

油价上涨推动新能源汽车渗透率提升

——电气设备行业周观点(03.07-03.13)

强于大市(维持)

2022年03月14日

行业核心观点:

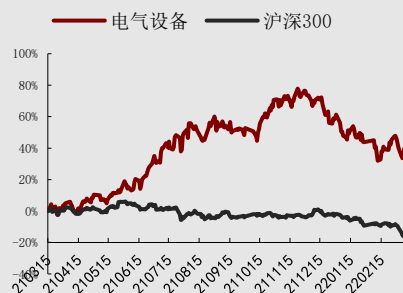
2022.3.07-2022.3.11: 本周电新行业跌幅为-0.56%, 同期沪深300跌幅为-4.22%, 跑赢沪深300指数3.66pct。在申万31个行业板块中位列第2位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 据中国汽车工业协会, 2月国内新能源汽车市场产销分别完成36.8万辆和33.4万辆, 同比分别增长2倍、1.8倍, 环比分别增长-18.6%、-22.6%; 环比有所下降, 同比保持高速增长, 总体表现依然出色。1-2月, 新能源汽车产销分别完成82万辆、76.5万辆, 同比分别增长1.6倍、1.5倍; 从渗透率来看, 今年1-2月新能源汽车市场占有率达到17.9%。油价的持续上涨为燃油汽车车主造成了较大的负担, 叠加近期疫情对部分行业的冲击, 入门级汽车消费者购买力受到一定的影响, 我们看好新能源汽车在未来渗透率不断升高; 同时镍价暴涨, 高镍三元电池厂商成本承压, 我们看好低端车型配备的磷酸铁锂电池渗透率在2022年进一步提升, 建议关注相关正极标的。
- **新能源发电: 光伏方面,** “十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划出台, 提出合理控制建筑领域能源消费总量和碳排放总量的要求。具体目标为到2025年, 完成既有建筑节能改造面积3.5亿平方米以上, 建设超低能耗、近零能耗建筑0.5亿平方米以上, 装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到30%, 全国新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦以上, 地热能建筑应用面积1亿平方米以上, 城镇建筑可再生能源替代率达到8%, 建筑能耗中电力消费比例超过55%。政策利好光伏发电渗透率提高, 建议关注光伏设备行业相关标的, 如通威股份(600438)。**风电方面,** 3月8日, 深能苏尼特左旗500MW特高压风电项目风机采购开标。项目分两个标段, 分别都有12家整机商竞标。山东中车投标报价折合单价在这两标段中都是最低价1408元/kW, 该报价再刷行业新低。风电降本速度超预期, 推荐关注风电设备板块。
- **氢能:** 广州石化3月8日首次实现高纯氢日12小时充装8台车辆出厂, 出厂量近2吨, 再创历史新高, 助力粤港澳大湾区氢能产业快速发展。我们认为氢能已成为传统能源企业转型重要方向, 同时传统能源企业发展新能源有先天优势, 比如石油企业分布广泛的炼厂可提供现成氢资源, 集中制氢具备成本优势; 终端加注站及管网靠近消费端, 具备设施优势; 在生产、储运、使用、标准和安全等方面有丰富经验, 具备技术优势。并且氢燃料汽车可发挥长距离重载的优良性能, 为传统企业规模化的重卡车应用赋能。建议关注燃料电池产业相关标的及布局氢能的传统能源企业, 如美锦能源(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

