

国常会决定延续新能源汽车税收政策

——电气设备行业周观点(08.15-08.21)

强于大市(维持)

2022年08月22日

行业核心观点:

2022.8.15-2022.8.19: 电新行业一周涨幅为 4.18%, 同期沪深 300 跌幅为-0.96%, 跑赢沪深 300 指数 5.14pct。在申万 31 个行业板块中位列第 1 位。

投资要点:

新能源汽车: 8月18日, 李克强召开国务院常务会议。为扩大消费、培育新增长点 and 促进新能源汽车消费、相关产业升级、绿色低碳发展, 会议决定, 一是将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策, 再延期实施至明年底, 预计新增免税 1000 亿元。二是保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定, 继续免征车船税和消费税, 在上路权限、牌照指标等方面予以支持。三是建立新能源汽车产业发展协调机制, 坚持用市场化办法, 促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展, 推动全产业链提升竞争力。大力推进充电桩建设, 纳入政策性开发性金融工具支持范围。

新能源发电: 光伏方面, 18日, 江西省发展改革委、江西省能源局发布《江西省光伏发电、风电项目开发工作指南(2022年)》, 指导各地和投资企业规范、便利地开展光伏发电、风电项目开发工作, 推进光伏发电、风电项目全链条优化审批、全过程公正监管、全周期提升服务, 营造良好的发展环境。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, 8月12日, 盘江股份发布公告, 控股股东盘江煤电取得省国资委《关于同意盘江集团安顺市“风光火储”多能互补一体化项目开展前期工作的通知》, 规划电源规模 612 万千瓦, 其中: 风电项目 30 万千瓦、光伏项目 300 万千瓦、火电项目“盘江普定 2×66 万千瓦超超临界燃煤发电”、抽水蓄能项目 150 万千瓦。现公司已在安顺市关岭县、普定县、西秀区、镇宁县获得风电光伏发电年度建设规模项目 21 个, 规模合计 258 万千瓦, 初步规划总投资约 98.95 亿元。同日公告, 全资子公司拟投资建设盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目, 项目总投资 49.99 亿元。_

氢能: 8月12日, 广东省发改委、能源局等八部门联合发布《加快建设燃料电池汽车示范城市群行动计划(2022-2025年)》。文件提出, 到 2025 年末, 电堆等八大零部件技术水平进入全国前五, 推广 1 万辆燃料电池汽车, 年供氢超过 10 万吨, 建成加氢站 200 座, 车用氢气终端售价降到 30 元/公斤以下; 对为广东获得国家示范城市群考核“关键零部件研发产业化”积分的企业参照国家综合评定奖励积分; 对日加氢能力 500 公斤及以上的加氢站, 油(气)氢合建站和制氢加氢一体化站、其余固定站、撬装站每站分别给予补贴, 获得补贴加氢站首笔补贴到位后 5 年内停止加氢服务应主动返还补贴资金; 允许站内电解制氢, 允许利用谷电建设电解水制氢和富余蒸汽热解制氢项目。

