 千伏及以下电网设备的分布式光伏可开放容量，通过相关政府部门网站和供电公司各级营业窗口对外发布。科学合理引导分布式光伏开发优先向新能源消纳潜力大、电网承载力强的区域发展，缓解电网消纳压力。光伏未来有望在发电领域发挥重要作用，建议关注光伏设备标的。风电方面，本周风电投标价格维持较低水平。8 月 5 日，华润 350MW 风机采购中标候选人公示。根据公示，华润新能源佳木斯市富锦(150MW)风电项目(含塔筒)第一中标候选人为远景能源，投标报价为 3.0795 亿元，折合单价为 2053 元/kW。法库 200MW 风力发电项目(含塔筒)第一中标候选人为中车株洲所，投标报价为 4.4 亿元，折合单价为 2200 元/kW。风电降本超预期，建议关注风电设备板块相关标的。

氢能: 8 月 2 日，北京市大兴区经信局发布《大兴区氢能产业发展行动计划(2022-2025 年)(征求意见稿)》，其中氢能方面指出：到 2025 氢能相关企业数量超过 200 家，培育 4-6 家上市企业，孵化 2-3 家生态引领型企业，氢能产业规模超过 200 亿元，形成氢能高端装备制造与应用示范区。燃料电池汽车推广数量不低于 3000 辆，建成至少 10 座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到 5 兆瓦。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

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

国常会延续免征新能源汽车购置税政策

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

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

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。

正文目录

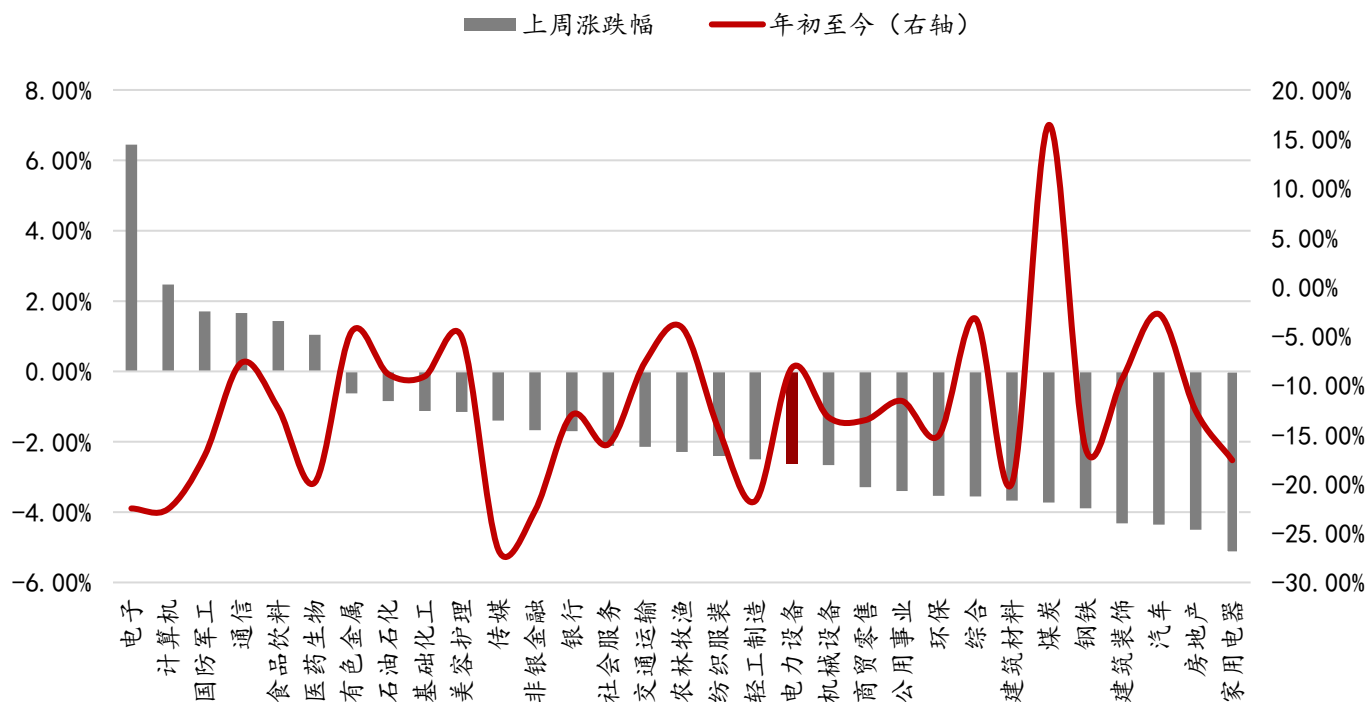
1 上周市场回顾	4
1.1 电气设备行业	4
1.2 电气设备子行业	4
1.3 电气设备个股	5
2 上周行业热点	5
2.1 新能源汽车	5
2.2 新能源发电	7
3 公司动态	9
4 投资策略及重点推荐	9
4.1 新能源汽车	9
4.2 新能源发电	9
4.3 氢能	10
5 风险因素	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	4
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	4
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	5
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)	5
图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)	6
图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m ²)	6
图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨)	6
图表 9: 四氧化三钴、硫酸钴价格走势 (万元/吨)	6
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价	7
图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)	8
图表 12: 硅片价格走势 (元)	8
图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)	8
图表 14: 组件价格走势 (元/瓦)	8
图表 15: 玻璃价格走势 (元/平米)	9