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

新能源基建成为两会热点

上海推动充换电基础设施建设

新能源汽车产销数据亮眼, 硅料价格涨幅放缓

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

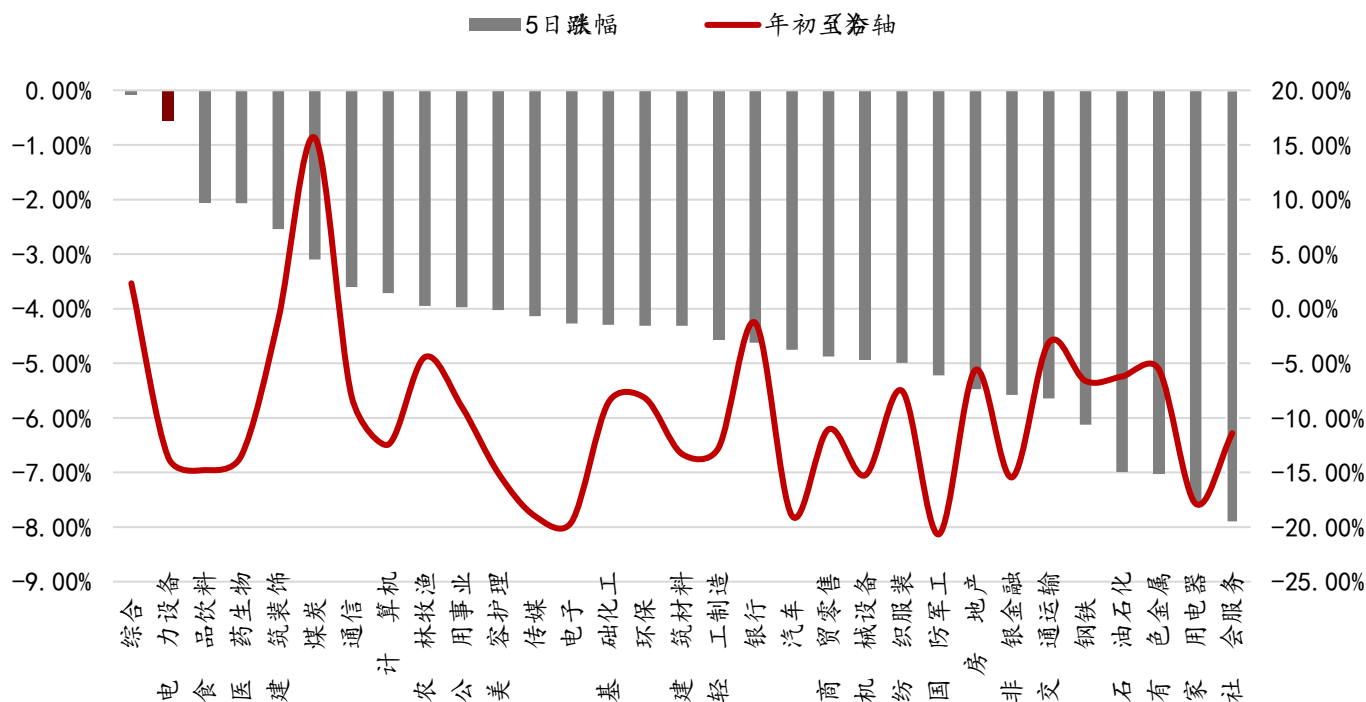
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业	3
1.2 电气设备子行业	3
1.3 电气设备个股	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车	4
2.1.1 行业价格跟踪	4
2.2 新能源发电	6
2.2.1 行业价格跟踪	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	8
4.1 新能源汽车	8
4.2 新能源发电	9
4.3 氢能	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势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

本周市场整体下跌，电力设备行业跌幅-0.56%，同期沪深300指数跌幅-4.22%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢3.66pct。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2位，总体表现较好。

