

## 碳排放权交易助力绿色经济，大尺寸组件价格下跌

——电力设备与新能源行业周观点

## 强于大市（维持）

日期：2021年01月11日

### 市场回顾：

- **2021.01.04-2021.01.10**：本周电新行业涨幅为9.10%，同期沪深300指数涨幅为5.45%，领先沪深300指数3.65pct。在申万28个行业板块中位列第3位，表现位于上游。

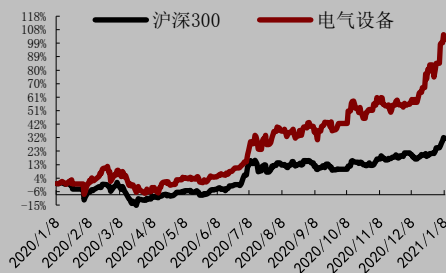
### 投资要点：

- **新能源汽车**：根据公安部统计，2020年全国新能源汽车保有量达492万辆，同比增长29.18%。其中，纯电动汽车保有量400万辆，占新能源汽车总量的81.32%。商务部等12部门发文，为稳定和扩大汽车消费，应释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。该政策将进一步刺激新能源汽车消费，“十四五”期间，新能源汽车行业有望继续持续高速增长趋势。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。
- **光伏**：本周国内硅料价格小幅上涨，相比上周单晶用料价格每公斤上涨1元，主要系春节前夕的备货潮和库存水位偏低所致。一季度需求减弱，大尺寸组件价格略有松动，大尺寸电池片受到采购端挤压，价格稍有下跌。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。
- **风电**：辽宁省发改委近日召开会议提出2025年清洁能源装机比重达到50%，实现跨越式发展。根据江苏省对于未来十四五可再生能源的发展规划，截至2025年江苏省海上、路上风电装机量将分别达到14GW、12GW，重点推进海上风电规模化开发。各省市纷纷出台“十四五”可再生能源相关政策，推动风电行业快速发展，以达到国家提出的“风电、光伏总装机量12亿千瓦”发展目标。推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。
- **电气设备**：《碳排放权交易管理办法（试行）》将自2021年2月1日起施行，碳排放配额分配以免费分配为主，重点排放单位每年可以使用国家核证自愿减排量抵销碳排放配额的清缴，抵销比例不得超过应清缴碳排放配额的5%。该政策将促进能源电力的低碳转型，可再生能源将继续成为未来绿色经济的重要投资领域。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。
- **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。

### 盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
璞泰来	1.50	1.90	2.63	增持
当升科技	-0.48	0.77	1.10	增持
宁德时代	2.09	2.36	3.70	买入
隆基股份	1.47	2.31	2.67	买入
通威股份	0.68	0.94	1.14	买入
金风科技	0.51	0.73	0.94	买入
明阳智能	0.53	1.07	1.43	买入
国电南瑞	0.94	1.17	1.31	买入
东方电气	0.41	0.59	0.66	买入
赢合科技	0.44	0.73	0.91	增持
福莱特	0.37	0.72	1.19	买入

