

5 月国内新能源汽车产销数据出炉

——电气设备行业周观点(06.06-06.12)

强于大市(维持)

2022 年 06 月 13 日

行业核心观点:

2022.6.6-2022.6.10: 电新行业一周涨幅为 4.93%，同期沪深 300 涨幅为 3.65%，跑赢沪深 300 指数 1.28pct。在申万 31 个行业板块中位列第 6 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 6 月 10 日, 中汽协公布数据, 5 月国内新能源汽车产销分别完成 46.6 万辆和 44.7 万辆, 环比增长 49.5% 和 49.6%, 同比增长均为 1.1 倍, 市场占有率达到 24%, 其中乘用车为 26.3%。纯电动汽车产销量分别完成 36.4 万辆和 34.7 万辆, 同比分别增长 1 倍和 93.9%; 插电混合动力汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10 万辆, 同比分别增长 1.8 倍和 1.6 倍。1-5 月, 国内新能源汽车产销分别完成 207.1 万辆和 200.3 万辆, 同比均增长 1.1 倍。中汽协表示, 按照月度变动规律, 对全年销量超过 500 万辆充满信心。1-5 月, 纯电动汽车产销量分别完成 164.2 万辆和 158.6 万辆, 同比均增长 1 倍; 插电混合动力汽车产销分别完成 42.7 万辆和 41.6 万辆, 同比分别增长 1.9 倍和 1.7 倍。我们认为 5 月新能源汽车产销量恢复明显, 看好全年新能源汽车渗透率再创新高, 同时低端车型配备的磷酸铁锂电池具备性价比优势, 建议关注相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** 近日美国白宫发布声明, 美国总统乔·拜登 (Joe Biden) 对四个东南亚国家的太阳能电池板免征关税两年, 并援引《国防生产法案》(DPA) 来刺激国内的太阳能电池板制造。同时, 白宫表示到 2024 年将把美国太阳能产能提高两倍, 拜登总统上任以来宣布的 7.5GW 美国太阳能制造业产能将在其第一个任期结束时提升到 22.5GW。我们认为在美国政策催化下, 全球光伏需求释放的确定性将进一步提高, 建议关注光伏设备板块相关标的。**风电方面,** 本周风机招标价格维持较低水平。日前, 华润两个项目共计 200MW 风机采购 (含塔筒) 开标。根据开标情况, 共有明阳智能、哈电风能等 6-7 家整机商竞标。项目最低报价为华润清远连州项目中的 2140 元/kW。风电降本超预期, 我们认为风电全年装机量有望放量提升, 建议关注风电设备板块相关标的。
- **氢能:** 据中汽协数据, 5 月燃料电池汽车产销分别完成 243 辆和 103 辆, 同比分别增长 5.4 倍和 10.4 倍; 1-5 月燃料电池汽车产销分别完成 1277 辆和 935 辆, 同比分别增长 5.8 倍和 3.5 倍。我们认为氢能发展前景广阔, 同时未来燃料电池汽车将成为氢能领域重要应用方向, 建议关注涉及氢能产业链的相关标的, 如亿华通 (688339)、美锦能源 (000723)。
- **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