图表1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

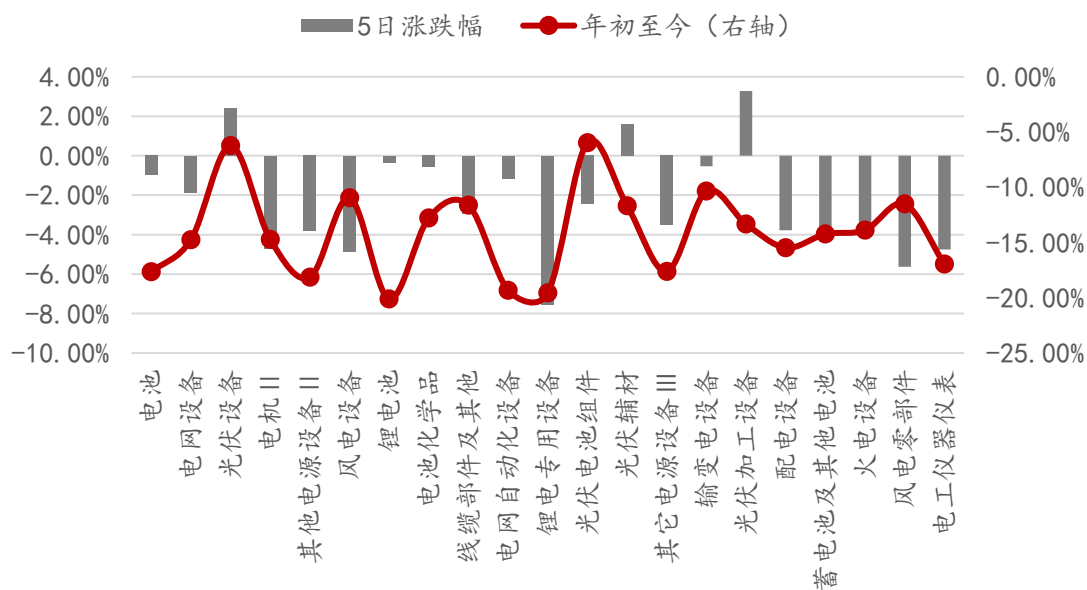


资料来源: iFind, 万联证券研究所

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2.39%；三级行业中，光伏加工设备涨幅最大，上涨幅度3.28%。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-0.98%/-1.86%/2.39%/-4.71%/-3.81%/-4.84%。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-0.33%/-0.58%/-2.92%/-1.14%/-7.54%/-2.44%/1.57%/-3.51%/-0.54%/3.28%/-3.78%/-4.06%/-4.07%/-5.62%/-4.75%。

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,上周申万电气设备行业挂牌的195只个股中上涨44只,平收2只,下跌149只,跑赢大盘的有109只股票。表现最好的是长城电工,涨幅为10.61%;表现最差的是先锋电子,跌幅为-16.98%。

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(%)
长城电工	10.61	先锋电子	-16.98
芯能科技	10.27	振江股份	-12.31
亿晶光电	8.90	哈空调	-11.06
迪贝电气	8.83	宏发股份	-10.63
清源股份	7.75	天顺风能	-10.57

资料来源: iFind, 万联证券研究所

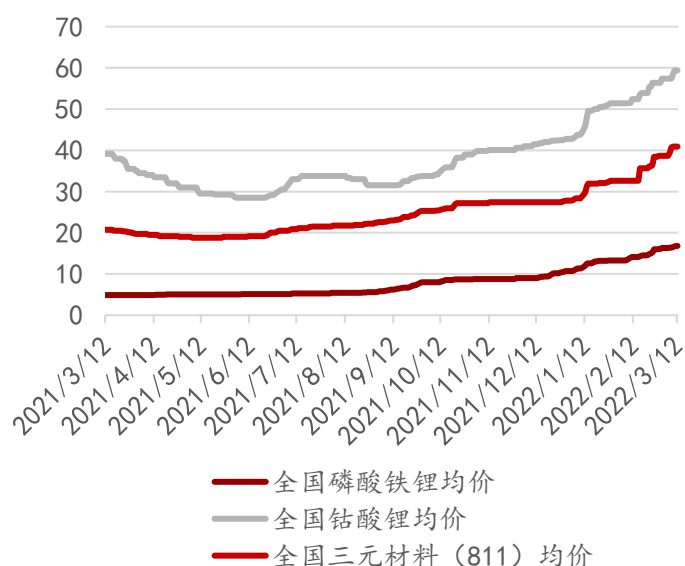
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

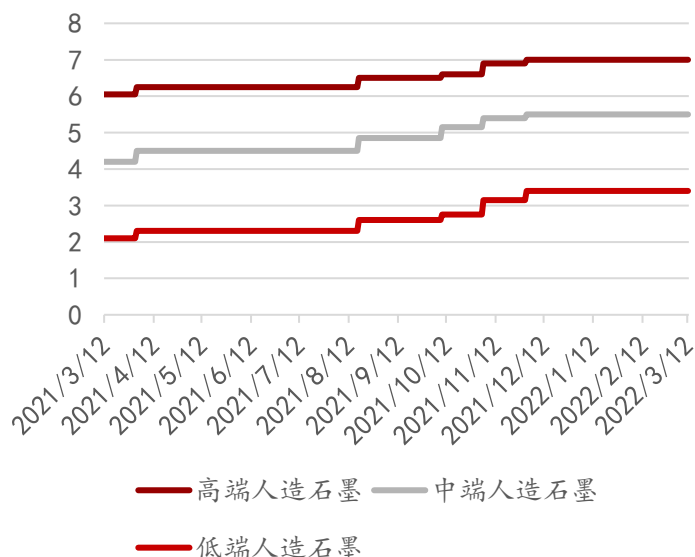
2.1.1 行业价格跟踪

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)