### 电气设备行业相对沪深300指数表



数据来源：Wind, 万联证券研究所

数据截止日期：2021年01月08日

万联证券研究所 20201125\_行业快评\_AAA\_燃料电池行业快评报告

万联证券研究所 20201130\_行业专题报告\_AAA\_风电行业三季报总结与投资策略专题

分析师：江维

执业证书编号：S0270520090001

电话：01056508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com.cn

研究助理：郝占一

电话：01056508507

邮箱：haozy@wlzq.com.cn

## 目录

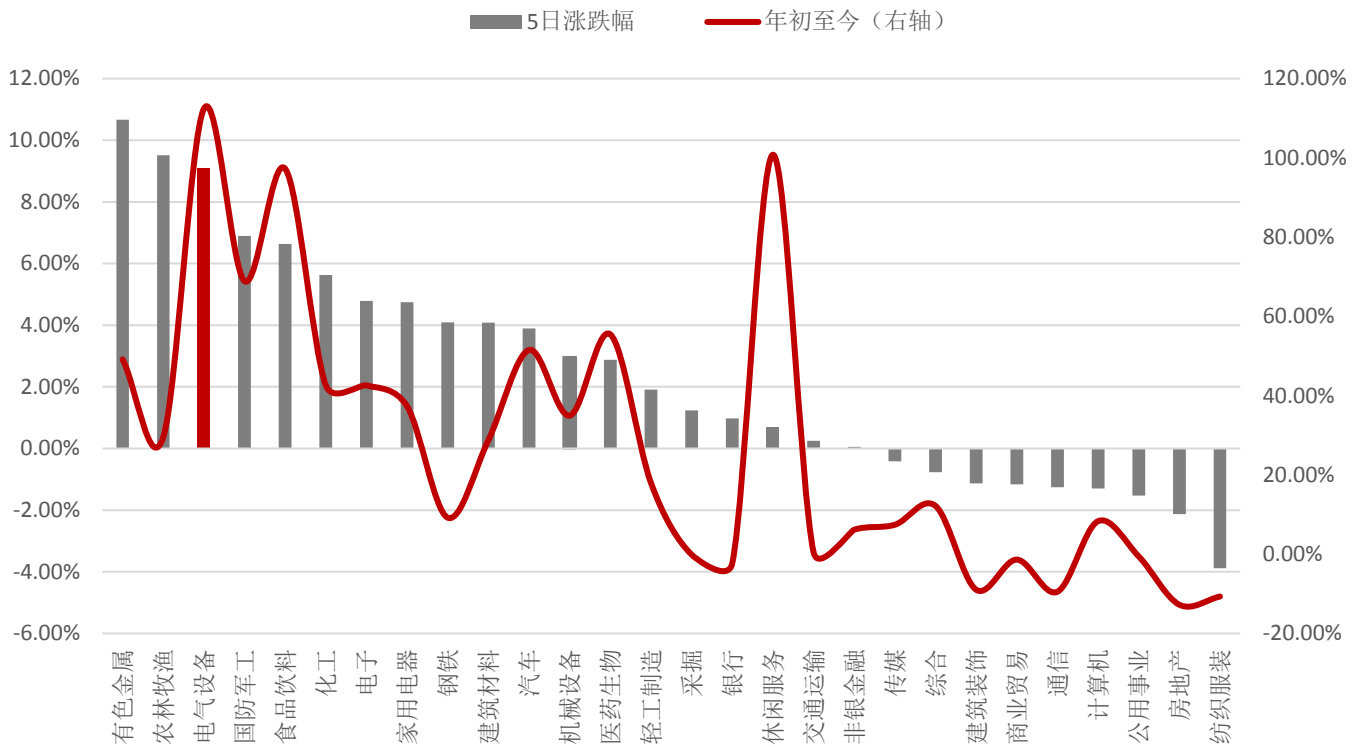
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.3、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	6
2.2 风电&光伏.....	7
2.2.1 行业价格跟踪.....	8
2.3 核电.....	11
3、公司动态.....	11
4、投资策略及重点推荐.....	12
4.1 新能源汽车.....	12
4.2 风电.....	12
4.3 光伏.....	12
4.4 电气设备.....	13
5.风险因素:.....	13
图表 1: 申万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

## 1、上周市场回顾

### 1.1、电力设备行业

本周市场整体表现优秀，电气设备行业涨幅为9.10%，同期沪深300指数涨幅为5.45%，电力设备行业相对沪深300指数领先3.65pct。从板块排名来看，电力设备行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第3位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况 (%)

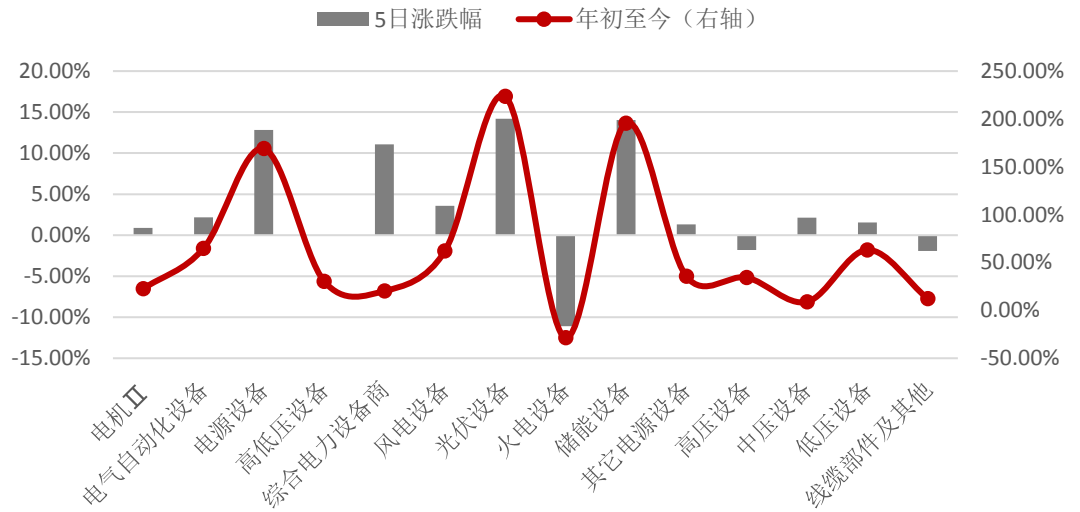


资料来源：Wind，万联证券研究所

### 1.2、电力设备子行业

从子行业来看，上周申万电力设备子行业表现良好。二级行业中，电源设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为12.83%；三级行业中，光伏设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为14.18%。二级行业电机设备/电气自动化设备/电源设备/高低压设备/涨跌幅分别为0.89%/2.19%/12.83%/0.00%。三级行业中综合电力设备商/风电设备/光伏设备/火电设备/储能设备/其他电源设备/高压设备/中压设备/低压设备/线缆部件/涨跌幅分别为11.05%/3.57%/14.18%/-11.07%/14.02%/1.33%/-1.81%/2.13%/1.54%/-1.92%。

