

硅片价格上调，欧洲新能源汽车销量创新高

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021年2月8日

市场回顾：

- **2021.02.01-2021.02.05**：本周电新行业涨幅为 0.43%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.46%，落后沪深 300 指数 2.03pct。在申万 28 个行业板块中位列第 12 位，表现位于中游。

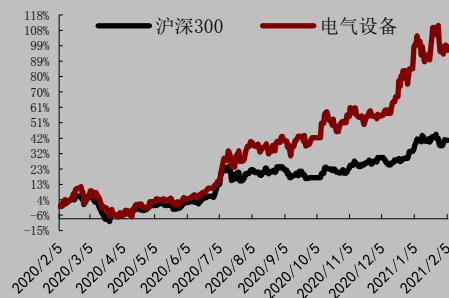
投资要点：

- **新能源汽车**：根据 EVsales 统计，20 年 12 月全球新能源乘用车销量达 57.1 万辆，同环比分别增长 104.7% 和 37.9%。2020 年全球新能源乘用车市场累计销量达 312.48 万辆，其中，中国、欧洲市场累计销量分别为 127.20 万辆和 136.71 万辆，占比分别为 40.7% 和 43.8%，欧洲超越中国成为 2020 年新能源乘用车的最大市场。随着各国对新能源汽车的持续政策性激励，未来全球新能源汽车市场将维持高景气发展，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）。
- **新能源发电**：**光伏方面**，隆基、中环纷纷上调 2 月硅片报价，隆基 182mm 价格上调 0.15 元/片至 4.05 元/片，158mm、166mm 厚度减薄 5μm；中环 210mm 价格上调 0.12 元/片至 5.6 元/片，涨价主要原因为上游硅料偏紧叠加下游需求较好，硅片价格上涨体现了行业龙头较强的议价能力。光伏板块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）。**风电方面**，风机价格进一步下探，明阳智能以 3097 元/kW 价格中标内蒙 40MW 风机采购项目，陆上风电补贴停止、平价时代将至，风机价格将持续下探，风机制造商需降本增效以维持现有盈利水平。风电板块推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。
- **燃料电池**：2 月 4 日，欧洲 25 家公司成立 StasHH 任务联盟，包括 11 家燃料电池模块供应商，9 家 OEM 和 5 家科研、测试、工程机构，将开发首个针对重载应用场景的燃料电池模块欧洲标准，项目旨在为燃料电池模块的尺寸规格、数字化接口、安全标准和测试协议等开发一套公开标准。标准的制订有望促进燃料电池在欧洲重载交通领域的推广和应用。
- **电气设备**：2020 年主要电力企业合计完成投资 9944 亿元，同增 9.6%。电源工程建设完成投资 5244 亿元，同增 29.2%，其中风电、光伏、水电投资分别增长 70.6%、66.4%、19.0%；电网工程建设完成投资 4699 亿元，同比下降 6.2%。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	1.40	2.20	2.96	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	0.51	0.97	1.38	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	0.85	1.34	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 02 月 05 日

万联证券研究所 20210202_公司事项点评_AAA_亿华通（688339）事项点评报告
万联证券研究所 20210201_行业周观点_AAA_电力设备与新能源行业周观点