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-2.62%，同期沪深300指数跌幅-0.32%，电力设备行业相对沪深300指数跑输2.30pct。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19位，总体表现一般。

图表1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

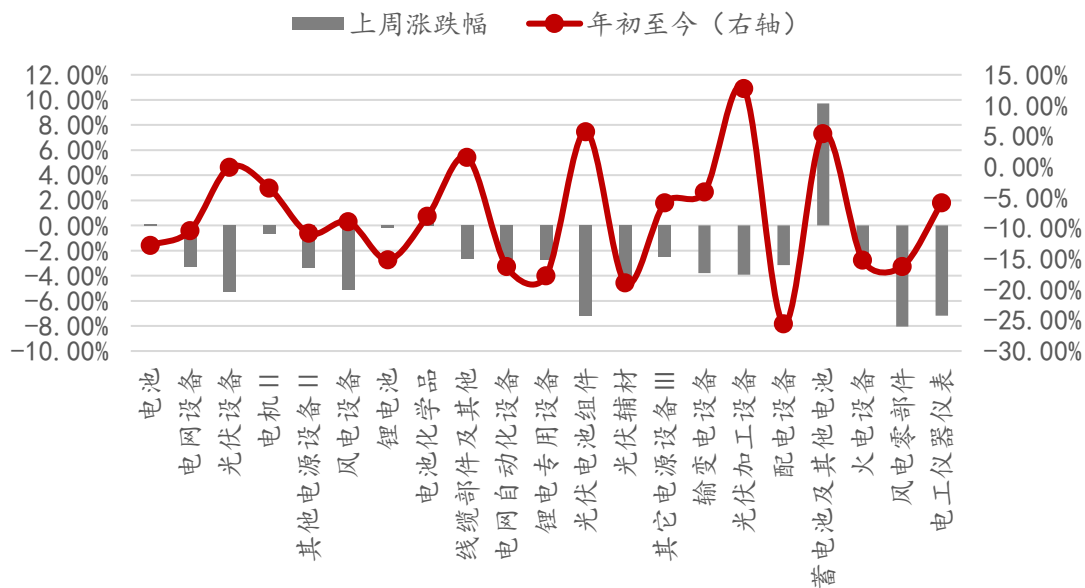


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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，电池涨幅最大，上涨幅度为0.12%；三级行业中，蓄电池及其他电池涨幅最大，上涨幅度为9.72%。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0.12%/-3.27%/-5.29%/-0.72%/-3.41%/-5.15%。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-0.17%/0.47%/-2.69%/-2.63%/-2.75%/-7.23%/-4.88%/-2.48%/-3.80%/-3.91%/-3.14%/9.72%/-2.83%/-8.06%/-7.17%。