双碳目标持续推进, 渗透提升步步为营
爆款车型带动, 锂电行业高速增长
4 月新能源乘用车出口量下降

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

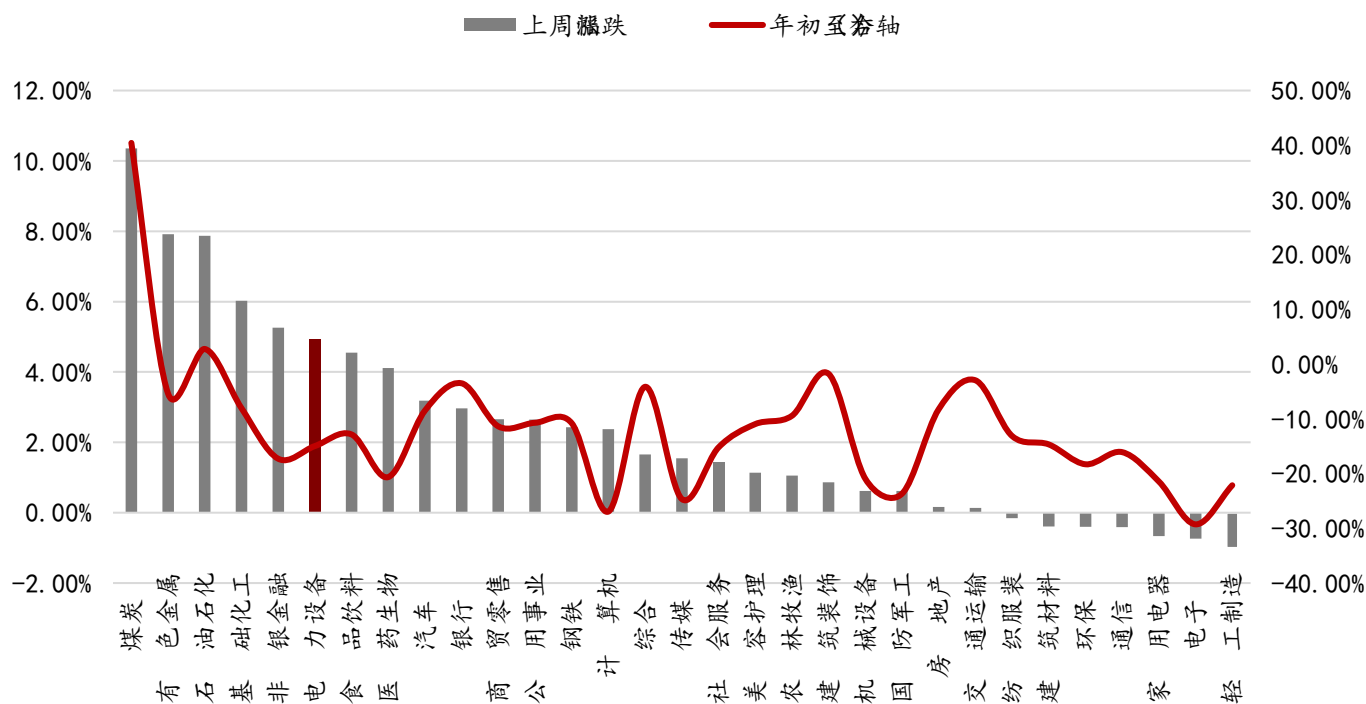
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业	3
1.2 电气设备子行业	3
1.3 电气设备个股	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车	4
2.1.1 行业价格跟踪	4
2.2 新能源发电	6
2.2.1 行业价格跟踪	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	9
4.1 新能源汽车	9
4.2 新能源发电	9
4.3 氢能	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势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

上周市场整体上涨，电力设备行业涨幅4.93%，同期沪深300指数涨幅3.65%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢1.28pct。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6位，总体表现较好。