图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

### 1.3、电力设备个股

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59只，平收1只，下跌135只，跑赢大盘的有31只股票。表现最好的是京运通，涨幅为41.01%；表现最差的是威尔泰，跌幅为-19.37%。

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 (%)
京运通	41.01	威尔泰	-19.37
江特电机	22.25	珈伟新能	-16.88
特锐德	22.00	合纵科技	-15.65
禾望电气	21.00	首航节能	-15.02
隆基股份	19.74	能科股份	-14.94

资料来源：Wind，万联证券研究所

## 2、上周行业热点

### 2.1 新能源汽车

**公安部：2020年全国新注册登记机动车3328万辆 新能源汽车达492万辆：**公安部统计，2020年全国机动车保有量达3.72亿辆，其中汽车2.81亿辆；机动车驾驶人达4.56亿人，其中汽车驾驶人4.18亿人。2020年全国新注册登记机动车3328万辆，新领证驾驶人2231万人。截至2020年底，全国新能源汽车保有量达492万辆，占汽车总量的1.75%，比2019年增加111万辆，增长29.18%。其中，纯电动汽车保有量400万辆，占新能源汽车总量的81.32%。新能源汽车增量连续三年超过100万辆，呈持续高速增长趋势。（来源：中汽协会数据）

**深圳促进新能源汽车推广措施延长至6月底：**日前，深圳市发展和改革委员会对外宣布：为进一步推动新能源汽车推广应用，促进新能源汽车市场消费，经市政府同意，

现将《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》(深府办规〔2020〕7号)的有效期延长至2021年6月30日。(来源:易车网)

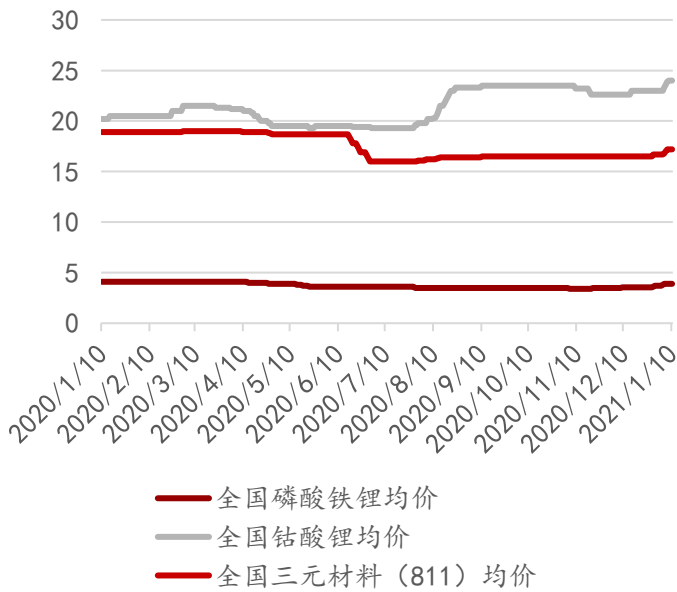
**日加氢量4.8吨 全球日最大加氢站投入使用:**从1月6日召开的北京市大兴区五届人民代表大会第七次会议上获悉,全球范围内日加氢量最大的加氢站(日加氢量4.8吨)和总面积4888平方米的国际氢能交流中心,即将在北京中日创新合作示范区投入使用,园区科研楼及厂房将于2021年6月底前全部建成。(来源:国际能源网/氢能汇)

**全球新能源11月榜单: Model 3销量回温, 宏光MINIEV进入全球销量TOP3:**根据EVsales数据,全球新能源乘用车11月销量达41.4万辆,环比增长21.3%,同比上涨134.7%,创下了近三年来最高成绩。其中中国市场贡献了43.5%的份额,达18万辆,欧洲市场则贡献了40.1%的份额。特斯拉Model 3凭借在中国市场的上量,环比大涨72.9%,以近4万的成绩排名第一,其中,中国市场贡献了54.9%的份额。特斯拉另一款车型Model Y则基本维持了10月的销量水平,以破万的销量成绩位列单月单车销量第三位。宏光MINIEV同样以超3万辆的成绩排名第二,环比增长了60.4%。累计来看,特斯拉Model 3的全球累计销量已经突破了30万辆,与第二名之间形成了绝对的领先优势。五菱宏光MINIEV则凭借着新一轮的爆发,累计销量已突破了8万台,目前排名全球车型累计销量第二位。(来源:第一电动汽车网)

**商务部等12部门联合发文 稳定和扩大汽车消费:**1月5日,为贯彻国务院常务会议部署,进一步促进大宗消费、重点消费,更大释放农村消费潜力,商务部等12部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。《通知》提出五个方面工作任务,其中第一条为稳定和扩大汽车消费。《通知》指出,释放汽车消费潜力,鼓励有关城市优化限购措施,增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新,鼓励有条件的地区对农村居民购买3.5吨及以下货车、1.6升及以下排量乘用车,对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车,给予补贴。改善汽车使用条件,加强停车场、充电桩等设施建设,鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。(来源:盖世汽车)

