

上半年清洁能源消费占比同比提高 1.3pct

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(07.11-07.17)

2022年07月18日

行业核心观点:

2022.7.11-2022.7.15: 电新行业一周涨幅为 1.15%，同期沪深 300 跌幅为 -4.07%，跑赢沪深 300 指数 5.22pct。在申万 31 个行业板块中位列第 1 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 7月13日, 国家工业和信息化部对《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第359批)进行了公示。申报新能源乘用车产品的共有52个型号, 其中LFP电池车型24款, 占比46%; 三元电池车型28款, 占比54%。哪吒5月底发布其最新电池技术——“天工电池”技术, 系统能量密度提升至185wh/kg。哪吒新车型——哪吒S, 将搭载采用“天工电池”技术的动力电池, 纯电版续航里程可达715km; 此外, 智己LS7采用上汽与宁德时代共同开发的“掺硅补锂”电芯, 最大续航里程有望超1000km。我们看好新能源汽车渗透率不断提升, 同时磷酸铁锂电池及三元电池技术创新或将对产业格局产生重要影响, 建议关注相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** 7月15日, 国务院新闻办举行2022年上半年国民经济运行情况新闻发布会。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在会上表示, 上半年清洁能源消费占能源消费总量的比重同比提高1.3个百分点, 太阳能电池产量同比增长31.8%。光伏建设速度提升, 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13日, 华能苍南2号300MW海上风电项目风力发电机组(含塔筒、五年整机维护)采购中标候选人公示。根据公示, 远景能源最低价中标, 投标报价为11.76亿元, 折合单价为3921元/kW。项目要求6台单机容量8MW及以下、其余8MW及以上风力发电机组, 交货期在2022年9月30日-2023年3月30日。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。
- **氢能:** 7月14日, 在氢能应用现代产业链建设推进会暨高质量发展论坛上, 中国石化所属相关企业分别与河南机场集团、宝武清洁能源公司、一汽解放公司、上海重塑、中国氢能联盟、中国船级社、上海交通大学材料学院氢科学中心、国家电投武汉绿动氢能公司等8家单位签署氢能产业链建设合作协议, 携手打造氢能应用现代产业链、推动氢能产业高质量发展。我们认为传统能源企业在制氢环节将发挥重要作用, 同时布局绿氢产业链的企业发展前景广阔。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