图表1：申万一级行业涨跌情况（%）

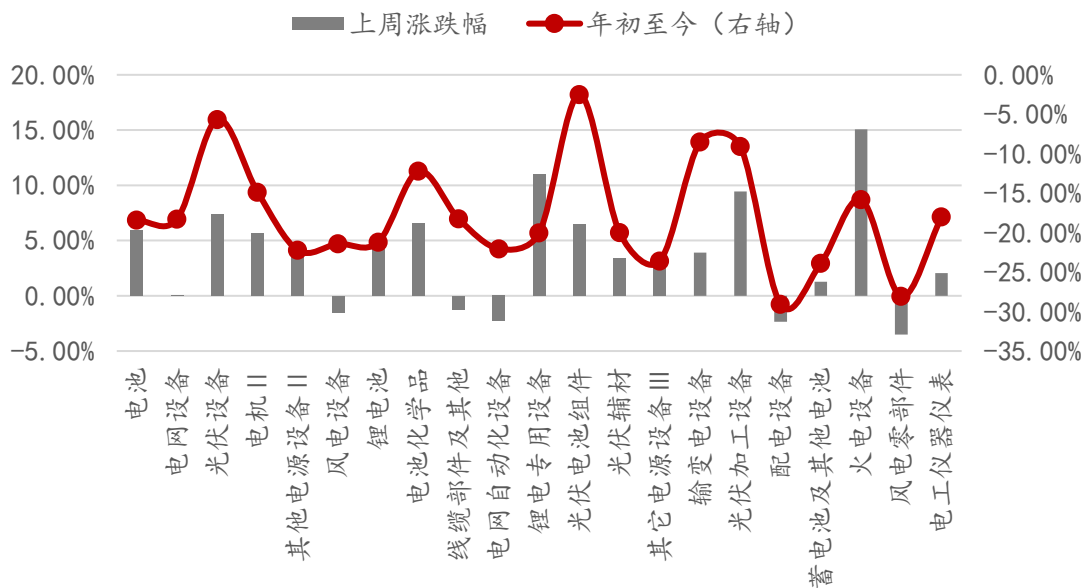


资料来源：iFind，万联证券研究所

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，光伏设备涨幅最大，上涨幅度为7.40%；三级行业中，火电设备涨幅最大，上涨幅度为15.06%。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5.96%/0.08%/7.40%/5.63%/3.65%/-1.49%。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5.38%/6.54%/-1.23%/-2.27%/11.01%/6.44%/3.39%/2.59%/3.90%/9.44%/-2.36%/1.28%/15.06%/-3.50%/2.07%。

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120只, 平收1只, 下跌125只, 跑赢大盘的有70只股票。表现最好的是华西能源, 涨幅为61.07%; 表现最差的是尚纬股份, 跌幅为-28.74%。

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 (%)
华西能源	61.07	尚纬股份	-28.74
积成电子	30.56	*ST 天成	-15.95
金辰股份	30.55	科泰电源	-10.10
捷佳伟创	24.51	江苏华辰	-9.44
联泓新科	24.40	扬电科技	-8.96

资料来源: iFind, 万联证券研究所

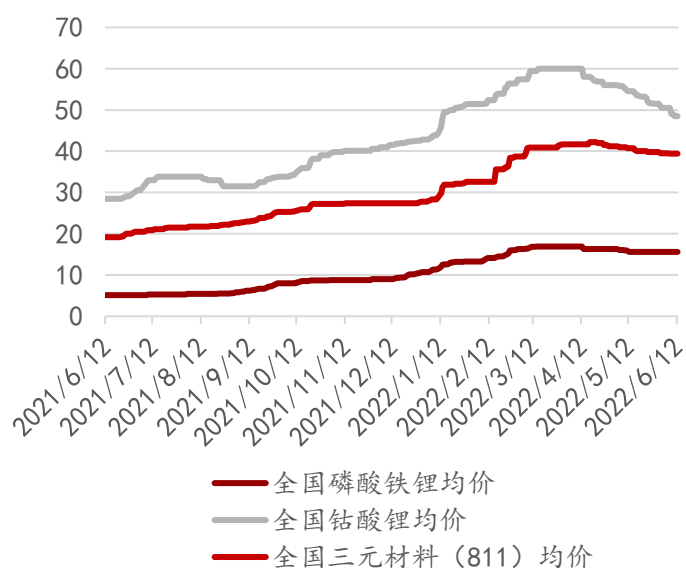
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

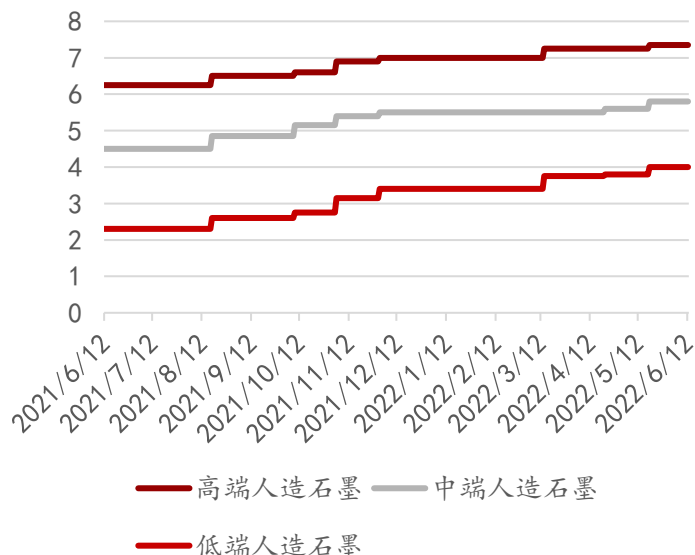
2.1.1 行业价格跟踪

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)