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月全国新能源乘用车市场保持稳健发展

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

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

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。

正文目录

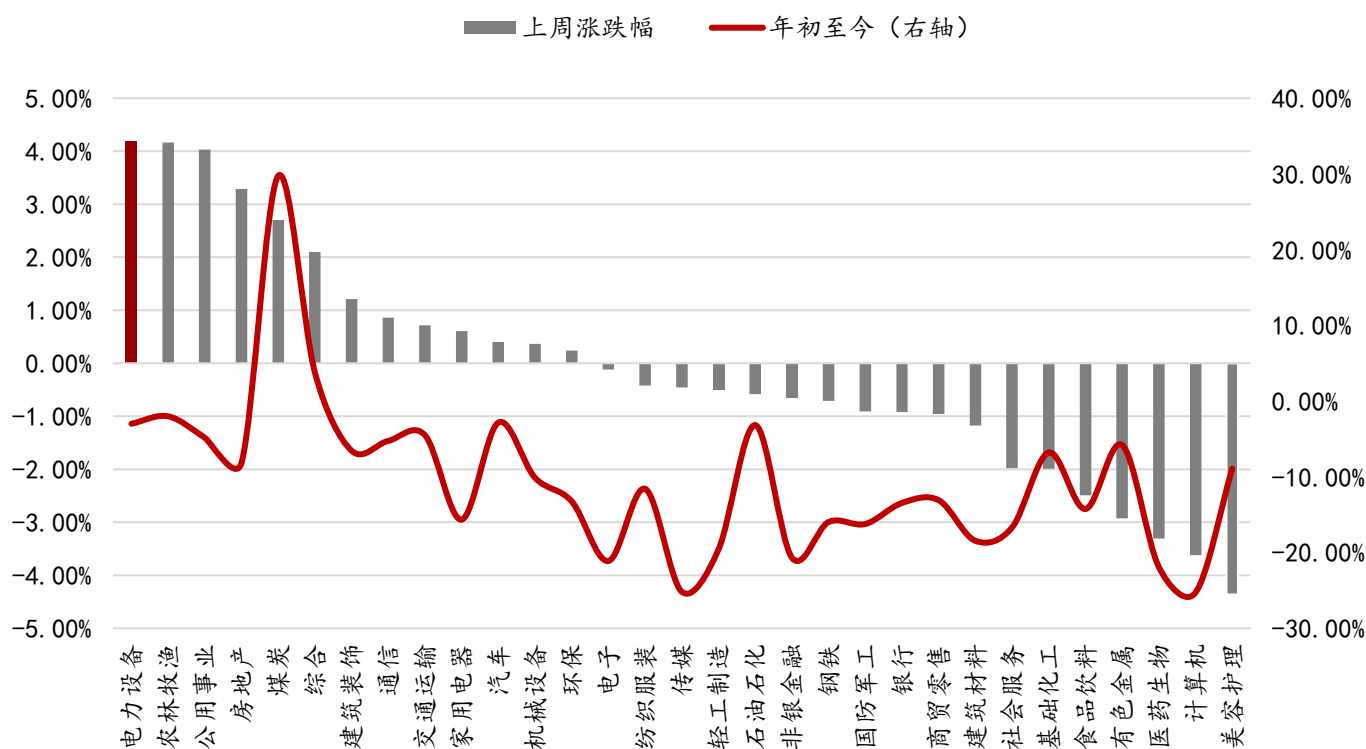
1 上周市场回顾	4
1.1 电气设备行业	4
1.2 电气设备子行业	4
1.3 电气设备个股	5
2 上周行业热点	5
2.1 新能源汽车	5
2.2 新能源发电	7
3 公司动态	9
4 投资策略及重点推荐	9
4.1 新能源汽车	9
4.2 新能源发电	9
4.3 氢能	10
5 风险因素	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	4
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	4
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	5
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)	5
图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (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，电力设备行业涨幅4.18%，同期沪深300指数跌幅-0.96%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢5.14pct。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1位，总体表现好。

图表1: 申万一级行业涨跌情况 (%)