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
政策持续刺激新能源汽车消费

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

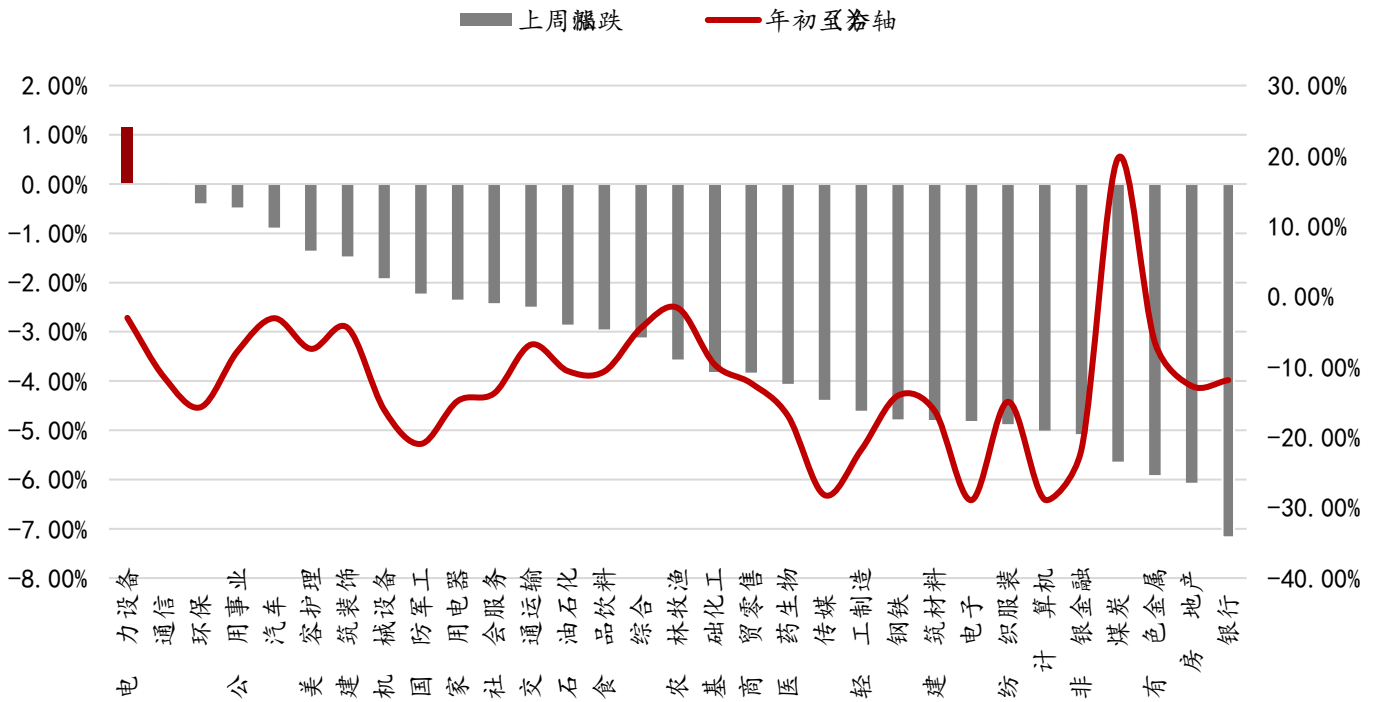
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	8
4.1 新能源汽车.....	8
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况.....	3
图表 3: 申万电力设备个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

上周市场整体下跌，电力设备行业涨幅1.15%，同期沪深300指数跌幅-4.07%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢5.22pct。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，总体表现很好。

图表1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

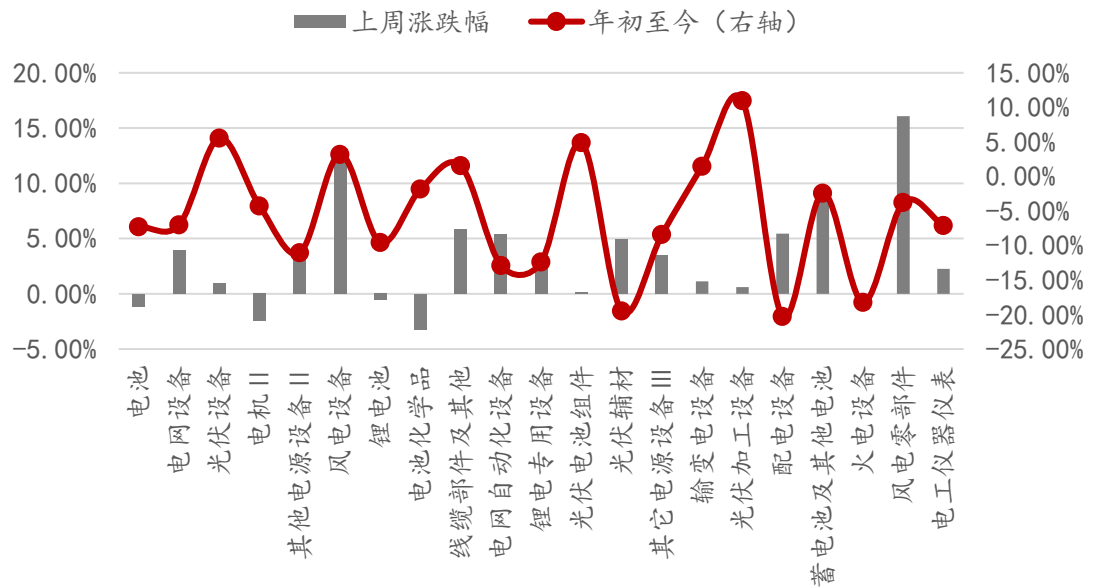


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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，风电设备涨幅最大，上涨幅度为12.63%；三级行业中，风电零部件涨幅最大，上涨幅度为16.09%。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-1.14%/3.91%/0.95%/-2.45%/3.22%/12.63%。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-0.56%/-3.22%/5.87%/5.39%/3.13%/0.17%/4.95%/3.51%/1.13%/0.62%/5.46%/9.53%/-1.46%/16.09%/2.27%。