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55只, 平收1只, 下跌190只, 跑赢大盘的有62只股票。表现最好的是南都电源, 涨幅为29.10%; 表现最差的是科陆电子, 跌幅为-19.55%。

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 (%)
南都电源	29.10	科陆电子	-19.55
神马电力	21.51	盛弘股份	-16.83
星云股份	15.06	振江股份	-16.50
万马股份	14.88	积成电子	-16.37
鸣志电器	14.57	江苏雷利	-15.64

资料来源: iFind, 万联证券研究所

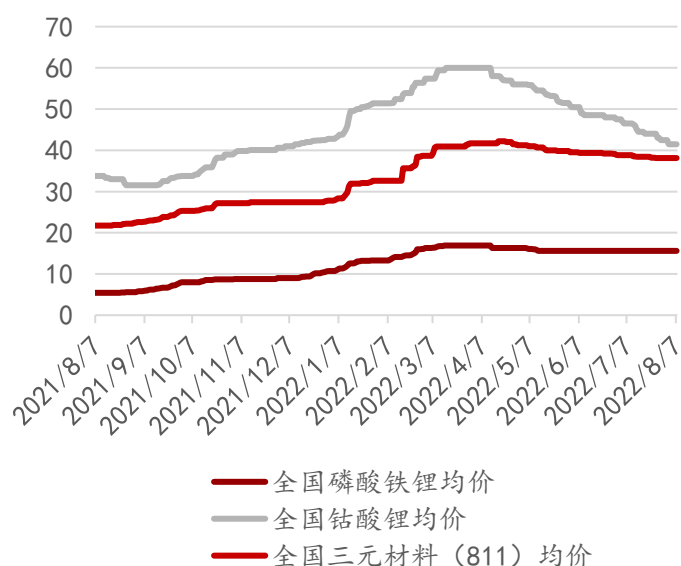
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

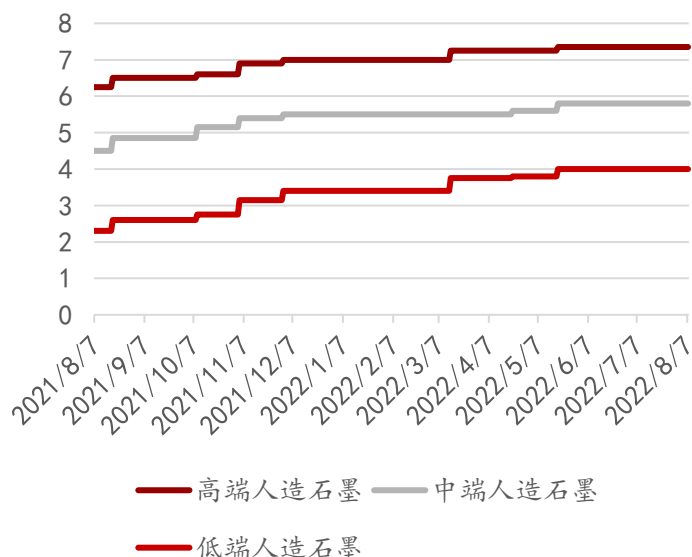
2.1.1 行业价格跟踪

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)