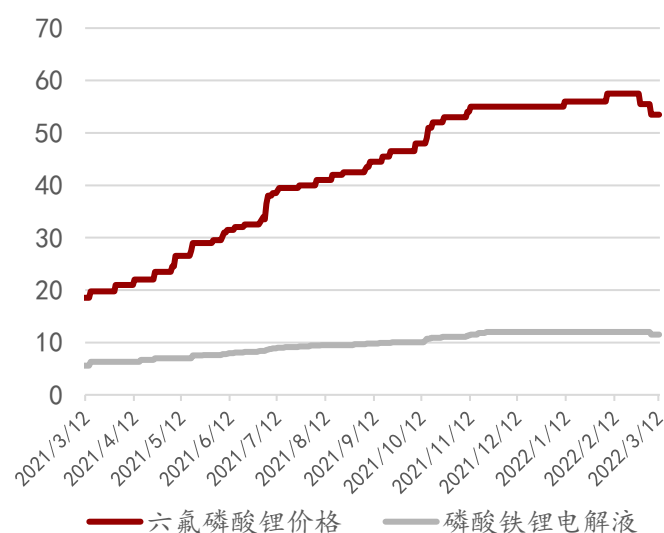


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



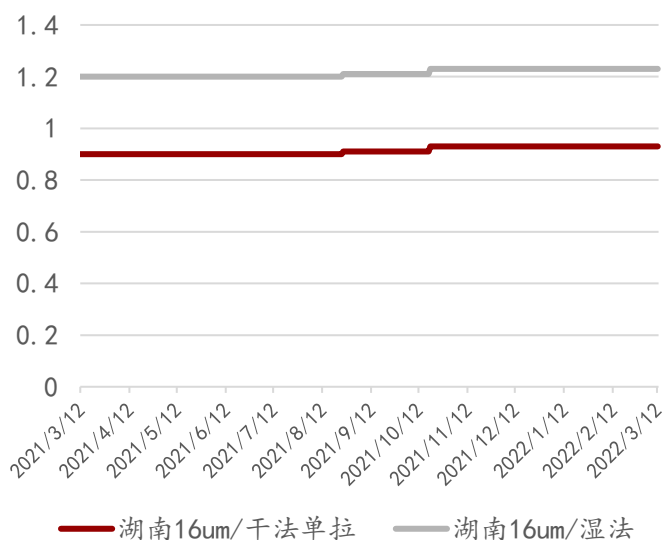
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

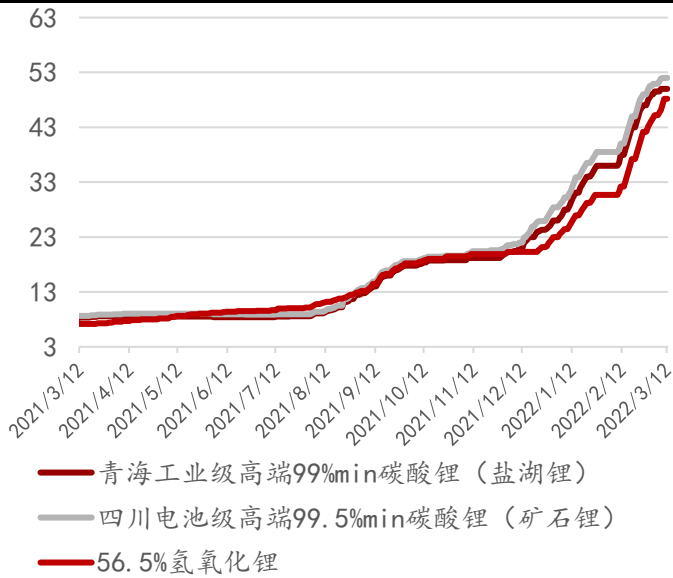
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