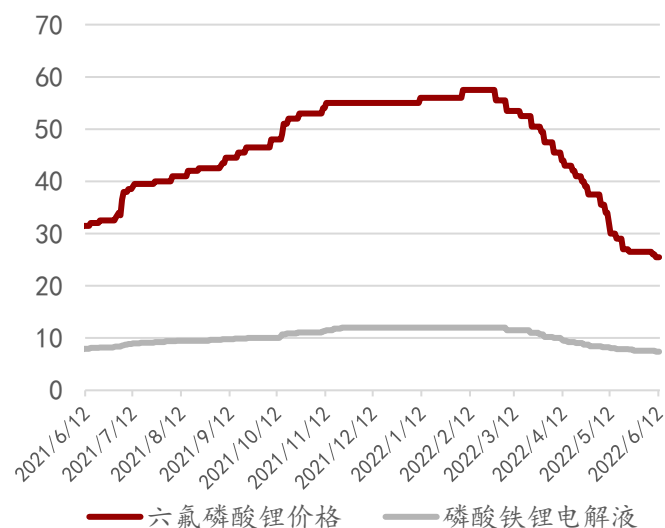


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



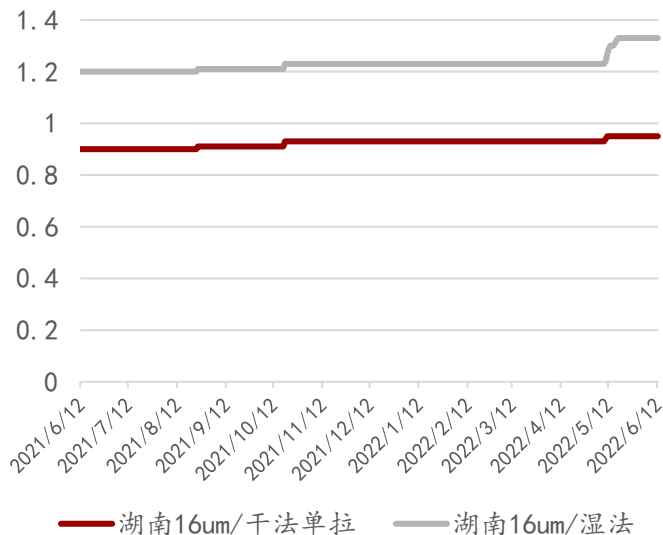
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

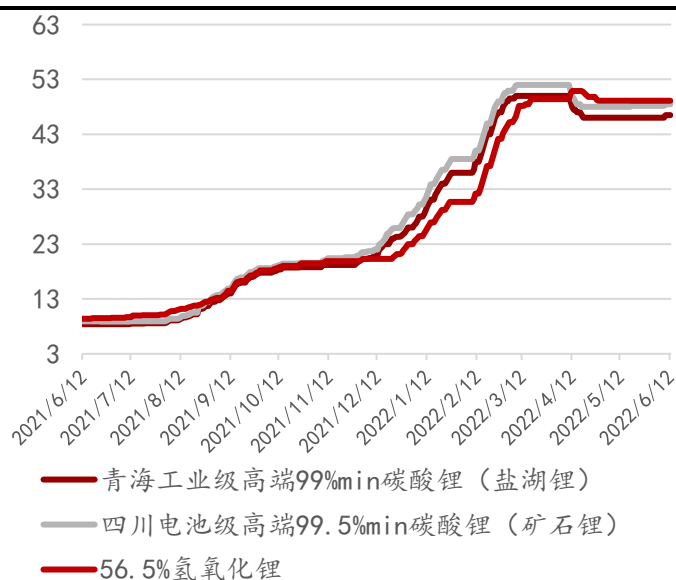
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