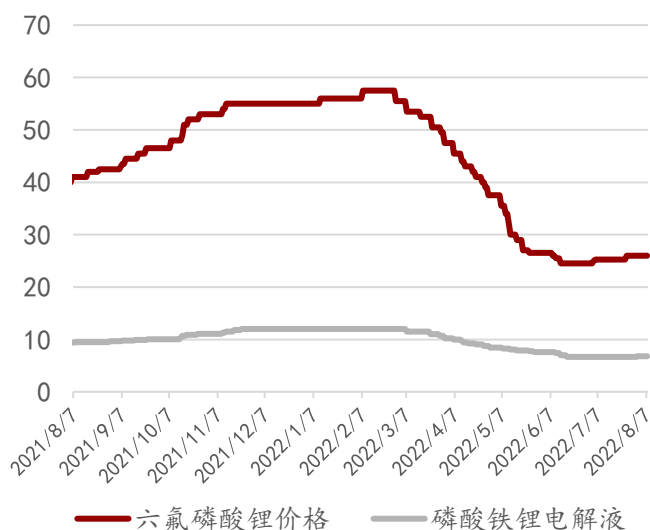


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



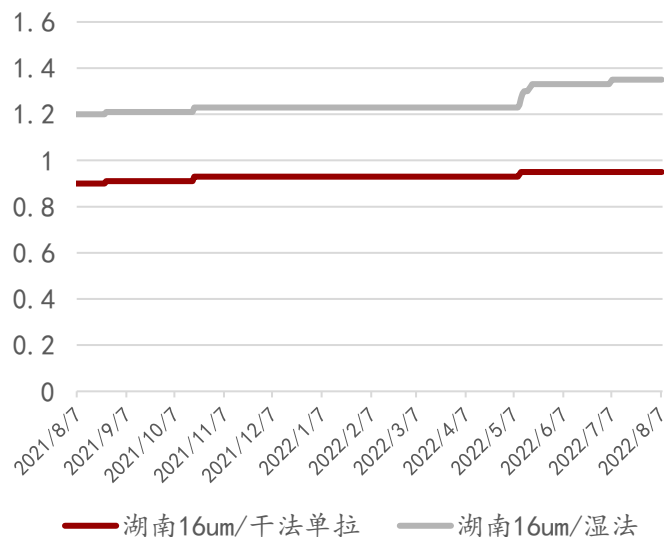
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

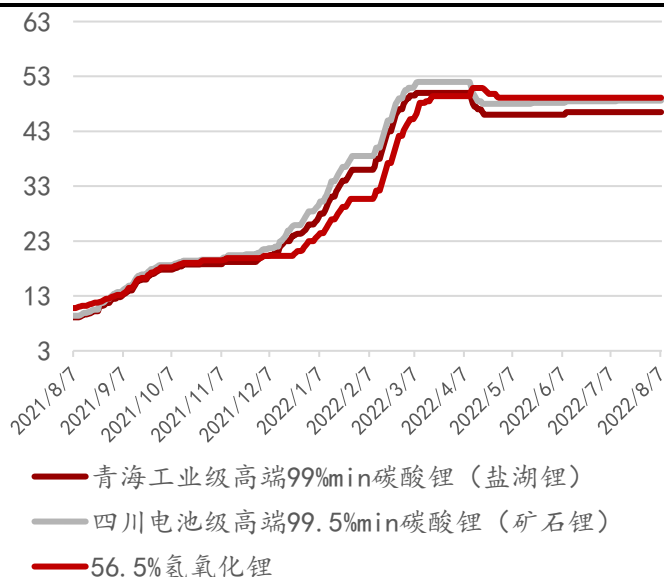
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



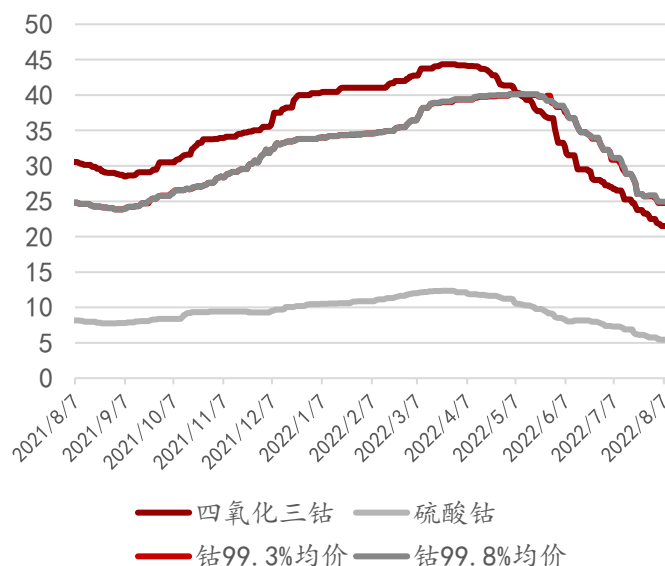
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