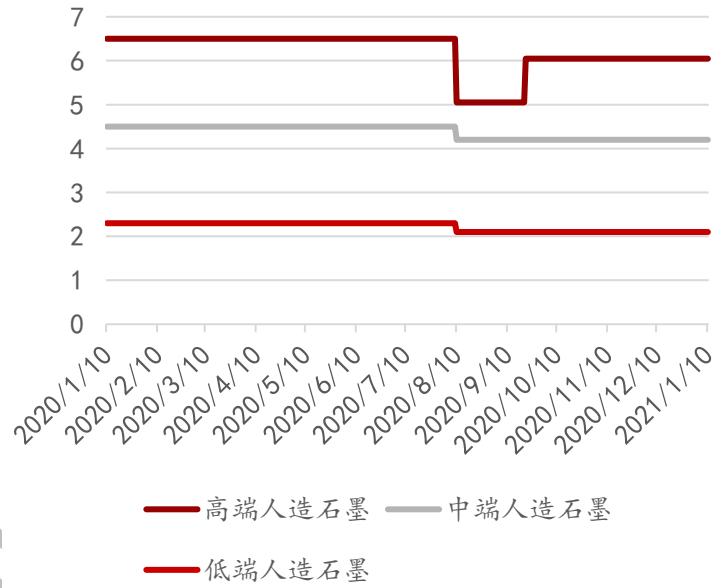
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



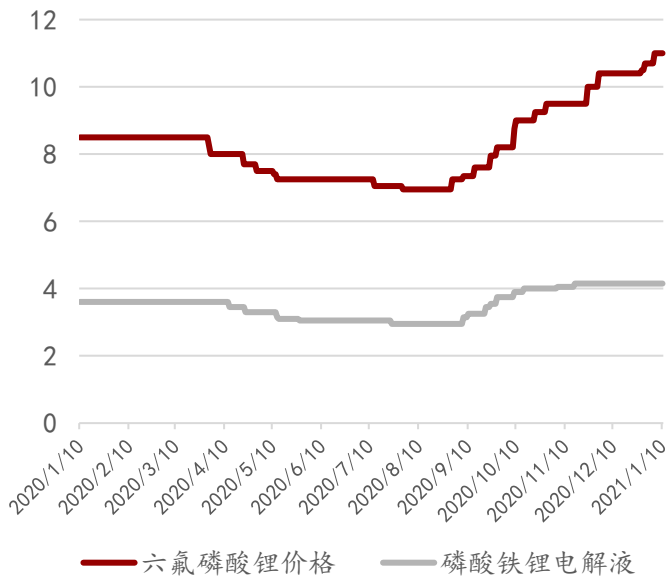
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



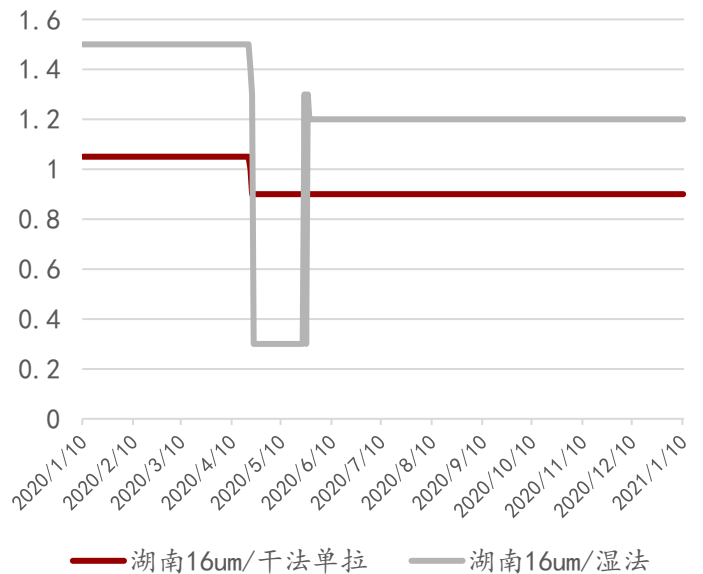
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



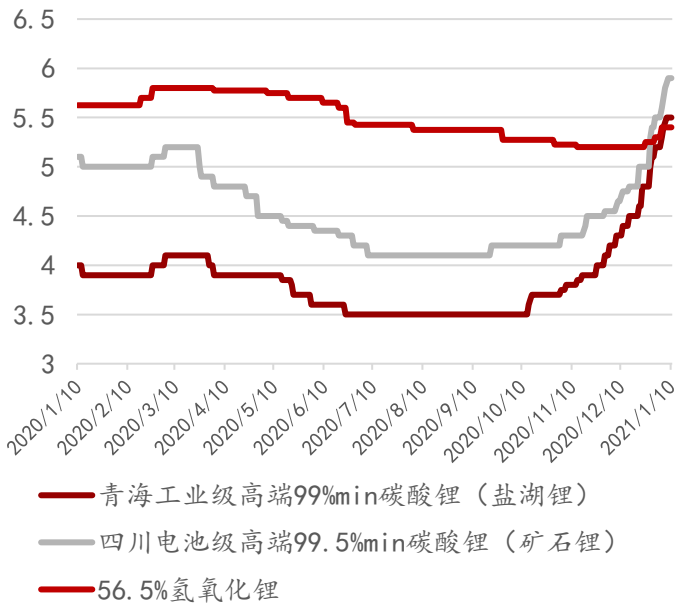
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