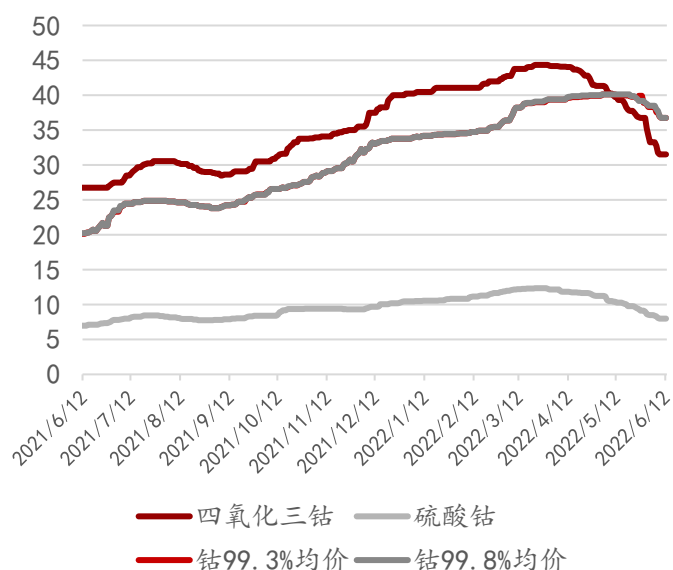
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

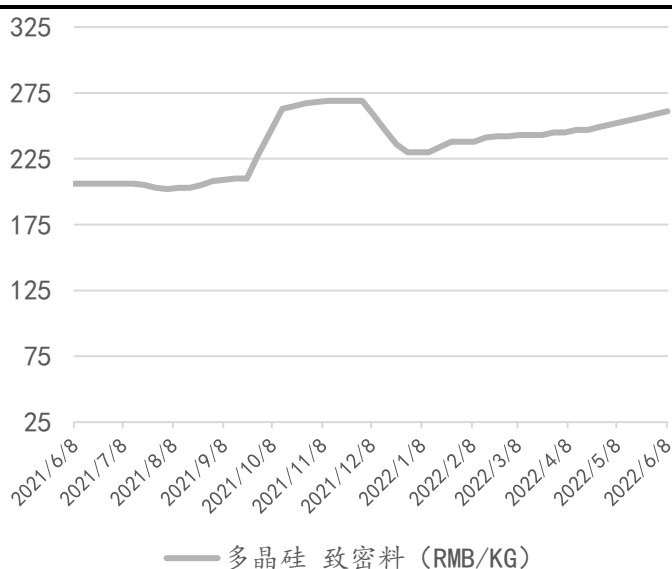
图表10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	266	259	259	0.8%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.439	0.425	0.432	1.6%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	3.100	3.000	3.050	1.6%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.750	5.730	5.730	-
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.930	0.919	0.926	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.830	6.730	6.780	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.253	1.239	1.253	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.130	9.030	9.130	-
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.127	0.124	0.125	-
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.965	0.924	0.933	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.198	0.154	0.155	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.170	1.140	1.160	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.198	0.158	0.160	-

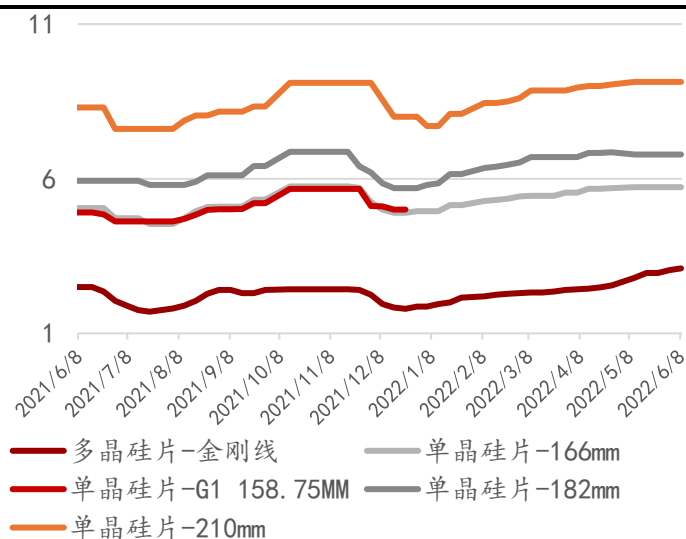
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)	1.200	1.180	1.185	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.160	0.152	0.154	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.180	1.120	1.160	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.295	0.260	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.960	1.860	1.930	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.295	0.260	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.960	1.880	1.930	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	28.5	28.5	28.5	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	22.0	22.0	22.0	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-06-08

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



图表12: 硅片价格走势 (元)