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

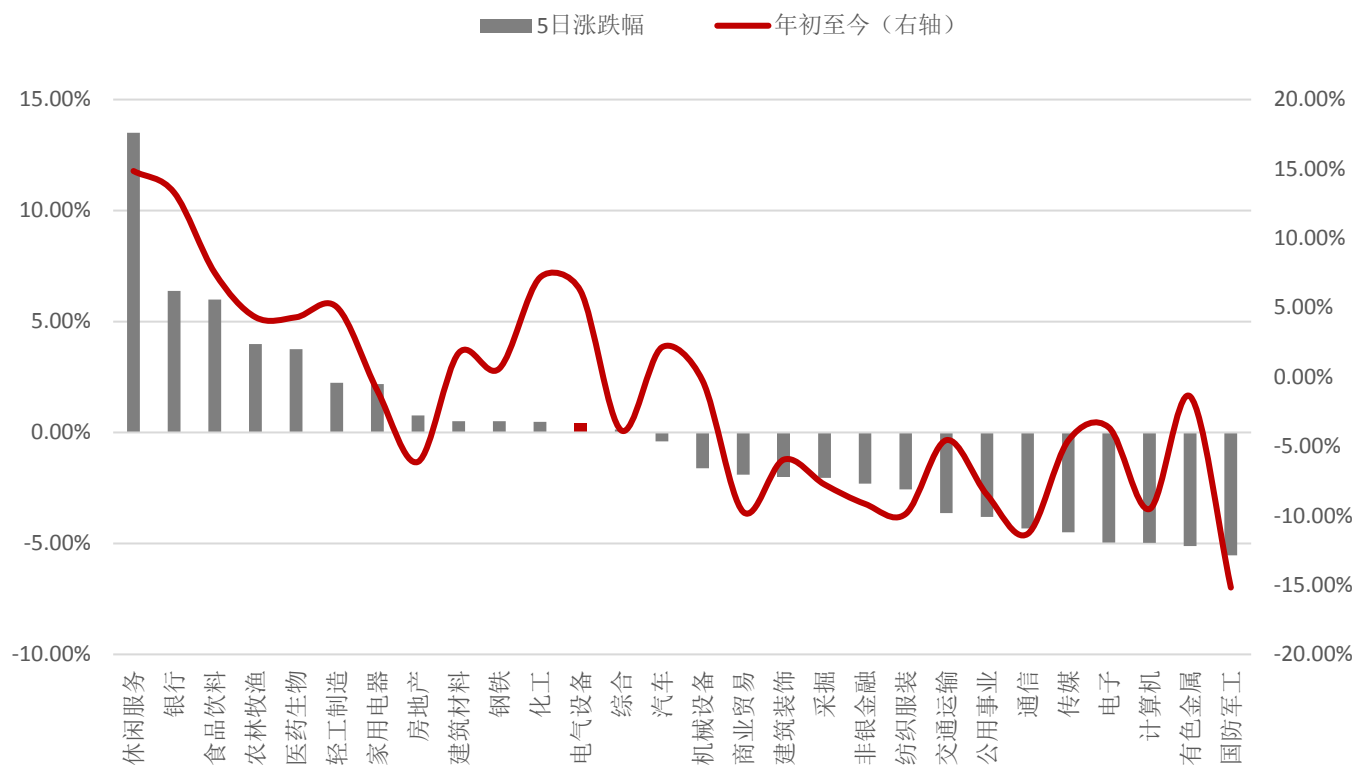
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.3、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3、公司动态.....	8
4、投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电:.....	9
4.3 燃料电池:.....	9
4.4 电气设备.....	9
5.风险因素:.....	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	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).....	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).....	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).....	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.....	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).....	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).....	8

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0.43%,同期沪深300指数涨幅2.46%,电力设备行业相对沪深300指数落后2.03pct。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12位,总体表现位于中游。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