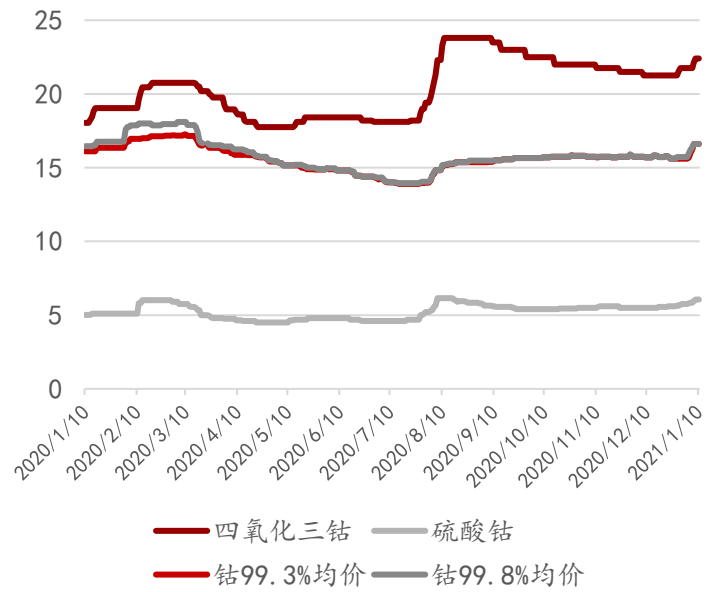
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

## 2.2 风电&光伏

**福耀玻璃募资41亿港元进军光伏玻璃：**1月8日，福耀玻璃公告称，公司拟提请公司股东大会及类别股东大会批准授权公司新增发行H股，补充营运资金、偿还有息债务、研发项目投入、优化公司资本结构，以及扩大光伏玻璃市场等用途。值得注意的是，这是福耀玻璃首次公开宣布加码光伏玻璃。福耀玻璃是国内最大汽车玻璃制造商，占据国内汽车玻璃OEM（代工生产）市场65%以上的份额，其主要生产工艺为浮法玻璃。公司成立于1987年，于1993年在上海证券交易所主板上市，于2015年在香港交易所上市，形成兼跨境内外两大资本平台的“A+H”模式。福耀玻璃在美国拥有全资子公司福耀玻璃伊利诺伊有限公司，该公司的业务之一是生产用于光伏组件的背板玻璃。（来源：光伏們）

**光伏新增9GW，风电11GW，江苏省可再生能源“十四五”规划征求意见：**近日，江苏省能源局发布《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划（征求意见稿）》，明确充分发挥太阳能资源，到2025年底，全省光伏发电装机达到2600万千瓦。其中，分布式与集中式光伏发电装机分别达到12GW、14GW。根据文件投资估算，到2025年，江苏省风电新增约1100万千瓦，新增投资约1200亿元，其中海上风电新增约800万千瓦，新增投资约1000亿元；光伏发电新增约900万千瓦，新增投资约300亿元。“十四五”期间，江苏省可再生能源新增装机约2200万千瓦，新增投资约1630亿元。这意味着，“十四五”期间，光伏、风电每年分别将有2GW与2.2GW的装机空间。（来源：光伏們）

**全国首家“隔墙售电”光伏试点项目建成投运：**12月31日下午，常州市天宁区郑陆工业园5兆瓦分布式发电市场化交易试点项目成功并网发电。该项目由江苏正辉太阳能电力有限公司全资子公司常州宁辉太阳能电力有限公司投资建设，采用光伏+农作物种植“农光互补”模式。预计年发电量680万千瓦时，所发电量就近在110千伏武澄变电所供电区域内直接进行市场化交易。（来源：光伏們）

**辽宁省：2025年清洁能源装机比重达到50%，实现跨越式发展：**近日，光伏們获悉，11月初辽宁省发展改革委召开了全省加快发展清洁能源工作座谈会。会议透露，要推动全省清洁能源跨越式发展，实现2025年清洁能源装机比重达到50%的工作目标，同时对全省“十四五”期间加快清洁能源发展进行工作动员部署，具体内容涉及各地清洁能源发展规划思路调整、空间拓展、重点项目、制约条件、工作意见建议等。（来源：光伏們）