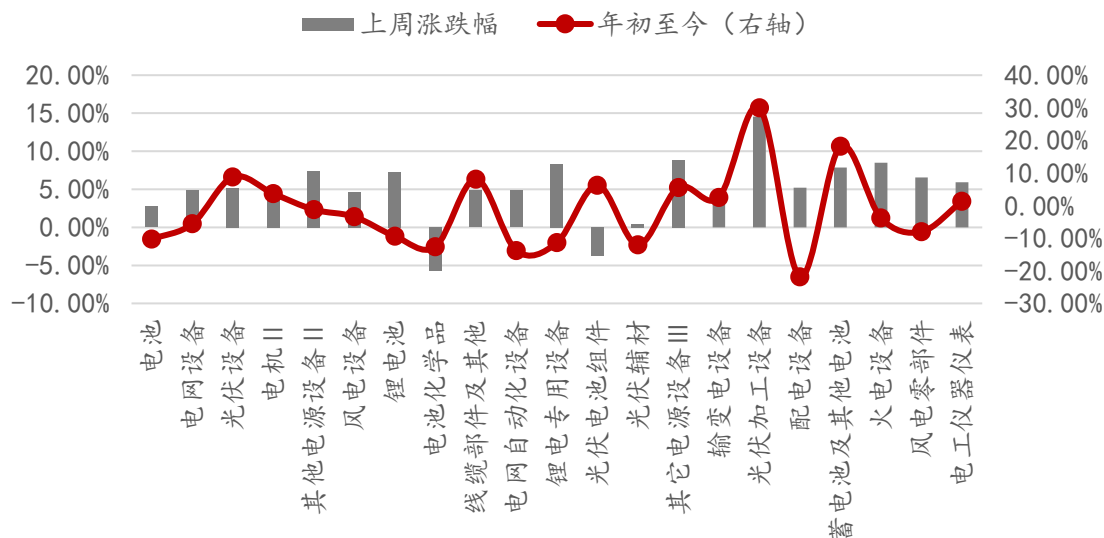
资料来源: iFind, 万联证券研究所

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II涨幅最大，上涨幅度为7.38%；三级行业中，光伏加工设备涨幅最大，上涨幅度为14.57%。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2.75%/4.93%/5.19%/3.58%/7.38%/4.66%。

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/电工仪器仪表行业的涨跌幅分别为7.23%/-5.78%/4.83%/4.85%/8.32%/-3.73%/0.46%/8.82%/4.79%/14.57%/5.22%/7.85%/8.51%/6.54%/5.94%

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197只, 平收0只, 下跌49只, 跑赢大盘的有203只股票。表现最好的是ST天龙, 涨幅为59.58%; 表现最差的是中伟股份, 跌幅为-13.53%。

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 (%)
*ST 天龙	59.58	中伟股份	-13.53
亿晶光电	35.12	中超控股	-11.78
科士达	34.24	望变电气	-9.92
华西能源	27.94	石大胜华	-9.64
科林电气	27.21	星源材质	-9.46

资料来源: iFind, 万联证券研究所

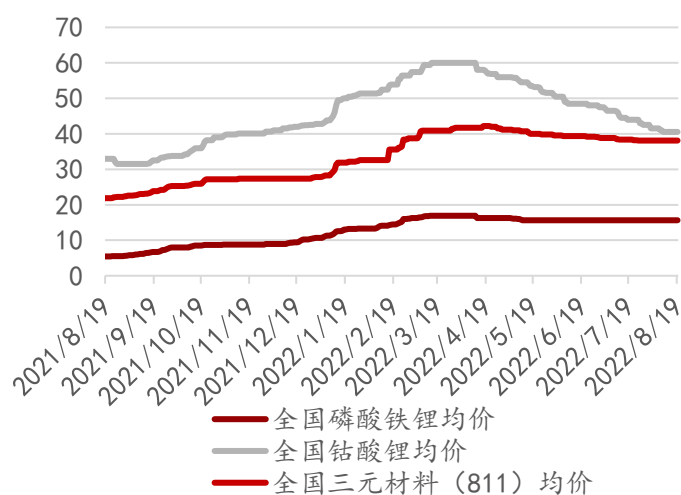
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

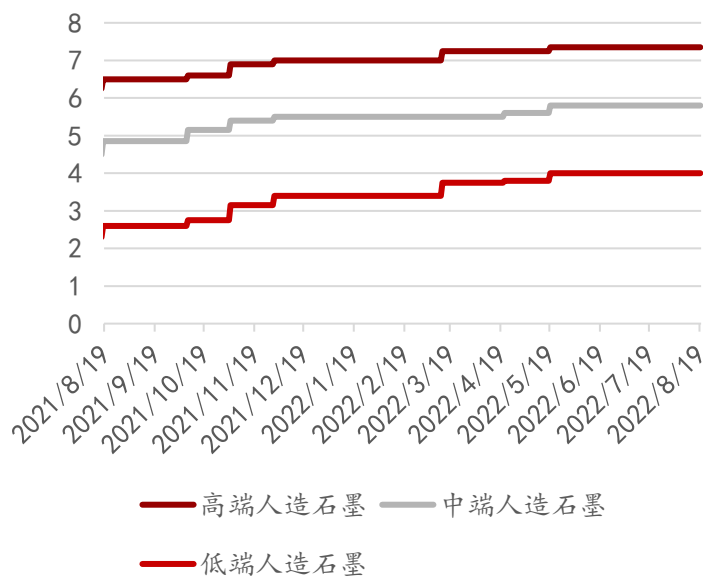
2.1.1 行业价格跟踪

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)