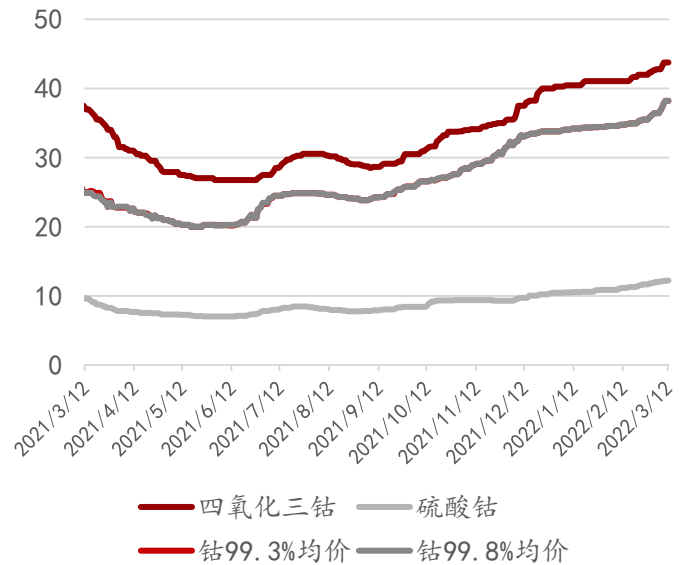
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

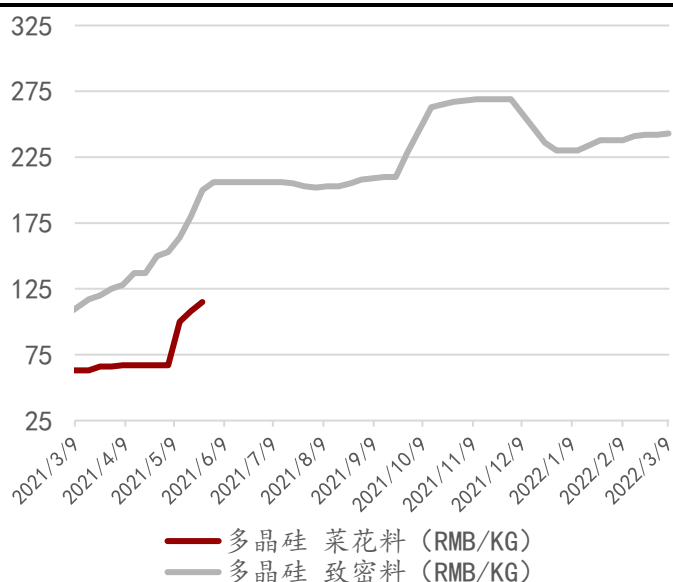
	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 致密料 (RMB)	248	235	243	0.4%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.347	0.326	0.337	0.8%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.390	2.240	2.320	0.9%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.550	5.410	5.450	0.4%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.937	0.925	0.934	2.8%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.720	6.640	6.700	2.8%
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.238	1.229	1.233	2.9%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	8.880	8.820	8.850	2.9%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.113	0.117	-
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.837	0.793	0.826	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.195	0.151	0.154	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.110	1.080	1.100	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (USD)	0.195	0.158	0.160	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.8%+ (RMB)				

0.9%

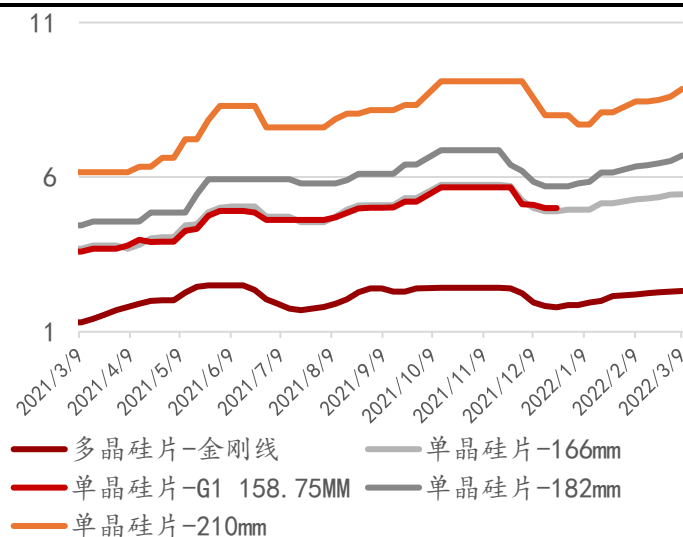
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (USD)	0.167	0.160	0.160	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.8%+ (RMB)	1.160	1.140	1.140	-
组件 W				
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.280	0.255	0.270	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.950	1.812	1.880	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.280	0.255	0.270	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.950	1.842	1.880	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	26.0	25.0	26.0	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	20.0	20.0	20.0	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2022-03-09