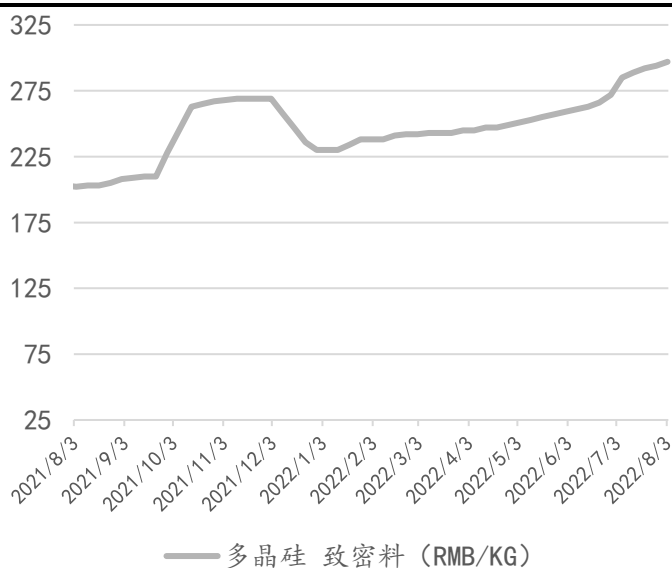
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	308	292	297	1.0%
硅片 PC				
单晶硅片 - 166mm (RMB)	6.280	6.250	6.260	-0.8%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.992	0.988	0.989	-0.8%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	7.540	7.510	7.520	-0.8%
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.315	1.312	1.312	-1.0%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.930	9.910	9.910	-1.0%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.212	0.169	0.170	-
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	1.280	1.270	1.280	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.222	0.170	0.171	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.310	1.290	1.290	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.172	0.167	0.168	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.230	1.280	1.280	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.212	0.169	0.170	-

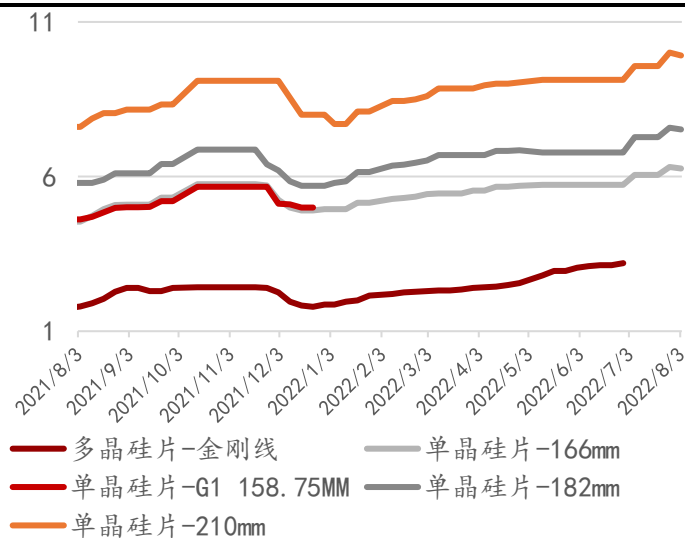
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.280	1.270	1.280	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.310	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	2.050	1.930	1.970	-
210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.300	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	2.030	1.930	1.970	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	27.50	27.50	27.50	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	21.15	21.15	21.15	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-08-03