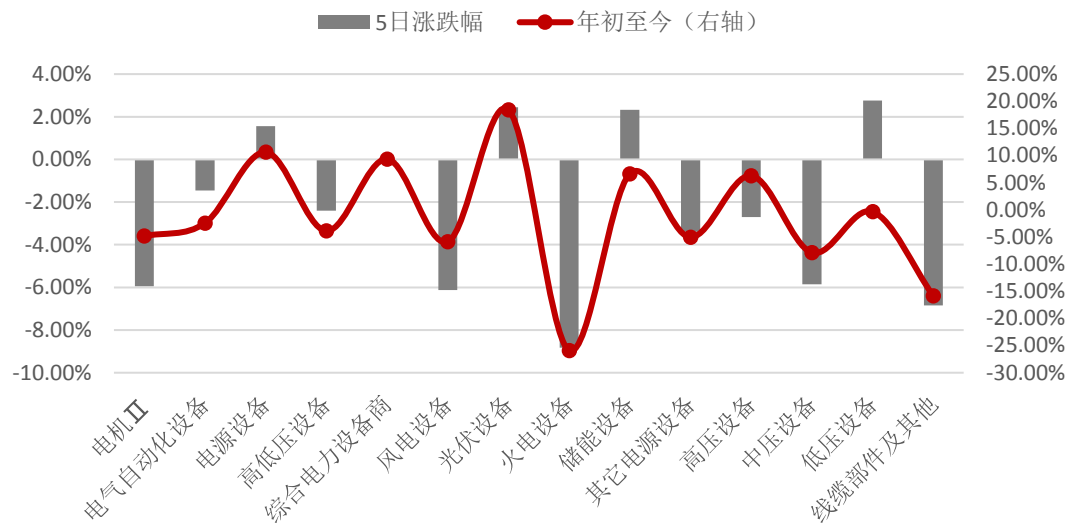


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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一般。二级行业中,电源设备行业涨幅最大,本周上涨幅度为1.56%;三级行业中,低压设备行业涨幅最大,本周上涨幅度为2.76%。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-5.95%/-1.45%/1.56%/-2.41%。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-0.06%/-6.13%/2.44%/-8.82%/2.33%/-3.39%/-2.70%/-5.85%/2.76%/-6.84%。

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36只，平收1只，下跌158只，跑赢大盘的有24只股票。表现最好的是宝光股份，涨幅为17.73%；表现最差的是东方日升，跌幅为43.47%。

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 (%)
宝光股份	17.73	东方日升	-43.47
新宏泰	17.54	林洋能源	-29.42
华仪电气	17.20	亿晶光电	-24.84
宏发股份	14.28	红相股份	-24.49
川仪股份	12.94	江特电机	-22.59

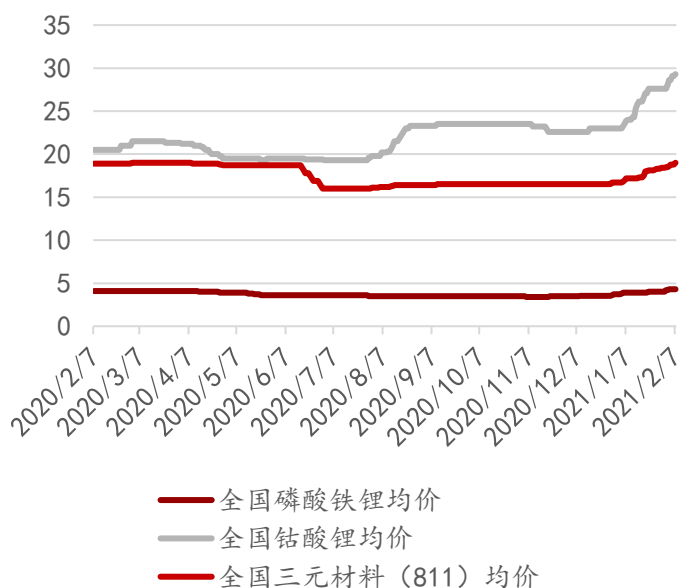
资料来源：Wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

2.1 新能源汽车

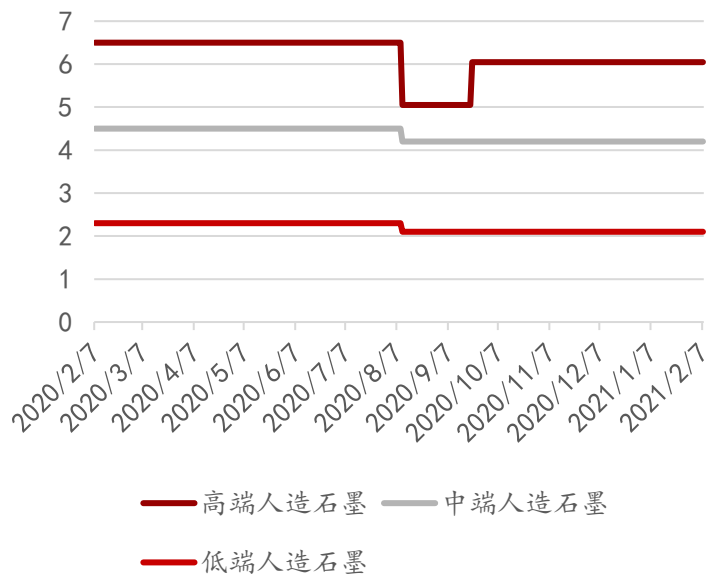
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