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166只, 平收1只, 下跌79只, 跑赢大盘的有221只股票。表现最好的是新特电气, 涨幅为69.62%; 表现最差的是石大胜华, 跌幅为-16.91%。

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 (%)
新特电气	69.62	石大胜华	-16.91
望变电气	32.63	天际股份	-11.49
金龙羽	28.59	爱康科技	-8.41
久盛电气	27.40	顺钠股份	-8.11
大金重工	26.69	江特电机	-7.82

资料来源: iFind, 万联证券研究所

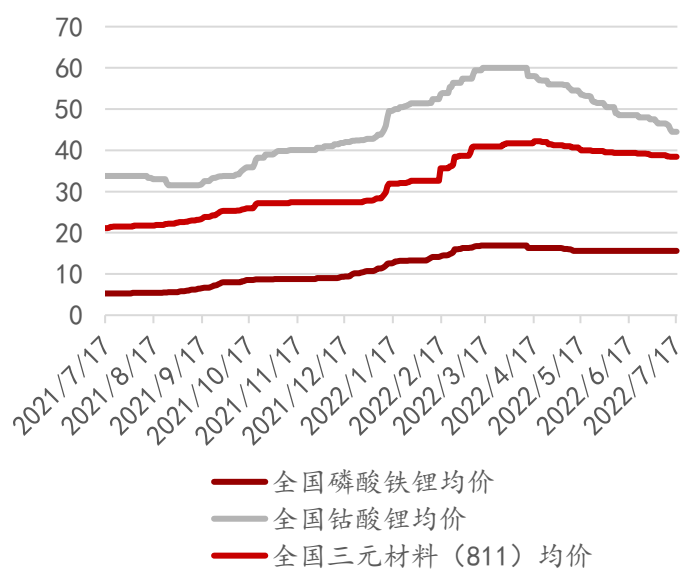
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

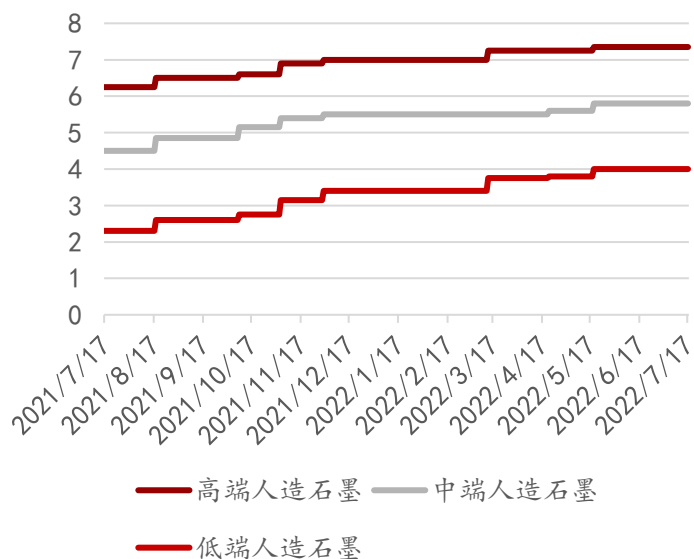
2.1.1 行业价格跟踪

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)