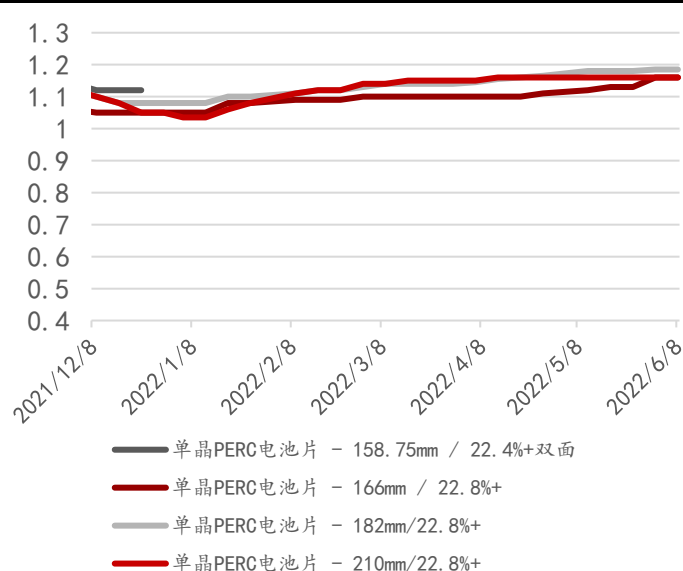


资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

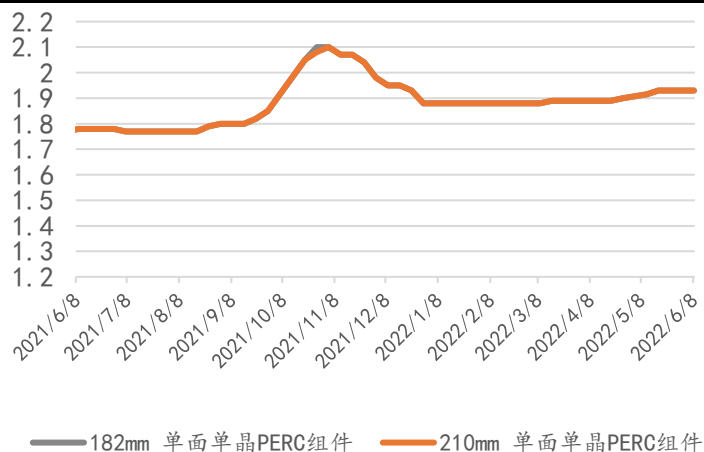
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)

图表14: 组件价格走势 (元/瓦)