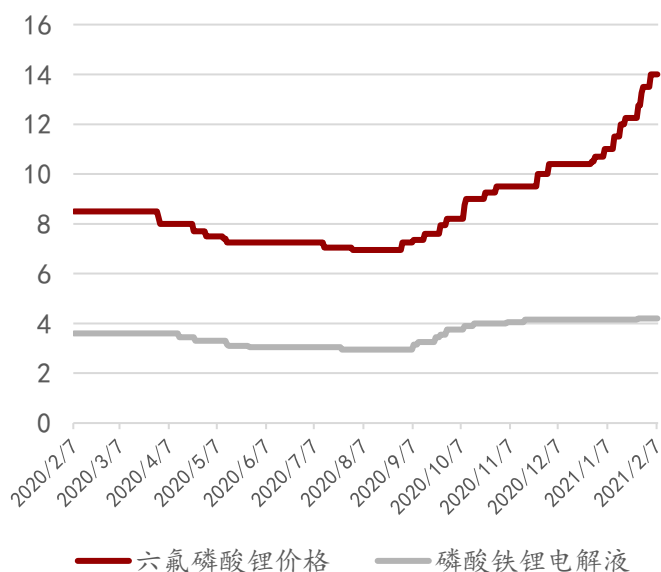
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



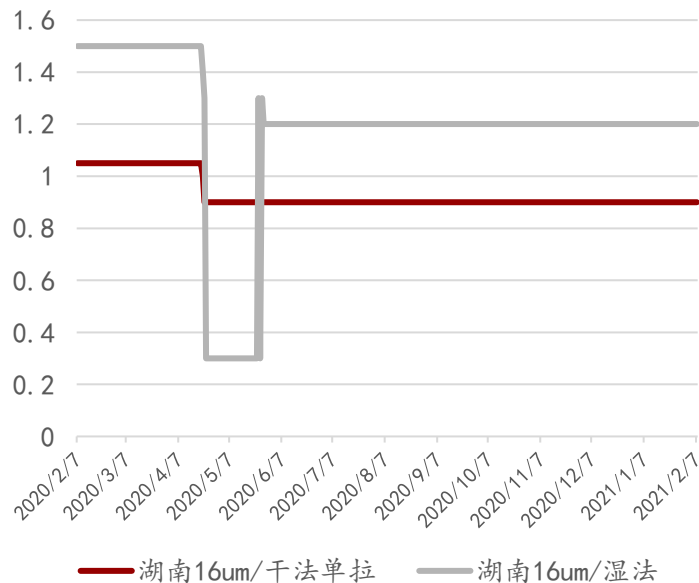
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



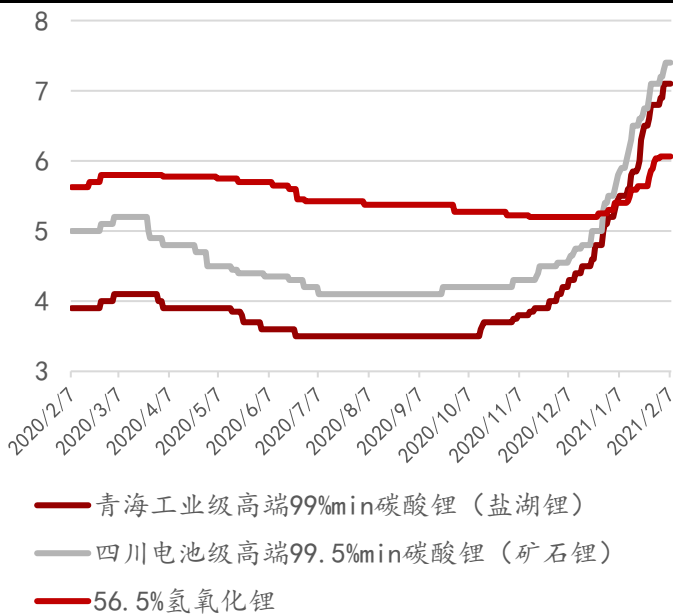
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