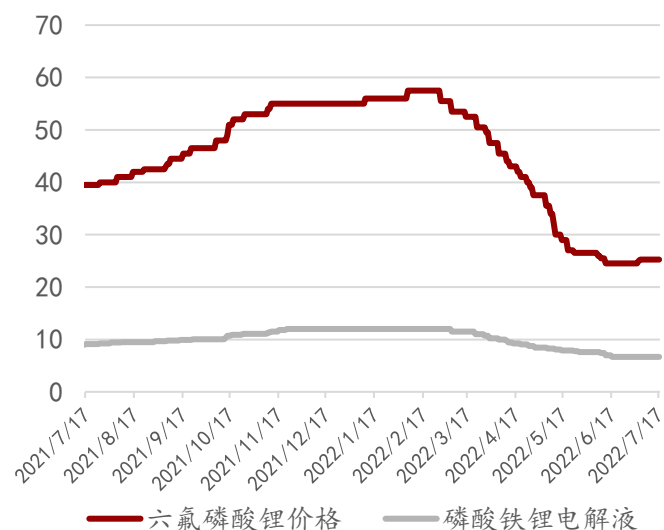


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



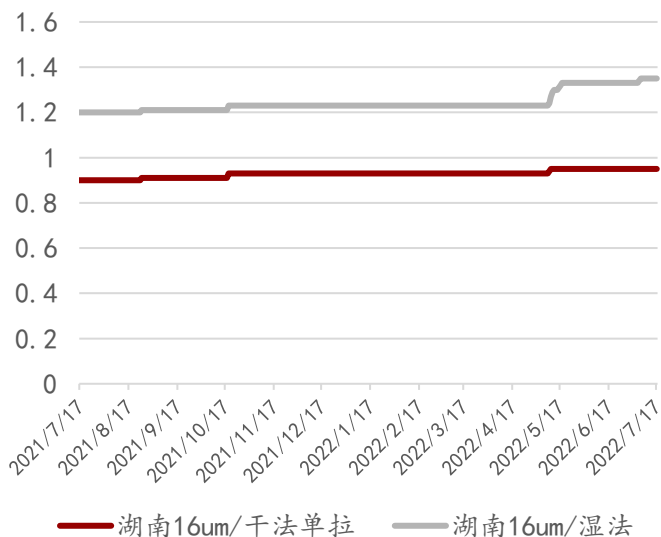
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

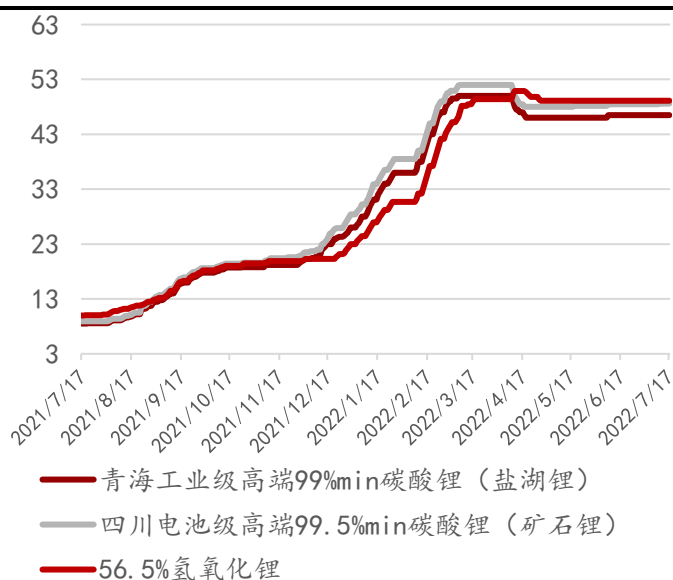
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