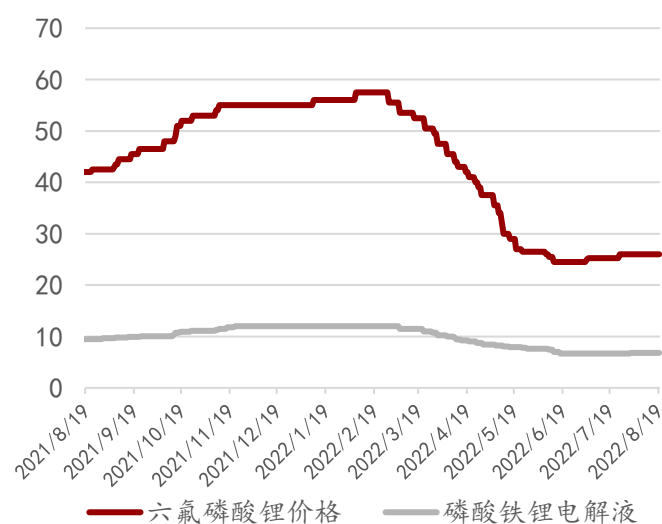


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



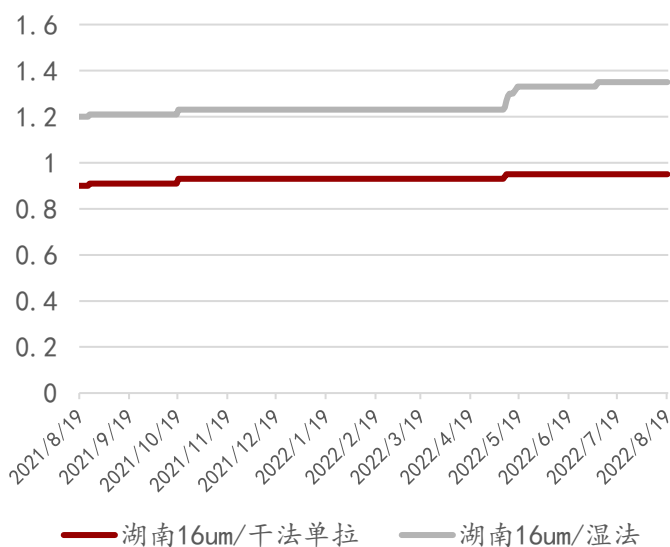
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

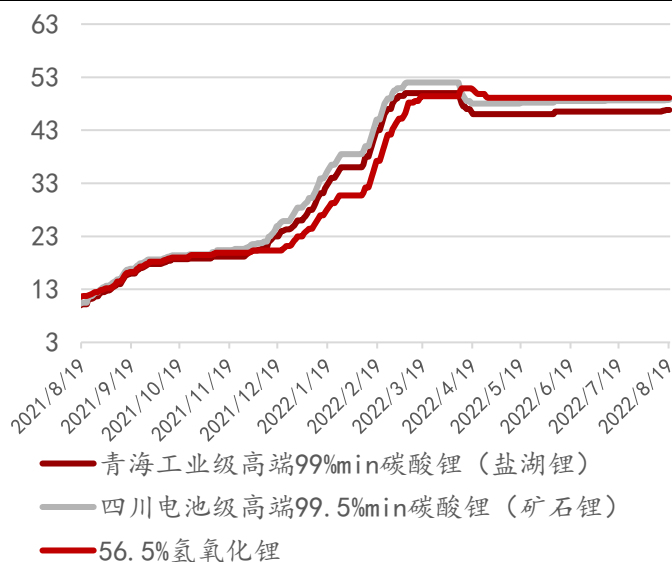
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