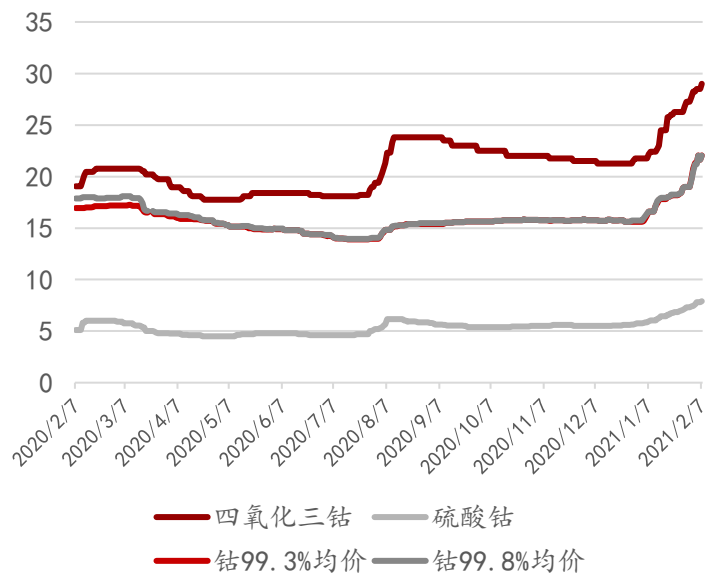
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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 9：三氧化二钴、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

2.2 新能源发电

2.2.1 行业价格跟踪

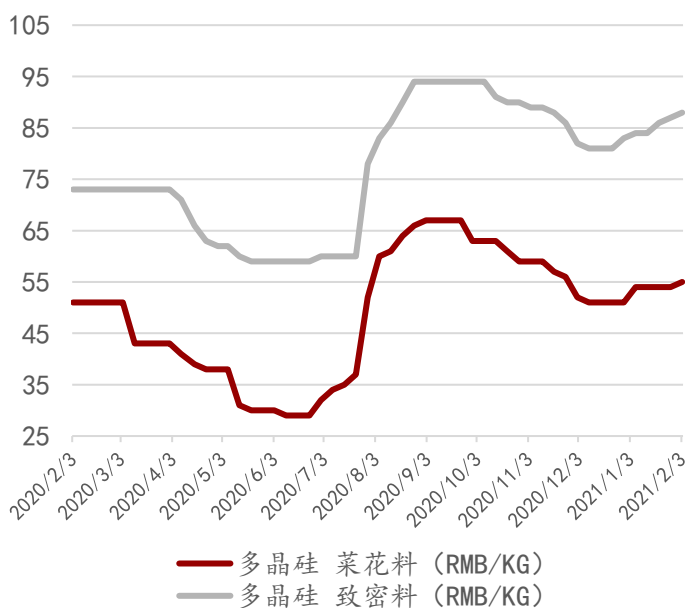
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用（USD）	7.0	6.6	6.9	1.50%
多晶硅 单晶用（USD）	11.2	10.9	11.0	0.90%
多晶硅 菜花料（RMB）	56.0	53.0	55.0	1.90%
多晶硅 致密料（RMB）	91.0	87.0	88.0	1.10%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线（USD）	0.203	0.162	0.175	
多晶硅片 - 金刚线（RMB）	1.490	1.150	1.270	
单晶硅片 - 166mm（USD）	0.441	0.438	0.439	
单晶硅片 - 166mm（RMB）	3.240	3.200	3.220	
单晶硅片 - 158.75mm（USD）	0.427	0.425	0.426	
单晶硅片 - 158.75mm（RMB）	3.140	3.110	3.120	
单晶硅片 - 182mm（USD）	0.529	0.523	0.529	
单晶硅片 - 182mm（RMB）	3.900	3.850	3.900	
单晶硅片 - 210mm（USD）	0.744	0.740	0.744	
单晶硅片 - 210mm（RMB）	5.480	5.480	5.480	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7%（USD）	0.095	0.073	0.074	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7%（RMB）	0.543	0.533	0.543	