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



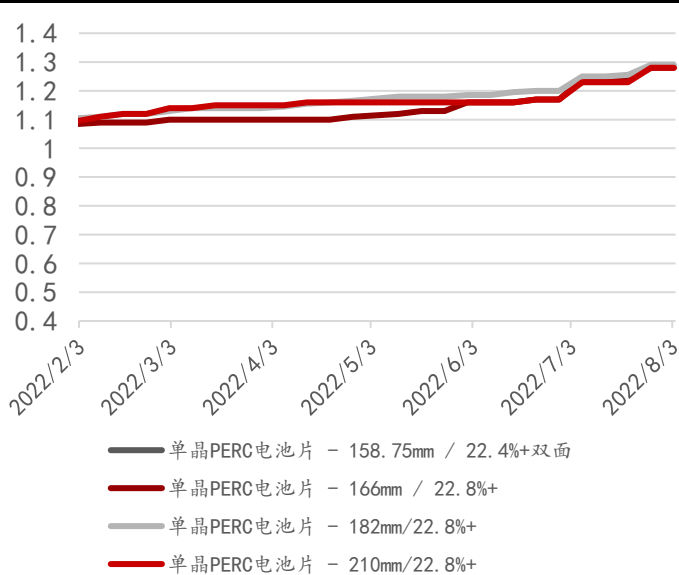
图表12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

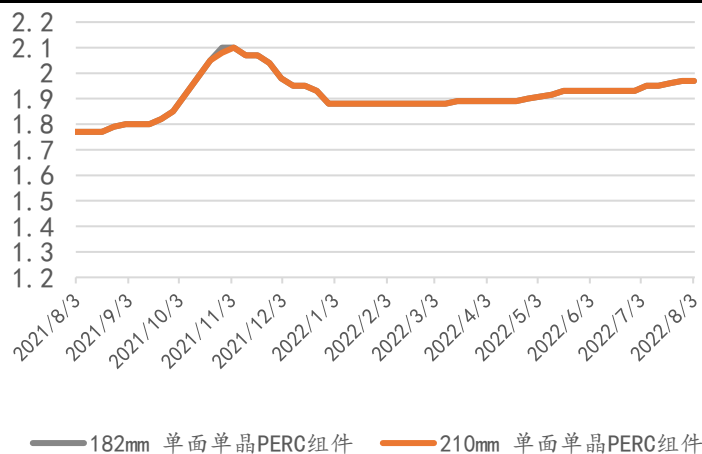
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



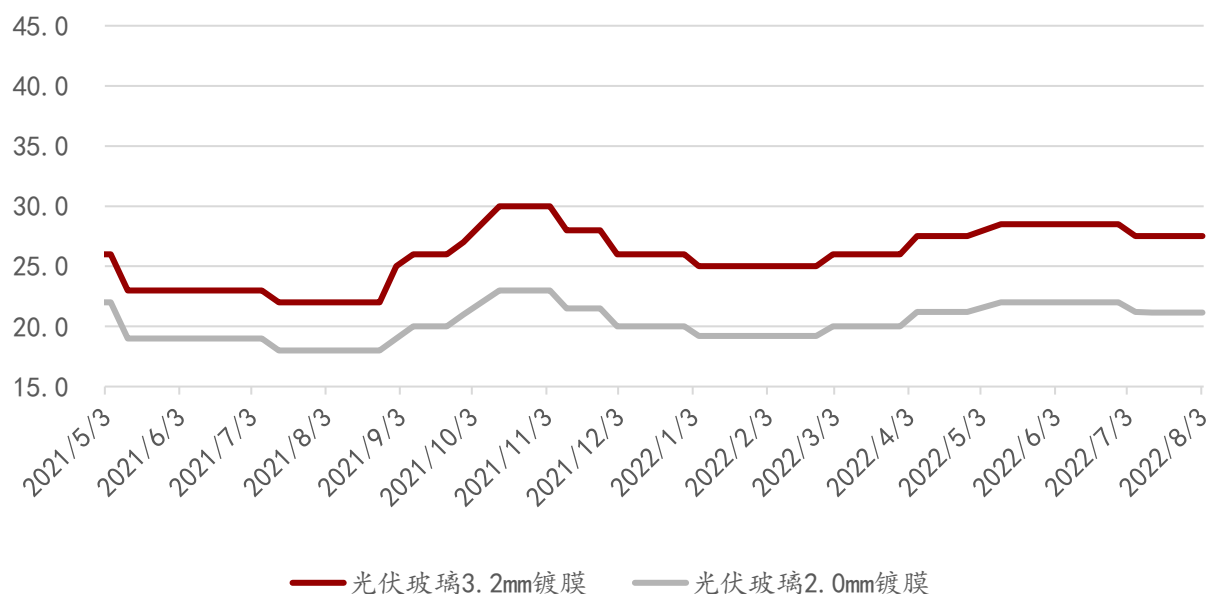
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