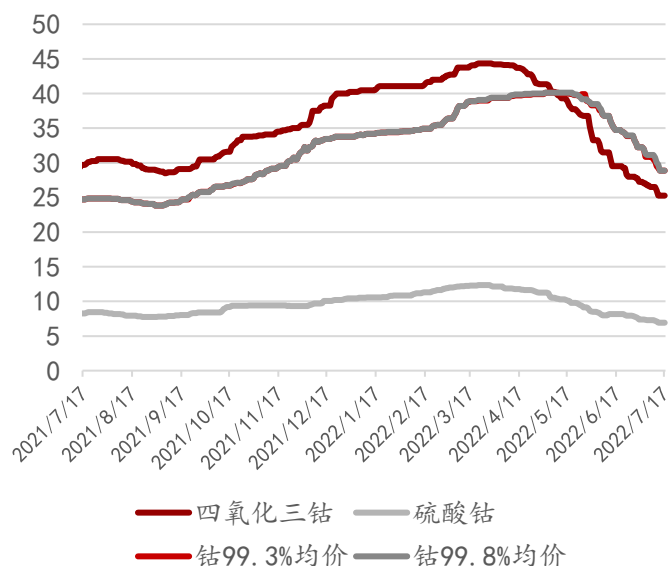
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

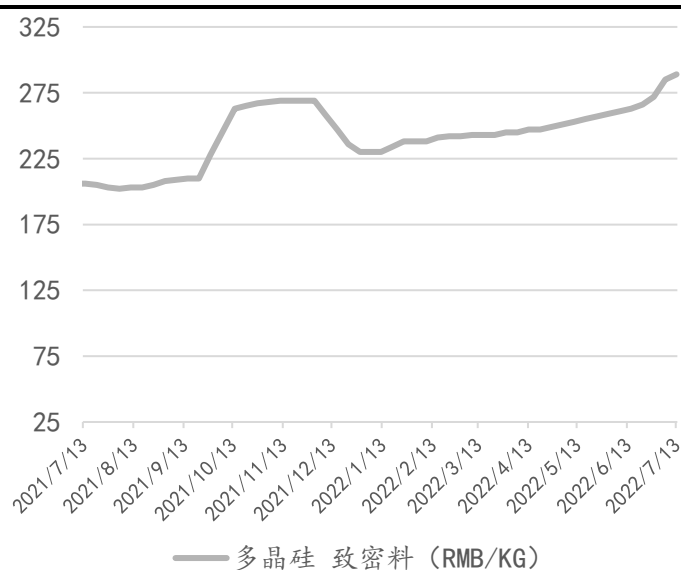
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	295	287	289	1.4%
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	1.269	1.272	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.620	9.550	9.570	-
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.198	0.164	0.166	-0.6%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	1.250	1.220	1.240	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.210	0.166	0.168	-0.6%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.280	1.240	1.250	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.166	0.163	0.165	-0.6%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.250	1.180	1.230	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.198	0.164	0.166	-0.6%

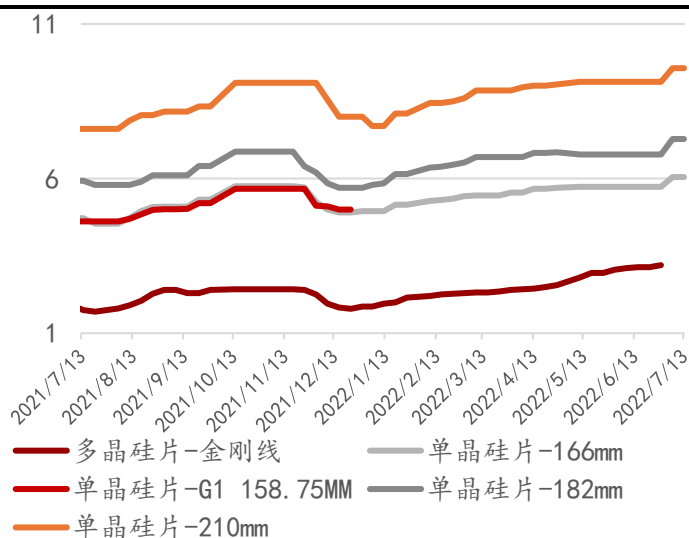
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.250	1.220	1.240	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.310	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.020	1.900	1.950	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.300	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.980	1.930	1.950	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	27.50	27.50	27.50	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	21.15	21.15	21.15	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-07-13