图表11: 硅料价格走势 (元/千克)



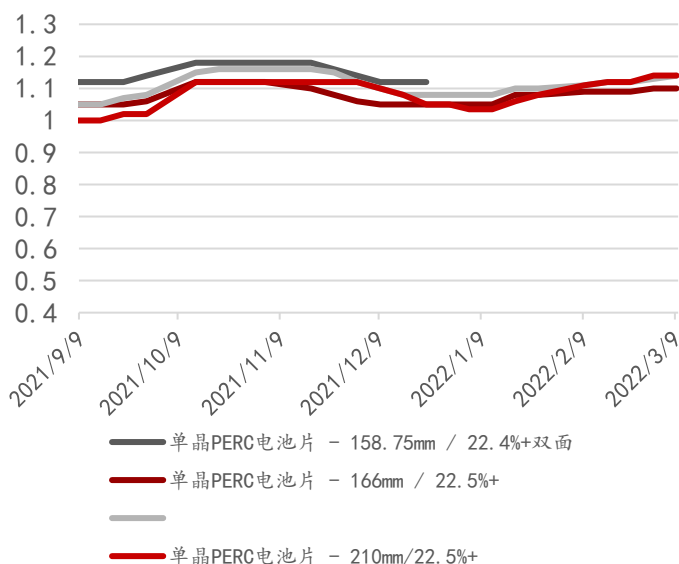
图表12: 硅片价格走势 (元)



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)



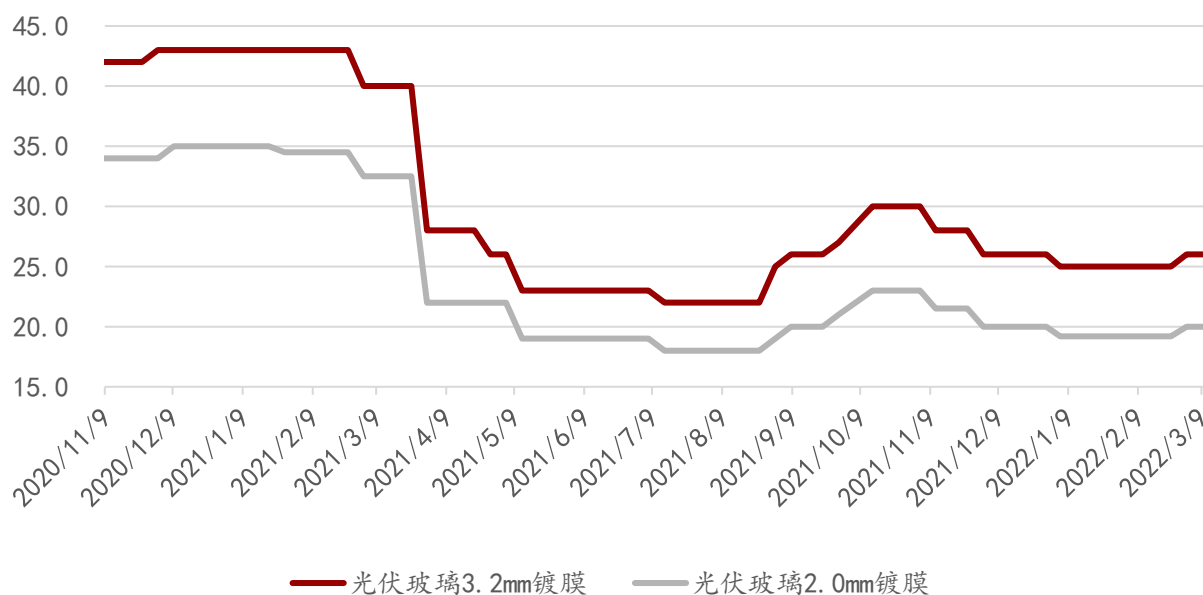
图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