**生态环境部：《碳排放权交易管理办法（试行）》自2月1日起施行：**“2021年1月5日，生态环境部发布《碳排放权交易管理办法（试行）》。根据内容，碳排放权交易管理办法（试行）自2021年2月1日起施行。省级生态环境主管部门应当根据生态环境部制定的碳排放配额总量确定与分配方案，向本行政区域内的重点排放单位分配规定年度的碳排放配额。碳排放配额分配以免费分配为主，可以根据国家有关要求适时引入有偿分配。重点排放单位每年可以使用国家核证自愿减排量抵销碳排放配额的清缴，抵销比例不得超过应清缴碳排放配额的5%。相关规定由生态环境部另行制定。（来源：光伏們）

**光伏近1.58GW，国网公示2021年首批可再生能源发电补贴项目清单：**“1月7日，国家电网公示了2021年第一批可再生能源发电补贴项目清单，共涉及52个集中式光伏项目，总装机容量达1587.44445MW，涵盖河北、山西、浙江、安徽、江西、山东、四川、甘肃、青海、宁夏10个省份。公示时间为1月6日至16日。（来源：光伏們）

## 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
<b>多晶硅 (kg)</b>				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.0	6.6	6.8	4.60%
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.4	10.5	7.10%
多晶硅 菜花料 (RMB)	56.0	53.0	54.0	5.90%
多晶硅 致密料 (RMB)	86.0	83.0	84.0	1.20%
<b>硅片 PC</b>				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.200	0.162	0.178	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.490	1.180	1.270	
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.436	0.432	0.434	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.240	3.200	3.220	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.422	0.418	0.420	
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.140	3.110	3.120	
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.523	0.519	0.523	
单晶硅片 - 182mm (RMB)	3.900	3.870	3.900	
单晶硅片 - 210mm (USD)	0.735	0.735	0.735	
单晶硅片 - 210mm (RMB)	5.480	5.480	5.480	
<b>电池片 W</b>				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.100	0.071	0.073	1.40%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.522	0.533	



单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.155	0.121	0.123	0.80%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.930	0.840	0.910	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.155	0.118	0.128	1.60%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.930	0.840	0.890	-4.30%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.133	0.127	0.131	0.80%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.930	0.950	-1.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.133	0.127	0.132	0.80%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.930	0.960	-1.00%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.168	0.174	
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.196	0.200	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.670	1.500	1.540	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.200	0.213	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.580	1.640	
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.240	0.225	0.228	-1.60%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.800	1.680	1.700	-1.20%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.240	0.225	0.228	-1.60%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.800	1.680	1.720	-1.20%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	47	42	43	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	37	34	35	

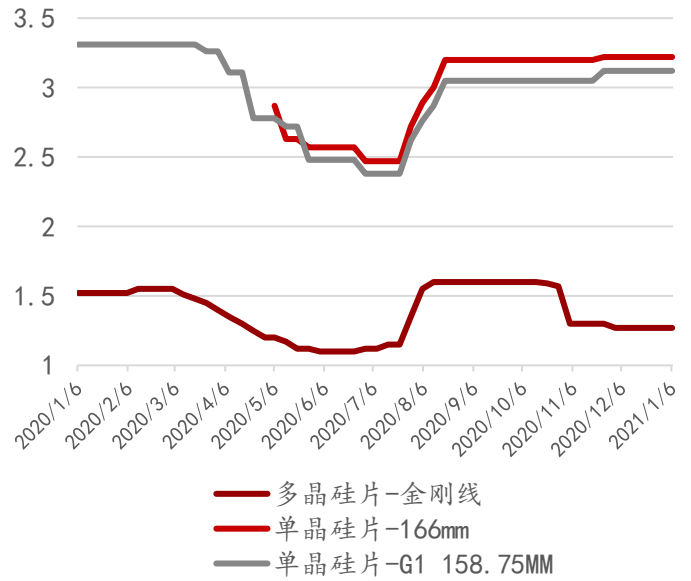
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2020-12-30

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



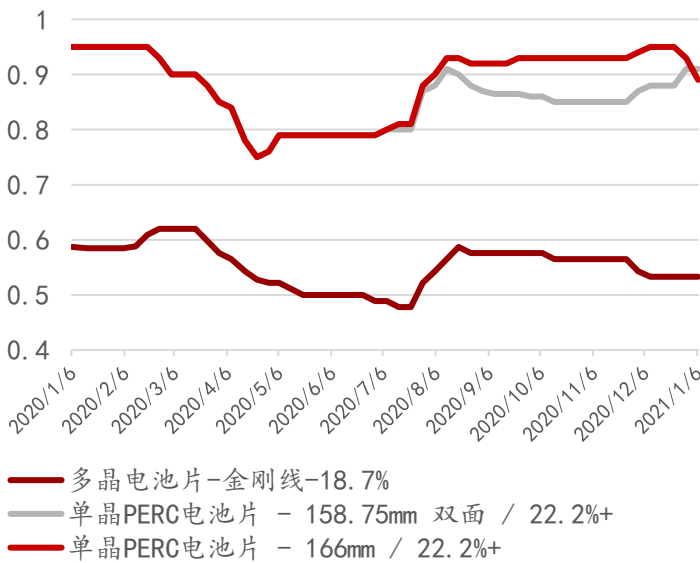
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