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



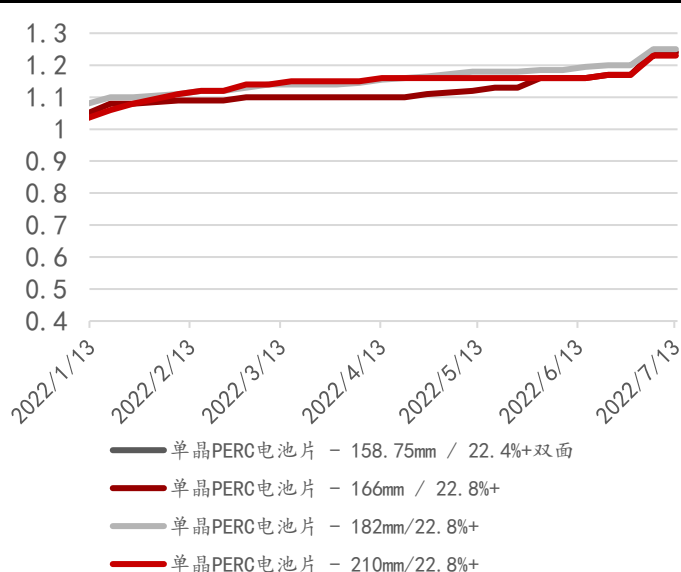
图表12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

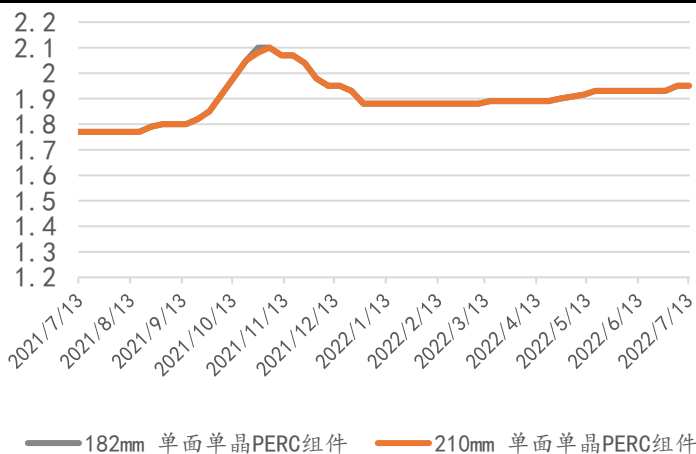
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



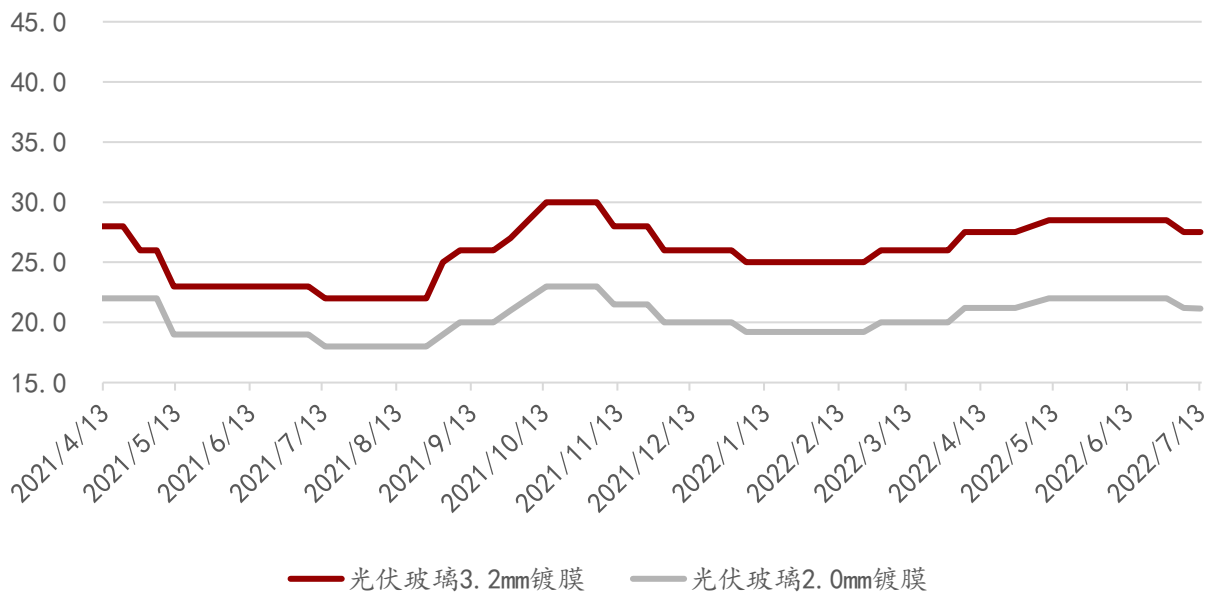
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