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

亿纬锂能: 2022年3月11日 | 公司子公司湖北亿纬动力有限公司拟与荆门高新技术产业开发区管理委员会签订《合同书》, 分别在荆门高新区投资建设20GWh方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目和48GWh动力储能电池生产线及辅助设施项目, 投资项目固定资产投资总额约为126亿元。(资料来源: 公司公告)

隆基股份: 2022年3月14日 | 根据战略发展需求, 公司与鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府于2022年3月12日签订《投资合作协议》, 就公司在内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗蒙苏经济开发区投资建设年产20GW单晶硅棒和切片项目、30GW高效单晶电池项目及5GW高效光伏组件项目达成合作意向。本次签署的投资项目实施前尚需根据投资金额提交公司董事会或股东大会审批。(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

中国汽车工业协会3月11日公布数据, 2月国内新能源汽车市场产销分别完成36.8万辆和33.4万辆, 同比分别增长2倍、1.8倍, 环比分别增长-18.6%、-22.6%; 环比有所下降, 同比保持高速增长, 总体表现依然出色。1-2月, 新能源汽车产销分别完成82万辆、76.5万辆, 同比分别增长1.6倍、1.5倍; 从渗透率来看, 今年1-2月新能源汽车市场占有率达到17.9%。油价的持续上涨为燃油汽车车主造成了较大的负担, 叠加近期疫情对部分行业的冲击, 入门级汽车消费者购买力受到一定的影响, 我们看好新

商成本承压, 我们

看好低端车型配备的磷酸铁锂电池渗透率在2022年进一步提升，建议关注相关正极标的。

4.2 新能源发电

光伏方面，“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划出台，提出合理控制建筑领域能源消费总量和碳排放总量的要求。具体目标为到2025年，完成既有建筑节能改造面积3.5亿平方米以上，建设超低能耗、近零能耗建筑0.5亿平方米以上，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦以上，地热能建筑应用面积1亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，建筑能耗中电力消费比例超过55%。政策利好光伏发电渗透率提高，建议关注光伏设备行业相关标的，如通威股份（600438）。

风电方面，3月8日，深能苏尼特左旗500MW特高压风电项目风机采购开标。项目分两个标段，分别都有12家整机商竞标。山东中车投标报价折合单价在这两标段中都是最低价1408元/kW，该报价再刷行业新低。风电降本速度超预期，推荐关注风电设备板块。

4.3 氢能

广州石化3月8日首次实现高纯氢日12小时充装8台车辆出厂，出厂量近2吨，再创历史新高，助力粤港澳大湾区氢能产业快速发展。我们认为氢能已成为传统能源企业转型重要方向，同时传统能源企业发展新能源有先天优势，比如石油企业分布广泛的炼厂可提供现成氢资源，集中制氢具备成本优势；终端加注站及管网靠近消费端，具备设施优势；在生产、储运、使用、标准和安全等方面有丰富经验，具备技术优势。并且氢燃料汽车可发挥长距离重载的优良性能，为传统企业规模化的重卡车应用赋能。建议关注燃料电池产业相关标的及布局氢能的传统能源企业，如美锦能源（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03月11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
		20A	21E	22E			20A	21E	22E		
603659.SH	璞泰来	1.35	2.39	3.27	14.56	130.71	91.70	54.69	39.97	8.98	增持
300073.SZ	当升科技	0.76	2.15	2.41	8.81	76.49	-172.57	35.58	31.74	8.68	增持
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.68	0.79	3.21	13.46	46.12	19.79	17.04	4.19	增持
601865.SH	福莱特	0.80	1.08	1.59	5.31	51.50	79.74	47.69	32.39	9.71	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.95	2.55	8.52	45.55	46.46	23.36	17.86	5.35	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