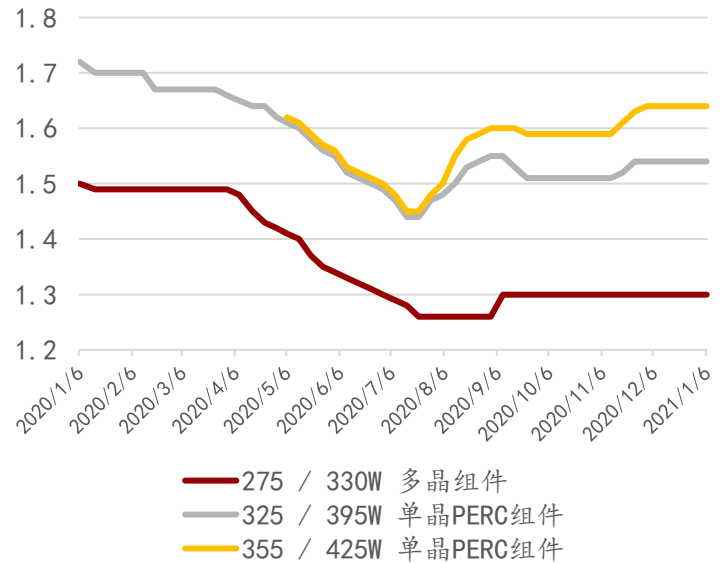
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



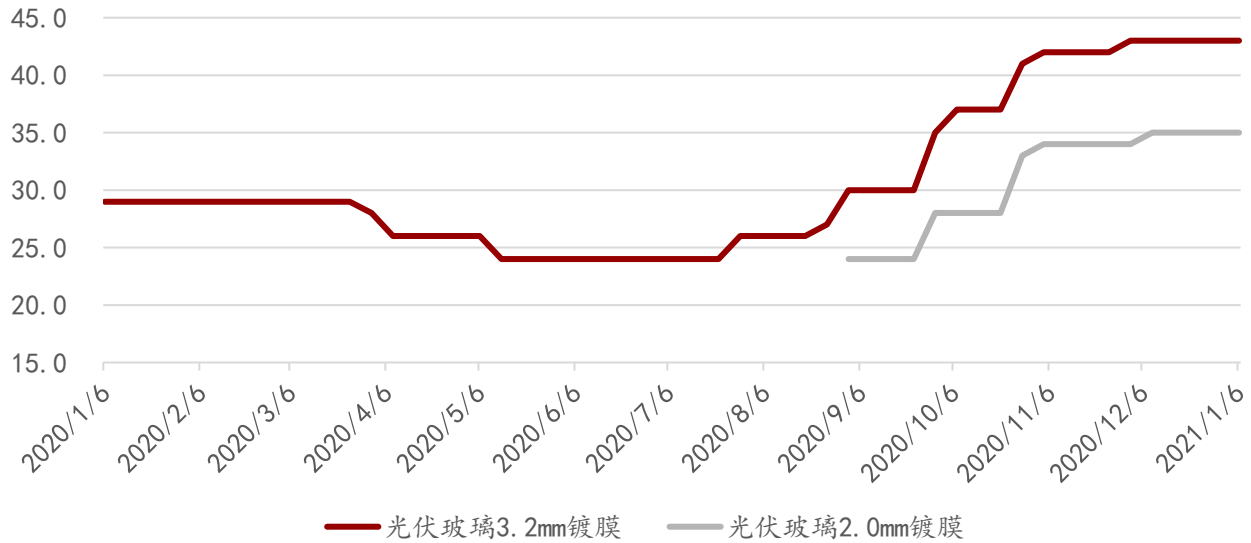
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

## 2.3 核电

**“十三五”中国共投运21台核电机组，未达到装机目标：**中国核能行业协会统计显示，截至2020年底，中国大陆在运核电机组共49台，装机容量为5102.71万千瓦；核电总装机容量占比约为2.4%；核准及在建核电机组共19台，装机容量为2099.26万千瓦，位列全球第一。“十三五”期间中国共投运了21台核电机组，装机共2459.97万千瓦。根据国家发改委、国家能源局发布的《能源发展“十三五”规划》要求，2020年运行核电装机力争达到5800万千瓦，在建核电装机达到3000万千瓦以上。这意味着中国核电“十三五”的实际在运和在建装机，距离目标分别约有700万千瓦、900万千瓦的差距。（来源：中国核网）

## 3、公司动态

**比亚迪：**1月6日|2020年12月销量快报：公司2020年12月销售新能源汽车28,841辆，全年累计销售189,689辆，同比减少17.35%。公司2020年12月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为2.067GWh，本年累计装机总量约为12.598GWh。