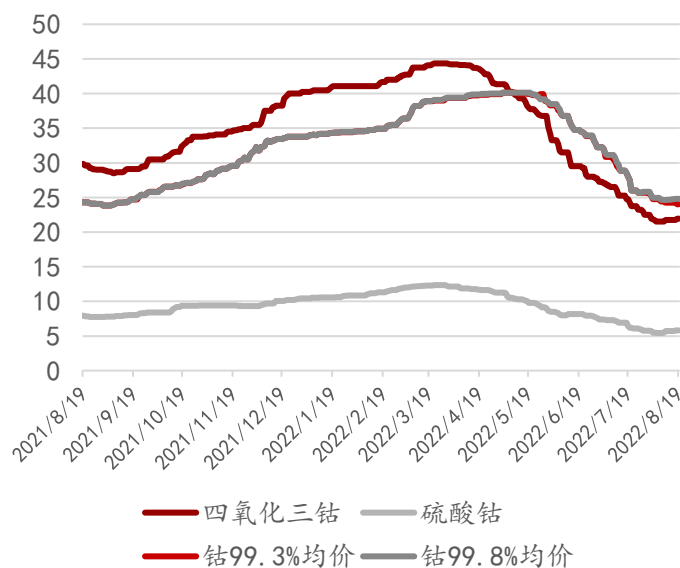
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

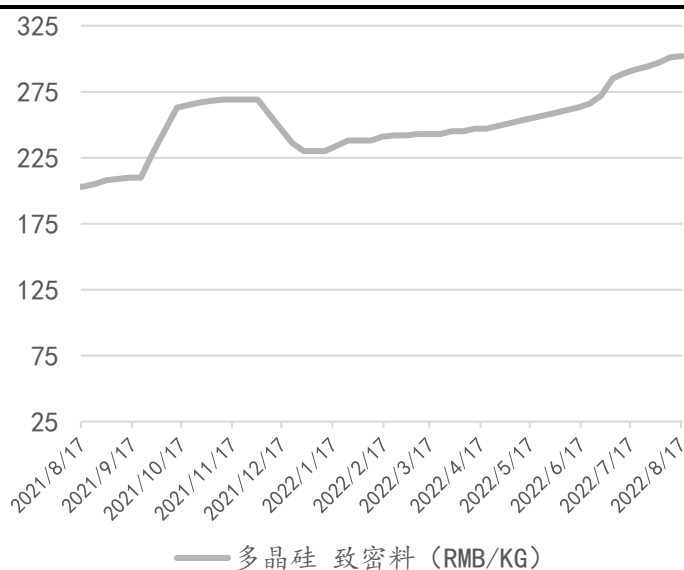
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	309	296	300	1.0%
硅片 PC				
单晶硅片 - 166mm (RMB)	6.280	6.190	6.260	-
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.992	0.988	0.989	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	7.540	7.510	7.520	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.315	1.312	1.312	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.930	9.910	9.910	-
电池片 W				
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.212	0.169	0.170	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.280	1.270	1.280	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.225	0.170	0.171	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.310	1.260	1.290	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.171	0.167	0.168	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.290	1.230	1.280	-
组件 W				

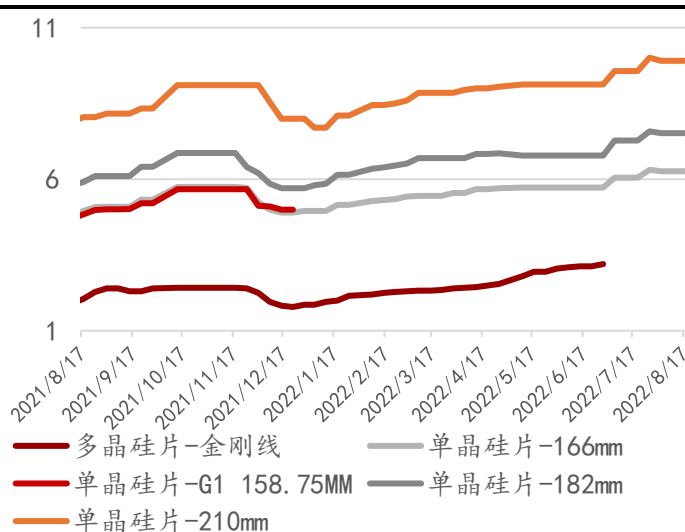
182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.300	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	2.050	1.930	1.970	-
210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.300	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	2.030	1.930	1.970	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	27.50	27.00	27.50	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	21.15	21.00	21.15	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-08-18