天际股份: 2022年8月8日 | 天际新能源科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 2022年8月6日召开第四届董事会第十六次会议, 会议审议通过了《关于投资设立江西瑞昌全资子公司的议案》。公司决定在瑞昌市注册成立全资子公司“江西天际新能源科技有限公司” (暂定名, 具体以工商部门核准登记为准)。本次对外投资设立子公司事项不涉及关联交易, 亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》等有关规定, 本次交易事项无需提交公司股东大会审议。(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

尽管国家出台了燃油车购置税减半的鼓励政策, 但新能源车市场化增长动力较强, 尤其是当前各地对于新能源车型的促消费政策无论在补贴金额还是覆盖面上均不低于燃油车。山东、吉林相同价格档的新能源车型可获得比燃油车更高的补贴金额, 北京、上海均出台仅针对新能源车的以旧换新补贴, 因此新能源市场仍将保持迅猛增长。据乘联会预测, 7月乘联会新能源乘用车厂家批发销量基本持平于6月的57万辆, 同比增长约120%。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, 而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, 8月4日, 河北省保定市易县人民政府印发《易县分布式光伏可开放容量信息公开发布办法 (试行)》, 文件决定自2022年7月份起, 对全县变电站、10千伏线路

分布式光伏可开放容量进行全面分析和评估测算，并定期向社会公开发布。每季度定期根据易县分布式光伏累计并网容量进行动态更新220千伏及以下电网设备的分布式光伏可开放容量，通过相关政府部门网站和供电公司各级营业窗口对外发布。科学合理引导分布式光伏开发优先向新能源消纳潜力大、电网承载力强的区域发展，缓解电网消纳压力。光伏未来有望在发电领域发挥重要作用，建议关注光伏设备标的。

风电方面，本周风电投标价格维持较低水平。8月5日，华润350MW风机采购中标候选人公示。根据公示，华润新能源佳木斯市富锦（150MW）风电项目（含塔筒）第一中标候选人为远景能源，投标报价为3.0795亿元，折合单价为2053元/kW。法库200MW风力发电项目（含塔筒）第一中标候选人为中车株洲所，投标报价为4.4亿元，折合单价为2200元/kW。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

8月2日，北京市大兴区经信局发布《大兴区氢能产业发展行动计划（2022-2025年）（征求意见稿）》，其中氢能方面指出：到2025氢能相关企业数量超过200家，培育4-6家上市企业，孵化2-3家生态引领型企业，氢能产业规模超过200亿元，形成氢能高端装备制造与应用示范区。燃料电池汽车推广数量不低于3000辆，建成至少10座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到5兆瓦。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08月05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	73.05	75.19	17.39	12.30	4.75	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	93.50	51.90	31.91	23.61	5.01	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	10.95	30.48	13.86	10.05	3.27	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	107.06	821.28	44.42	33.56	2.64	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	28.55	26.66	18.18	13.34	3.16	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	505.65	137.36	49.72	31.96	12.72	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