**天齐锂业：**1月7日|关于控股股东及其一致行动人减持股份的预披露公告：公司于2021年1月6日收到控股股东天齐集团及其一致行动人张静女士、李斯龙先生的《股份减持计划告知函》。天齐集团及其一致行动人现合计持有公司股份520,478,700股，占公司总股本的35.24%，计划通过集中竞价的方式减持部分股份，合计减持股份数量不超过29,541,987股（占公司总股本比例为2%）；通过大宗交易的方式减持部分股份，合计减持股份数量不超过29,541,987股（占公司总股本比例为2%）。

**京运通：**1月8日|关于全资子公司与通威太阳能（成都）有限公司签订单晶硅片销售框架合同的公告：通威太阳能（成都）有限公司（以下简称“通威太阳能”）拟于2021年1月至2023年12月向无锡京运通科技有限公司采购9.60亿片单晶硅片。按照当前市

场价格（根据PVInfoLink最新公布的单晶硅片均价折算）及排产计划测算，预计销售金额总计约52.61亿元人民币（含税）。上述销售金额不构成业绩承诺或业绩预测，实际采购价格采取月度议价方式，合同交易总额以最终成交金额为准。

1月8日 | 关于控股子公司与江苏润阳悦达光伏科技有限公司签订单晶硅片销售框架合同的公告：江苏润阳悦达光伏科技有限公司（以下简称“江苏润阳”）拟于2021年1月至2023年12月向无锡荣能半导体材料有限公司采购9.46亿片单晶硅片。按照当前市场价格（根据PVInfoLink最新公布的单晶硅片均价折算）及排产计划测算，预计销售金额总计约36.89亿元人民币（含税）。上述销售金额不构成业绩承诺或业绩预测，实际采购价格采取月度议价方式，合同交易总额以最终成交金额为准。

中通客车：1月8日 | 2020年12月份产销数据自愿性信息披露公告：截至2020年12月，公司累计销量达10620辆，同比减少29.38%；其中大型客车、中型客车和轻型客车及物流车累计销量分别为4121辆、4050辆和2449辆。

天合光能：1月8日 | 关于签订销售合同的公告：根据公司经营发展规划，基于双方长期以来的友好合作关系，公司下属子公司TRINA SOLAR (U.S.), INC. 与NEXTERA ENERGY CONSTRUCTORS, LLC 签订210尺寸光伏组件长单销售合同，销售规模合计约4GW。

北汽蓝谷：1月9日 | 子公司2020年12月份产销快报：本公司子公司北京新能源汽车股份有限公司2020年12月销售新能源汽车1037辆，全年累计销售25,914辆，同比减少82.79%。

## 4、投资策略及重点推荐

### 4.1 新能源汽车

根据公安部统计，2020年全国新能源汽车保有量达492万辆，同比增长29.18%。其中，纯电动汽车保有量400万辆，占新能源汽车总量的81.32%。商务部等12部门发文，为稳定和扩大汽车消费，应释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。该政策将进一步刺激新能源汽车消费，“十四五”期间，新能源汽车行业有望继续持续高速增长趋势。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。

### 4.2 风电

辽宁省发改委近日召开会议提出2025年清洁能源装机比重达到50%，实现跨越式发展。根据江苏省对于未来十四五可再生能源的发展规划，截至2025年江苏省海上、路上风电装机量将分别达到14GW、12GW，重点推进海上风电规模化开发。各省市纷纷出台“十四五”可再生能源相关政策，推动风电行业快速发展，以达到国家提出的“风电、光伏总装机量12亿千瓦”发展目标。推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。

### 4.3 光伏

本周国内硅料价格小幅上涨，相比上周单晶用料价格每公斤上涨1元，主要系春节前夕的备货潮和库存水位偏低所致。一季度需求减弱，大尺寸组件价格略有松动，大尺寸电池片受到采购端挤压，价格稍有下跌。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）

以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。

#### 4.4 电气设备

《碳排放权交易管理办法（试行）》将自2021年2月1日起施行，碳排放配额分配以免费分配为主，重点排放单位每年可以使用国家核证自愿减排量抵销碳排放配额的清缴，抵销比例不得超过应清缴碳排放配额的5%。该政策将促进能源电力的低碳转型，可再生能源将继续成为未来绿色经济的重要投资领域。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。

#### 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。

电气设备行业重点上市公司估值情况一览表（数据截止日期：2021年1月8日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产		市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新	收盘价	19A	20E	21E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.50	1.90	2.63	8.09	119.00	59.43	62.63	45.25	14.71	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	61.76	36.07	80.21	56.15	7.60	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	404.50	52.53	171.40	109.32	14.15	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.31	2.67	9.04	110.40	21.53	47.79	41.35	12.22	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	42.10	19.59	44.79	36.93	7.54	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	16.23	21.14	22.23	17.27	1.97	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.43	4.45	18.35	24.92	17.15	12.83	4.13	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	27.82	24.52	23.78	21.24	3.78	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	10.83	22.48	18.36	16.41	1.03	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	30.95	36.00	42.40	34.01	3.74	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.84	1.22	2.73	43.04	37.85	51.24	35.28	15.75	买入

资料来源：Wind, 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