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



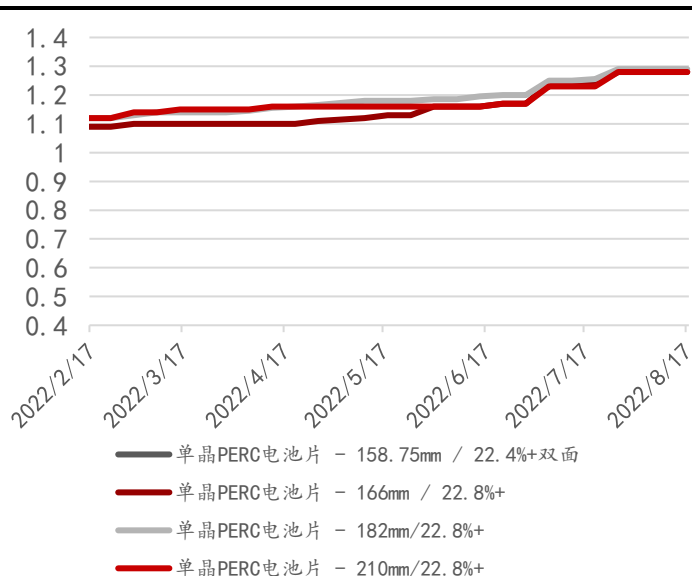
图表12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

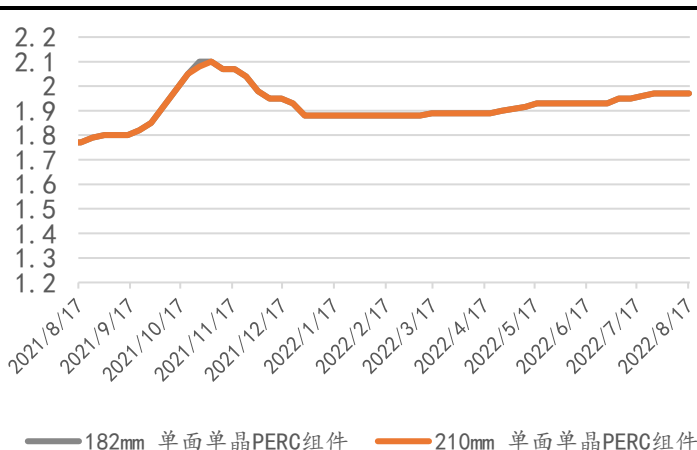
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



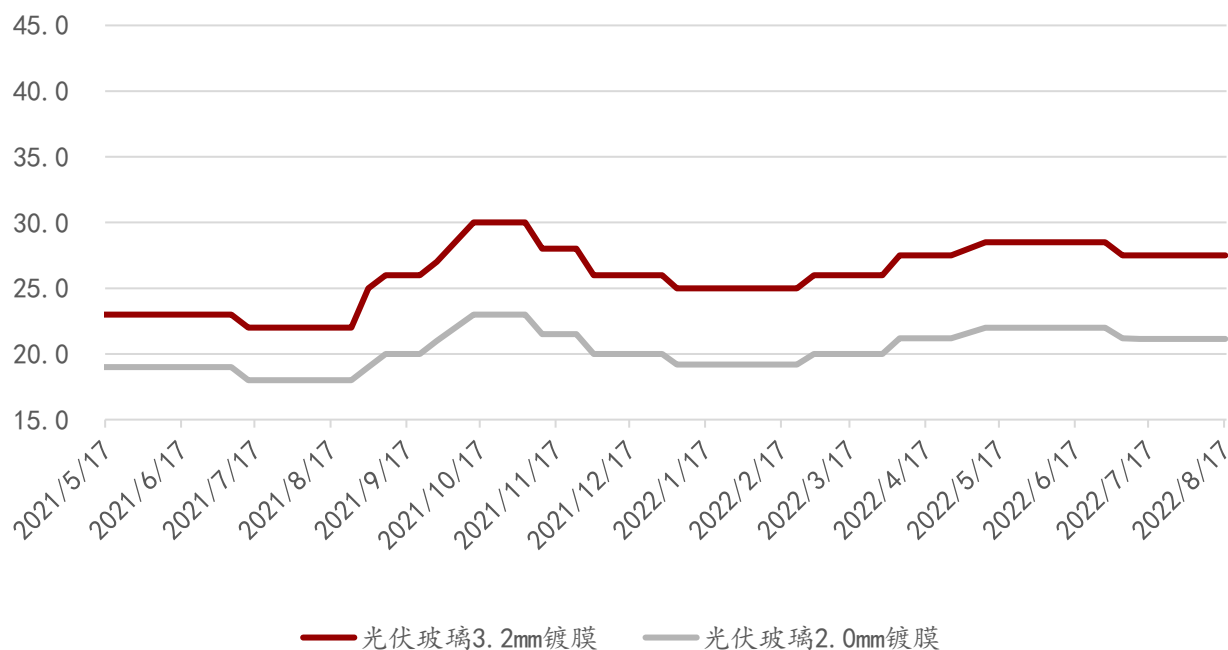
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