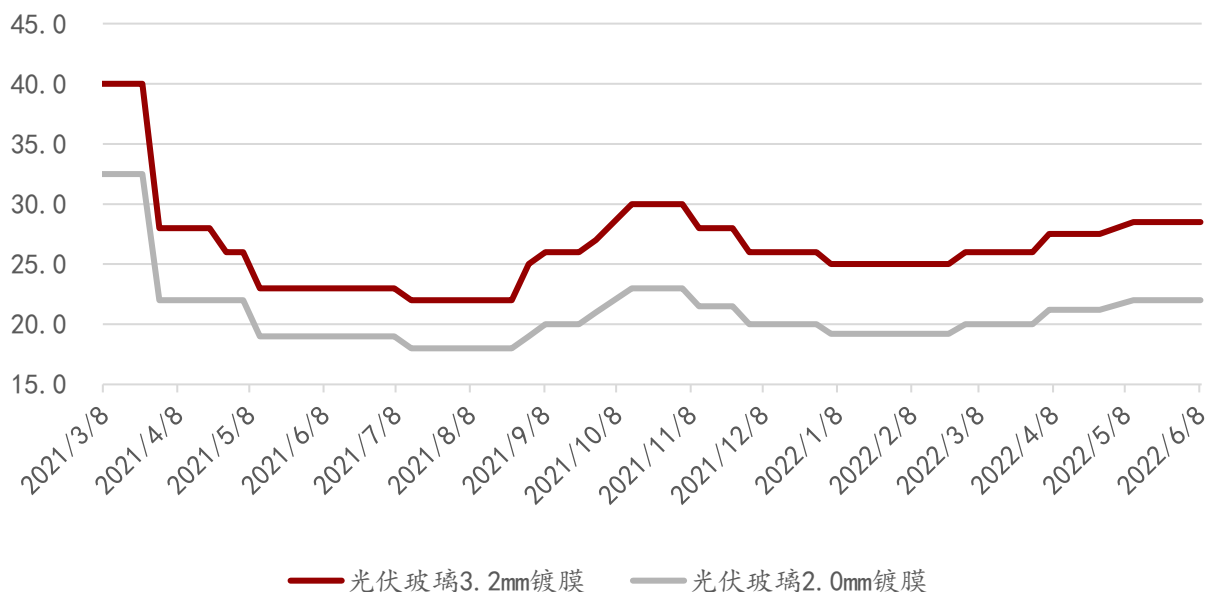


资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所



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

合纵科技: 2022年6月10日 | 为了更好的借助资本市场优势, 加强布局新能源行业以促进公司整体战略目标的实现, 公司拟与北京卓瑜管理咨询有限公司、邹锐先生、龙再华先生共同发起设立“青岛卓瑜纵横投资合伙企业(有限合伙)”(暂定名, 以市场监管部门最终核准为准, 以下简称“合伙企业”), 合伙企业的目标总认缴出资额为人民币85,000万元, 将主要围绕新能源领域进行投资, 公司拟以自有资金1000万元作为有限合伙人参与投资设立合伙企业。(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

6月10日，中汽协公布数据，5月国内新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，环比增长49.5%和49.6%，同比增长均为1.1倍，市场占有率达到24%，其中乘用车为26.3%。纯电动汽车产销量分别完成36.4万辆和34.7万辆，同比分别增长1倍和93.9%；插电混合动力汽车产销分别完成10.2万辆和10万辆，同比分别增长1.8倍和1.6倍。1-5月，国内新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍。中汽协表示，按照月度变动规律，对全年销量超过500万辆充满信心。1-5月，纯电动汽车产销量分别完成164.2万辆和158.6万辆，同比均增长1倍；插电混合动力汽车产销分别完成42.7万辆和41.6万辆，同比分别增长1.9倍和1.7倍。我们认为5月新能源汽车产销量恢复明显，看好全年新能源汽车渗透率再创新高，同时低端车型配备的磷酸铁锂电池具备性价比优势，建议关注相关正极标的。

4.2 新能源发电

光伏方面，近日美国白宫发布声明，美国总统乔·拜登(Joe Biden)对四个东南亚国家的太阳能电池板免征关税两年，并援引《国防生产法案》(DPA)来刺激国内的太阳能电池板制造。同时，白宫表示到2024年将把美国太阳能产能提高两倍，拜登总统上任以来宣布的7.5GW美国太阳能制造业产能将在其第一个任期结束时提升到22.5GW。我们认为在美国政策催化下，全球光伏需求释放的确定性将进一步提高，建议关注光伏设备板块相关标的。

风电方面，本周风机招标价格维持较低水平。日前，华润两个项目共计200MW风机采购（含塔筒）开标。根据开标情况，共有明阳智能、哈电风能等6-7家整机商竞标。项目最低报价为华润清远连州项目中的2140元/kW。风电降本超预期，我们认为风电全年装机量有望放量提升，建议关注风电设备板块相关标的。

4.3 氢能

据中汽协数据，5月燃料电池汽车产销分别完成243辆和103辆，同比分别增长5.4倍和10.4倍；1-5月燃料电池汽车产销分别完成1277辆和935辆，同比分别增长5.8倍和3.5倍。我们认为氢能发展前景广阔，同时未来燃料电池汽车将成为氢能领域重要应用方向，建议关注涉及氢能产业链的相关标的，如亿华通(688339)、美锦能源(000723)。

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06月10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	70.77	75.19	16.85	11.91	4.61	增持
300073.SZ	当升科技	2.15	2.93	3.96	18.65	79.61	51.90	27.17	20.10	4.27	增持
000723.SZ	美锦能源	0.60	0.79	1.09	3.35	12.03	30.48	15.23	11.04	3.60	增持
688339.SH	亿华通	-2.27	2.41	3.19	40.54	92.88	821.28	38.54	29.12	2.29	买入
600884.SH	杉杉股份	1.56	1.57	2.14	9.03	24.29	26.66	15.47	11.35	2.69	增持
300750.SZ	宁德时代	6.84	10.17	15.82	39.74	454.00	137.36	44.64	28.70	11.42	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