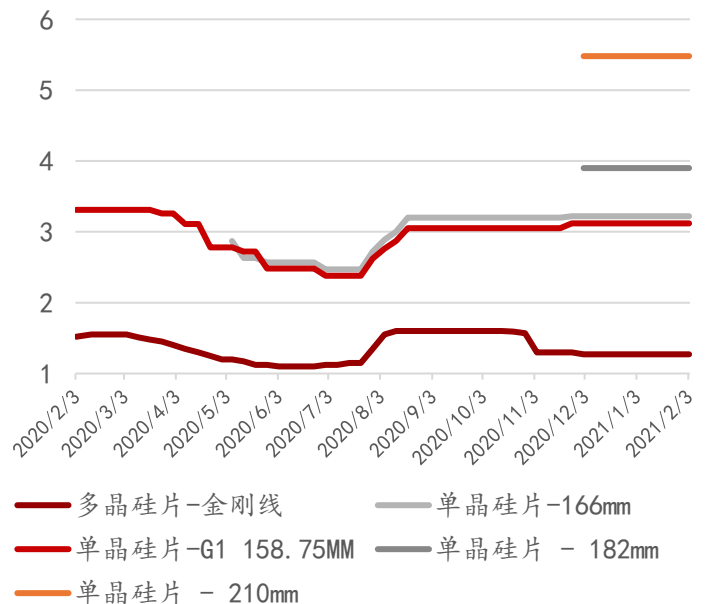
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.145	0.121	0.123	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.910	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.115	0.116	-1.70%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.830	0.840	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.119	0.123	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.870	0.900	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.123	0.125	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.900	0.910	
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)	0.233	0.215	0.225	
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.610	1.660	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.233	0.215	0.225	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.610	1.660	
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	45.5	42	43	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	35	34	34.5	

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-02-3

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



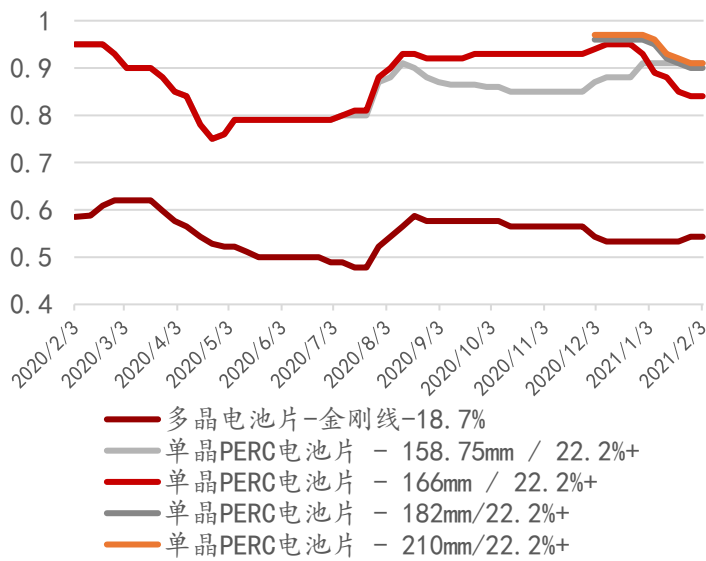
图表 12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