新宙邦: 2022年7月14日|为进一步完善控股子公司Capchem Poland Sp. zo. o. (以下简称“波兰新宙邦”)的治理结构,充实波兰新宙邦的资金实力,深圳新宙邦科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年4月9日召开第五届董事会第十八次会议,审议通过了《关于引入新股东共同对波兰新宙邦增资的议案》,拟引入株式会社LG化学(LG Chem, Ltd.)的全资子公司LG Energy Solution, Ltd.(以下简称“LG新能源”)共同对波兰新宙邦进行增资,合计增资金额80,276,989兹罗提,其中公司以自有资金出资50,585,227兹罗提,公司全资子公司香港新宙邦出资12,646,307兹罗提, LG新能源出资17,045,455兹罗提。增资完成后,波兰新宙邦的股本将由11,284,000兹罗提增加至28,153,250兹罗提,其中公司持有波兰新宙邦68%股权,香港新宙邦持有波兰新宙邦17%股权, LG新能源持有波兰新宙邦15%股权。(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13日,国家工业和信息化部对《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第359批)进行了公示。申报新能源乘用车产品的共有52个型号,其中LFP电池车型24款,占比46%;三元电池车型28款,占比54%。值得注意的是,哪吒5月底发布其最新电池技术——“天工电池”技术,系统能量密度提升至185wh/kg。哪吒新车型——哪吒S,将搭载采用“天工电池”技术的动力电池,纯电版续航里程可达600km。此外,智己LS7采用上汽与宁德时代共同开发“麒麟补锂”电芯,最大续航里程有望超1000km。我们看好新能源汽车渗透率不断提升,同时磷酸铁锂电池及三元电池技术创新将对产业格局产生重要影响,建议关注相关正极标的。

4.2 新能源发电

光伏方面，7月15日，国务院新闻办举行2022年上半年国民经济运行情况新闻发布会。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在会上表示，上半年清洁能源消费占能源消费总量的比重同比提高1.3个百分点，太阳能电池产量同比增长31.8%。光伏建设速度提升，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13日，华能苍南2号300MW海上风电项目风力发电机组（含塔筒、五年整机维护）采购中标候选人公示。根据公示，远景能源最低价中标，投标报价为11.76亿元，折合单价为3921元/kW。项目要求6台单机容量8MW及以下、其余8MW及以上风力发电机组，交货期在2022年9月30日-2023年3月30日。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14日，在氢能应用现代产业链建设推进会暨高质量发展论坛上，中国石化所属相关企业分别与河南机场集团、宝武清洁能源公司、一汽解放公司、上海重塑、中国氢能联盟、中国船级社、上海交通大学材料学院氢科学中心、国家电投武汉绿动氢能公司等8家单位签署氢能产业链建设合作协议，携手打造氢能应用现代产业链、推动氢能产业高质量发展。我们认为传统能源企业在制氢环节将发挥重要作用，同时布局绿氢产业链的企业发展前景广阔。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15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	80.25	75.19	19.11	13.51	5.22	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	107.55	51.90	36.71	27.16	5.77	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	11.26	30.48	14.25	10.33	3.37	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	106.37	821.28	44.14	33.34	2.62	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	30.71	26.66	19.56	14.35	3.40	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	533.00	137.36	52.41	33.69	13.41	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