通威股份: 2022年8月18日 | 通威股份有限公司 (以下简称“公司”) 公司拟与包头市昆都仑区人民政府签署《高纯晶硅三期及配套项目投资协议书》(以下简称“《投资协议》”), 就公司在包头市新增投资约140亿元, 建设年产20万吨高纯晶硅及配套项目达成合作。上述事项已经通威股份第八届董事会第二次会议审议通过。根据《上海证券交易所股票上市规则》《通威股份有限公司章程》以及公司对外投资管理制度等相关规定, 本事项无需提交公司股东大会批准。(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

8月18日, 李克强召开国务院常务会议。为扩大消费、培育新增长点和促进新能源汽车消费、相关产业升级、绿色低碳发展, 会议决定, 一是将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策, 再延期实施至明年底, 预计新增免税1000亿元。二是保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定, 继续免征车船税和消费税, 在上路权限、牌照指标等方面予以支持。三是建立新能源汽车产业发展协调机制, 坚持用市场化办法, 促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展, 推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设, 纳入政策性开发性金融工具支持范围。

4.2 新能源发电

光伏方面, 8月18日, 江西省发展改革委、江西省能源局发布《江西省光伏发电、风

电项目开发工作指南(2022年)》，指导各地和投资企业规范、便利地开展光伏发电、风电项目开发工作，推进光伏发电、风电项目全链条优化审批、全过程公正监管、全周期提升服务，营造良好的发展环境。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，8月12日，盘江股份发布公告，控股股东盘江煤电取得省国资委《关于同意盘江集团安顺市“风光火储”多能互补一体化项目开展前期工作的通知》，规划电源规模612万千瓦，其中：风电项目30万千瓦、光伏项目300万千瓦、火电项目“盘江普定2×66万千瓦超超临界燃煤发电”、抽水蓄能项目150万千瓦。现公司已在安顺市关岭县、普定县、西秀区、镇宁县获得风电光伏发电年度建设规模项目21个，规模合计258万千瓦，初步规划总投资约98.95亿元。同日公告，全资子公司拟投资建设盘江普定2×66万千瓦燃煤发电项目，项目总投资49.99亿元。

4.3 氢能

8月12日，广东省发改委、能源局等八部门联合发布《加快建设燃料电池汽车示范城市群行动计划(2022-2025年)》。文件提出，到2025年末，电堆等八大零部件技术水平进入全国前五，推广1万辆燃料电池汽车，年供氢超过10万吨，建成加氢站200座，车用氢气终端售价降到30元/公斤以下；对为广东获得国家示范城市群考核“关键零部件研发产业化”积分的企业参照国家综合评定奖励积分；对日加氢能力500公斤及以上的加氢站，油(气)氢合建站和制氢加氢一体化站、其余固定站、撬装站每站分别给予补贴，获得补贴加氢站首笔补贴到位后5年内停止加氢服务应主动返还补贴资金；允许站内电解制氢，允许利用谷电建设电解水制氢和富余蒸汽热解制氢项目。

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19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	66.40	75.19	15.81	11.18	4.32	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	85.03	51.90	29.02	21.47	4.56	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	11.05	30.48	13.99	10.14	3.30	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	101.99	821.28	42.32	31.97	2.52	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	28.78	26.66	18.33	13.45	3.19	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