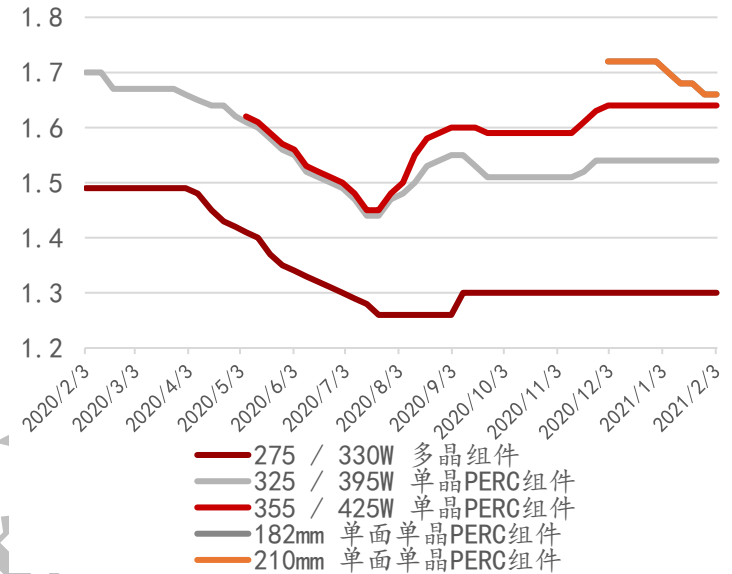
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



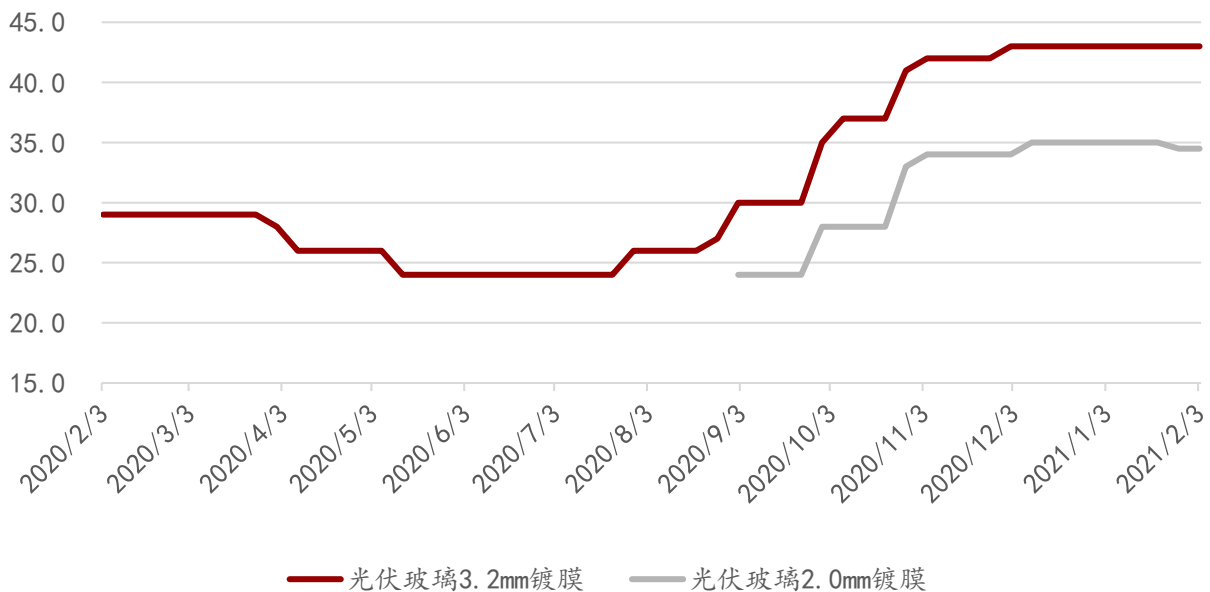
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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/平方米)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

3、公司动态

东方日升: 2月1日 | 2020年度业绩预告补充公告: 公司预计2020年度实现归属于母公司所有者的净利润为16,000.00万元至24,000.00万元, 与上年同期下降75.35%至83.57%。预计2020年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后净利润为-6,000.00万元至-14,000.00万元, 同比下降107.29%至117.00%。

阳光电源: 2月3日 | 2021年向特定对象发行A股股票预案: 本次向特定对象发行A股股

票募集资金总额不超过415,592.00万元(含本数),在扣除发行费用后将全部用于以下项目:年产100GW新能源发电装备制造基地项目、研发创新中心扩建项目、全球营销服务体系建设项目和补充流动资金。

中环股份:2月3日|关于签订多晶硅购销合作长单框架协议的公告:根据天津中环半导体股份有限公司战略规划与经营计划,本着长期合作、互利互惠的原则,公司子公司天津环睿电子科技有限公司与保利协鑫能源控股有限公司签订《多晶硅购销合作长单框架协议》,公司在2022年1月至2026年12月期间向保利协鑫采购包括颗粒硅在内的多晶硅料合计共350,000吨,合同交易总额以最终成交金额为准。

隆基股份:2月3日|关于签订重大采购合同的公告:公司7家子公司与江苏中能硅业科技发展有限公司签订多晶硅料采购协议,根据协议,双方2021年3月至2023年12月期间多晶硅料合作量不少于9.14万吨。江苏中能为全球重要多晶硅供应商保利协鑫能源控股有限公司的全资高纯多晶硅生产企业。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据EVsales统计,20年12月全球新能源乘用车销量达57.1万辆,同环比分别增长104.7%和37.9%。2020年全球新能源乘用车市场累计销量达312.48万辆,其中,中国、欧洲市场累计销量分别为127.20万辆和136.71万辆,占比分别为40.7%和43.8%,欧洲超越中国成为2020年新能源乘用车的最大市场。随着各国对新能源汽车的持续政策性激励,未来全球新能源汽车市场将维持高景气发展,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 新能源发电

光伏方面,隆基、中环纷纷上调2月硅片报价,隆基182mm价格上调0.15元/片至4.05元/片,158mm、166mm厚度减薄5 μ m;中环210mm价格上调0.12元/片至5.6元/片,涨价主要原因为上游硅料偏紧叠加下游需求较好,硅片价格上涨体现了行业龙头较强的议价能力。光伏板块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)。**风电方面,**风机价格进一步下探,明阳智能以3097元/kW价格中标内蒙40MW风机采购项目,陆上风电补贴停止、平价时代将至,风机价格将持续下探,风机制造商需降本增效以维持现有盈利水平。风电板块推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能(601615)。

4.3 燃料电池

2月4日,欧洲25家公司成立StashH任务联盟,包括11家燃料电池模块供应商,9家OEM和5家科研、测试、工程机构,将开发首个针对重载应用场景的燃料电池模块欧洲标准,项目旨在为燃料电池模块的尺寸规格、数字化接口、安全标准和测试协议等开发一套公开标准。标准的订制有望促进燃料电池在欧洲重载交通领域的推广和应用。

4.4 电气设备

2020年主要电力企业合计完成投资9944亿元,同比增长9.6%。电源工程建设完成投

资5244亿元，同比增长29.2%，其中风电、太阳能发电、水电投资分别增长70.6%、66.4%、19.0%；电网工程建设完成投资4699亿元，同比下降6.2%。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2月5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
		19A	20E	21E			19A	20E	21E		
603659.SH	璞泰来	1.50	1.90	2.63	8.09	100.32	59.43	52.80	38.14	12.40	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	54.00	36.07	70.13	49.09	6.64	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	373.45	52.53	158.24	100.93	13.07	买入
601012.SH	隆基股份	1.40	2.20	2.96	9.04	114.62	21.53	52.10	38.72	12.69	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	45.59	19.59	48.50	39.99	8.16	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	13.60	21.14	18.63	14.47	1.65	买入
601615.SH	明阳智能	0.51	0.97	1.38	4.45	19.53	24.92	20.13	14.15	4.39	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	29.24	24.52	24.99	22.32	3.97	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	11.88	22.48	20.14	18.00	1.12	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	19.56	36.00	26.79	21.49	2.37	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.85	1.34	2.60	34.97	37.85	41.14	26.10	13.46	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